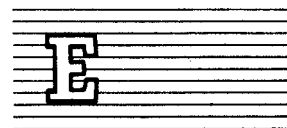


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.858/Add.7
Diciembre de 1994
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

ESTUDIO ECONÓMICO
DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

1993

COLOMBIA

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1993* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1833-P. El examen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1833/Add.1-P.

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

La evolución de la economía colombiana durante 1993 continuó estando determinada por las reacciones del sistema a las medidas de apertura, que cumplieron su tercer año de aplicación. La liberación de las importaciones y el acceso al financiamiento externo, al contrario de lo sucedido en los dos años anteriores, condujeron a un fuerte déficit comercial y de cuenta corriente, a la vez que se recuperaba de forma extraordinaria la inversión y crecía el consumo. En consecuencia, el producto interno bruto siguió en la senda expansiva que iniciara el año precedente y creció a una tasa de casi 5%. Para apoyar ese crecimiento se proporcionó al sistema la liquidez necesaria, en un contexto de equilibrio de las cuentas del sector público no financiero, lo que permitió evitar un alza de las tasas de interés, sin comprometer demasiado la estabilidad del mercado cambiario.

En este sentido, aunque el tipo de cambio real del peso colombiano medido en función de los precios al productor se mantuvo relativamente estable, la moneda se apreció con respecto a los

precios al consumidor. El desempeño cambiario contribuyó muy positivamente a la lucha contra la inflación, que bajó por tercer año consecutivo; el aumento del índice de precios al consumidor (IPC) alcanzó a algo más de 22%, meta fijada por las autoridades económicas. En ese resultado influyó también la moderación del alza de precios de los alimentos, a la que no fue ajena la normalización de las condiciones climáticas, tras la sequía de 1992.

El fuerte incremento de las entradas de capital y de las importaciones caracterizó el desempeño del sector externo, cuya evolución constituyó la diferencia más significativa con respecto al año precedente. El voluminoso superávit del balance de capital tuvo como contrapartida, por primera vez en este decenio, un déficit equiparable de la cuenta corriente, que de registrar un superávit de más de 2 300 millones de dólares en 1991 pasó a un déficit de casi la misma magnitud en 1993. El amplio saldo negativo del balance comercial interrumpió la tendencia de esa cuenta, tradicionalmente excedentaria hasta 1992.

2. La política económica

La política económica aplicada en 1993 tuvo como antecedente la decisión, adoptada en 1991, de completar inmediatamente la puesta en práctica del programa de liberalización arancelaria previsto para los años siguientes, tras sólo un año de su inicio. Esa resolución fue provocada por la escasa respuesta de las importaciones a las primeras medidas de liberalización aplicadas, reacción que, combinada con la apertura de la cuenta de capital, había acarreado un importante aumento de reservas internacionales, con consecuencias inflacionarias. La política monetaria contractiva

que ello hizo preciso adoptar había inducido una elevación de las tasas de interés, lo que desincentivó la inversión y estimuló el ingreso de capitales, con la consiguiente presión a la baja sobre el tipo de cambio real. Tales desequilibrios internos y externos comprometían el éxito del programa de apertura.

La corrección de la evolución económica subsiguiente se manifestó desde 1992, año cuya tónica se repitió, en alguna medida, en 1993. En este último año la política económica se orientó a propiciar el crecimiento de la economía en el contexto de ajuste de la actividad a las nuevas

Gráfico 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

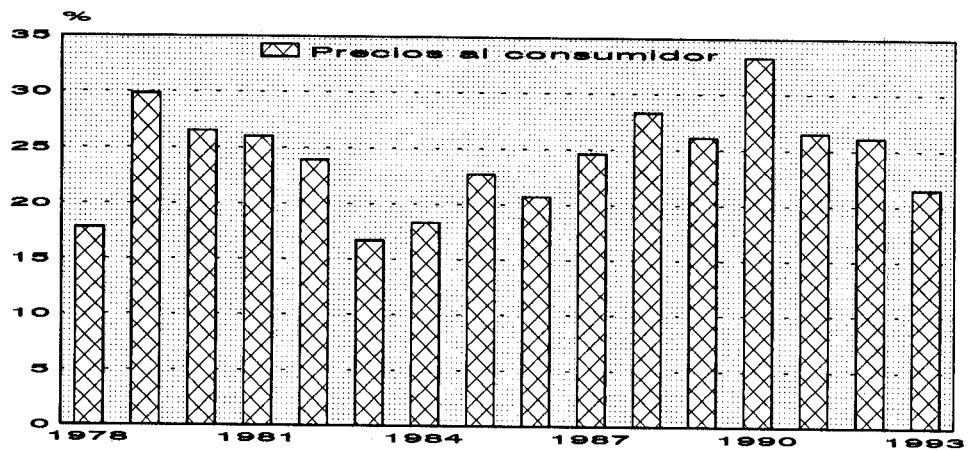
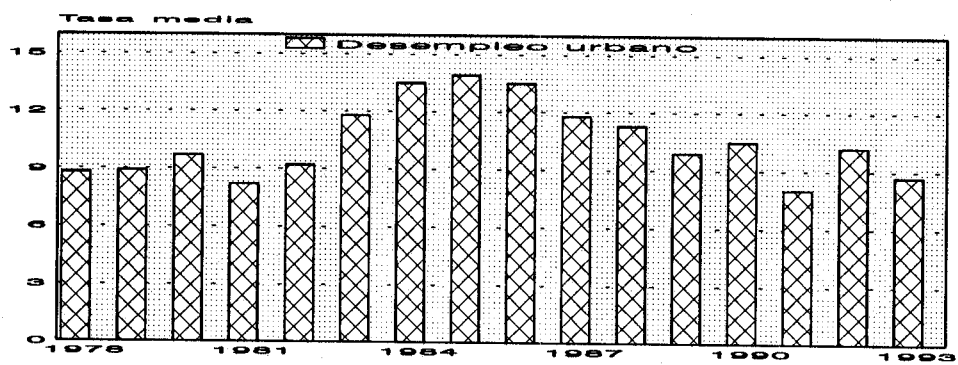
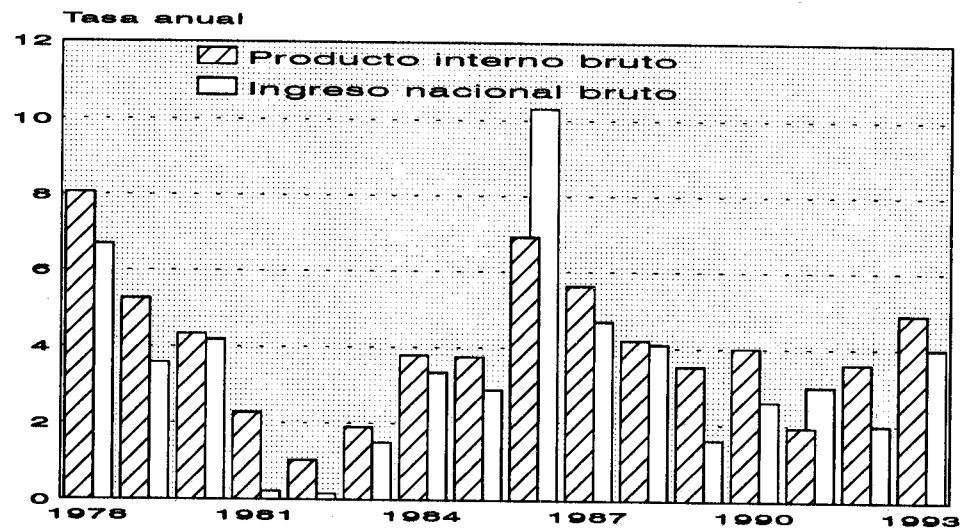
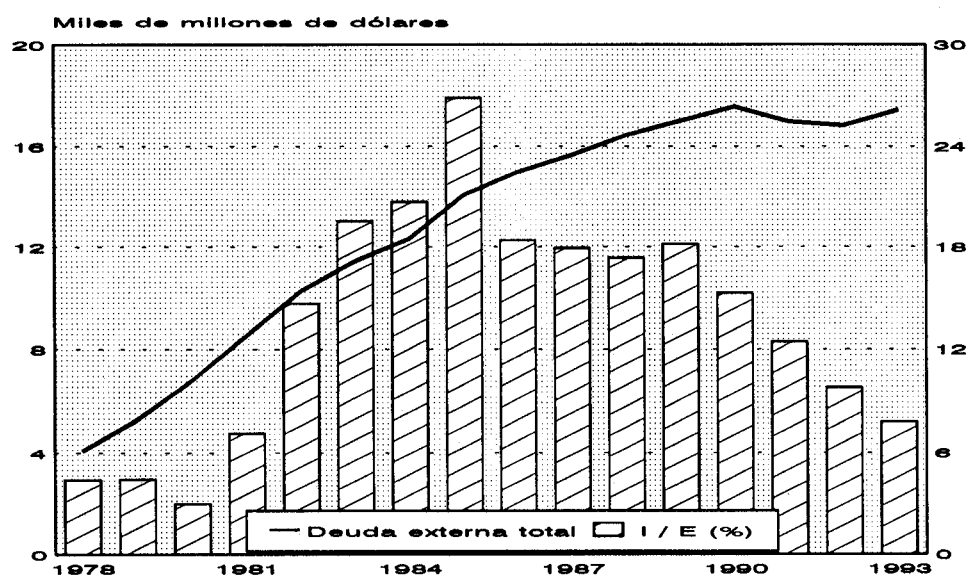
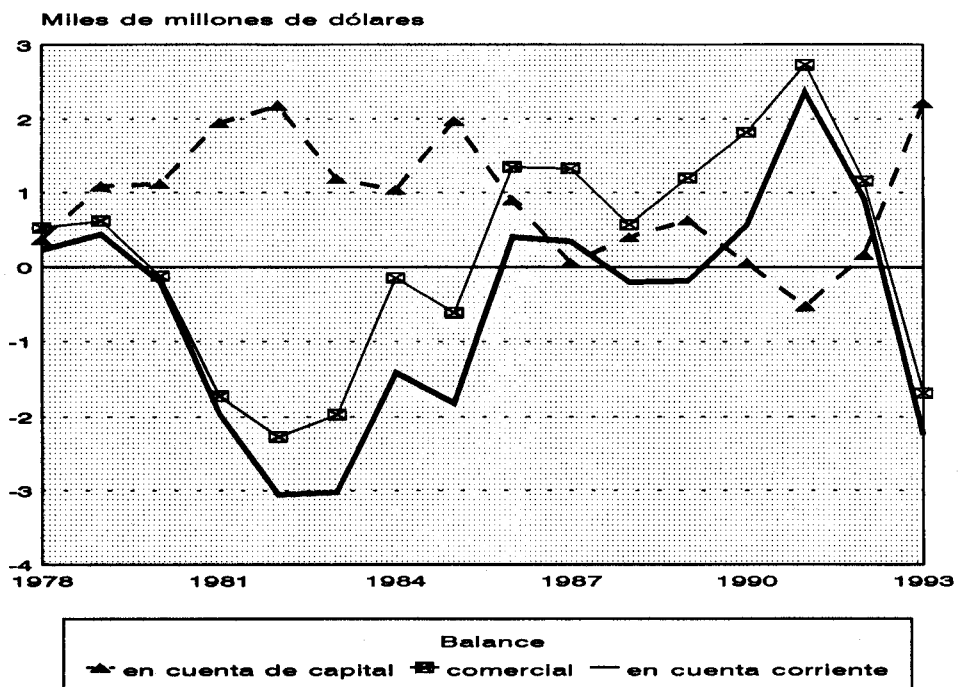


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
 Símbolos: I—Intereses devengados netos. E—Exportaciones de bienes y servicios.

condiciones de competencia generadas por la apertura económica, a la vez que se continuaba reduciendo paulatinamente la tasa de inflación. Para lograrlo, el manejo fiscal buscó el equilibrio entre ingresos y gastos del sector público. La política monetaria, por su parte, siguió procurando mantener tasas de interés moderadas, compatibles no sólo con el crecimiento del gasto y del producto, sino también con el objetivo expreso de evitar la caída del tipo de cambio real.

Las dificultades que supone lograr simultáneamente las metas de crecimiento, inflación y equilibrio cambiario se manifestaron con más intensidad en el segundo semestre, cuando las autoridades monetarias debieron hacer frente a presiones tendientes a una expansión mayor de la liquidez. Se planteó así la disyuntiva de validar el crecimiento de los medios de pago, si se quería contener la posible alza de las tasas de interés y evitar efectos no deseados sobre la entrada de capitales y el tipo de cambio, o de contrarrestar dichas presiones con una política contractiva que moderara el gasto y el empuje sobre los precios. Mediante el manejo monetario se trató de lograr un equilibrio entre ambas opciones, lo que de todas maneras desembocó en un aumento de la oferta monetaria por encima de las metas fijadas, situación que se prolongó durante casi todo el segundo semestre.

a) La política fiscal

En 1993 los resultados fiscales se vieron influidos por la política de descentralización promulgada en 1991 y por la aplicación de las medidas tributarias adoptadas en 1992. Estas últimas hicieron posible un aumento porcentual (40%) de los ingresos del gobierno central superior al del gasto (30%), lo que se tradujo en una mejoría del resultado financiero, si bien éste continuó siendo deficitario; el saldo negativo resultó equivalente a 1% del PIB, comparado con 2% en 1992, pero fue compensado por el superávit del resto del sector público no financiero, lo que permitió equilibrar las cuentas del conjunto.

Las principales fuentes de ingreso del gobierno central, los impuestos sobre el valor agregado (IVA) y la renta (más los gravámenes complementarios), que habían sido objeto de una

reforma el año anterior, aportaron en 1993 el 80% de los recursos fiscales. La recaudación de estos dos tributos evolucionó de forma divergente, al aumentar la importancia relativa del IVA y disminuir la del impuesto sobre la renta. En efecto, como consecuencia de la generalización del IVA y de la elevación de su tasa en 1992, así como de la expansión del volumen de ventas en 1993, la recaudación por ese concepto aumentó notablemente con respecto al año precedente. Así, su participación en los ingresos tributarios pasó de 30 a más de 40%, en tanto que la del impuesto sobre la renta pasó a 42%, casi siete puntos porcentuales menos, como resultado del menor aumento (20%) que registró su recaudación. Esto pudo deberse a un efecto adverso de las modalidades de reajuste por concepto de inflación, que la sobretasa dispuesta en 1992 no habría compensado suficientemente.

Al contrario de lo sucedido en 1992, la recaudación de derechos aduaneros aumentó, y en mayor proporción que la de los demás gravámenes, a raíz del gran incremento de las compras externas. El producto del impuesto *ad valorem* aplicado a la gasolina creció únicamente en 22%, ya que el precio de este combustible tuvo un alza moderada en el marco de la lucha contra la inflación. Como en años anteriores, los ingresos no tributarios siguieron representando sólo una pequeña parte del total, aunque en el último año registraron un fuerte incremento.

La política de descentralización aplicada desde 1991 siguió incidiendo fuertemente en las cuentas del sector público. Los gastos corrientes del gobierno central aumentaron en más de 50% en términos nominales con respecto al año anterior, debido principalmente a la expansión de las transferencias a otros entes del Estado (en especial a los gobiernos regionales y locales). Estas erogaciones pasaron a representar casi 60% de los gastos corrientes y cerca de la mitad de los totales. Los demás componentes del gasto crecieron en menor proporción, particularmente en el caso de los intereses de la deuda, ya que el ascenso de los pagos por concepto de la deuda interna fue compensado por la marcada disminución de los intereses de la deuda externa a raíz de la baja de las tasas de interés internacionales y de la reducción del saldo

lograda en 1992. Los gastos de inversión, por su parte, sufrieron una rebaja, por lo que el incremento de los egresos totales del gobierno central fue solamente de 30%.

Entre las entidades del resto del sector público no financiero que registraron superávit destacan el Instituto de Seguros Sociales, el sector eléctrico, la Sociedad Carbones de Colombia (CARBOCOL) y las entidades regionales y locales. En 1993 se aprobó una reforma del sistema de seguridad social que se reflejará en las cuentas futuras. Los ingresos de los entes regionales y locales aumentaron gracias a los mayores recaudos y transferencias del gobierno central, en tanto que sus gastos se expandieron con menor rapidez. A fin de reglamentar el endeudamiento de estas entidades, cuya capacidad para hacerlo se acrecentó al elevarse sus ingresos, el Banco de la República les fijó normas para sus colocaciones de títulos en moneda nacional. Las cuentas financieras de otras entidades públicas fueron deficitarias, en especial las de la Empresa Colombiana de Petróleos y del Fondo Nacional del Café.

El sector público no financiero en su conjunto procedió a sustituir financiamiento externo por interno, para lo cual se efectuaron amortizaciones de deuda externa superiores a los nuevos empréstitos; estas operaciones estuvieron concentradas en el gobierno central y el sector eléctrico.

b) La política monetaria

La expansión de los medios de pago (M1) fue superior durante la mayor parte del año a la meta del Banco de la República, que había fijado una banda de crecimiento comprendida entre 24 y 30%. El nivel máximo de dicha banda se rebasó durante la casi totalidad del segundo semestre, aunque al finalizar diciembre el volumen de los medios de pago se replegó hasta coincidir con ese límite, es decir, un 30% por encima del nivel registrado un año antes. El instituto emisor utilizó las operaciones de mercado abierto (OMA) para controlar la evolución del agregado monetario; a excepción del mes de junio y del último trimestre del año, el saldo neto de tales operaciones (incluida la redención de títulos vencidos) fue contractivo.

El incremento de la oferta de dinero fue inducido por una expansión aún mayor de la base monetaria (34% en el año), lo que reflejó la disminución del multiplicador monetario consecuente con la política de absorción monetaria. Al contrario de lo sucedido en años anteriores, la acumulación de reservas internacionales no fue el principal factor de expansión de la base. El crecimiento de ésta se debió en su mayor parte al efecto expansivo que generaron la redención, durante el año, de los certificados de cambio emitidos anteriormente para diferir la monetización de las reservas acumuladas, certificados cuyo saldo pasó de 1.2 billones de pesos a fines de enero a menos de 340 000 millones al concluir diciembre; el aumento del crédito al sector público, ante la necesidad de financiar el déficit del gobierno central y de amortizar la deuda externa de éste y de algunas empresas públicas (especialmente en el caso del sector eléctrico y de CARBOCOL, entre las entidades con resultados excedentarios); y los pagos de intereses sobre los títulos emitidos mediante las operaciones de mercado abierto.

La mayor liquidez permitió mantener estable el nivel de las tasas de interés nominales, pero no fue suficiente para responder a la fuerte expansión de la demanda de crédito privado. Esta creció como consecuencia del auge de la actividad interna, la mayor disponibilidad de productos importados, las tasas de interés moderadas y las mejores condiciones crediticias ofrecidas por los intermediarios financieros tras las reformas estructurales que promovieron una mayor competencia entre ellos. Gran parte de dicha demanda fue satisfecha gracias al abundante caudal de capitales foráneos que ingresaron como colocaciones a corto plazo atraídos por los rendimientos interiores, dada la tendencia a la apreciación real de la moneda local. Como resultado, los cuasidineros aumentaron en 47%, tasa cercana a la registrada el año anterior, y se contabilizó un nuevo incremento del multiplicador del agregado monetario amplio M2.

Continuando la tendencia observada en 1992, las tasas de interés pasivas evolucionaron en el entorno del 26%, y las activas, del 36%. En términos reales, ese comportamiento se tradujo en tasas negativas al comienzo del año, que

después fluctuaron hasta alcanzar, en diciembre, promedios mensuales máximos de 11% para las tasas pasivas y de 20% para las activas. Por otra parte, los promedios trimestrales de dichos rendimientos, contabilizados en dólares, oscilaron entre 10 y 11% para las colocaciones del público.

c) La política cambiaria

En 1993, el Banco de la República mantuvo su política de incrementar gradualmente el tipo de cambio oficial del peso utilizado para redimir los certificados de cambio su vencimiento. Dicho aumento fue de 13% durante el año. Como consecuencia, el tipo de cambio nominal efectivo (llamado “tasa representativa del mercado” y determinado de acuerdo con el descuento aplicado por el mercado a los certificados de cambio), que no podía descender a menos de 12.5% (la tasa de descuento a la que el Banco de la República redimía anticipadamente los certificados) del tipo de cambio oficial, subió también, aunque sólo en 9% aproximadamente durante el año, por haber sufrido una caída durante el último trimestre.

El criterio utilizado por el Banco de la República en su política cambiaria consistió en acercar el tipo de cambio real, medido según un índice de paridad de poder adquisitivo basado en el índice de precios al productor, al nivel alcanzado en el período 1986-1989, durante el cual ese indicador se había mantenido relativamente estable. En 1993, el índice fluctuó levemente en torno a 103, con respecto a una base de 100 en diciembre de 1986. En cambio, si se toma como referencia la evolución de los precios al consumidor, el peso se apreció durante el año.

Esa política contribuyó al control de la inflación, pero también estimuló el ingreso de capitales externos de corto plazo, en el marco de

las medidas de apertura de la cuenta de capitales aplicadas desde 1991; las divisas ingresadas por este concepto, a su vez, amenazaban con provocar una apreciación excesiva de la moneda. A fin de contrarrestar esas presiones, las autoridades monetarias trataron de poner trabas a la entrada de capitales especulativos, imponiendo una obligación de encaje de 47% a los créditos externos que se contrataran por plazos inferiores a 18 meses. Al mismo tiempo, se facilitaron las transacciones con el exterior y el acceso del sector privado a los mercados internacionales de capital, para así contribuir a estimular la competencia en el sistema financiero.

d) La política comercial

El comercio exterior colombiano siguió evolucionando de acuerdo con los parámetros determinados por la liberalización comercial en práctica desde 1991. Este marco permaneció inalterado en 1993, excepto por algunas modificaciones tendientes a dar una mayor protección al sector agrícola para que pudiera hacer frente a sus dificultades. Continuó también el proceso de integración dentro del Grupo Andino, el cual había avanzado significativamente en años anteriores. En particular, prosiguieron las negociaciones con miras a la adopción de un arancel externo común por los países integrantes. En septiembre se suscribió un acuerdo de complementación en el sector automotriz entre Colombia, Ecuador y Venezuela, en el cual se contemplaba el establecimiento de un arancel único de 35% para casi todas las categorías de vehículos automotores a partir del 1 de enero de 1994. Por otra parte, se sentaron las bases para la entrada en vigor en 1994 del acuerdo del Grupo de los Tres (Colombia, México y Venezuela) y de un convenio bilateral con Chile.

3. La evolución de las principales variables

a) El nivel de actividad económica

En 1993 continuó la tendencia hacia la reactivación económica, en el marco de las reformas estructurales relacionadas con el programa de apertura. El producto interno bruto

físico creció a razón de casi 5%, tasa superior a la de 1992, lo que permitió un nuevo ascenso del producto por habitante, esta vez de más de 3%.

El principal impulsor de la expansión del producto fue, una vez más, el incremento de la demanda interna (más de 9%), con una

extraordinaria activación de la inversión bruta fija (28%), principalmente privada. En proporción del producto, la inversión recuperó el nivel alcanzado a comienzos del decenio de 1980 (alrededor de 17%), el cual, si bien aún es bajo, supera en cinco puntos porcentuales al de 1991. En un contexto de mayor competencia, que indujo a muchas empresas a modernizarse, la inversión fue facilitada por las tasas de interés, diez puntos porcentuales más bajas que las vigentes en 1991, así como por la disponibilidad de crédito, incluido el externo; el ahorro externo hizo por primera vez en este decenio una contribución significativa a la inversión interna. Tales factores también permitieron un aumento, aunque en menor proporción, del consumo privado, en particular de bienes duraderos y de vivienda. El consumo público volvió a registrar un considerable ascenso.

El incremento de la demanda interna no sólo activó la producción, sino que también provocó una expansión espectacular del volumen físico de importaciones, facilitada por la liberalización del comercio exterior y la evolución del tipo de cambio. Así pues, si bien se intensificó la internacionalización de la economía colombiana, ello se debió más al incremento de las importaciones que al de las ventas externas. La activación productiva no provino, por lo tanto, principalmente de los sectores exportadores, ni tampoco de los demás sectores de rubros transables, que debieron hacer frente al auge de las importaciones. Fueron los sectores que producen bienes no comercializables los que registraron mejores resultados, en particular la construcción y ciertos servicios; a ellos se agregó la industria automotriz. Por consiguiente, el patrón de crecimiento no respondió enteramente a las expectativas generadas por la política de apertura, en el sentido de convertir a los sectores de rubros transables en los dinamizadores de la economía.

Entre las actividades de mayor crecimiento, la construcción se expandió en 9%. Sin embargo, esta tasa fue algo menor que la del año precedente y en 1993 el número de licencias de construcción aprobadas disminuyó con respecto al alto nivel alcanzado en 1992. El equipo de transporte constituyó el sector manufacturero más dinámico: el auge de las importaciones de

vehículos no impidió que el ensamblaje de éstos en el país registrara un fuerte aumento, al pasar de 50 000 vehículos en 1992 a casi 77 000 en 1993. Este resultado podría atribuirse a la reducción de costos inducida por el desmantelamiento arancelario (en particular en el caso de los componentes importados) y a la protección no arancelaria que representa la disponibilidad de redes de distribución y de servicios posventa, que todavía están menos desarrollados para los vehículos importados.

Otras industrias que se beneficiaron del incremento de la demanda en el nuevo entorno económico fueron las de muebles de madera y su proveedora, la maderera, las de plásticos (que aumentó sus exportaciones) y, en general, las que producen materiales de construcción, que participaron del auge de este sector. Por el contrario, la actividad de otros sectores manufactureros de bienes comercializables, como tabaco, textiles, prendas de vestir, calzado, alimentos procesados, papel y cartón, resultó adversamente afectada. Sin embargo, como empresas de esas ramas, por ejemplo las textiles, habían emprendido procesos de reestructuración y modernización, se convirtieron en fuertes demandantes de maquinaria y otros bienes de capital y contribuyeron así significativamente al auge de la inversión y a la expansión de otros sectores productivos.

Entre los servicios que crecieron a mayor ritmo que el producto figuran los de distribución de electricidad, gas y agua, que superaron los problemas que habían aquejado a la oferta de energía en 1992, los servicios privados prestados a empresas y particulares y los suministrados por el Estado.

En el sector agropecuario, los cultivos anuales en general se recuperaron tras la sequía del año anterior, al mejorar las condiciones climáticas. Sin embargo, sufrieron descensos, a veces importantes, algunos productos agrícolas que compiten con importaciones o que dependen primordialmente de la demanda externa, como el algodón y el café. Este último se resintió con la baja de los precios durante el período anterior y el desmantelamiento del sistema de subsidios a los fertilizantes, factores que llevaron a descuidar las prácticas de cultivo y desestimularon las nuevas siembras. En cuanto a la actividad

pecuaria, mejoraron los resultados de la producción avícola y lechera y se recuperó levemente la de carne de vacuno.

El valor agregado de la minería permaneció estacionario, pero los resultados variaron según los productos. Descendió sensiblemente la producción de mineral de hierro y de metales preciosos, mientras que se expandió la de petróleo, pasando de 160 millones de barriles diarios en 1992 a 165 millones en 1993.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Con un incremento anual del IPC algo superior a 22%, se cumplieron tres años consecutivos de inflación descendente, a partir de la elevada tasa (33%) registrada en 1990. El alza de los precios se había desacelerado paulatinamente desde mediados de 1992 hasta julio de 1993, pero en ese momento la tasa de aumento de los últimos doce meses comenzó a repuntar de nuevo. Los factores que incidieron en la moderación del alza del IPC fueron la lenta depreciación nominal del peso y la mayor oferta de algunas categorías de productos, en particular los agropecuarios y los importados. Su influencia se reflejó en el hecho de que los precios de los alimentos y de los bienes transables aumentaron a menor ritmo que el índice agregado.

La moderación del alza de precios de los alimentos fue especialmente evidente durante los siete primeros meses del año. Tal resultado se debió al aumento de la producción posibilitado por las buenas condiciones meteorológicas y, posiblemente, también alentada por los altos precios vigentes a principios de 1992; en el caso de la carne, es imputable a la liquidación del ganado después de dos años de retención. A lo anterior se agregó el influjo de la competencia de las importaciones y de los menores precios internacionales de algunos productos foráneos, en un contexto de lenta devaluación nominal de la moneda.

El auge de las importaciones y la evolución del tipo de cambio explican también la dispar variación de los precios de los bienes transables y no transables, ya que la inflación fue baja y decreciente en el caso de los primeros y, a la inversa, más elevada y ascendente en el de los segundos. Los precios de estos últimos reflejaron

con mayor intensidad el fuerte crecimiento de la demanda agregada, así como el incremento de los costos de mano de obra y el manejo de algunos precios administrados. Entre dichos productos, los que registraron las mayores alzas de costo fueron la vivienda y los servicios de salud, educación y transporte. Estas diversas influencias también se reflejaron en el comportamiento del índice de precios al productor, que al no incluir los servicios sólo subió en 13% durante el año.

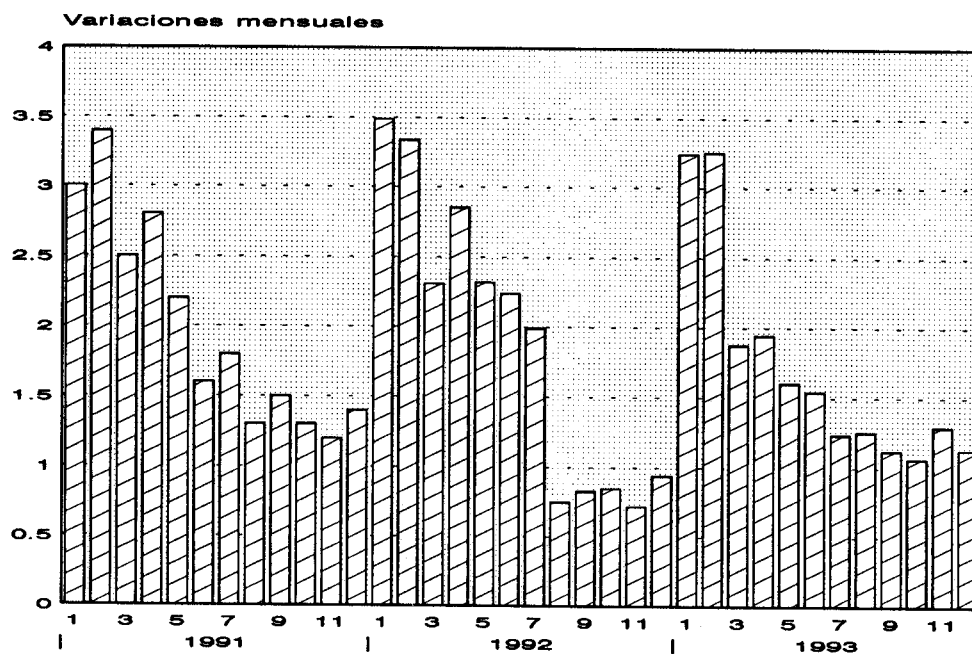
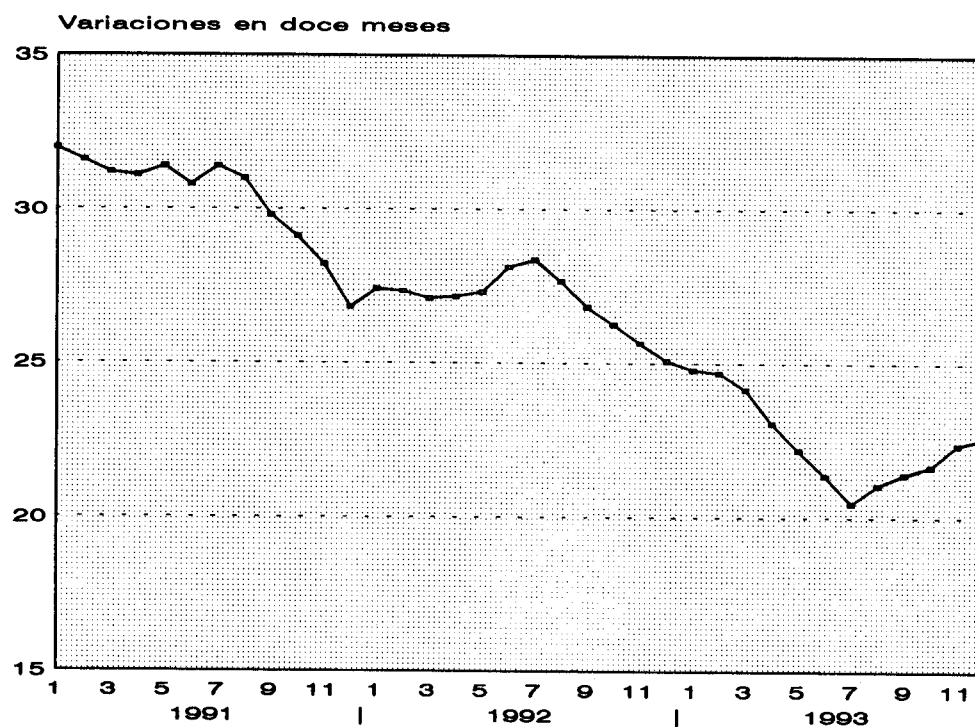
Dada la práctica de muchas empresas de calcular los reajustes salariales tomando como referencia la inflación del período anterior, en un contexto de inflación decreciente los salarios reales tienden a aumentar. Como este fue el caso en 1993, las remuneraciones reales mejoraron significativamente. El salario mínimo legal fue reajustado en 25% en 1993, lo que significó que en términos reales subiera en 3% durante el año. El salario real de los obreros de la industria aumentó en 5% y aún más el de los empleados.

El empleo, sin embargo, se expandió menos que el producto en el sector manufacturero. Además, los resultados difirieron según los sectores, lo que podría reflejar procesos de reajuste de actividad entre empresas, que habrían elevado el componente friccional del desempleo. La ocupación se redujo en algunos sectores (ciertos derivados del petróleo, industria maderera excluidos los muebles, tabaco, sustancias químicas industriales, calzado, trilla de café y bebidas), mientras que se expandió notoriamente en otros (industria cerámica, maquinaria, otros derivados del petróleo y carbón, material de transporte, plásticos, otros productos químicos y prendas de vestir, excluido el calzado). En conjunto, esta evolución, sumada al aumento del empleo en la construcción y los servicios, hizo descender la tasa de desocupación urbana a 8% a fines de 1993. En las áreas rurales, en cambio, la situación fue mucho menos favorable.

c) El sector externo

En 1993 se realizaron exportaciones por un valor superior a 7 400 millones de dólares, cifra que, si bien aún inferior a la de 1991, representa un leve incremento en relación con la del año

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

anterior. Esta mejoría se debió al comportamiento de las exportaciones no tradicionales, ya que las más importantes de las tradicionales siguieron registrando retrocesos.

El café se vio afectado por la desfavorable evolución de los precios internacionales, lo que motivó que se adoptara una política de autorregulación de oferta a nivel interno y que se suscribiera un acuerdo de retención entre los principales países exportadores. También las ventas de petróleo en el exterior se resintieron a raíz del descenso de los precios internacionales desde 1991, tras el fin de la guerra del Golfo. Declinaron asimismo las exportaciones de oro (debido a la reducción de su volumen) y las de ferroníquel (por la baja de los precios).

Las exportaciones no tradicionales, en las que se sustentan muchas de las expectativas de la política de apertura, se vieron enfrentadas a un contexto desfavorable: una demanda externa débil en los países desarrollados y en algunos de los integrantes del Grupo Andino (en particular Venezuela), una fuerte absorción interna y las desventajas derivadas de la apreciación real del peso en relación con los precios internos al consumidor. Pese a ello, su valor creció en 12%, aunque buena parte de ese aumento correspondió a la expansión de las ventas de piedras preciosas (en particular esmeraldas). Resulta significativo, sin embargo, que en la mayoría de los rubros industriales se lograra aumentar las exportaciones en alguna medida.

El notable incremento de las importaciones reflejó, sobre todo, la mayor demanda de inversión: a los bienes de capital correspondió más de la mitad del aumento del valor de las importaciones, que pasó de 6 000 millones de dólares en 1992 a más de 9 000 millones en 1993, si bien proporcionalmente los bienes de consumo aumentaron más. La tasa de expansión de las compras a Venezuela y a Ecuador, que fue varias veces superior a la de las importaciones totales, pone de manifiesto la importancia de la progresiva integración dentro del Grupo Andino.

El explosivo aumento de las importaciones hizo que el saldo del balance comercial se tornara negativo por primera vez en muchos años. El desequilibrio comercial se sumó al déficit crónico del balance de servicios, pese a que este último, dominado por las retribuciones del

capital, registró su cuarta merma en lo que va transcurrido del decenio. Las transferencias unilaterales privadas positivas, que aunque menores en 1993, no han caído nunca por debajo de los mil millones de dólares en los años noventa, no bastaron para evitar que la cuenta corriente resultara ampliamente deficitaria (en más de 2 200 millones de dólares), siendo la primera vez en la década que exhibía signo negativo.

El balance por cuenta de capital registró un espectacular ingreso neto, superior a 2 200 millones de dólares (que incluyen más de 400 millones no contabilizados, por concepto de errores y omisiones), monto sin precedente desde la crisis de la deuda. Lo más destacable fue el ingreso de mil millones de dólares de capitales de corto plazo, que contrasta con la salida neta registrada por ese mismo concepto en los años anteriores del presente decenio. También aumentaron considerablemente los ingresos destinados a inversiones de cartera, así como el endeudamiento a largo plazo del sector privado. Las inversiones extranjeras directas mantuvieron su tónica ascendente, pero fueron parcialmente contrarrestadas por la expansión de las inversiones colombianas en el exterior. Se estima que bajo la forma de movimientos de capitales privados de corto plazo, así como de transferencias privadas, entre otras, ingresaron al país montos considerables de recursos externos vinculados a la exportación de droga.

En conjunto, la afluencia de capitales permitió financiar el abultado déficit de cuenta corriente, con lo que determinó que el balance global arrojó un saldo negativo de apenas 20 millones de dólares. Se interrumpió así una larga tendencia superavitaria de las cuentas externas colombianas y la acumulación masiva de reservas de los dos años anteriores. Sin embargo, los movimientos exógenos que inciden en el valor de los componentes de las reservas acumuladas (que se reflejan en los asientos de contrapartida) permitieron que al cerrar el año el valor de las reservas netas se acercara a los 7 900 millones de dólares, unos doscientos millones más que en 1992. Ese monto bastaría para financiar más de ocho meses de importaciones de bienes y servicios, incluso al nivel particularmente elevado que éstas alcanzaron en 1993.

El sector público colombiano continuó en 1993 con su política de amortizar deuda externa, cuyo saldo volvió a reducirse, aunque levemente. Esta disminución, sin embargo, fue más que contrarrestada por el endeudamiento del sector

privado, que siguió aumentando al mismo ritmo que en 1992. Como consecuencia, tras descender durante dos años, la deuda externa total se incrementó a más de 17 000 millones de dólares, nivel próximo al alcanzado en 1990.

Cuadro 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Índices (1980=100)								
Producto interno bruto								
a precios de mercado	121.2	128.0	133.4	138.1	143.6	146.4	151.6	159.0
Ingreso nacional bruto	119.4	125.0	130.2	132.3	135.8	139.9	142.7	148.3
Población (millones de habitantes)	30.1	30.6	31.2	31.7	32.3	32.9	33.4	34.0
Producto interno bruto por habitante	107.0	110.9	113.5	115.4	117.9	118.1	120.3	124.1
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	147.3	163.1	165.7	170.0	191.4	192.0	171.9	161.6
Tipo de cambio real efectivo IPM ^b	128.5	140.0	141.6	142.8	162.6	162.7	152.1	150.7
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público no financiero/PIB ^c	-0.3	-1.9	-2.5	-2.4	-0.3	0.1	-0.3	0.2
Dinero (M1)/PIB	12.5	11.9	9.0	8.5	8.5	9.5	10.3	11.0
Tasa de desocupación ^d	13.5	11.8	11.3	9.9	10.5	8.0	10.2	8.7
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	6.9	5.6	4.2	3.5	4.0	1.9	3.6	4.9
Producto interno bruto por habitante	4.9	3.7	2.3	1.7	2.2	0.2	1.8	3.2
Ingreso nacional bruto	10.9	4.7	4.1	1.6	2.6	3.0	2.0	4.0
Precios al consumidor ^e								
Diciembre a diciembre	20.9	24.0	28.1	26.1	32.4	26.8	25.1	22.6
Sueldos y salarios reales ^f	4.8	-0.7	-1.4	1.2	-0.6	-2.5	5.0	4.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	43.6	6.0	-1.1	8.4	18.5	4.8	1.5	7.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-0.1	8.0	12.5	-1.1	12.0	-7.4	27.0	43.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	1 342	1 324	562	1 195	1 813	2 731	1 158	-1 679
Servicio de factores	-1 744	-1 989	-1 742	-294	-2 297	-2 080	-1 980	-1 690
Balance en cuenta corriente	399	344	-205	-187	557	2 363	925	-2 233
Balance en cuenta de capital	893	58	398	621	53	-527	167	2 213
Variación de las reservas internacionales netas	1 354	-106	348	220	668	1 890	1 225	205
Deuda externa total	15 680	17 047	17 359	17 007	17 556	16 975	16 833	17 436

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. ^c Neto de transferencias. ^d Tasa media anual en las siete ciudades principales. ^e Índice total para obreros. ^f Salarios reales medios de los obreros de la industria manufacturera.

Cuadro 2
COLOMBIA: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Índices (1980=100)			Composición porcentual			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1991	1992	1993 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	139.9	142.7	148.3	99.8	95.3	93.9	93.1
a) Producto interno bruto	146.4	151.6	159.0	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-4.0	-5.7	-6.0
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	721.0	678.8	572.8	-0.8	-3.7	-3.4	-2.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	886.5	894.7	575.1	0.5	3.1	3.0	1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional (FMI); las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de la República de Colombia. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 3
COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^b	1980	1993 ^b	1990	1991	1992	1993 ^b
Oferta global	139.6	147.7	161.4	116.8	118.5	4.2	0.9	5.8	9.3
Producto interno bruto a precios de mercado	146.4	151.6	159.0	100.0	100.0	4.0	1.9	3.6	4.9
Importaciones de bienes y servicios ^c	98.9	124.2	176.0	16.8	18.5	6.1	-7.2	25.6	41.7
Demanda global	139.6	147.7	161.4	116.8	118.5	4.2	0.9	5.8	9.3
Demanda interna	132.8	139.4	153.1	100.4	96.7	1.1	-0.5	4.9	9.8
Inversión bruta interna	110.9	128.3	166.5	19.1	20.0	-1.2	-0.9	15.7	29.8
Inversión bruta fija	106.8	126.3	162.2	16.8	17.1	-3.3	-8.8	18.3	28.4
Variación de existencias	141.0	142.8	198.1	2.3	2.9	...	...	...	...
Consumo total	138.0	142.0	149.9	81.3	76.7	1.6	-0.4	2.9	5.6
Gobierno general	153.8	172.9	191.9	10.1	12.2	3.1	2.3	12.4	11.0
Privado	135.8	137.6	144.0	71.2	64.5	1.3	-0.8	1.4	4.6
Exportaciones de bienes y servicios ^c	180.7	198.3	212.6	16.4	21.9	22.4	7.6	9.7	7.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional (FMI), convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 4
**COLOMBIA: COMPOSICIÓN Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSIÓN BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto) ^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Inversión interna bruta	16.3	16.8	17.5	15.6	14.9	14.4	16.1	20.0
Inversión bruta fija	15.8	15.1	16.1	14.7	13.7	12.2	14.0	17.1
Construcción	10.2	8.6	9.3	8.2	...	...	...	...
Maquinaria y equipo	5.6	6.5	6.7	6.5	...	...	...	...
Variación de existencias	0.5	1.7	1.4	0.9	1.2	2.2	2.2	2.9
Ahorro interno bruto	19.1	20.2	19.7	19.7	21.6	23.3	23.8	23.3
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-0.7	-0.3	-1.0	-1.7	-3.4	-4.0	-5.7	-6.0
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-4.5	-4.6	-3.8	-4.6	-4.2	-3.7	-3.4	-2.7
Transferencias unilaterales privadas ^c	2.1	2.4	2.1	1.8	1.9	3.1	3.0	1.8
Ahorro nacional bruto	17.3	17.6	17.0	15.3	15.9	18.7	17.7	16.4
Ahorro externo	-1.0	-0.8	0.4	0.4	-1.0	-4.2	-1.6	3.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1992, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional (FMI); las correspondientes a 1993 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de la República de Colombia. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL.

Cuadro 5
**COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONÓMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1980	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto	146.4	151.6	159.0	100.0	100.0	4.0	1.9	3.6	4.9
Bienes	153.9	158.0	162.0	49.6	50.6	3.4	2.3	2.7	2.5
Agricultura	141.6	140.2	144.0	19.4	17.5	5.8	5.4	-1.0	2.7
Minería	516.3	521.5	522.2	2.3	7.5	5.9	0.7	1.0	0.1
Industrias manufactureras	134.8	141.3	144.0	23.3	21.1	4.2	0.8	4.8	1.9
Construcción	123.1	137.3	150.1	4.7	4.5	-13.1	-0.7	11.5	9.3
Servicios básicos	137.8	139.6	149.3	10.2	9.6	3.7	3.4	1.3	6.9
Electricidad, gas y agua	161.5	150.3	169.2	1.3	1.4	3.8	3.7	-6.9	12.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	134.3	138.0	146.3	8.9	8.2	3.7	3.3	2.8	6.0
Otros servicios	143.5	149.7	158.6	39.9	39.8	3.9	3.0	4.3	6.0
Comercio, restaurantes y hoteles	126.7	131.8	138.4	13.3	11.6	2.8	-0.3	4.0	5.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	153.3	159.1	169.2	13.7	14.6	6.0	5.1	3.8	6.4
Propiedad de vivienda	146.0	148.6	153.2	7.0	6.7	2.9	3.3	1.8	3.1
Servicios comunales, sociales y personales	150.5	158.1	168.1	12.9	13.7	2.7	3.7	5.1	6.4
Servicios gubernamentales	162.4	172.4	185.6	7.7	9.0	2.9	3.5	6.2	7.7
Derechos de importación	117.5	141.1	197.5	2.8	3.4	9.8	-2.7	20.0	40.0
Menos:									
Ajustes por servicios bancarios	183.5	187.9	214.2	2.5	3.4	-3.4	27.1	2.4	14.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas por la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producción de los principales cultivos ^b (Miles de toneladas)							
Cereales							
Arroz	1 739	1 735	1 781	0.7	-17.9	-0.2	2.7
Maíz	1 274	1 056	1 230	16.2	5.0	-17.1	16.5
Sorgo	738	752	674	11.8	-5.0	1.9	-10.4
Trigo	94	75	109	31.3	-10.5	-20.2	44.7
Oleaginosas							
Algodón en rama	415	307	184	6.8	32.2	-26.0	-39.9
Soja	194	96	112	31.1	-16.4	-50.5	16.7
Palma africana ^c	291	290	320	12.5	15.5	-0.2	10.2
Alimentos de subsistencia							
Frijol común	108	120	122	34.7	-18.2	11.1	1.6
Papa	2 372	2 281	2 860	-8.6	-3.7	-3.8	25.4
Yuca	1 645	1 651	1 723	28.5	-15.2	0.4	4.4
Otros							
Caña de azúcar ^d	1 702	2 077	2 081	6.5	7.1	22.0	0.2
Caña para panela	1 093	1 085	1 225	-3.9	0.0	-0.7	12.9
Café ^e	971	965	840	27.3	14.9	-0.6	-13.0
Banano	1 521	1 629	1 762	7.5	22.3	7.1	8.2
Tabaco	35	28	36	-2.4	6.1	-20.0	28.6
Sacrificio de ganado (Miles de cabezas)							
Vacuno	3 654	3 151	3 208	8.4	-5.9	-13.8	1.8

Fuente: Ministerio de Agricultura, Banco de la República de Colombia y Federación Nacional de Cafeteros (FEDERACAFE).

^a Cifras preliminares. ^b Año agrícola. ^c Producción de pulpa de aceite. ^d Producción de azúcar cruda. ^e Año cafetero: del 1 de octubre al 30 de septiembre.

Cuadro 7
COLOMBIA: INDICADORES FÍSICOS DEL SECTOR CAFETERO

	Miles de sacos de 60 kilos			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Producción	16 179	16 094	13 640	27.3	14.9	-0.5	-15.2
Consumo interno ^b	792	845	590	-17.2	-38.0	6.7	-30.2
Exportaciones	12 541	16 561	13 050	28.7	-10.0	32.1	-21.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Federación Nacional de Cafeteros (FEDERACAFE).

^a Cifras preliminares. ^b Venta a los tostadores nacionales.

Cuadro 8
COLOMBIA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DEL CAFÉ

	Precios		
	Externo ^a	Reintegro ^b	Interno ^c
Promedios anuales			
1980	1.59	252.2	8 663
1981	1.32	187.7	9 453
1982	1.42	208.6	11 171
1983	1.34	195.2	13 010
1984	1.47	206.1	15 429
1985	1.48	211.4	19 509
1986	1.97	319.4	37 510
1987	1.16	177.8	41 819
1988	1.43	206.1	49 392
1989	1.16	164.9	62 374
1990	0.95	130.7	76 973
1991	0.91	125.8	93 599
1992	0.69	93.2	90 978
1993	0.77	107.1	94 612
A fines del período			
1991			
Marzo	0.97	137.80	94 375
Junio	0.90	126.79	94 375
Septiembre	0.95	130.42	94 375
Diciembre	0.81	110.59	100 000 ^d
1992			
Marzo	0.75	...	95 000
Junio	0.65	...	95 000
Septiembre	0.57	...	85 000
Diciembre	0.82	113.75	85 000
1993			
Marzo	0.69	...	85 000
Junio	0.71	...	91 875
Septiembre	0.88	...	105 000
Diciembre	0.87	121.00	105 000

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Colombia, de la Federación Nacional de Cafeteros (FEDERACAFE) y de la Organización Internacional del Café (OIC).

^a Dólares por libra. Corresponde a la cotización en la bolsa de Nueva York de la variedad "Otros suaves", más la prima de calidad del café colombiano. ^b Precio mínimo en dólares por saco de 60 kilos de café verde que el exportador debe reintegrar al Banco de la República de Colombia. ^c Valor en pesos, por carga de 125 kilos de café pergamino. ^d Desde el 8 de noviembre incluye "Títulos de Apoyo Cafetero" equivalentes a diez mil pesos.

Cuadro 9
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MINERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Producto interno bruto de la minería (Índice 1980=100)	516.3	521.5	522.2	5.9	0.7	1.0	0.1
Volumen de producción de los principales productos (Miles de toneladas)							
Carbón	20,031	23 776	...	13.9	-7.0	18.7	...
Mineral de hierro	596	673	494	10.8	-5.1	13.0	-26.7
Mineral de níquel ^b	45	44	...	10.8	9.8	-3.0	...
Petróleo ^c	143	160	165	8.1	-10.4	11.8	3.1
Oro ^d	1 017	1 033	881	-1.6	8.8	1.6	-14.7
Plata ^d	258	267	238	-3.6	21.9	3.2	-10.7
Platino ^d	52	63	55	35.5	22.7	22.0	-11.9
Sal	546	474	178	-2.6	-15.2	-13.2	-62.5

Fuente: Carbón: Sociedad Carbones de Colombia (CARBOCOL); Mineral de hierro: Acerías Paz del Río; Mineral de níquel: Empresa Colombiana de Níquel Ltda. (ECONIQUEL); Petróleo: Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL); Oro Plata Platino: Departamento de Metales Preciosos (Banco de la República de Colombia); Sal: Instituto de Fomento Industrial (IFI)-Concesión Salinas.

^a Cifras preliminares. ^b Millones de libras. ^c Millones de barriles de 42 galones. ^d Miles de onzas troy.

Cuadro 10
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN PETROLERA

	1991	1992	1993 ^a	Tasas de variación			
				1990	1991	1992	1993 ^a
Millones de barriles							
Producción							
Extracción de crudos	155.3	160.4	165.3	8.1	-3.2	3.3	3.0
Producción de derivados	87.8	86.0	85.6	2.6	6.7	-2.1	-0.4
Comercio exterior							
Importación de derivados	9.6	13.6	14.4	9.3	-9.4	41.7	5.9
Exportación de crudos	62.0	68.4	62.1	18.4	-11.6	10.3	-9.2
Exportación de derivados	28.5	20.5	20.3	9.1	2.9	-28.1	-1.0
Millones de dólares							
Exportaciones totales	1 461	1 396	1 323	39.5	-25.1	-4.4	-5.2
Importaciones totales	237	273	350	47.6	-23.5	15.2	28.2
Balance energético	1 224	1 523	973	36.7	-24.7	24.4	-36.1

Fuente: Banco de la República y Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL); las cifras de valor corresponden al balance de pagos.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
(Tasas de variación)

	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Bienes de consumo						
Alimentos	0.4	9.8	5.5	-6.6	8.0	-2.5
Bebidas	-3.3	1.7	2.5	-0.6	-4.7	10.9
Tabaco	-6.4	-6.6	-0.4	16.1	-16.8	-11.9
Textiles	-5.3	-5.5	2.7	0.6	7.1	-1.7
Prendas de vestir	17.7	11.3	6.9	-4.9	4.2	-5.8
Fabricación de calzado	2.9	7.2	-7.5	22.7	1.0	-3.5
Muebles de madera	27.0	-6.4	-5.8	-6.4	10.2	16.2
Imprenta, editoriales y conexos	12.7	-10.9	-4.9	4.4	1.0	10.1
Industrias diversas	0.8	2.7	-10.5	3.3	2.9	13.0
Bienes intermedios						
Industria de la madera	8.6	15.0	6.4	-4.0	-0.8	12.9
Papel y sus productos	2.7	14.0	13.0	11.5	9.0	-7.1
Sustancias químicas industriales	4.4	-1.7	1.9	4.1	-3.0	0.7
Otros productos químicos	5.2	7.0	7.6	1.0	6.7	5.0
Derivados del petróleo	-3.1	-1.6	-8.6	2.7	-11.9	5.5
Otros derivados del petróleo y del carbón	10.2	-1.6	-8.6	-8.1	4.7	-1.5
Productos de caucho	15.6	-3.9	5.0	3.8	7.6	-1.1
Productos plásticos	-6.5	-6.4	10.1	-0.8	15.9	11.1
Vidrios y productos de vidrio	9.2	-0.7	7.8	-1.0	-1.2	13.7
Otros productos minerales no metálicos	1.0	2.0	-4.0	10.5	4.8	10.1
Industrias básicas de hierro y acero	9.0	0.8	0.1	-3.3	11.6	-3.5
Industrias básicas de metales no ferrosos	-2.0	-16.6	20.8	-1.0	9.4	-1.8
Objetos de barro, loza y porcelana	9.0	-1.0	-2.0	11.5	11.8	13.6
Cueros y sus productos	6.0	5.2	17.7	9.2	-3.6	-8.3
Bienes de capital						
Productos metálicos, excepto maquinaria	13.1	-12.3	13.7	-10.5	10.4	13.5
Maquinaria, excepto eléctrica	8.6	5.0	46.6	-2.2	14.9	12.5
Maquinaria y aparatos eléctricos	7.2	-4.2	-6.9	-9.2	16.4	7.7
Equipo y material de transporte	19.3	-7.0	-8.7	-16.5	19.2	42.5
Equipo profesional y científico	12.9	-9.8	-2.1	6.4	-17.1	-3.4

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
COLOMBIA: LICENCIAS APROBADAS DE CONSTRUCCIÓN

	Miles de metros cuadrados			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Superficie total para cualquier propósito^b	8 552	11 616	10 993	-15.0	28.8	35.8	-5.4
Diez ciudades principales	8 204	11 195	10 603	-14.8	28.5	36.5	-5.3
Santa Fé de Bogotá	3 883	5 529	4 213	-22.4	48.2	42.4	-23.8
Barranquilla	285	247	390	-28.5	61.6	-13.4	58.1
Bucaramanga	497	461	847	14.2	26.5	-7.2	83.8
Cali ^b	1 404	2 018	2 182	4.8	8.9	43.7	8.1
Cartagena	86	87	84	-51.1	-36.9	0.8	-4.0
Cúcuta	73	102	157	53.6	-58.6	38.8	54.5
Manizales	198	321	310	3.9	-6.2	62.2	-3.6
Medellín	1 454	2 171	2 106	-17.2	17.2	49.4	-3.0
Neiva	185	130	162	-60.0	342.5	-29.8	24.8
Pasto	139	130	153	4.4	38.7	-6.9	17.8
Superficie total para vivienda^b	6 564	9 379	8 497	-16.1	35.6	42.9	-9.4
Diez ciudades principales	6 290	8 997	8 218	-16.5	34.9	43.0	-8.7
Santa Fé de Bogotá	3 110	4 708	3 410	-29.5	60.1	51.4	-27.6
Barranquilla	172	167	273	4.9	21.7	-3.3	63.8
Bucaramanga	405	402	698	9.2	34.0	-0.7	73.5
Cali ^c	1 091	1 529	1 656	9.4	13.5	40.2	8.3
Cartagena	50	52	72	-59.4	-41.9	3.1	38.3
Cúcuta	55	93	107	48.9	-59.9	69.8	15.1
Manizales	159	254	210	3.7	10.2	59.8	-17.1
Medellín ^d	1 036	1 635	1 540	-11.4	22.4	57.8	-5.8
Neiva	128	108	144	-50.8	276.7	-15.8	33.6
Pasto	85	49	109	-	20.1	-41.8	120.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Total de la superficie con área metropolitana. ^c Incluye las licencias aprobadas en el área metropolitana de Yumbo. ^d Incluye las licencias aprobadas en las áreas metropolitanas de Bello, Envigado e Itagüí.

Cuadro 13
COLOMBIA: EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN Y LA DESOCUPACIÓN

	1992					1993 ^a				
	Mar- zo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Año	Mar- zo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Año
Tasas de variación de la ocupación^b										
Santa Fé de Bogotá	...	1.8	-1.1	2.7	...	-1.3	0.9	2.9	-0.5	2.0
Barranquilla - Soledad	...	4.1	-5.2	9.8	...	-5.3	0.4	2.0	-1.7	-4.6
Cali - Yumbo	...	5.6	-1.6	3.6	...	0.2	-1.8	1.3	5.1	4.7
Medellín - Valle de Aburra	...	-0.2	4.2	-0.2	...	0.2	-0.2	3.6	-3.4	0.1
Tasas globales de participación^c										
Siete áreas metropolitanas	60.2	62.0	59.5	61.6	60.8	60.1	59.9	60.2	60.0	60.1
Tasas de desempleo^d										
Siete áreas metropolitanas	10.8	11.1	9.1	9.8	10.2	9.8	9.2	7.9	7.9	8.7
Santa Fé de Bogotá	8.4	9.1	7.3	8.5	8.3	7.5	7.2	5.3	5.8	6.6
Barranquilla - Soledad	12.5	10.5	10.7	10.0	10.9	11.4	9.5	9.1	10.1	10.0
Cali - Yumbo	15.2	15.3	12.2	12.5	13.8	13.3	12.2	11.4	10.6	11.9
Medellín - Valle de Aburra	9.5	11.4	8.9	8.7	9.6	9.0	10.9	9.2	7.7	9.2
Bucaramanga - Floridablanca -										
Girón - Piedecuesta	13.1	12.1	9.9	12.9	12.0	12.2	9.6	8.4	10.0	10.1
Manizales - Villamaría	10.7	9.8	8.5	8.7	9.4	11.2	8.2	9.2	9.1	9.4
Pasto	14.7	15.1	12.9	10.8	13.4	14.6	12.4	12.3	10.9	12.6

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a A partir de marzo de 1993, se utilizaron nuevas proyecciones de población. ^b Variación porcentual de los ocupados con respecto al mes indicado en el trimestre anterior. La variación anual corresponde a la medición de diciembre de 1993 comparada con la de diciembre del año anterior. ^c Relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar. ^d Relación porcentual entre la población desempleada y la población económicamente activa.

Cuadro 14
COLOMBIA: EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipo de cambio nominales (pesos por dólar)	Índices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de:			
		Precios al consumidor ^b		Precios al por mayor ^c	
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	39	90.9	93.3	97.6	98.0
1979	43	89.4	90.0	94.4	93.6
1980	47	87.7	87.0	95.5	94.6
1981	54	80.2	81.5	89.2	89.9
1982	64	77.1	77.9	83.4	83.5
1983	79	78.8	78.8	83.0	82.8
1984	101	86.0	86.2	88.5	88.6
1985	142	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	194	129.2	129.9	122.7	123.7
1987	243	143.0	143.9	133.7	134.7
1988	299	145.3	148.2	135.2	138.0
1989	383	149.1	153.8	136.4	140.4
1990	503	167.9	171.8	155.3	158.6
1991 ^d	604	168.4	172.1	155.4	158.0
1992	681	150.7	153.0	145.3	146.3
1993	787	141.7	146.8	143.9	146.7
1992					
I	640	151.2	153.7	142.6	144.0
II	662	146.9	149.6	141.2	142.4
III	699	154.5	155.8	150.6	151.1
IV	721	150.3	152.8	146.6	147.8
1993					
I	752	144.1	147.8	142.2	144.0
II	779	143.6	148.6	145.5	148.2
III	804	141.0	147.2	144.5	148.2
IV	811	138.2	143.8	143.3	146.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales, varios números.

^a 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. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio económico de América Latina, 1981.

^b En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. ^c En Colombia se utilizó el índice de precios al por mayor, al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esa información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor.

^d A partir de julio de 1991 se refiere a la tasa de cambio representativa del mercado que entró en vigencia para todas las operaciones cambiarias. La tasa oficial rige solamente para la liquidación de los certificados de cambio.

Cuadro 15
COLOMBIA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	7 508	7 263	7 429	100.0	100.0	100.0	17.4	6.1	-3.3	2.3
Café	1 324	1 259	1 140	17.6	17.3	15.3	-5.3	-5.4	-4.9	-9.5
Otras	6 184	6 004	6 289	82.4	82.7	84.7	24.7	8.9	-2.9	4.8
Petróleo y derivados	1 461	1 396	1 323	19.5	19.2	17.8	39.5	-25.1	-4.5	-5.2
Carbón	630	555	567	8.4	7.6	7.6	19.3	15.6	-11.8	2.1
Ferróníquel	143	125	102	1.9	1.7	1.4	-22.3	-2.1	-12.4	-18.7
Oro	409	363	313	5.4	5.0	4.2	2.2	9.4	-11.2	-13.9
Otros	3 541	3 565	3 985	47.2	49.1	53.6	24.3	32.9	0.7	11.8

Fuente: Banco de la República de Colombia, cifras del balance de pagos.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
COLOMBIA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Total	4 548	6 029	9 086	100.0	100.0	100.0	12.1	-11.0	32.6	50.7
Bienes de consumo	570	825	1 669	12.5	13.7	18.4	10.7	9.7	44.7	102.2
Bienes intermedios	2 522	3 259	3 795	55.5	54.1	41.8	8.6	-6.8	29.2	16.5
Bienes de capital	1 455	1 945	3 622	32.0	32.3	39.9	17.9	-22.6	33.7	86.2

Fuente: Banco de la República de Colombia, cifras del balance de pagos.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
**COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	46.1	6.2	-5.6	12.9	17.4	6.0	-3.3	2.3
Volumen	17.7	8.2	-3.8	13.0	26.0	10.5	8.0	7.0
Valor unitario	24.0	-1.9	-1.9	-0.1	-6.8	-4.0	-10.4	-4.4
Importaciones fob								
Valor	-7.2	11.3	19.1	0.9	12.1	-11.0	32.6	50.7
Volumen	2.2	6.0	13.2	-4.5	5.9	-12.8	30.5	52.5
Valor unitario	-9.2	5.0	5.2	5.6	5.8	2.1	1.6	-1.2
Relación de precios del intercambio fob/cif	35.2	-6.3	-6.8	-5.2	-11.7	-6.1	-11.7	-3.6
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	149.1	151.2	135.7	145.3	161.6	167.7	159.8	164.8
Quántum de la exportaciones	125.2	135.5	130.4	147.3	185.6	205.0	221.3	236.8
Quántum de las importaciones	91.5	97.0	109.7	104.8	111.0	96.8	126.3	192.7
Relación de precios del intercambio fob/cif	119.1	111.6	104.0	98.7	87.1	81.8	72.2	69.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Balance en cuenta corriente	399	344	-205	-187	557	2 363	925	-2 233
Balance comercial	1 342	1 324	562	1 195	1 813	2 731	1 158	-1 679
Exportaciones de bienes y servicios	6 428	6 816	6 738	7 305	8 658	9 072	9 209	9 860
Bienes fob	5 331	5 661	5 343	6 031	7 079	7 507	7 263	7 429
Servicios reales ^b	1 097	1 155	1 395	1 274	1 579	1 565	1 946	2 431
Transporte y seguros	391	459	492	457	497	530	658	942
Viajes	418	349	461	335	406	468	705	762
Importaciones de bienes y servicios	5 086	5 492	6 176	6 110	6 845	6 341	8 051	11 539
Bienes fob	3 409	3 793	4 516	4 557	5 108	4 548	6 030	9 086
Servicios reales ^b	1 677	1 699	1 660	1 553	1 737	1 793	2 021	2 453
Transporte y seguros	597	556	621	617	701	703	749	954
Viajes	611	666	538	494	454	509	641	694
Servicios de factores	-1 744	-1 989	-742	-2 294	-2 297	-2 080	-1 980	-1 690
Utilidades	-556	-745	-572	-963	-944	-872	-1 035	-879
Intereses recibidos	131	176	227	259	320	363	430	455
Intereses pagados y devengados	-1 315	-1 399	-1 397	-1 587	-1 645	-1 491	-1 334	-1 226
Trabajo y propiedad	-4	-21	-	-3	-28	-80	-41	-40
Transferencias unilaterales privadas	801	1 009	975	912	1 041	1 712	1 747	1 136
Balance en cuenta de capital	893	58	398	621	53	-527	167	2 213
Transferencias unilaterales oficiales	-16	-8	-11	-14	-15	-14	-13	...
Capital a largo plazo	2 469	191	834	653	196	143	337	772
Inversión directa	642	293	159	547	484	433	740	769
Inversión de cartera	30	48	-	179	-4	81	60	438
Otro capital a largo plazo	1 797	-150	675	-3	-284	-371	-463	-435
Sector oficial ^c	473	-211	366	77	31	-	-93	...
Préstamos recibidos	899	396	1 121	778	876	696	780	...
Amortizaciones	-426	-607	-755	-701	-763	-696	-873	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	1 324	61	309	-150	-315	-371	-370	...
Préstamos recibidos	2 069	837	1 278	1 301	1 089	1 081	1 232	...
Amortizaciones	-745	-776	-69	-1 451	-1 404	-1 452	-1 602	...
Capital a corto plazo	-1 309	-192	105	-75	-198	-926	-171	1 003
Sector oficial	54	6	-	105	-45	-115	-473	...
Bancos comerciales	-1 312	-235	201	80	27	-634	512	...
Otros sectores	-51	37	-96	-360	-180	-177	-210	...
Errores y omisiones netos	-251	67	-530	157	70	269	14	438
Balance global ^d	1 292	402	193	434	610	1 836	1 092	-20
Variación total reservas (- aumento)	-1 354	106	-348	-220	-668	-1 890	-1 225	-205
Oro monetario	-64	514	-175	157	-28	-90	133	...
Derechos especiales de giro	-140	-22	8	4	-13	-	105	-100
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-95	-15
Activos en divisas	-961	-368	-86	-356	-583	-1 817	-1 370	...
Otros activos	-189	-18	5	-25	-44	17	2	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1986-1992: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1993: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Colombia.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a la Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 19
COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	3 478	3 450	3 810	3 867	4 501	6 420	7 713	7 869
Meses de importación de bienes y servicios	8.2	7.5	7.4	7.6	7.9	12.1	11.5	8.2

Fuente: Banco de la República de Colombia.

^a A fines de cada año.

Cuadro 20
COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Saldos a fines del año, en millones de dólares								
Deuda externa total	15 680	17 047	17 359	17 007	17 556	16 975	16 833	17 436
Pública ^b	12 691	13 947	14 011	14 071	14 809	14 661	13 831	13 627
Privada	2 989	3 100	3 348	2 936	2 747	2 314	3 002	3 809
Servicio								
Deuda externa total	2 269	2 669	3 083	3 684	3 742	3 735	3 820	3 961
Amortizaciones	954	1 270	1 686	2 097	2 097	2 244	2 486	2 735
Intereses ^c	1 315	1 399	1 397	1 587	1 645	1 491	1 334	1 226
Deuda externa pública^b	1 843	2 353	2 780	2 903	3 146	3 287	3 451	...
Amortizaciones	936	1 255	1 637	1 716	1 846	2 031	2 341	...
Intereses	907	1 098	1 143	1 187	1 300	1 256	1 110	...
Porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios								
Deuda externa	243.9	250.1	257.6	232.8	202.8	187.1	182.8	176.8
Servicio	35.3	39.2	45.8	50.4	43.2	41.2	41.5	40.2
Intereses netos ^d	18.4	17.9	17.4	18.2	15.3	12.4	9.8	7.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Colombia y del Fondo Monetario Internacional (FMI).

^a Cifras preliminares. ^b Incluye deudas privadas garantizadas por el sector público. ^c Corresponde al rubro Intereses pagados y devengados de la cuenta corriente del balance de pagos. ^d Intereses pagados netos, según el balance de pagos.

Cuadro 21
COLOMBIA: EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Índice de precios al consumidor ^b	20.9	24.0	28.1	26.1	32.4	26.8	25.1	22.6
Total ingresos bajos	20.7	24.6	28.3	26.1	33.3	26.5	26.1	21.5
Alimentos	23.3	27.1	31.7	22.9	33.4	24.1	27.3	13.7
Total ingresos medios	21.6	22.6	27.6	26.1	31.9	27.0	24.6	23.2
Alimentos	24.5	25.9	30.1	23.0	31.9	26.3	28.2	15.0
Índice de precios del productor ^c								
Promedio	24.4	25.2	29.5	25.6	29.9	23.1	17.9	13.2
Productos importados	21.5	27.0	30.8	27.2	26.0	13.4	8.6	10.0
Productos nacionales	25.0	25.0	30.1	25.2	30.9	24.9	19.5	13.7
Agropecuarios	25.0	21.3	33.8	23.6	31.4	29.8	25.1	11.6
Manufacturados	24.6	28.7	27.4	27.2	28.9	22.7	18.0	13.8
Índice de costos de la construcción de viviendas								
Santa Fé de Bogotá	29.1	36.5	31.4	27.6	24.9	23.8	25.4	27.2
Variación media anual								
Índice de precios al consumidor ^b								
Total ingresos bajos	18.6	23.5	28.5	26.0	29.5	30.4	27.8	21.7
Total ingresos medios	19.6	22.8	26.9	26.1	28.8	30.4	26.4	22.9
Índice de precios del productor ^c	22.0	24.9	28.2	28.3	26.5	27.6	20.1	14.3

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Cifras preliminares. ^b Promedio nacional ponderado de los índices para ingresos bajos (obreros) y para ingresos medios (empleados). ^c Desde enero de 1991, el índice de precios del productor reemplazó al índice de precios al por mayor.

Cuadro 22
COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^a
(Como porcentajes del PIB)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^b
Ingresos totales	33.6	31.9	32.5	32.7	32.0	33.8	35.1	35.9
Tributarios	13.9	14.4	14.2	14.2	14.2	16.0	16.9	18.2
No tributarios	19.7	17.4	18.3	18.5	17.7	17.9	18.1	17.7
Gastos totales	33.9	33.8	34.9	35.1	32.3	33.7	35.4	35.7
Gastos corrientes	24.8	26.1	26.1	26.7	26.0	27.2	27.7	27.0
Gastos de capital ^c	9.1	7.7	8.9	8.4	6.3	6.5	7.7	8.7
Resultado financiero	-0.3	-1.9	-2.5	-2.4	-0.3	0.1	-0.3	0.2

Fuente: Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas, Departamento Nacional de Planeación (DNP).

^a Neto de transferencias intrasectoriales. Los bonos de desarrollo y seguridad interna se incluyen en las fuentes de financiamiento.

^b Cifras preliminares. ^c Incluye préstamos netos.

Cuadro 23
COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^a

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b	1991	1992	1993 ^b
1. Ingresos corrientes	10 387	13 632	17 967	39.8	41.1	42.8	36.6	31.2	31.8
Gobierno central	3 165	4 208	5 898	12.1	12.7	14.1	51.5	32.9	40.2
Resto	7 222	9 424	12 069	27.7	28.4	28.8	30.9	30.5	28.1
2. Gastos corrientes	8 397	10 807	13 699	32.2	32.6	32.7	35.7	28.7	26.8
Gobierno central	2 439	3 358	5 096	9.3	10.1	12.2	34.2	37.7	51.8
Resto	5 958	7 449	8 603	22.8	22.5	20.5	36.3	25.0	15.5
3. Gastos de capital ^c	1 948	2 925	4 186	7.5	8.8	10.0	30.5	50.1	43.1
Gobierno central	793	1 500	1 221	3.0	4.5	2.9	75.8	89.1	-18.6
Resto	1 155	1 425	2 965	4.4	4.3	7.1	10.9	23.4	108.0
4. Gasto total (2 + 3)	10 345	13 732	17 885	39.6	41.4	42.7	34.7	32.7	30.2
Gobierno central	3 232	4 858	6 317	12.4	14.7	15.1	42.4	50.3	30.0
Resto	7 113	8 874	11 568	27.2	26.8	27.6	31.4	24.8	30.4
5. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	1 990	2 825	4 267	7.6	8.5	10.2			
6. Resultado financiero (1 - 4)	42	-100	81	0.2	-0.3	0.2			
7. Financiamiento	-42	100	-81	-0.2	0.3	-0.2			
Externo	-235	-196	-448	-0.9	-0.6	-1.1			
Créditos netos a largo plazo	-200	-300	-391	-0.8	-0.9	-0.9			
Desembolsos	930	1 424	1 140	3.6	4.3	2.7			
(-) Amortización	1 129	1 724	1 530	4.3	5.2	3.6			
Créditos netos a corto plazo	-36	103	-58	-0.1	0.3	-0.1			
Interno									
Créditos netos	193	296	367	0.5	0.9	0.9			
Coefficientes (Porcentajes)									
Resultado en cuenta corriente/gastos de capital	102.2	96.6	101.9						
Resultado financiero/gastos totales	0.4	-0.7	0.5						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento Nacional de Planeación (DNP) y de la Contraloría General de la República.

^a Este cuadro difiere del cuadro 22 en el tratamiento de las transferencias dentro del sector, que en este cuadro se computan en los ingresos y en los gastos. ^b Cifras preliminares. ^c Incluye la inversión directa del gobierno central, las transferencias de capital y los préstamos netos.

Cuadro 24
COLOMBIA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación			
	1991	1992	1993 ^a	1990	1991	1992	1993 ^a
Base monetaria	2 146	2 942	3 943	23.4	54.5	37.1	34.0
Medios de pago (M1)	2 842	4 013	5 213	25.8	32.7	41.2	29.9
Efectivo en poder del público	1 079	1 478	1 837	28.6	29.1	37.0	24.3
Depósitos en cuenta corriente	1 763	2 535	3 376	24.0	35.1	43.8	33.2
Factores de expansión neta	7 589	11 166	15 704	29.7	35.6	47.1	40.6
Reservas internacionales netas	3 936	5 732	6 369	51.3	68.6	45.6	11.1
Créditos al sector público	203	169	232	...	168.9	-16.8	37.3
Gobierno (neto)	365	520	600	...	102.8	42.4	15.4
Resto del sector público (neto)	-162	-351	-368				
Al sector privado	7 276	9 597	13 545	32.0	32.4	31.9	41.1
Otras cuentas netas	-3 826	-4 332	-4 442	15.0	65.6	13.2	2.5
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	4 747	7 153	10 491	32.2	37.4	50.7	46.7
Depósitos en corporaciones de vivienda	2 393	3 194	4 431	36.7	48.2	33.5	38.7
Depósitos de ahorro	834	1 537	2 211	16.4	50.5	84.3	43.9
Certificados de depósitos a término	1 520	1 743	2 828	34.7	18.3	14.7	62.2
Compañías de financiamiento comercial	-	679	1 021				50.4
Coefficientes							
Multiplicadores monetarios							
M1/Base monetaria	1.32	1.36	1.32				
M2/Base monetaria	3.54	3.80	3.98				
Coefficientes de liquidez (porcentajes)							
M1/PIB	9.54	10.34	11.00				
M2/PIB	25.25	28.29	32.04				

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 25
COLOMBIA: TASAS DE INTERÉS
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas ^c	Activas	Pasivas ^c	Activas	Pasivas ^c	Activas
1990						
I	34.4	43.6	-9.0	-2.8	-1.0	5.8
II	35.9	44.6	3.9	10.5	2.5	9.0
III	37.4	46.2	10.9	18.0	6.1	12.9
IV	38.0	46.6	7.1	13.8	8.5	15.3
1991						
I	35.2	46.4	-4.8	3.1	9.6	18.7
II	35.9	47.0	4.7	13.2	11.3	20.4
III	38.3	47.4	15.7	23.3	10.3	17.5
IV	37.0	47.8	17.4	26.6	7.9	16.4
1992						
I	27.9	35.9	-10.8	-5.2	9.2	16.0
II	23.6	38.1	-7.7	3.1	8.0	20.6
III	25.4	33.7	8.9	16.0	9.5	16.8
IV	27.2	34.9	15.1	22.0	11.0	17.7
1993						
I	25.8	35.2	-9.5	-2.8	11.2	19.5
II	26.1	36.3	3.0	11.4	11.6	20.6
III	24.6	35.5	7.9	17.4	10.2	19.9
IV	25.7	36.3	9.4	18.7	11.3	20.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.

^a Tasas nominales deflactadas por la variación de los precios al consumidor en igual período. ^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período. ^c A partir de 1991, corresponden a la tasa anual efectiva de los Certificados de depósitos a término a 90 días.