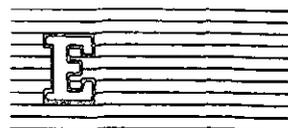


NACIONES UNIDAS  
CONSEJO  
ECONOMICO  
Y SOCIAL



Distr.  
LIMITADA  
LC/L.302/Add.19  
Diciembre de 1984  
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



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

1983

COLOMBIA

Esta versión preliminar del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1983* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general, que lleva la signatura LC/L.302 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" de los Estados Unidos, salvo indicación contraria. Salvo indicación en contrario, 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 aumento de la actividad económica se ha hecho progresivamente menor desde 1979. El producto interno bruto creció 5.4% en 1979, 4.1% en 1980 y 2.3% en 1981; las tasas de los últimos dos años son las más bajas desde que existen registros estadísticos: 0.9% en 1982 y 0.8% en 1983. (Véase el cuadro 1.) Existen, sin embargo, algunos indicios de cambio en esta tendencia desde mediados de 1983.

El estancamiento ha sido especialmente ostensible en la agricultura y en la industria, sectores que en el comienzo del proceso crecieron muy por debajo del promedio de los demás. Esta situación sólo se ha modificado en los últimos años, durante los cuales las bajas tasas de crecimiento se extendieron a toda la economía. (Véase el gráfico 1.)

La situación de la producción se ha reflejado en el empleo, pero con cierto rezago. Las normas legales que prohíben la suspensión inmediata de los trabajadores disminuyeron los efectos inmediatos del fenómeno en un comienzo; pero los mecanismos de despido se han agilizado recientemente, y el efecto de varios años de debilitamiento productivo se acumuló y se hizo sentir en unos pocos meses. La tasa de desocupación se elevó de 9.0% a 12.7% en el transcurso de 1983.

Las causas del estancamiento económico fueron diferentes para la industria y para la agricultura. El decaimiento industrial estuvo claramente asociado con la contracción de la demanda, provocada inicialmente por la caída de las exportaciones (resultante del debilitamiento de los mercados mundiales), y por la ampliación de las importaciones generada por la política de liberación del sector externo. De ahí que el descenso de la producción se manifestó inicialmente en las actividades exportadoras, como los textiles y el vestuario, y en las actividades cuya producción es más fácil de sustituir mediante importaciones, como los textiles, los productos de industrias metálicas básicas y el material de transporte. A esto se sumó más tarde el efecto del manejo de la política fiscal y monetaria. Así, en 1980 se puso en práctica una enérgica política de expansión de la inversión pública que generó un cuantioso déficit fiscal. Las acciones de la autoridad monetaria para evitar los efectos monetarios del desajuste fiscal trajeron consigo una seria restricción del crédito y una elevación de las tasas de interés, lo que afectó a toda la industria y en especial a las actividades dedicadas a la producción de bienes de consumo duradero. De esta manera, el déficit fiscal completó la cadena de factores recesivos iniciada con el estancamiento de las exportaciones y el aumento de las importaciones.

La reducción del ritmo de crecimiento de la agricultura, en cambio, se debió a factores de oferta. A lo largo de la década pasada, el sector sufrió un proceso de debilitamiento de la investigación tecnológica y de la inversión agrícola, el que hizo ver sus efectos en los últimos cuatro años. La productividad de la mayoría de los cultivos ha evolucionado lentamente y la frontera agrícola no ha tenido mayor expansión. Además, algunos cultivos muy importantes para el desempeño del sector han debido enfrentar una serie de fenómenos negativos que no han sido controlados satisfactoriamente. Así, el algodón y el arroz se han visto afectados por problemas de productividad y precios que han llevado a desplazamientos ineficientes de los cultivos y a una significativa reducción del crecimiento global de la producción.

La reducción de la demanda industrial se manifestó inicialmente en las cantidades; su incidencia sobre los precios sólo vino a observarse en 1981, y en forma muy tenue. Además, la reducción del ritmo de crecimiento de los precios industriales, que bajó de 25 a 20%, no fue acompañada de una paralela evolución de los costos. Las tasas de interés reales, el salario real y el tipo de cambio real aumentaron progresivamente. Así, el ajuste recayó principalmente sobre las ganancias de las empresas. En realidad, sólo a mediados de 1983 se observaron resultados significativos sobre los precios: la contracción de la demanda agregada, provocada por la reducción de la producción de la industria y la

agricultura, la restricción monetaria y la disminución de las exportaciones legales e ilegales a Venezuela y a Ecuador, determinó una considerable baja en el ritmo de variación de los precios. Así, la tasa de aumento de los precios de los alimentos descendió de 25% en 1982 a 16% en 1983, y la del índice general de precios de 24% a 17% en los mismos años.

Las condiciones del balance de pagos se han deteriorado progresivamente. Las exportaciones menores vienen descendiendo desde 1980 y las exportaciones de servicios cayeron drásticamente en 1983. La fuerte compresión de las importaciones durante este último año no logró contrarrestar íntegramente la tendencia. Así, el déficit comercial registrado en 1983, si bien mucho menor que el del año anterior, fue aún muy considerable.

Por otra parte, al igual que en 1982, la contratación de recursos externos no fue suficiente en 1983 para financiar el déficit de la cuenta corriente. En efecto, los recientes problemas de endeudamiento externo en numerosos países de la región han llevado a la banca internacional a restringir el financiamiento incluso para aquellos países cuyo prudente manejo del problema les evitó tener

Cuadro 1

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	17 865	19 379	20 421	21 256	21 740	21 943	22 118
Población (millones de habitantes)	24.2	24.7	25.3	25.8	26.4	26.9	27.5
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	739	784	809	824	823	815	804
<b>Tasas de crecimiento</b>							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	4.2	8.5	5.4	4.1	2.3	0.9	0.8
Producto interno bruto por habitante	2.0	6.2	3.2	1.9	0.1	-1.2	-1.4
Ingreso nacional bruto	7.2	7.4	4.9	4.0	0.4	0.8	1.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	41.2	-14.3	-10.4	-2.8	-17.3	10.6	1.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	22.5	16.3	14.3	17.4	-19.3	14.1	-15.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	19.1	24.2	14.4	39.2	10.4	22.8	-23.0
Precios al consumidor <sup>b</sup>							
Diciembre a diciembre	29.3	17.8	29.8	26.5	26.7	23.9	17.2
Variación media anual	34.8	17.1	24.7	27.2	28.1	24.6	19.8
Dinero	30.4	30.3	24.2	27.9	21.2	25.4	25.6
Sueldos y salarios <sup>c</sup>	-5.6	11.5	6.5	0.8	1.4	3.7	5.0
Tasa de desocupación <sup>d</sup>	9.3	8.8	8.8	9.6	8.2	9.3	11.8
Ingresos corrientes del gobierno	29.9	32.6	36.3	32.5	35.0	25.7	28.3
Gastos totales del gobierno	29.9	35.8	38.9	50.3	31.6	35.5	35.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno <sup>e</sup>	10.1 <sup>f</sup>	7.5 <sup>f</sup>	5.5 <sup>f</sup>	7.0	4.7	11.5	22.3
<b>Millones de dólares</b>							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	643	532	606	-141	-1 733	-2 503	-1 579
Saldo de la cuenta corriente	435	294	490	-159	-1 895	-3 196	-2 152
Variación de las reservas internacionales	661	676	1 552	1 311	199	-694	-1 812
Deuda externa <sup>g</sup>	4 106	4 247	5 117	6 277	7 930	9 421	10 740

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Índice nacional para obreros.

<sup>c</sup>Salarios reales de los obreros en la industria manufacturera.

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

<sup>e</sup>Porcentaje.

<sup>f</sup>Superávit.

<sup>g</sup>Deuda desembolsada total.

dificultades para servir su deuda. El país ha sufrido pues una pérdida espectacular de reservas internacionales. Estas descendieron de 5 200 millones de dólares a 3 190 millones de dólares entre 1980 y 1983, y tan solo en el último año se perdieron 1 800 millones de dólares.

Las condiciones generales de la economía colombiana en el primer semestre de 1983 eran muy delicadas. La actividad económica enfrentaba la recesión más acentuada de los últimos treinta años y el desempleo aumentaba rápidamente. La reactivación aparecía en ese momento como la prioridad más urgente, pero las acciones encaminadas a conseguirla entraban en conflicto con las necesidades de mantener el control de la inflación y la estabilidad cambiaria. La gestión económica era especialmente difícil debido a la modificación de las condiciones del sector externo producida a principios del año. En efecto, las devaluaciones puestas en práctica por los países vecinos provocaron una caída drástica de las exportaciones, la que determinó una reducción de las reservas muy superior a la prevista a finales del año anterior.

En este marco, se siguió una política con dos propósitos: el de reactivar la economía y el de frenar el deterioro del sector externo. Los expedientes empleados consistieron en fijar el ritmo de la devaluación por encima del de la inflación, en ampliar el déficit fiscal y en restringir por diferentes medios las importaciones. Los dos primeros mecanismos, sin embargo, agravaron el problema del balance de pagos. La alta rentabilidad de las operaciones externas llevó al desplazamiento de los ahorros personales y de la liquidez interna hacia las colocaciones en el exterior y el pago de la deuda externa. Se entró así en un proceso en que la expansión del crédito al sector privado era neutralizada por la caída de las reservas internacionales, lo cual, a su vez, ampliaba el monto del déficit fiscal que habría podido contrarrestar el efecto restrictivo de dicha caída sobre la demanda agregada. La disminución de las reservas y el déficit fiscal excedían así los límites de lo conveniente.

Por otra parte, la elevación del tipo de cambio real y la ampliación de los subsidios a las exportaciones no lograron neutralizar los efectos de la contracción de los mercados externos originada por la recesión mundial y por las medidas adoptadas para remediarla. En la práctica, la política aplicada no pudo contrarrestar los controles cuantitativos impuestos a las importaciones por Ecuador, Venezuela y otros países con el fin de equilibrar sus balances de pagos. En estas circunstancias, el valor de las exportaciones de bienes y servicios descendió 16% con relación al año anterior. La caída de las ventas externas de productos manufacturados fue aún más acentuada, por cuanto éstos son más heterogéneos y sus mercados están más concentrados en América Latina.

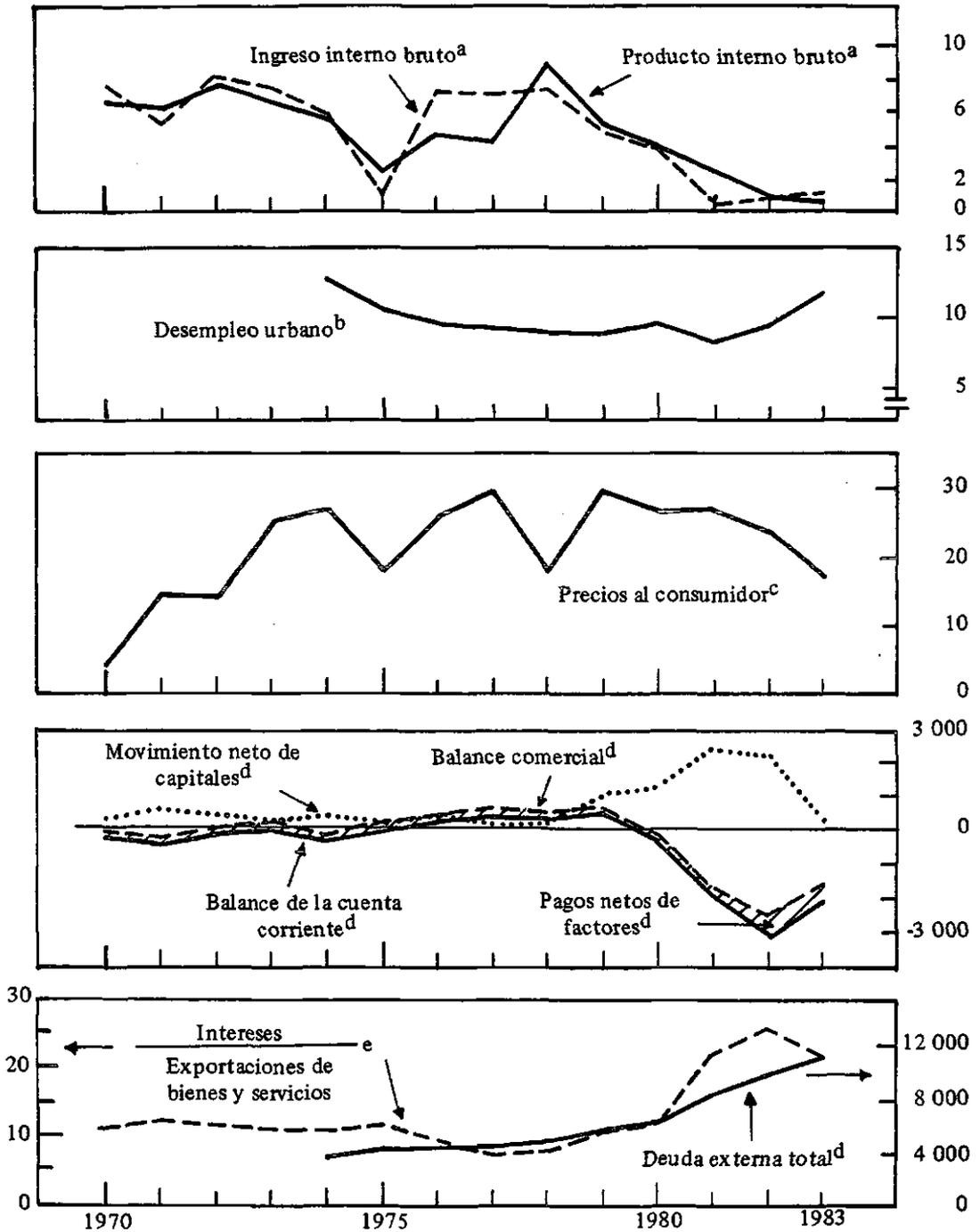
La política de regulación de importaciones, en cambio, fue acertada y oportuna. Las acciones tomadas en este campo permitieron revertir la tendencia a un crecimiento rápido de las importaciones registradas en años anteriores y aminorar la caída de las reservas internacionales en mil millones de dólares. La recuperación del mercado interno para la industria modificó la fisonomía de ésta. La producción de bienes de consumo y de materias primas, que habían sido las más afectadas por la liberalización del comercio exterior, en cuanto eran precisamente las más fáciles de sustituir por las importaciones, se expandieron significativamente en el segundo semestre, modificando la tendencia decreciente de la actividad industrial. Con ello, la producción industrial, luego de registrar un descenso de 6% en la tasa anual en junio, reaccionó y cerró el año con sólo una ligerísima merma. Aún así, la respuesta del sector manufacturero a la política de restricción de importaciones puede considerarse lenta y reducida. En efecto, el descenso de las importaciones industriales daba un margen para una expansión de la producción de 10%; sin embargo, ésta apenas logró recuperarse lo suficiente como para mantener el nivel del año anterior.

Otro factor que contribuyó a la recuperación de la actividad productiva fue la expansión de la construcción. El gobierno aplicó una política decididamente encaminada a ampliar el financiamiento de la vivienda. Los depósitos destinados a este fin aumentaron 43% en 1983 y el área construida se incrementó en 34% con relación al año anterior. Sin embargo, parte de este efecto fue contrarrestado por la contracción de la inversión pública, y el valor agregado de la construcción sólo aumentó 3%.

Las acciones del gobierno para estimular la agricultura fueron relativamente dispersas. En general, se orientaron a ampliar el crédito y mejorar la competitividad externa. Sin embargo, la recuperación del sector durante el segundo semestre no parece responder a un cambio en los factores estructurales que frenaron su expansión en años anteriores. De hecho, el aumento de 2% en el producto agropecuario se debió principalmente al rápido aumento de la producción de café y a la normalización de la producción de algodón en el segundo semestre, que son dos fenómenos típicamente coyunturales.

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. <sup>d</sup>Millones de dólares. <sup>e</sup>Porcentajes.

En lo referente a la política monetaria, el presupuesto nacional contribuyó a una ampliación de la base monetaria de 43.5%, y el crédito al sector privado a un aumento de 27%, y el sector externo a una contracción de 57%. El multiplicador bancario aumentó 11%. El resultado final de estos cambios fue una expansión de cerca de 26% en los medios de pago. Esta cifra, que sería alta en condiciones normales, no lo es en las circunstancias de recesión y de subutilización de la capacidad instalada existentes en la economía. En efecto, la cifra es compatible con una tasa de inflación inferior a 20% y con una pequeña recuperación de la industria; en ese sentido, la política monetaria es adecuada para conciliar, al menos en el corto plazo, los propósitos de estabilidad y crecimiento. Las repercusiones más graves de las fallas de coordinación de la política se reflejaron en la trayectoria de los agregados monetarios. El 70% de la expansión monetaria ocurrió en los dos últimos meses del año, lo cual creó dificultades innecesarias en la economía.

La demanda agregada no constituye en el momento actual un problema para mantener el proceso descendente de la inflación. La mayoría de los sectores industriales disponen de un amplio margen de capacidad subutilizada y han tenido serias dificultades para ajustar sus precios. En efecto, la reducción de los precios industriales en términos reales no fue acompañada de un comportamiento similar de los costos. En 1983 el salario real de la industria aumentó 5%, la tasa de interés real fluctuó alrededor de 15% y la tasa real de cambio aumentó 8%. Debido a ello, las utilidades de muchas empresas industriales se han reducido, y varias de ellas sufrieron pérdidas; naturalmente, una situación de esas características no puede mantenerse por mucho tiempo. A menos que se logre un avance significativo en una política de ingresos que produzca un ajuste rápido de estas variables, la primera reacción de las empresas, cuando observen algún repunte de la demanda, será elevar los precios de sus productos.

La política fiscal ha sido, sin duda, uno de los elementos más complejos de toda la gestión económica. El gobierno introdujo una reforma tributaria para modificar la tendencia al incremento del déficit fiscal. En términos generales, se concedieron amplias amnistías para facilitar la incorporación al sistema tributario de individuos que actuaban fuera de él, se introdujeron nuevas formas de presunción de renta y se ampliaron las existentes, se elevaron las sanciones por la evasión tributaria y se redujeron las tasas impositivas. Los ajustes determinaron, en conjunto, un aumento de los ingresos tributarios que se estima en 15 000 millones para 1983. Esta suma, por corresponder a un efecto que se produce una sola vez, sugiere que los alcances de la reforma fueron modestos y contribuyeron sólo en pequeña proporción a disminuir el déficit fiscal. Sin embargo, al final del año el gobierno introdujo una serie de modificaciones al impuesto sobre las ventas, para transformarlo en un impuesto al valor agregado. Aunque los reajustes implican una elevación de los gravámenes existentes su verdadero alcance depende del marco administrativo, que no parece ser muy sólido. De todas formas, por este conducto podrían obtenerse aumentos importantes en la recaudación.

Sin embargo, junto con apreciarse la reforma tributaria, se hizo necesario ampliar el déficit fiscal para compensar el efecto monetario de la caída de las reservas internacionales, acentuada al principio del año por las devaluaciones de Venezuela y Ecuador. Las medidas no tienen propósitos contradictorios, pese a las apariencias. La reforma tributaria se aplicó en el marco de una concepción de largo plazo y tuvo por objeto incrementar los ingresos tributarios. En cambio, el aumento del déficit fiscal procuraba resolver un problema coyuntural mediante una ampliación de los gastos. Respecto de esto último, cabe observar que no era necesario alcanzar un déficit fiscal tan cuantioso, que inevitablemente creará serias restricciones para la gestión futura; podría haberse logrado el mismo resultado sobre la demanda agregada con un déficit menor, siempre que no se hubiesen mantenido tasas de interés que inducían a los individuos a movilizar los recursos internos hacia el exterior, acentuando así la caída de las reservas.

Las acciones adoptadas por el gobierno para reactivar la economía lograron frenar el proceso de retroceso a mediados de 1983. Al mismo tiempo, se consiguió reducir la tasa de inflación de 24% en 1982 a 17% en 1983. Sin embargo, la recuperación de la economía ha sido muy débil y no parece suficiente para revertir la tendencia ascendente del desempleo. Asimismo, algunas de las acciones adoptadas aceleran la caída de las reservas internacionales, lo que inevitablemente constituirá un freno para la reactivación. Tal vez lo que más puede mover a reflexión sea que la gestión futura no parece haberse facilitado. La efectividad de los instrumentos de reactivación empleados hasta el momento se verá seriamente reducida más adelante. Así, la contracción de importaciones ha llegado a un punto en que afecta al abastecimiento de materias primas y bienes de capital indispensables; la

expansión de la construcción se ve restringida por la enorme magnitud de los recursos financieros requeridos para sostenerla; la ampliación del déficit fiscal se ve limitada por la imposibilidad de continuar perdiendo reservas internacionales. Por otro lado, el debilitamiento de las inversiones en maquinaria y equipo es un indicio de que los empresarios están ajustando la capacidad instalada a las nuevas condiciones de demanda, y lo que puede constituir una seria limitación para recuperar anteriores niveles de actividad. De ahí que la consolidación de los primeros síntomas de mejoría de la actividad económica dependa de la capacidad de ajustar el esquema de política económica con miras a fortalecer los mecanismos existentes y a complementarlos con otros que garanticen un impulso más permanente y sostenido.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) *Las tendencias de la oferta y demandas globales*

El ritmo de crecimiento de la actividad económica ha descendido progresivamente desde 1980. El producto aumentó apenas 0.8% en 1983, la cifra más baja de los últimos veinte años. Debido a ello, y a la reducción de 19% en el volumen de las importaciones de bienes y servicios, la oferta global disminuyó 1.4%. De hecho, en términos absolutos, la caída de las importaciones superó por un margen muy amplio al pequeño incremento del producto. (Véase el cuadro 2.) Este resultado constituye un indicio de que las políticas de restricción de importaciones no han tenido todo el alcance deseado. La ampliación de la demanda de productos nacionales implícita en la caída de las importaciones no trajo consigo un aumento equivalente de la producción.

El comportamiento de la demanda final fue propiciado en primer lugar por una reducción drástica (-15%) de la inversión en maquinaria y equipo. La expansión de la inversión pública y la construcción de viviendas no logró compensar este efecto. Como consecuencia de ello, la formación bruta de capital decreció 3.6% con relación al año anterior. Las exportaciones de bienes y servicios, cuyo volumen descendió casi 13%, también contribuyeron a la contracción de la demanda. En cambio,

Cuadro 2

### COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	1970	1980	1983 <sup>a</sup>	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Oferta global</b>	23 919	24 681	24 329	109.1	109.9	110.0	5.1	2.4	3.2	-1.4
Producto interno bruto a precios de mercado	21 740	21 943	22 118	100.0	100.0	100.0	4.1	2.3	0.9	0.8
Importaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	2 179	2 738	2 211	9.1	9.9	10.0	17.0	3.1	25.7	-19.3
<b>Demanda global</b>	23 919	24 681	24 329	109.1	109.9	110.0	5.1	2.4	3.2	-1.4
Demanda interna	22 364	23 039	22 900	101.2	101.9	103.5	5.4	3.2	3.0	-0.6
Inversión bruta interna	4 662	4 895	4 719	20.2	19.4	21.3	10.9	13.2	5.0	-3.6
Inversión bruta fija	3 938	4 310	4 063	18.0	17.4	18.4	13.2	6.3	9.5	-5.7
Construcción	1 966	2 112	...	10.2	8.6	9.9	14.6	7.8	7.4	4.0
Maquinaria y equipo	1 972	2 198	...	7.8	8.8	8.5	11.8	4.8	11.5	-15.1
Variación de existencias	724	585	...	2.2	2.0	2.9				
Consumo total	17 702	18 144	18 181	81.0	82.5	82.2	4.2	0.9	2.5	0.2
Gobierno general	2 375	2 470	2 537	9.3	10.8	11.5	12.7	3.7	4.0	2.7
Privado	15 327	15 674	15 644	71.7	72.0	70.7	3.1	0.5	2.3	-0.2
Exportaciones de bienes y servicios <sup>b</sup>	1 555	1 642	1 429	7.9	8.0	6.5	1.6	-8.8	5.5	-12.9

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

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

	Millones de dólares a precios de 1970				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	1970	1980	1983 <sup>a</sup>	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Producto interno bruto<sup>b</sup></b>	<b>19 354</b>	<b>19 906</b>	<b>20 002</b>	<b>20 169</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.5<sup>c</sup></b>	<b>2.9<sup>c</sup></b>	<b>0.5<sup>c</sup></b>	<b>0.8</b>
<b>Bienes</b>	<b>9 170</b>	<b>9 355</b>	<b>9 193</b>	<b>9 338</b>	<b>51.0</b>	<b>46.9</b>	<b>45.4</b>	<b>7.0</b>	<b>2.0</b>	<b>-1.7</b>	<b>1.6</b>
Agricultura, caza, silvi- cultura y pesca	4 770	4 925	4 831	4 933	27.3	24.4	24.0	1.8	3.3	-1.9	2.1
Explotación de minas y canteras	196	206	214	235	2.4	1.0	1.1	18.9	5.3	3.9	9.8
Industria manufacturera	3 424	3 382	3 251	3 245	17.3	17.5	15.8	12.7	-1.2	-3.9	-0.2
Construcción	780	843	897	925	4.0	4.0	4.5	14.3	8.1	6.5	3.1
<b>Servicios básicos</b>	<b>2 562</b>	<b>2 703</b>	<b>2 790</b>	<b>2 813</b>	<b>10.7</b>	<b>13.1</b>	<b>13.7</b>	<b>3.0</b>	<b>5.5</b>	<b>3.2</b>	<b>0.8</b>
Electricidad, gas y agua	305	321	341	362	1.2	1.6	1.8	7.0	5.3	6.4	6.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2 257	2 382	2 449	2 451	9.5	11.5	11.9	2.4	5.6	2.8	0.1
<b>Otros servicios</b>	<b>8 352</b>	<b>8 703</b>	<b>8 970</b>	<b>9 114</b>	<b>41.1</b>	<b>42.7</b>	<b>44.3</b>	<b>5.0</b>	<b>4.2</b>	<b>3.1</b>	<b>1.6</b>
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2 625	2 668	2 727	2 711	13.1	13.4	13.2	2.0	1.6	2.2	-0.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2 805	2 966	3 069	3 148	14.5	14.3	15.3	6.5	5.7	3.5	2.6
Propiedad de vivienda	1 371	1 420	1 465	1 528	8.1	7.0	7.4	2.1	3.6	3.1	4.3
Servicios comunales sociales y personales	2 922	3 069	3 174	3 255	13.5	15.0	15.8	6.5			
Servicios gubernamentales	1 723	1 822	1 895	1 946	7.8	8.8	9.5	9.9	5.7	4.0	2.7
Menos: Comisión imputada por servicios bancarios	530	626	692	699	2.8	2.7	3.4	12.2	18.1	10.5	1.0

Fuente: 1970-1982: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE); 1983: estimaciones de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>La suma de las actividades no coincide con el total debido a que se extrapolaron independientemente cada actividad y el total.

<sup>c</sup>Las diferencias que se observan entre estas tasas de crecimiento y las de los cuadros 1 y 2 se deben a que miden diferentes conceptos de producto, en este caso al costo de los factores y en los demás a precios de mercado.

el consumo de los hogares mantuvo su nivel de 1982 y fue el componente de la demanda final que mostró el comportamiento más regular.

La contracción de la demanda se ha reflejado en un estado de exceso de capacidad que frena los proyectos de inversión. En los últimos dos años se observa una resistencia de los empresarios a obtener préstamos bancarios y a utilizar los sistemas preferenciales de importaciones para la instalación de nuevas plantas y para la ampliación de las existentes. Este desempeño insatisfactorio de la inversión ha modificado las causas y las características del proceso de estancamiento. En efecto, a través de sus consecuencias negativas sobre la formación de capital, el debilitamiento inicial de la demanda efectiva ha creado un marco de expectativas que tiende a hacer que el estancamiento se convierta gradualmente en un problema de oferta.

#### b) *El crecimiento de los principales sectores*

El decaimiento de la actividad económica se inició en la industria y más tarde se extendió a la agricultura. El crecimiento de los dos sectores resultó durante varios años inferior al promedio de la economía. Esta diferencia disminuyó en 1983, cuando la recesión se extendió uniformemente hacia todos los sectores económicos principales. (Véase el cuadro 3.)

i) *La agricultura.* La agricultura ha crecido en los últimos cuatro años a un ritmo muy inferior al promedio histórico. De hecho, en 1982 la producción agropecuaria descendió 1.9% y en 1983 sólo

aumentó 2.1%. (Véase el cuadro 4.) Este comportamiento responde a dificultades específicas de algunos productos. Disminuyó la productividad de algodón, que representa una alta proporción de la producción agrícola, y los descensos en los precios internacionales afectaron notablemente su rentabilidad. El arroz ha registrado enormes oscilaciones provocadas por la política de precios de sustentación. Las medidas adoptadas para regular la producción del café no han tenido los efectos previstos y han creado fenómenos de difícil comprensión. Aún más importante ha sido el influjo de la política de largo plazo. Los gastos en investigación tecnológica descendieron durante los últimos diez años y la inversión en maquinaria e infraestructura ha evolucionado muy lentamente; los efectos consiguientes han alcanzado toda su intensidad en los últimos cuatro años. En este período se observa un proceso de estancamiento de la productividad y una reducida expansión de la frontera agrícola.

El comportamiento de los cultivos varió significativamente en 1983. En 1982 el subsector más dinámico de la agricultura fue el de los cereales y, en especial, el arroz, mientras que la producción de oleaginosas se redujo con relación al año anterior. En cambio, en 1983, disminuyó la producción de cereales y aumentó la de oleaginosas. (Véase nuevamente el cuadro 4.) Los notorios cambios en los precios relativos produjeron oscilaciones, muchas de ellas debidas a la fijación del precio de sustentación del arroz en el segundo semestre de 1982. En ese momento la agricultura tenía serias dificultades y los precios externos estaban deprimidos. En particular, la siembra de algodón no era rentable por el descenso de la productividad y la caída de los precios externos. Dentro de ese marco de referencia, la elevación del precio de sustentación del arroz en 22%, cifra muy superior al incremento del precio

Cuadro 4

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
Índice de la producción agropecuaria (1970 = 100)	153	156	162	158.9	162.2	4.0	2.6	3.2	-1.9	2.1
Agrícola	158.0	161.5	164.0	...	...	3.9	2.0	3.1	...	...
Pecuaria	150.6	155.7	161.7	...	...	4.5	3.4	3.9	...	...
Producción de los principales cultivos <sup>b</sup> (miles de toneladas)										
Cereales										
Arroz	1 932	1 798	1 788	2 018	1 780	12.7	-6.9	-0.5	12.9	-11.8
Maíz	870	854	880	898	864	0.9	-1.8	3.0	2.0	-3.8
Sorgo	501	431	532	576	595	-3.1	-14.0	23.4	8.3	3.3
Trigo	42	46	62	71	78	10.5	9.5	34.8	14.5	9.9
Oleaginosas										
Algodón en rama	282	353	366	154	130	-14.5	25.2	3.7	-57.9	-15.6
Ajonjolí	16	13	12	7	5	14.3	-18.7	-7.7	-41.7	-28.6
Soya	146	155	89	99	122	11.5	6.1	-42.6	11.2	23.2
Palma africana <sup>cd</sup>	62	70	80	85	102	26.5	12.9	14.3	6.5	20.0
Alimentos de subsistencia										
Frijol común	75	84	74	73	82	2.7	12.0	-11.9	-1.4	12.3
Papa	1 966	1 727	2 105	2 149	2 188	-1.5	-12.2	21.8	2.1	1.8
Yuca <sup>c</sup>	2 081	2 150	2 150	2 000	1 555	1.8	3.3	-	-7.0	-22.3
Otros										
Caña de azúcar <sup>c</sup>	10 545	11 653	11 778	11 891	12 542	10.1	10.5	1.1	1.0	5.5
Caña para panela <sup>c</sup>	984	988	935	884	780	7.8	0.4	-5.4	-5.5	-11.8
Café <sup>c</sup>	694	753	782	774	870	10.3	8.5	3.9	-1.1	12.5
Banano <sup>c</sup>	802	944	1 078	1 147	1 173	11.5	17.7	14.2	6.4	2.3
Tabaco <sup>c</sup>	60	47	49	47	49	13.0	-21.7	4.2	-3.4	4.3

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> Año cafetero. 1<sup>o</sup> de octubre al 30 de septiembre.

externo, colocó a ese cultivo en una clara posición de ventaja en relación a la mayoría de los productos agrícolas. En consecuencia, la producción aumentó masivamente, sin que pudiera colocarse en los mercados externos, en parte por la enorme diferencia existente entre el precio externo y el precio de sustentación. El Instituto de Mercadeo Agrícola (IDEMA) tuvo que destinar cuantiosos recursos para adquirir los excedentes, y las existencias aumentaron considerablemente. Estas condiciones empezaron a modificarse a principios de 1983. La sobreproducción de arroz y las dificultades para colocarlo indicaban claramente a los productores que la política no podría mantenerse por mucho tiempo. En consecuencia, se redujeron las siembras y la producción de arroz cayó 12%. Al mismo tiempo, las condiciones mejoraban en varios aspectos para el cultivo de algodón. El precio para las ventas internas fijado por el gobierno en 1983, fue superior al internacional; el precio externo mejoró, y la productividad se recuperó en varias zonas. Los precios externos de la mayoría de los cultivos de exportación también subieron en el segundo semestre del año. A consecuencia de estos cambios, la producción de algodón se recuperó en el segundo semestre y la de soya y de palma africana crecieron notablemente, creándose así condiciones para revertir el comportamiento de 1982. Debe señalarse, empero, que muchos de los inconvenientes provocados por los grandes desplazamientos de cultivos habrían podido evitarse mediante una política de precios más ordenada y oportuna.

La caída de producción de cereales que tuvo lugar en 1983 no afectó sin embargo mayormente el abastecimiento, ya que fue compensada con creces por la reducción de las existencias acumuladas en 1982.

Por su parte, la producción de alimentos de subsistencia mostró tendencias dispares. En efecto, mientras la de frijol aumentó 12% y la de papa se incrementó levemente, la de yuca descendió más de 22%.

Las condiciones de producción del café también han afectado el funcionamiento general de la agricultura. La elevación de los precios externos del grano que tuvo lugar a partir de 1975, como consecuencia de las heladas que ocurrieron en esa época en el Brasil, llevó a un alza de 80% en los precios internos entre 1975 y 1978. Dicha alza estimuló la producción, que aumentó a una tasa anual promedio de 12% entre 1976 y 1981. Parte de esa mayor producción no pudo ser colocada en los mercados internacionales, y las existencias colombianas de café pasaron de 2 a 10 millones de sacos entre 1976 y 1983. Las existencias mundiales, por su parte, aumentaron en el mismo período de 27 a 46 millones de sacos. Esta realidad llevó a reducir los precios internos desde 1978 y a adoptar medidas administrativas de diverso tipo para frenar las siembras. (Véase el cuadro 5.) Sin embargo, los resultados de esa política han sido lentos —lo que es normal, en virtud del largo período que media entre las siembras y las cosechas de café— y asimismo erráticos. La producción descendió 1% en 1982 y aumentó notablemente en 1983, cuando registró un incremento de 12.5%. Este último, que contradujo todas las predicciones, explica casi un punto del crecimiento del sector agropecuario. Por otra parte, su principal efecto fue un nuevo incremento de las existencias de café.

Resulta así claro que el aumento de la producción agrícola en relación al año anterior no se debió a modificaciones de fondo en los factores estructurales que afectan el crecimiento del sector, sino principalmente a la rápida expansión de la producción de café (que por las razones anotadas, probablemente no se mantendrá por mucho tiempo) y a la superación de las serias dificultades temporales que había enfrentado el cultivo del algodón.

En 1983 el gobierno procuró estimular la producción agrícola de diversas formas. En primer lugar propició una importante ampliación del crédito; en efecto, el financiamiento proporcionado por el Fondo Financiero Agropecuario se incrementó en 37%. Además, concedió a las actividades agrícolas un tratamiento preferencial en el manejo cambiario. El subsidio a la exportación de sus productos, que en el pasado fue inferior a 10% y se mantuvo en porcentajes inferiores a los de los productos industriales, se situó mayoritariamente en el tope máximo de 20%.

ii) *Industria*. La producción industrial, luego de haber crecido a una tasa promedio de 7% en la primera parte de la década del 70, decayó progresivamente desde 1979. En efecto tras aumentar apenas 1.2% en 1980, se redujo en alrededor de 3% tanto en 1981 como en 1982, y experimentó un nuevo descenso de 1% en 1983. (Véase el cuadro 6.) Sin embargo, como ya se explicó, esta tendencia descendente pareció revertirse a mediados de este último año.

La caída en la producción industrial fue inducida por una contracción de la demanda. La causa inicial de esta contracción, manifestada por primera vez en 1980 y acentuada durante los años siguientes, fue la caída de exportaciones. Otra causa, aún más importante, fue la política de liberaliza-

ción del sector externo. La reducción de aranceles, la baja del tipo de cambio real y la eliminación de los controles cuantitativos provocaron un considerable aumento de las importaciones. Al mismo tiempo, algunas de estas medidas, en conjunto con ciertos errores en la política interna de precios, propiciaron un masivo aumento del contrabando. De esa manera, parte de la producción interna de manufacturas fue progresivamente sustituida por las importaciones. Luego aparecieron fenómenos multiplicadores que agravaron el problema. En efecto, la caída de la producción industrial determinó una reducción de la tasa de crecimiento del producto interno bruto, la cual, a su vez, provocó una contracción de la demanda agregada, que afectó principalmente a la actividad industrial.

Las cifras disponibles parecen indicar que el proceso de debilitamiento de la industria se frenó en el primer semestre de 1983 y que hubo cierta recuperación en la segunda parte del año. Este cambio estuvo claramente asociado con la política económica. En efecto, desde mediados de 1981, el gobierno ha modificado drásticamente y progresivamente la política relacionada con el sector externo. Así, junto con alzar los aranceles de la mayoría de los productos industriales, redujo notoriamente el número de artículos sujetos al sistema de libre importación y aplicó una política de severo control del contrabando. Además, el tipo de cambio ha ido elevándose a un ritmo superior a la diferencia entre la inflación interna y la externa, y el dólar en el mercado paralelo se situó muy por encima del dólar oficial. Todo esto contribuyó a reducir las importaciones legales e ilegales y a incrementar el mercado interno para la industria nacional. La ampliación de la demanda de artículos de producción nacional, consecuente a la merma de las importaciones, estimuló una expansión de la producción industrial, principalmente de bienes de consumo y de materias primas, que son las importaciones más fácilmente sustituibles por producción interna. Aún así, la respuesta de la producción a la mayor demanda no fue del todo satisfactoria. En efecto, la baja de las importaciones equivalió en 1983 a más de 30% de la producción industrial, mientras esta última no registró aumentos respecto del año anterior.

Cuadro 5

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

Fines de	Precios			Cuota de retención <sup>de</sup>	Impuesto ad-valorem <sup>ef</sup>
	Externo <sup>a</sup>	De reintegro <sup>b</sup>	Interno <sup>c</sup>		
1979 Marzo	1.37	188.4	6 400	45	16
Junio	2.18	251.0	7 000	58	16
Septiembre	2.13	251.0	7 900	58	16
Diciembre	1.84	251.0	8 300	58	16
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	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	206.5	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

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

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.

Otro aspecto que afectó notoriamente la situación de la industria fueron las tasas de interés, que se han mantenido desde hace varios años en niveles excesivamente altos y han terminado socavando la estructura financiera de las empresas. Los balances de las mayores empresas industriales indican un descenso general de las utilidades, y varias de ellas funcionan con pérdidas.

Un factor que contribuyó a agravar esta situación fue la política cambiaria aplicada a partir de 1983. En efecto, en el pasado, algunas de las empresas manufactureras habían logrado escapar a las altas tasas de interés internas recurriendo al endeudamiento externo, cuyo costo financiero resultaba muy inferior. Sin embargo, esas condiciones dejaron de existir en 1983, al adoptarse la política de elevar la tasa nominal de cambio varios puntos por encima de la tasa de inflación. Se ha llegado así a una estructura de costos industriales que difícilmente pueden ser absorbidos por los precios de los productos.

iii) *Construcción*. El valor agregado de la construcción creció 3% en 1983. Esta expansión, bastante menor que la de años anteriores, tuvo además un origen distinto. En efecto, entre 1980 y 1982 el aumento de la actividad en el sector se debió al crecimiento de la inversión pública, que compensó

con creces el descenso de la actividad de construcción de viviendas. En cambio, en 1983, la expansión se debió a un aumento muy significativo de esta última, que, según las licencias aprobadas en las diez principales ciudades del país, creció 34% neutralizando así los efectos de una menor inversión pública. (Véase el cuadro 7.)

El considerable incremento de la construcción de viviendas fue el producto de una política deliberada del gobierno para reducir el déficit habitacional y para estimular la reactivación general de la economía. El principal mecanismo empleado para tal efecto fue el sistema de ahorro para la vivienda, que recibió a principios del año un tratamiento preferencial en materia tributaria y de tasas de interés. Debido a ello, los depósitos del sistema aumentaron 43% en 1983 y excedieron incluso las posibilidades de los demandantes de crédito. De hecho, los intermediarios financieros tuvieron serias dificultades en un comienzo para movilizar los recursos, y sus colocaciones aumentaron sólo en un 35%.

No menos importante fue el esfuerzo realizado por el gobierno a través del Instituto de Crédito Territorial (ICT) mediante el programa de vivienda sin cuota inicial. En 1983 el Instituto inició la construcción de 100 000 soluciones habitacionales, cifra que excede ampliamente la de años anteriores. La continuidad del programa se ve, sin embargo, amenazada por la ausencia de un sistema

Cuadro 7

COLOMBIA: LICENCIAS DE CONSTRUCCION APROBADAS

	Miles de metros cuadrados					Tasas de crecimiento				
	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Superficie total</b>	6 093	5 941	6 134	6 148	...	-14.5	-2.5	3.2	0.2	...
<b>Diez ciudades principales</b>	4 859	4 653	5 150	5 168	4 978	-16.3	-4.3	10.7	0.3	22.6
Bogotá	2 014	1 893	1 914	2 321	1 943	-18.0	-6.0	1.1	21.3	17.1
Barranquilla	341	218	237	243	387	-25.9	-36.1	8.7	2.5	100.5
Bucaramanga	206	263	336	271	200	-21.1	27.7	27.7	-19.6	-9.2
Cali <sup>b</sup>	777	763	900	600	651	-1.0	-1.8	17.9	-33.3	25.9
Cartagena	81	113	90	69	253	20.9	39.5	20.4	-23.3	309.7
Cúcuta	75	97	45	120	47	-51.3	29.3	-53.6	166.7	-41.8
Manizales	237	163	188	123	215	-7.0	-31.2	15.3	34.5	112.5
Medellín <sup>c</sup>	950	1 033	1 352	1 317	1 143	-24.3	8.7	30.9	-2.5	0.1
Neiva	121	42	29	49	85	210.3	-65.3	-31.0	69.0	141.9
Pasto	58	69	58	55	54	-21.6	18.9	-15.9	-5.2	12.2
<b>Otras 46 ciudades</b>	1 234	1 287	984	980	...	-6.4	4.3	-23.5	-	...
<b>Superficie total para vivienda</b>	4 717	4 634	5 052	4 716	...	-20.6	-1.8	9.0	-6.6	...
<b>Diez ciudades principales</b>	3 750	3 670	4 196	3 916	3 982	-23.3	-2.1	14.3	-6.7	33.9
Bogotá	1 488	1 566	1 575	1 771	1 386	-31.6	5.2	0.6	12.4	17.0
Barranquilla	238	178	152	128	355	-42.9	-25.2	-14.6	-15.8	210.4
Bucaramanga	180	236	290	222	159	-15.1	31.1	22.9	-23.4	-10.4
Cali <sup>b</sup>	676	563	767	511	598	5.8	-16.7	36.2	-33.4	37.3
Cartagena	61	60	73	41	199	19.6	-1.6	21.7	-43.8	419.8
Cúcuta	58	53	33	95	27	-53.6	-8.6	-37.7	187.9	-52.1
Manizales	192	136	155	78	177	-12.7	-29.2	14.0	-49.7	219.8
Medellín <sup>c</sup>	704	787	1 077	986	955	-27.8	11.7	36.9	-8.4	12.4
Neiva	110	39	24	34	80	358.3	-64.5	-38.5	41.7	304.3
Pasto	44	54	50	50	45	-34.3	22.7	-7.4	-	6.0
<b>Otras 46 ciudades</b>	967	964	856	800	...	-8.2	-3.1	-11.2	-6.5	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. Período enero-octubre 1983. Tasa de crecimiento enero-octubre 1983 con respecto a igual período de 1982.

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

<sup>c</sup> Incluye las licencias aprobadas en las áreas metropolitana de Bello,

Envigado e Itagüí.

Cuadro 8

## COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento				
						1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
Producto bruto de la minería <sup>b</sup>	165	196	206	215	235	1.6	18.9	5.4	3.9	9.8
Petróleo <sup>c</sup>	45.3	45.9	48.9	51.6	53.6	-5.0	1.3	6.5	5.5	3.9
Mineral de hierro <sup>d</sup>	378.0	491.0	410.6	445.4	449.1	-16.6	29.6	-16.4	8.5	0.8
Oro <sup>e</sup>	265.6	497.0	516.6	459.6	447.1	4.2	87.1	3.9	-11.0	-2.7
Plata <sup>e</sup>	93.5	140.5	133.3	124.2	76.9	12.1	50.3	-5.1	-6.8	-38.1
Platino <sup>e</sup>	12.9	14.3	14.8	11.9	9.9	-13.4	10.8	3.5	-19.7	-16.8
Sal <sup>d</sup>	633.6	887.1	716.3	423.0	522.0	-15.6	40.0	-19.3	-40.9	23.4

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>Miles de dólares a precios de 1970.

<sup>c</sup>Millones de barriles de 42 galones.

<sup>d</sup>Miles de toneladas.

<sup>e</sup>Miles de onzas troy.

adecuado de financiamiento. En efecto, el déficit del ICT ha aumentado significativamente y ha sido financiado principalmente mediante la postergación de los pagos a los contratistas. Aunque el gobierno ha introducido ajustes importantes para ampliar los recursos del ICT, es improbable que éstos basten para mantener el dinamismo que tuvo el programa de vivienda en 1983.

Por otra parte, la expansión de la construcción no ha tenido toda la capacidad de arrastre prevista. De hecho, como puede verse en el cuadro 5, los sectores industriales dedicados a la fabricación de materiales de construcción no crecieron en relación al año anterior. Así, el sector de productos de vidrio descendió 3.5%, el de otros productos minerales no metálicos cerca de 3%, y la industria de la madera casi 4%.

iv) *La minería.* El sector minero continuó siendo en 1983 la actividad más dinámica de la economía. Su valor agregado creció casi 10%, cifra que superó ampliamente las registradas en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 8.) Dicha expansión ocurrió a pesar que la extracción de mineral de hierro se incrementó menos de 1% y que la producción de oro, plata y platino continuó disminuyendo, en buena medida como consecuencia del deterioro sufrido por los precios internacionales de estos productos en los últimos años.

En consecuencia, el crecimiento de la actividad minera se explica principalmente por los aumentos de la producción de petróleo, gas y carbón. La extracción de petróleo, tras su sostenido descenso en la década del setenta, ha venido aumentando sistemáticamente desde 1980. Su crecimiento medio anual fue de aproximadamente 4% entre ese año y 1983. (Véase el cuadro 9.) Sin embargo, el descenso de los precios externos ha frenado el dinamismo registrado al principio de la década. La actividad exploratoria, especialmente aquélla orientada a la búsqueda de nuevos yacimientos, ha disminuido en los últimos años. Asimismo, se observa una reducción de los contratos de asociación. De otro lado, la Empresa Colombiana de Petróleo (ECOPETROL) ha realizado cuantiosas inversiones para incrementar los yacimientos existentes mediante los procedimientos de recuperación secundaria. Su esfuerzo se ha encaminado a agotar las fuentes actuales, y no a crear otras nuevas, lo cual permite mantener la expansión de la producción durante algunos años más, pero no en el largo plazo.

El consumo de combustibles aumentó 2.5% con relación al año anterior. Esa cifra, muy baja con relación al pasado, constituyó un claro reflejo de la recesión económica.

En 1983 se introdujeron modificaciones fundamentales en la estructura de la producción de derivados del petróleo. La importación de crudo se amplió muy fuertemente (93%) con el propósito de utilizar la capacidad existente de refinación, y en parte por ello, la producción de derivados creció cerca de 10%. Este aumento permitió, a su vez, reducir la importación de gasolina y aumentar las exportaciones, con lo cual mejoró significativamente el balance petrolero, cuyo déficit se redujo desde casi 380 millones de dólares en 1982 a menos de 250 millones en 1983. (Véase nuevamente el cuadro 9.)

La producción de gas natural aumentó 8% con relación al año anterior. La mayor parte de este incremento se destinó al uso de las plantas termoeléctricas y al aumento del consumo doméstico, que ha sido propiciado por la política interna de precios de combustibles.

c) *Evolución del empleo*

Como era previsible, el debilitamiento de la actividad productiva afectó las condiciones de empleo. La tasa de desocupación ya se había elevado en 1982, y se incrementó drásticamente en 1983: en las cuatro ciudades principales del país, subió de 9% en diciembre de 1982 a 12.7% en diciembre de 1983. (Véase el cuadro 10.)

El aumento del desempleo, registrado en todas las ciudades para las cuales se dispone de datos, fue especialmente agudo en Bogotá, la ciudad con los más bajos niveles de desocupación en los últimos años. Medellín continuó siendo, empero, el centro urbano con la tasa de desocupación más alta.

La elevación de la tasa de desempleo al mayor nivel registrado desde 1974 ha sido un proceso de larga gestación. En efecto, la fuerza de trabajo ha crecido recientemente a una tasa anual superior a 3%, cifra que supera ampliamente la tasa de crecimiento medio del valor agregado de los últimos años. Sin embargo, este desequilibrio entre la demanda y la oferta de trabajo no se había manifestado en las cifras de desempleo, debido a las restricciones institucionales que impedían la suspensión de trabajadores. Todo parece indicar, empero, que la reciente agilización de los procedimientos de despido ha llevado a que los efectos de los desajustes acumulados en varios años se manifiesten en un corto período. Esta situación podría aliviarse en cierta medida estimulando en especial sectores como la construcción, que están en condiciones de absorber mano de obra en forma rápida. Sin embargo, la solución de fondo sólo puede lograrse con altas tasas globales de crecimiento, tarea nada fácil para una economía con serias debilidades en algunas de sus principales actividades productivas y en el sector externo.

Cuadro 9

COLOMBIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	Tasas de crecimiento			
					1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Millones de barriles</b>								
<b>Producción</b>								
Extracción de crudos	45.9	48.9	51.6	53.6	1.3	6.5	5.5	3.9
Producción de derivados	59.3	63.3	62.6	68.6	0.1	6.7	-1.1	9.6
<b>Comercio exterior</b>								
Importación de crudos	7.3	7.7	7.3	14.1	-18.4	5.5	-5.2	93.2
Importación de derivados	13.0	11.0	11.0	7.5	-2.6	-15.4	-	-31.8
Exportación de derivados	9.4	10.4	12.0	17.2	-10.5	10.6	15.4	43.3
<b>Millones de dólares</b>								
Importación de crudos	220	267	249	381	4.3	21.4	-6.7	53.0
Importación de derivados	491	417	413	244	36.4	-15.1	-1.0	-40.9
Exportación de derivados	240	271	291	378	63.7	12.9	7.4	29.9
Balance energético	-471	-413	-378	-247				

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República y el Ministerio de Minas y Energía.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 10

## COLOMBIA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1982				1983			
					Marzo	Junio	Sep- tiembre	Di- ciembre	Marzo	Junio	Sep- tiembre	Di- ciembre
<b>Tasa de desempleo</b>	<b>9.6</b>	<b>8.2</b>	<b>9.2</b>	<b>11.8</b>	<b>9.5</b>	<b>9.0</b>	<b>9.3</b>	<b>9.0</b>	<b>10.8</b>	<b>12.2</b>	<b>11.4</b>	<b>12.7</b>
Bogotá	8.0	5.5	7.4	9.4	8.6	7.0	6.8	7.1	7.9	9.4	8.9	11.3
Barranquilla	8.2	11.1	10.4	13.8	9.6	11.3	10.3	10.3	11.8	14.8	14.4	14.3
Medellín	14.7	13.0	13.3	17.0	12.6	12.4	15.0	13.1	17.1	18.2	16.1	16.7
Cali	10.0	8.9	9.6	11.6	9.7	9.6	9.9	9.0	11.5	11.8	11.8	11.3
Bucaramanga	...	...	...	...	6.6	...	8.0	...	8.5	...	9.2	...
Manizales	...	...	...	...	10.3	...	9.9	...	12.8	...	13.3	...
Pasto	...	...	...	...	6.9	...	8.0	...	13.8	...	11.6	...
<b>Tasas de parti- cipación bruta</b>	<b>41.0</b>	<b>38.9</b>	<b>39.2</b>	<b>40.7</b>	<b>38.7</b>	<b>39.5</b>	<b>39.1</b>	<b>39.4</b>	<b>39.6</b>	<b>40.7</b>	<b>40.6</b>	<b>42.0</b>
Bogotá	34.2	38.9	40.0	41.8	40.1	40.3	39.4	40.1	40.1	41.7	41.3	44.2
Barranquilla	41.3	36.4	34.5	36.4	33.5	34.8	34.8	34.8	36.7	35.4	36.9	36.6
Medellín	42.2	39.3	38.8	40.1	38.1	39.0	39.4	38.7	39.7	40.6	40.2	39.9
Cali	40.0	40.5	41.0	41.2	40.2	41.2	41.3	41.1	40.5	41.3	41.5	41.4
Bucaramanga	...	...	...	...	37.3	...	39.1	...	39.6	...	41.1	...
Manizales	...	...	...	...	34.9	...	36.9	...	35.3	...	39.4	...
Pasto	...	...	...	...	36.8	...	39.0	...	42.7	...	40.3	...

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

### 3. El sector externo

#### a) *El comercio de bienes*

El saldo del intercambio de bienes ha sido negativo desde 1980 y el déficit ha alcanzado niveles cuantiosos en los últimos tres años. Sin embargo, en 1983 éste ascendió a 1 600 millones de dólares, cifra bastante inferior a la de 2 400 millones de dólares registrada en 1982. La baja obedeció exclusivamente a la fuerte contracción de las importaciones, que descendieron 22% como consecuencia de una severa política restrictiva.

i) *Las exportaciones.* Desde 1981 las exportaciones han tendido a debilitarse. El proceso continuó en forma más acentuada en 1983, cuando su valor disminuyó 15%. (Véase el cuadro 11.)

El comportamiento de los distintos productos de exportación distó de ser uniforme. En efecto, mientras las exportaciones agrícolas se redujeron en forma moderada, las mineras casi se duplicaron, y las industriales descendieron notablemente. (Véase el cuadro 12.)

La tendencia a la disminución de las exportaciones no ha sido casual y ha coincidido con la recesión mundial. En efecto, las exportaciones colombianas se encuentran concentradas en una serie de mercados, especialmente latinoamericanos, que no pueden ser reemplazados con facilidad y que en los últimos años se han reducido ostensiblemente.

En 1983, el manejo cambiario se propuso revertir el proceso descendente de las exportaciones. Para ello, se aplicó una política de elevación de la tasa nominal de cambio que excedía tanto la inflación pasada como la inflación esperada. Además, se incrementaron notablemente los subsidios de la exportación, los que, tras mantenerse en alrededor de 10% en años anteriores, subieron a cerca de 20%. Sin embargo, los resultados de esta política han sido muy modestos; como ya se señaló, las exportaciones descendieron notablemente en 1983, y no se observan síntomas de una recuperación apreciable para 1984.

La poca efectividad de la política cambiaria está claramente relacionada con las características de la economía mundial. Las acciones adoptadas en muchos países para reactivar y reorientar las economías han sido de claro corte proteccionista, y han consistido en fortalecer la producción para el mercado interno mediante una reducción de las importaciones. Así, el único expediente que han encontrado muchos países de América Latina para hacer frente a las obligaciones derivadas del

excesivo endeudamiento externo ha sido el de reducir las importaciones, las que descendieron alrededor de 45% entre 1981 y 1983. Colombia no ha logrado sustraerse a las consecuencias de estas políticas. De hecho, los ajustes cambiarios han sido insuficientes para contrarrestar las medidas cuantitativas adoptadas por algunos países para limitar las importaciones. Así, la devaluación del peso ha estado muy lejos de lograr contrarrestar los efectos de las devaluaciones y del establecimiento de tasas de cambio diferenciales en Venezuela y Ecuador, que fueron muy negativos para las exportaciones colombianas. La diferencia entre el comportamiento de las exportaciones manufactureras y el de las agrícolas contribuye a confirmar esta apreciación. Los productos agrícolas, por ser homogéneos y estar menos concentrados en América Latina, pueden desplazarse más fácilmente hacia otros mercados; las manufacturas, en cambio, tienen más limitaciones en este aspecto. No es fácil, por ejemplo, trasladar las exportaciones de calderas y electrodomésticos, productos tradicionalmente vendidos en América Latina, hacia los mercados de Europa y los Estados Unidos. De ahí que la contracción del mercado latinoamericano haya afectado casi inevitablemente a las ventas externas de estos productos.

Cuadro 11

**COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR**

*(Tasas de crecimiento)*

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Exportaciones de bienes fob</b>							
Valor	21.0	18.2	9.4	15.8	-20.8	10.3	-15.0
Volumen	-27.6	40.0	18.7	-1.0	-3.8	1.2	-11.5
Valor unitario	67.1	-15.6	-7.9	17.0	-17.7	8.9	-4.0
<b>Exportación de servicios</b>							
Valor	28.8	9.1	35.5	23.0	-14.4	25.6	-18.4
Volumen	7.8	1.0	19.3	8.4	-21.2	18.5	-16.7
Valor unitario	19.4	8.0	13.6	13.5	8.7	6.0	-2.0
<b>Exportaciones de bienes y servicios</b>							
Valor	22.5	16.3	14.3	17.4	-19.3	14.1	-15.9
Volumen	-18.5	26.8	18.9	1.6	-8.8	5.6	-12.9
Valor unitario	50.3	-8.2	-3.8	15.6	-11.4	8.1	-3.4
<b>Importaciones de bienes fob</b>							
Valor	18.9	29.6	16.9	43.5	10.8	25.3	-21.9
Volumen	12.4	21.4	9.7	18.9	4.3	31.0	-16.7
Valor unitario	5.8	6.8	6.5	20.7	6.2	-4.4	-6.3
<b>Importaciones de servicios</b>							
Valor	19.7	10.4	7.1	25.1	9.3	13.5	-27.6
Volumen	10.9	3.3	-1.7	11.2	-0.7	7.6	-29.8
Valor unitario	8.0	6.9	9.0	12.6	10.0	5.5	3.2
<b>Importaciones de bienes y servicios</b>							
Valor	19.1	24.2	14.4	39.2	10.4	22.8	-23.0
Volumen	11.9	15.9	6.6	17.0	3.1	25.7	-19.3
Valor unitario	6.4	7.1	7.3	19.0	7.1	-2.3	-4.7
<b>Relación de precios del intercambio de bienes</b>	57.9	-20.9	-13.7	-2.5	-22.6	13.5	2.2
<b>Relación de precios del intercambio de bienes y servicios</b>	41.2	-14.3	-10.4	-2.8	-17.3	10.6	1.3
<b>Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios</b>	15.1	8.6	6.5	-1.3	-24.6	16.8	-11.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.  
<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 12

COLOMBIA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983 <sup>b</sup>	1980	1983 <sup>b</sup>	1981	1982	1983 <sup>b</sup>
<b>Total</b>	3 003	2 999	2 793	100.0	100.0	-24.7	-0.1	-6.9
<b>Total excluido café</b>	1 543	1 060	1 299	40.5	46.5	-4.3	-31.3	22.5
<b>Productos agropecuarios</b>	1 809	1 939	1 860	68.9	66.6	-34.1	7.2	-4.1
Café	1 460	1 599	1 494	59.5	53.5	-38.5	9.5	-6.6
Plátano	136	154	166	2.7	5.9	24.8	13.2	7.8
Flores	108	115	123	2.5	4.4	5.9	6.5	7.0
Carne vacuna	60	41	30	1.8	1.1	-14.3	-31.7	-26.8
Langostinos	16	21	14	0.5	0.5	-5.9	31.3	-33.3
Otros	29	9	33	1.9	1.2	-60.8	-69.0	266.7
<b>Productos mineros</b>	11	16	31	0.5	1.1	-35.3	45.5	93.8
Carbón	6	13	25	0.2	0.9	-	116.6	92.3
Otros	5	3	6	0.3	0.2	-54.5	-40.0	100.0
<b>Productos manufacturados</b>	1 183	1 042	901	30.6	32.2	-2.9	-11.9	-13.5
Azúcar sin refinar	75	48	69	4.4	2.5	-57.1	-36.0	43.8
Cemento	68	56	34	1.3	1.2	28.3	-17.6	-39.3
Textiles	124	90	82	3.7	2.9	-16.2	-27.4	-8.9
Prendas de vestir	120	149	74	3.0	2.6	1.7	24.2	-50.3
Cuero y calzado	45	61	34	1.0	1.2	12.5	35.6	-44.3
Productos metálicos, maquinarias y equipo	182	174	133	4.0	4.8	14.5	-4.4	-23.6
Combustóleo (fuel oil)	53	48	...	4.8	...	-72.3	-9.4	...
Publicaciones	42	39	30	1.1	1.1	-	-7.1	-23.1
Cajas de cartón	49	39	39	1.0	1.4	22.5	-20.4	-
Piedras preciosas	62	41	32	1.6	1.1	-1.7	-33.9	-22.0
<b>Otras</b>	363	297	374	4.7	13.4	92.1	-18.2	25.9

Fuente CEPAL, sobre la base de estadísticas del Instituto Colombiano de Comercio Exterior (INCOMEX).

<sup>a</sup>Sobre la base de registros de exportación. Los totales difieren de los del balance de pagos.<sup>b</sup>Cifras preliminares.

En el cuadro 13 se muestra la evolución del tipo de cambio en los últimos ocho años. El tipo de cambio real descendió desde 1975 y se recuperó ligeramente en 1983. Sin embargo, estas cifras no incluyen los subsidios de las exportaciones, muy importantes en la economía colombiana. Al tomarse en cuenta estos subsidios, que se redujeron en 1975 y se volvieron a restablecer en el segundo semestre de 1982, la evolución se presenta como menos irregular, y sería menor la diferencia entre el tipo de cambio actual y el de 1975. En tal caso, la mejoría del tipo de cambio se observaría desde mediados de 1982, y la recuperación sería mucho mayor de la registrada en el cuadro. En síntesis, el tipo de cambio real no sería inferior en más de 20% al de 1975, y la mejoría en el último año y medio sería del orden de 15%.

ii) *Importaciones.* Tradicionalmente, las variaciones del monto de importaciones han estado íntimamente vinculadas a la evolución del producto interno bruto; no ha sucedido así sin embargo, en los últimos años, cuando se han registrado fuertes fluctuaciones. En efecto, durante el período 1979-1982 las importaciones crecieron mucho más rápidamente que el producto interno bruto, y en 1980 su valor llegó a aumentar cerca de 44%. En cambio, a partir de mediados de 1982 empezaron a disminuir, y en 1983 su monto cayó 22%.

Estos cambios no son causales. En efecto, ambos fueron provocados por acciones deliberadas de la política económica. Así, en el período 1978-1982 se redujo el tipo de cambio real, se bajaron los aranceles y se disminuyó el número de productos sujetos al sistema de importación prohibida. La consiguiente baja de los precios relativos de los bienes comerciales estimuló su adquisición en el exterior y contribuyó a desplazar la compra de productos nacionales. Por ende, las importaciones

aumentaron masivamente mientras descendió en forma considerable la producción de ciertos bienes nacionales que habían gozado antes de mayor protección. Como ya se señaló, el descenso de la actividad industrial que tuvo lugar desde 1980 se explica principalmente por este factor. Los efectos nocivos de esta política llevaron a modificarla a partir de 1982. Desde entonces, los aranceles se han elevado, el tipo de cambio se ha reajustado más allá de la inflación y, lo que es más importante, se ha ampliado notoriamente la gama de productos de importación prohibida. De hecho, entre 1982 y 1983 el porcentaje de importaciones sujetas al sistema de licencia previa aumentó de 38% a 53%.

La política de restricción de importaciones tuvo en un comienzo propósitos reactivadores; por ese conducto se procuraba reorientar hacia la producción interna la demanda anteriormente desplazada hacia el exterior. En su conjunto, la gestión se orientó a restringir, en primer lugar, las importaciones de bienes de consumo, luego las de las materias primas y, por último, las de bienes de capital, y sus efectos se hicieron sentir a partir del segundo semestre de 1983. Así, como puede verse en el cuadro 14, las importaciones que más cayeron fueron las de bienes de consumo y, en especial, las de bienes de consumo duraderos.

Los propósitos del control de importaciones cambiaron a medida que fueron disminuyendo las reservas internacionales. Las restricciones se han extendido gradualmente hacia las importaciones de bienes de capital y de algunas materias primas en donde no hay mayores posibilidades de sustitución. Los efectos recesivos de estas medidas no se han apreciado todavía por el exceso de capacidad instalada y la disponibilidad de existencias; es fácil presumir, sin embargo, que esta situación constituirá limitación seria para los futuros propósitos de reactivación.

Cuadro 13

COLOMBIA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO<sup>a</sup>

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio oficial (pesos por dólar)	Indice del tipo de cambio real efectivo	
		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	92.6	95.6
1982	64.10	86.7	89.2
1983	78.86	87.3	89.7
1981			
I	51.70	96.3	99.4
II	53.30	92.6	95.4
III	55.30	90.4	93.9
IV	57.70	92.2	95.0
1982			
I	60.24	89.9	92.4
II	62.65	87.4	89.7
III	65.14	85.6	87.8
IV	68.38	84.7	87.4
1983			
I	72.14	86.9	89.0
II	76.34	84.9	86.9
III	80.87	86.9	89.4
IV	86.09	90.3	93.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional.

<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 los que Colombia tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones hacia esos países o las importaciones procedentes de ellos. Para la metodología y fuentes utilizadas en el cálculo, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, CEPAL, 1981.

Cuadro 14

COLOMBIA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB<sup>a</sup>

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983 <sup>b</sup>	1975	1980	1983 <sup>b</sup>	1980	1981	1982	1983 <sup>b</sup>
<b>Total<sup>c</sup></b>	<b>6 094</b>	<b>6 095</b>	<b>5 030</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>16.9</b>	<b>12.6</b>	<b>-</b>	<b>-17.5</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>770</b>	<b>1 062</b>	<b>576</b>	<b>11.5</b>	<b>14.1</b>	<b>11.4</b>	<b>41.7</b>	<b>1.4</b>	<b>37.9</b>	<b>-45.8</b>
No duraderos	325	449	344	6.5	5.5	6.8	17.9	9.8	38.1	-23.4
Duraderos	445	613	232	5.0	8.6	4.6	63.4	-4.1	37.8	-62.2
<b>Bienes intermedios</b>	<b>3 112</b>	<b>2 723</b>	<b>2 527</b>	<b>48.3</b>	<b>49.0</b>	<b>50.2</b>	<b>11.2</b>	<b>17.3</b>	<b>-12.5</b>	<b>-7.2</b>
Petróleo y combustibles	902	645	650	2.0	15.0	12.9	21.8	11.4	-28.5	0.8
Para la agricultura	188	217	183	1.5	3.0	3.6	49.1	14.6	15.4	-15.7
Para la industria	2 022	1 861	1 694	44.8	31.0	33.7	4.3	10.4	-8.0	-9.0
<b>Bienes de capital</b>	<b>2 172</b>	<b>2 242</b>	<b>1 866</b>	<b>39.9</b>	<b>36.3</b>	<b>37.1</b>	<b>17.7</b>	<b>10.6</b>	<b>3.2</b>	<b>-16.8</b>
Materiales de construcción	126	125	104	1.9	1.2	2.1	-35.6	88.0	-0.8	-16.8
Para la agricultura	82	87	74	2.2	1.3	1.5	11.3	18.8	6.1	-14.9
Para la industria	1 350	1 297	1 043	20.3	20.9	20.7	17.8	19.6	-3.9	-19.6
Equipo de transporte	614	733	645	15.5	12.9	12.8	28.3	-12.1	19.4	-12.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Instituto Colombiano de Comercio Exterior (INCOMEX).

<sup>a</sup>Información referente a registros de importaciones, por lo que difiere de la que aparece en el balance de pagos.

<sup>b</sup>Cifras

preliminares. <sup>c</sup>Incluye pequeñas partidas de importaciones no clasificadas.

### b) *El balance de pagos*

Los efectos de la reducción de las exportaciones fueron contrarrestados con creces por la caída de las importaciones. Como consecuencia de ello, el déficit del balance comercial de bienes se redujo de 2 400 millones de dólares en 1982 a 1 600 millones en 1983. (Véase el cuadro 15.) Al saldo negativo del intercambio de bienes se sumó el efecto de los pagos de intereses, que excedieron en más de 600 millones de dólares a los ingresos por ese mismo concepto. De esa manera, el déficit de la cuenta corriente llegó a 2 150 millones de dólares; esta cifra aunque inferior al saldo negativo registrado en 1982, sigue siendo excesiva.

El financiamiento externo neto no contribuyó a cubrir sino una parte mínima del déficit de la cuenta corriente. En efecto, los ingresos de capital descendieron drásticamente y no llegaron siquiera a compensar las salidas por amortización e intereses. Así, el país actuó como exportador de recursos precisamente en los momentos en que experimentaba uno de los desequilibrios comerciales más grandes de los últimos años. En estas circunstancias, el desequilibrio de la cuenta corriente se financió principalmente con las reservas internacionales, que se redujeron en 1 800 millones de dólares, lo que significó que sólo en el transcurso de 1983 el país perdió la tercera parte de los activos internacionales acumulados entre 1975 y 1981. Con ello, el saldo de las reservas al final de 1983 descendió a 3 100 millones de dólares.

### c) *La deuda externa*

Colombia ha aplicado una política de endeudamiento externo moderada, en términos generales. En el cuadro 16 se muestra que el saldo de la deuda desembolsada aumentó muy levemente entre 1975 y 1978. Esta tendencia varió a partir de 1979, año en que la deuda empezó a elevarse con rapidez; a raíz de ello, el saldo de la deuda se duplicó con creces entre 1978 y 1982. Por su parte, la relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones de bienes y servicios, que hasta 1980 se había mantenido por debajo de 20%, lo que constituye una proporción moderada, aumentó rápidamente a partir de 1981, hasta situarse en alrededor de 35% en 1983. Dado que las amortizaciones han evolucionado lentamente, es posible que ese coeficiente continúe aumentando.

A pesar de su considerable incremento en los últimos años, el endeudamiento externo se encuentra en límites que serían manejables en condiciones regulares. Sin embargo, las perspectivas

Cuadro 15

## COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Balance en cuenta corriente</b>	435	294	490	-159	-1 895	-3 196	-2 152
Balance comercial	643	532	606	-141	-1 733	-2 503	-1 579
Exportaciones de bienes y servicios	3 403	3 959	4 526	5 315	4 292	4 897	4 117
Bienes fob	2 713	3 206	3 506	4 062	3 219	3 549	3 017
Servicios reales <sup>b</sup>	690	752	1 019	1 253	1 073	1 348	1 100
Transporte y seguros	291	305	335	433	480	481	420
Viajes	245	283	358	402	376	422	344
Importaciones de bienes y servicios	2 760	3 427	3 920	5 456	6 026	7 400	5 696
Bienes fob	1 979	2 564	2 996	4 300	4 763	5 967	4 658
Servicios reales <sup>b</sup>	781	863	924	1 156	1 263	1 433	1 038
Transporte y seguros	383	421	432	648	728	875	690
Viajes	200	229	236	224	254	235	170
Servicios de factores	-262	-283	-216	-184	-404	-878	-683
Utilidades	-86	-121	-49	-42	-121	-152	-60
Intereses recibidos	65	124	249	471	632	550	269
Interes pagados	-252	-304	-456	-627	-936	-1 266	-893
Trabajo y propiedad	12	19	40	14	21	-9	1
Transferencias unilaterales privadas	54	45	99	165	243	184	110
<b>Balance en cuenta de capital</b>	137	154	969	1 213	2 328	2 222	340
Transferencias unilaterales oficiales	5	28	1	-	-	2	...
Capital de largo plazo	230	95	725	798	1 623	1 774	272
Inversión directa (neta)	43	68	105	48	212	372	230
Inversión de cartera (neta)	-2	-3	-12	-3	-1	-8	-4
Otro capital de largo plazo	189	30	632	752	1 411	1 410	46
Sector oficial <sup>c</sup>	12	30	397	505	772	355	...
Préstamos recibidos	88	155	601	679	1 007	558	...
Amortizaciones	-75	-103	-189	-128	-185	-198	...
Bancos comerciales <sup>c</sup>	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores <sup>c</sup>	177	-	235	247	639	1 054	...
Préstamos recibidos	333	208	512	437	990	1 334	...
Amortizaciones	-155	-208	-276	-190	-351	-279	...
Capital de corto plazo	-257	14	176	40	389	384	420
Sector oficial	-4	15	-22	-56	35	42	140
Bancos comerciales	-203	14	376	172	189	146	120
Otros sectores	-50	-15	-178	-75	165	197	160
Errores y omisiones netos	159	19	68	375	316	63	-352
<b>Balance global<sup>d</sup></b>	572	448	1 459	1 054	433	-974	-1 812
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-661	-676	-1 552	-1 311	-199	694	1 812
Oro monetario	-13	-56	-75	-324	-289	-187	...
Derechos especiales de giro	-4	-18	-45	-14	-31	-40	-19
Posición de reserva en el FMI	-41	2	-6	-49	-30	-16	-81
Activos en divisas	-603	-604	-1 425	-925	151	936	2 060
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1977-1982: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, abril de 1984; 1983: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

<sup>b</sup>Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

<sup>c</sup>Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

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

Cuadro 16

## COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

*(Millones de dólares)*

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
Deuda desembolsada a fin de año	3 712	3 951	4 106	4 247	5 117	6 277	7 930	9 421	10 740
Pública	2 527	2 642	2 842	2 962	3 456	4 174	5 168	6 078	6 752
Privada <sup>b</sup>	1 185	1 309	1 264	1 285	1 661	2 103	2 762	3 343	3 988
Servicio de la deuda	452	505	486	611	866	913	1 262	1 332	1 429
Amortizaciones	217	247	246	327	458	305	323	411	534
Deuda pública	99	125	188	215	418	258	266	336	347
Deuda privada	107	63	71	90	40	47	57	75	187
Intereses y comisiones	235	258	240	284	408	608	878	921	895
Deuda pública	108	119	133	135	231	284	402	600	510
Deuda privada	117	127	103	117	177	324	477	321	385
Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios <sup>c</sup>	21.2	18.2	14.3	15.4	19.1	17.2	29.4	27.2	34.7

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.<sup>b</sup>Comprende: i) deudas registradas en el Banco de la República, ii) pasivos externos de los bienes y corporaciones financieras, iii) líneas de créditos y crédito de proveedores.<sup>c</sup>Porcentaje.

del mercado mundial de capitales parecen complicarse para Colombia. En 1983, luego de un gran despliegue en los mercados mundiales, apenas se contrataron 275 millones de dólares con la banca privada. La banca internacional ha conferido una clara prioridad a los países más grandes de la región, que son también los más endeudados y los que en un momento dado podrían poner en dificultades al sistema financiero mundial; en consecuencia, el costo del ajuste parece recaer en buena medida en los países que manejaron con prudencia su política de endeudamiento. A esto se agrega la circunstancia de que en Colombia el proceso de ajuste se ha llevado a cabo muy lentamente, en parte debido a que se ha confiado en la holgada situación de reservas que prevalecía hasta 1981. En 1983, en cambio, la situación era muy diversa: Colombia tuvo el déficit comercial más grande de la región y fue el país que incrementó el tipo de cambio real en forma más moderada. Debido a ello, el peso colombiano se ha revaluado en los últimos años con relación al nivel medio de las monedas de América Latina.

## 4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

La inflación se ha desacelerado a partir de 1982. En efecto, la tasa de variación del índice de precios al consumidor, luego de haber oscilado en torno a 26% entre 1976 y 1981, bajó a 24% en 1982 y a menos de 17% en 1983. El índice de precios al por mayor ha seguido una evolución similar, pero con un rezago que se ha acortado en los últimos años; en 1982 aumentó cerca de 25%, y en 1983 se elevó en algo más de 18%. (Véase el cuadro 17.)

Los precios relativos experimentaron considerables alteraciones en el período 1980-1982. Mientras la tasa de crecimiento de los precios industriales bajó de 30% a 20%, la de los precios agrícolas subió de 21% a 32%. Así, la estabilidad del ritmo de inflación durante ese período derivó de que los efectos de los cambios en ciertos precios se compensaron con otros de signo contrario. La caída de la inflación sólo se hace apreciable en 1983, cuando las tasas de aumento de los precios agropecuarios y de manufacturas tendieron a converger. Durante ese año, se redujo fuertemente la tendencia creciente del ritmo de aumento de los precios agrícolas y disminuyó algo la de los precios industriales. El comportamiento de estos últimos ha estado íntimamente ligado al descenso de la demanda efectiva iniciado a mediados de 1979. La reducción del ritmo de producción y de ventas que se presentó en un principio llevó a los empresarios a aceptar más tarde una reducción de los precios con relación a los costos. Por otra parte, la aceleración del aumento de los precios de los productos agropecuarios tuvo

origen en problemas de oferta provocados por el debilitamiento de la producción agrícola en los últimos años. El cambio de tendencia registrado en 1983 no obedeció, sin embargo, a una normalización de las condiciones de la producción; aparentemente, los efectos de las deficiencias de la oferta fueron neutralizados por la contracción de la demanda de alimentos a raíz del descenso del ingreso nacional. Resulta así que la reducción del ritmo de inflación se explica por el retroceso industrial progresivo que se ha generado desde hace cierto tiempo y por la caída de la demanda de alimentos determinada por la misma recesión.

#### b) *Las remuneraciones*

En 1983 los salarios industriales crecieron 26%, y los salarios del comercio 19%. Los salarios nominales industriales han tenido un comportamiento regular: la reducción en su ritmo de crecimiento en 1983 fue leve, y muy inferior al de la inflación. Como consecuencia de ello, el salario real subió 5% ese año y un promedio de 3% en el período 1981-1983. (Véase el cuadro 18.)

Si bien los aumentos nominales de los salarios parecen adecuados cuando se deflactan por el índice de precios al consumidor, resultan excesivos si se los compara con los precios industriales, cuya evolución ha sido muy inferior al promedio. En efecto, en términos de los precios del mismo sector, los salarios industriales han aumentado en los últimos años a una tasa promedio de 7%; ésta ha sido una de las principales causas de la reducción de las utilidades de las grandes empresas.

Los jornales agrícolas y los salarios del comercio muestran un comportamiento más errático. Los primeros, luego de disminuir en términos reales en el período 1980-1982, se incrementaron en 1983. En cambio, los segundos, que aumentaron casi 5% en 1982, descendieron ligeramente en 1983. (Véase el cuadro 19, y nuevamente el cuadro 18.)

Cuadro 17

### COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
<b>Variación de diciembre a diciembre</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>								
Total para obreros	25.9	29.3	17.8	29.8	26.5	26.7	23.9	16.7
Alimentos	27.8	35.0	11.9	32.1	25.4	28.2	24.9	17.2
Total para empleados	25.4	27.5	19.7	26.5	24.5	25.6	24.5	16.5
Alimentos	28.0	34.4	14.1	32.1	26.7	28.8	25.1	17.4
Indice de precios al por mayor	27.3	19.7	21.6	27.4	25.4	23.5	24.6	18.4
Productos importados	14.2	11.7	21.2	20.6	23.6	22.4	18.5	23.4
Productos nacionales	35.6	21.8	20.7	28.7	26.5	25.3	27.0	23.4
Agropecuarios	37.8	26.4	21.7	28.3	21.3	29.3	32.3	18.5
Manufacturados	24.0	18.2	19.7	33.3	30.0	20.9	20.2	16.1
Indice de costos de construcción de vivienda								
Nacional	18.9	22.3	32.7	30.0	26.9	22.0	21.7	24.6
Bogotá	18.9	18.6	36.4	29.7	27.4	20.2	22.0	17.1
<b>Variación media anual</b>								
Indice de precios al consumidor <sup>a</sup>								
Total para obreros	19.9	34.8	17.1	24.7	27.2	28.1	24.6	19.8
Alimentos	20.2	43.2	12.6	22.7	28.7	28.5	25.4	20.6
Total para empleados	20.4	31.3	18.9	23.8	24.9	26.0	24.5	19.5

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.

Cuadro 18

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

*(Tasas de crecimiento)*

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Salarios nominales</b>							
<b>Industria</b>							
Empleados	22.9	24.5	25.9	26.6	29.0	27.8	25.2
Obreros	27.1	30.4	32.8	28.1	29.7	28.8	26.2
<b>Comercio</b>	32.4	26.5	28.3	32.1	26.3	30.9 <sup>b</sup>	19.4
<b>Salarios reales</b>							
<b>Industria</b>							
Empleados <sup>b</sup>	-5.9	4.1	1.6	1.4	2.5	2.6	4.4
Obreros <sup>c</sup>	-5.6	11.5	6.5	0.8	1.4	3.7	5.0
<b>Comercio<sup>c</sup></b>	1.0	6.8	3.8	2.6	-0.6	4.8	-0.2

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>				
	1979	1980	1981	1982	1983	1979	1980	1981	1982	1983
<b>Agricultura</b>										
<b>Clima frío</b>										
Con alimentación	97	125	158.3	188	234	2.7	0.8	-3.1	-0.8	3.9
Sin alimentación	144	182	227.0	268	328	1.9	-0.6	-5.0	-2.1	2.2
<b>Clima cálido</b>										
Con alimentación	106	137	172	202	249	-0.8	-1.5	-4.6	-1.2	2.9
Sin alimentación	151	195	241	284	346	-2.9	1.4	-5.9	-1.8	1.7
<b>Ganadería</b>										
<b>Clima frío</b>										
Con alimentación	98	126	161	191	235	1.3	0.7	-2.7	-1.0	2.7
Sin alimentación	144	182	229	272	329	2.0	-0.4	-3.8	-2.1	1.0
<b>Clima cálido</b>										
Con alimentación	111	147	184	216	261	-2.2	3.8	-4.4	-2.3	0.9
Sin alimentación	159	207	256	301	364	-1.7	2.2	-5.6	-2.5	0.9

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.

La evolución de los salarios refleja una serie de comportamientos generales que se han observado reiteradamente durante varios años. En primer lugar, el salario industrial es mucho más rígido que el resto de las remuneraciones, y se ajusta más lentamente a los movimientos de la inflación. Está determinado en menor grado por el mercado, y por lo mismo es más sensible al manejo de la política económica.

El gobierno ha influido en la determinación de los salarios por medio del salario mínimo y de los salarios del sector público. Sin embargo, el alcance y la eficacia de estas acciones varían según sean las características de los sectores. Tradicionalmente, se ha observado que el salario mínimo tiene estrecha vinculación con los salarios industriales, mediana relación con los salarios del comercio, y práctica-

mente ninguna con los jornales agrícolas. Se observa así que las variaciones del salario mínimo han sido similares a las de los salarios industriales, no muy distintas a las de los salarios del comercio y sin semejanza alguna con las de los jornales agrícolas. (Véase el cuadro 20.) Sin embargo, este comportamiento asimétrico no siempre se toma en cuenta cuando se fija el salario mínimo; muchas veces se da por sentado que su influencia es igual en todas las remuneraciones.

La falta de coordinación entre los reajustes del salario mínimo y la inflación ha resultado en una elevación de los salarios reales de la industria, lo que ha reducido las utilidades de las empresas. Además, se ha llegado a un desequilibrio notable entre los salarios que pueden ser regulados y el resto. Los salarios industriales han aumentado mucho más que los salarios del campo y los del comercio, distorsionando el funcionamiento general de la economía. Los altos salarios industriales obstaculizan el normal desempeño de las empresas, y constituyen un fuerte estímulo para que éstas utilicen diversos procedimientos de sustitución de mano de obra. Por otra parte, la mejoría relativa del ingreso urbano constituye un aliciente para que los individuos se desplacen hacia las ciudades y es contraria a la tendencia que debería resultar de la migración de la fuerza de trabajo desde las áreas rurales hacia los centros urbanos. Así, el alza de los salarios industriales, al disminuir la demanda de mano de obra y al aumentar la oferta de ésta, ha contribuido a empeorar el panorama del empleo urbano. Sus efectos se han sumado además a la desocupación proveniente de la fuerte caída de la producción.

## 5. La política monetaria y fiscal

### a) La política monetaria

En 1983 los medios de pago crecieron más de 25% en relación al año anterior. Este comportamiento fue el resultado de un aumento de 13.5% en la base monetaria y de una elevación de cerca de 11% del multiplicador bancario. (Véanse los cuadros 21 y 22.)

La emisión para financiar el presupuesto nacional fue la principal fuente de expansión de la base monetaria, y se hizo por diferentes conductos. En primer lugar, el Banco Central concedió créditos directos al gobierno nacional. Así, en el cuadro 22 se observa que el crédito a la Tesorería aumentó \$ 47 000 millones. La parte restante se refleja en las reservas internacionales, porque el financiamiento del déficit fiscal se ha realizado, en buena parte, con los ingresos artificiales provenientes de la valorización de las reservas internacionales. Por este conducto se efectuó una emisión de 55 000 millones. La contribución del crédito externo, en cambio, fue muy reducida. En suma, el gobierno contribuyó a una ampliación de 43.5% en la base monetaria.

El redescuento fue otro factor importante en la expansión monetaria y significó una considerable modificación del manejo monetario de los últimos años. Desde 1975 se realizaba un gran esfuerzo para reducir al máximo el financiamiento directo del Banco Central al sector privado; en cambio, en el último año y medio este mecanismo se ha utilizado ampliamente para aliviar la situación de las empresas con dificultades debidas a la recesión. Se han creado líneas especiales para financiar la adquisición de instituciones financieras, para aliviar a ciertos sectores que sufren problemas especifi-

Cuadro 20

### COLOMBIA: SALARIOS LEGALES MINIMOS DIARIOS

(Promedios)

	Pesos						Tasas de crecimiento real <sup>a</sup>					
	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1978	1979	1980	1981	1982	1983
Salario rural <sup>b</sup>	71	105	140	177	234	292	13.7	18.7	5.4	0.4	5.5	4.2
Sector urbano <sup>c</sup>												
Altos <sup>d</sup>	83	115	150	190	247	308	13.1	11.3	3.0	0.6	3.7	4.1
Bajos <sup>e</sup>	78	105	140	177	234	292	13.4	8.6	5.4	0.4	5.5	4.2

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				
	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
Medios de pagos (M <sub>1</sub> )	167.6	214.3	259.7	325.7	408.9	24.2	27.9	21.2	25.4	25.5
Efectivo	66.9	83.3	100.6	129.1	165.9	23.2	24.5	20.8	28.4	28.5
Depósitos en cuenta corriente	100.7	131.0	159.1	196.6	243.0	23.6	30.1	21.5	23.5	23.6
Cuasidinerio (M <sub>2</sub> )	126.1	214.4	336.0	417.5	568.4	25.5	70.0	56.7	24.3	36.1
Depósitos en las corporaciones de vivienda	53.2	83.2	122.2	172.2	244.5	52.2	56.5	46.8	40.9	42.0
Depósitos de ahorro	46.0	58.3	72.7	84.3	132.1	36.8	26.8	24.6	16.0	56.7
Certificados de depósitos a término	26.9	72.8	141.1	161.0	191.8	-15.6	170.6	93.8	14.1	19.1
Oferta monetaria ampliada (M <sub>1</sub> + M <sub>2</sub> )	293.7	248.7	595.7	743.2	977.3	24.8	46.0	39.0	24.8	31.5

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

cos y para una serie de actividades cuyos propósitos no están claramente señalados. Se calcula que en 1983 se autorizaron más de 40 líneas especiales de crédito. Estas medidas redujeron la discrecionalidad de la autoridad monetaria para regular el volumen de crédito, por cuanto la apertura de una línea de crédito constituía un argumento poderoso para que otros grupos solicitaran y presionaran para obtener algo similar. Tal vez lo único que evitó un desajuste mayor fue la propia recesión, que desalentó la demanda por parte de las empresas; así, el crédito bancario se incrementó en 23 000 millones de pesos, cifra bastante inferior a la autorizada por la Junta Monetaria.

El desempeño de las entidades de fomento tampoco se caracterizó por una gran disciplina. Sus desembolsos aumentaron en 27 000 millones de pesos y sus captaciones en 14 000 millones; la diferencia se cubrió con emisión del Banco Central. La principal causa del desequilibrio fue el Fondo Financiero Agropecuario. El gobierno aplicó una ambiciosa política de ampliación del crédito agrícola para estimular la recuperación del sector, lo que dio origen a un aumento de 37% en el crédito, cifra que excedió en mucho las posibilidades de captación. Otro factor de desajuste fue el sistema de ahorro para la vivienda, del sector de la construcción. La baja rentabilidad de esos depósitos provocó retiros cuantiosos al final del año, los que tuvieron que ser cubiertos con préstamos del Banco de la República.

La política de operaciones de mercado abierto también fue altamente expansionista. En el cuadro 23 se observa que el saldo de los títulos del Banco de la República se redujo en 36 000 millones de pesos. Este efecto fue compensado parcialmente por las obligaciones con el sector privado, que corresponden en su mayor parte al aumento de depósitos para obtener licencias de cambio para giros al exterior. La expansión neta por estos dos rubros ascendió a 16 000 millones de pesos.

La política de encaje bancario también se enmarcó dentro de los propósitos de ampliación del crédito al sector privado. El encaje marginal de 100% que había existido por varios años se eliminó a principios de 1983 y el encaje promedio se ha venido reduciendo gradualmente.

La expansión del crédito al sector privado correspondió al déficit de las entidades de fomento, a la apertura de nuevas líneas de crédito, a la reducción de las operaciones de mercado abierto y a la baja del encaje. Los tres primeros factores contribuyeron a una expansión de la base monetaria de 27%, y el último a un aumento del multiplicador de 11%.

La expansión del crédito interno fue parcialmente compensada por el déficit del sector externo, que generó una contracción equivalente al 57% de la base monetaria.

El aspecto más negativo de esta gestión fue la falta de coordinación entre la política de tasas de interés y la de tipos de cambio. Las colocaciones bancarias aumentaron 18% en términos reales. Uno de los objetivos primordiales de esta política de ampliación de recursos financieros que era reducir las tasas de interés, fue seriamente interferido por la política cambiaria. En efecto, dicha política

contempló una devaluación, prácticamente anunciada, de 28% al año, lo que implica una tasa de interés externa cercana al 40%. En tales condiciones, la ampliación de los recursos financieros no tenía mayor efecto sobre la tasa de interés interna y en cambio estimulaba la salida de capitales. La magnitud de este fenómeno no puede estimarse en forma precisa por la situación de ilegalidad en que se produjo. Sin embargo, tomando en cuenta la evolución de las exportaciones menores y de servicios, y la evolución del dólar paralelo, no es difícil presumir que su cuantía representó un considerable porcentaje del descenso de las reservas internacionales.

Las fuentes de expansión descritas no corresponden a comportamientos aislados. El crédito interno no se expandió debido a una acción anticipada para compensar la contracción del sector externo. En general, el crédito interno, el crédito presupuestario y el déficit del sector externo tienen gran vinculación; pero los nexos se hicieron más estrechos por la falta de coordinación entre la política de tasas de interés internas y la devaluación. La mayor rentabilidad de las operaciones externas constituyó un claro estímulo para que los recursos se destinaran a adquirir divisas y pagar la deuda externa. La ampliación del crédito interno acentuaba el desequilibrio externo y éste el déficit fiscal.

Cuadro 22

COLOMBIA: ORIGEN DE LA BASE MONETARIA

	Saldos a fines de cada año Miles de millones de pesos					Tasas de crecimiento				
	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Base monetaria</b>	132.0	170.1	207.1	243.7	276.7	30.4	28.8	21.8	17.7	13.5
<b>Activos del Banco de la República</b>	181.5	246.3	288.6	357.8	373.7	34.9	35.7	17.2	24.0	4.4
Reservas internacionales netas	176.7	260.0	309.7	318.0	234.0	78.0	47.1	19.1	2.7	-26.4
Crédito interno	12.1	-2.7	-0.8	61.6	140.2					
Tesorería	-7.4	-15.4	-16.5	29.8	76.9					
Resto del sector público	-16.0	-18.2	-18.9	-9.9	-14.7					
Bancos comerciales	13.9	10.9	13.2	21.2	43.2	1.9	-21.6	21.1	60.6	103.8
Fondos financieros	3.4	-2.0	-6.6	-12.9	-10.7					
Otros intermediarios financieros	11.9	15.8	18.1	21.6	31.3	19.8	32.8	14.6	19.3	44.9
Sector privado	6.3	6.2	9.5	11.7	14.1	40.1	-1.6	53.2	23.2	20.5
Diferencia cambiaria	-8.1	-14.4	-18.7	-22.5	-0.4					
Otros activos netos	0.8	3.4	-1.2	0.7	-0.1					
<b>Pasivos no monetarios del Banco de la República</b>	50.6	77.9	83.6	117.5	102.8	47.9	54.0	7.3	40.5	-12.5
Bancos comerciales	0.7	0.8	0.7	0.4	0.5	34.0	14.3	-12.5	-42.9	25.0
Otros intermediarios financieros	0.6	0.4	0.3	1.0	0.8	138.5	-33.5	-25.0	233.0	-20.0
Sector privado	14.4	19.1	20.3	21.1	38.4	49.0	32.6	6.3	3.9	82.0
Operaciones en el mercado monetario	25.8	44.3	45.2	73.6	37.5	57.9	71.7	2.0	62.8	-49.0
Operaciones a largo plazo con el exterior	9.4	13.6	17.3	21.7	25.7	22.0	44.7	27.2	25.4	18.4
Otros pasivos	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4					
<b>Moneda de tesorería en circulación</b>	1.2	1.8	2.1	3.5	5.8	20.0	50.0	16.7	66.6	65.7
Multiplicador bancario	1.27	1.26	1.25	1.34	1.48	-4.7	-0.8	-0.5	6.5	10.6
Medios de pago	167.6	214.3	259.7	325.7	408.9	30.3	28.9	21.8	17.7	25.6

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

Cuadro 23

## COLOMBIA: AHORRO TRANSFERIBLE

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Total</b>	<b>299.1</b>	<b>443.7</b>	<b>582.5</b>	<b>732.8</b>	<b>65.1</b>	<b>48.3</b>	<b>31.3</b>	<b>25.8</b>
<b>Sistema financiero</b>	<b>244.8</b>	<b>388.1</b>	<b>494.8</b>	<b>665.3</b>	<b>63.2</b>	<b>58.5</b>	<b>27.5</b>	<b>34.5</b>
Depósitos de ahorro	57.2	72.7	84.3	106.0	24.3	27.1	16.0	25.7
Certificados de depósitos a términos	69.9	140.7	161.0	211.3	165.8	101.3	14.4	31.2
Depósitos CAV <sup>b</sup>	83.8	122.2	171.8	244.5	58.1	45.8	40.6	42.3
Pagerés compañías de financiamiento comercial	18.8	36.6	44.7	56.1	93.8	94.7	22.1	25.5
Cédulas hipotecarias	11.1	12.0	14.1	16.0	2.8	8.1	17.5	13.5
Bonos cafeteros	4.0	4.0	4.0	4.7	-4.8	-	-	17.5
Certificados cafeteros	-	-	14.8	20.6	-	-	-	39.2
Certificados eléctricos	-	-	-	6.0	-	-	-	-
<b>Títulos del Banco de la República</b>	<b>49.2</b>	<b>51.3</b>	<b>84.3</b>	<b>48.0</b>	<b>90.7</b>	<b>4.3</b>	<b>64.3</b>	<b>-43.1</b>
Títulos de participación	21.4	18.6	17.9	3.5	201.4	-13.1	-3.8	-80.4
Títulos canjeables	9.5	9.7	24.0	13.8	63.8	2.1	147.4	-44.4
Títulos agroindustriales	5.0	6.2	10.6	10.4	...	24.0	71.0	-1.9
Certificados de cambio	13.4	16.8	31.9	20.3	3.1	25.4	89.9	-36.4
<b>Títulos del Gobierno Nacional</b>	<b>5.1</b>	<b>4.2</b>	<b>3.3</b>	<b>19.5</b>	<b>-5.6</b>	<b>-17.6</b>	<b>-21.4</b>	<b>490.9</b>
Bonos de desarrollo económico	5.1	4.2	3.3	2.5	-5.6	-17.6	-21.4	-24.2
Títulos de ahorro nacional	-	-	-	17.0	-	-	-	-

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.

requerido para neutralizar el efecto contraccionista de dicho desequilibrio sobre la demanda agregada, lo cual, a su vez, significaba un mayor gasto público, más importaciones y una mayor caída de las reservas. De esa manera, una buena parte de los efectos negativos de la política monetaria recayó sobre las reservas internacionales.

La interacción de esos efectos se tradujo en un aumento de 25% en los medios de pago, cifra similar a la del año anterior y al promedio de los últimos años. Ese porcentaje, aunque es superior al incremento del ingreso nominal a finales del año pasado, es aceptable en términos generales. El estado de utilización de la capacidad instalada, el marco general de expectativas y las condiciones de la recesión permiten absorber una ampliación de la demanda superior a la del promedio de los últimos años. En este sentido, la política monetaria de los últimos dos años es compatible, en el corto plazo, con tasas de inflación inferiores a 20%. Por cierto, estas condiciones pueden modificarse en la medida en que se recuperen los niveles de actividad del pasado. En ese caso, se requeriría una política más austera para reducir sistemáticamente la tasa de inflación.

La falla de coordinación entre la política de crédito interno y la política cambiaria no se reflejó tanto en los agregados monetarios de final del año como en la evolución de éstos a lo largo del mismo. El intento de compensar la reducción de las reservas mediante la ampliación del crédito interno originó una serie de ajustes que aumentaba la magnitud del fenómeno que quería contrarrestar. Los esfuerzos en esa dirección resultaron infructuosos en un principio; los medios de pago se redujeron en los primeros meses del año. En realidad, la contracción provocada por la caída en las reservas sólo se revirtió en los últimos dos meses del año. Este comportamiento irregular de la oferta monetaria introdujo elementos perversos en el funcionamiento de la economía. La alta contracción del principio del año agravó las tendencias recesivas, y es probable que la enorme expansión del final del año cree otro tipo de problemas al iniciarse 1984.

Uno de los aspectos más complejos de todo el manejo económico ha sido el de las tasas de interés. El proceso de liberación financiera, que se inició en 1973, culminó en la práctica en 1980, al autorizarse a los intermediarios para pactar libremente la tasa de interés de los depósitos a término.

La importancia de la determinación residía en que esa tasa ha sido tradicionalmente uno de los principales puntos de referencia empleados por los intermediarios para fijar la tasa de las colocaciones. La liberación de aquélla prácticamente le concedía discrecionalidad total a los bancos para fijar ésta. A partir de esa fecha la tasa de interés de los depósitos se ha colocado en niveles excesivamente altos. En el cuadro 24 se observa que ha fluctuado entre 8% y 15% en términos reales, y otra información menos elaborada sugiere que la tasa de las colocaciones la ha excedido en más de 5 puntos porcentuales.

Las altas tasas de interés provocaron una rápida expansión del ahorro transferible, que ha crecido a tasas muy superiores a la inflación y al ingreso nominal. (Véase nuevamente el cuadro 23.) Los agentes económicos han trasladado sus tendencias en acciones y en inversiones directas de las empresas a los títulos financieros, con lo cual la estructura financiera de las empresas se ha hecho cada vez más dependiente del crédito bancario.

Hasta 1982 el crecimiento del ahorro transferible se originaba en los títulos del sistema bancario y en los títulos emitidos por el Banco de la República para efectuar operaciones de mercado abierto. Esta estructura se modificó en 1983. El gobierno procedió en este año a reducir la tasa de interés de los títulos de participación y a ofrecer los títulos de deuda pública con altos rendimientos. La principal fuente de expansión del ahorro transferible fueron así los títulos de deuda pública.

Cuadro 24

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

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

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

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

b) *Política fiscal*

La economía ha registrado un creciente déficit fiscal desde 1980. Las acciones de las autoridades monetarias para neutralizarlo mediante la reducción del crédito interno acentuaron el alza de las tasas de interés y colocaron a las empresas ante serias dificultades de liquidez. En este sentido, el déficit fiscal actuó como un factor recesivo y contribuyó decididamente a la caída de la actividad económica durante los últimos tres años.

El gobierno aprobó a finales de 1982 una reforma fiscal, que luego fue revisada y ajustada por el Congreso en 1983, y que, en su conjunto se presentaba como un medio para ampliar la base tributaria. Los ajustes se orientaron a facilitar la incorporación al sistema tributario a las personas que actuaban al margen de él, a crear y fortalecer los sistemas de presunción de renta para prevenir la evasión, y a reducir las tasas impositivas, como medio de alentar el cumplimiento de las obligaciones tributarias.

En primer lugar, se estableció una amnistía patrimonial, y se estipuló que los individuos que se pusieran al día en sus pagos quedarían exentos de revisiones de sus declaraciones anteriores. Al mismo tiempo, los mecanismos de presunción de renta que se habían introducido en la reforma de 1974, y cuya eficacia estaba demostrada, se extendieron a otros sectores. Así, el impuesto a la renta presunta se extendió a las sociedades limitadas, y se establecieron nuevas presunciones en términos de ventas de los productos. Además, se estipularon sistemas de retención en la fuente, que facilitaban el seguimiento administrativo de los evasores. Se redujeron, por otra parte, las tasas de los distintos gravámenes y se buscó una cierta normalización para evitar el estímulo a la creación de sociedades y a la suplantación de nombres. En efecto, se eliminó en parte la doble tributación a las sociedades, y se corrigió el impuesto de ganancias ocasionales por la inflación. Por último, se aumentaron las sanciones por evasión tributaria, y la suplantación de nombres fue elevada a la categoría de delito penal.

Cuadro 25

## COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO NACIONAL

	Miles de millones de pesos					Tasas de crecimiento				
	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>	1979	1980	1981	1982	1983 <sup>a</sup>
<b>Ingresos corrientes</b>	114.6	151.8	204.9	257.5	283.0	36.3	32.5	35.0	25.7	10.1
Tributarios	112.6	148.8	201.1	252.5	275.3	37.3	32.2	35.1	25.6	9.0
Renta y complementarios	37.3	47.1	53.0	65.2	97.0	22.6	26.4	12.5	23.0	55.2
Ventas	23.0	30.5	40.3	49.6	58.9	31.1	32.9	32.8	23.1	18.8
Aduanas y recargo	16.6	24.8	29.4	36.6	38.8	24.3	49.2	18.5	24.4	4.1
Utilidades en operaciones de cambio	23.8	30.1	55.5	74.3	50.2	118.3	26.4	84.4	33.4	-32.4
Gasolina	8.0	11.3	18.1	20.1	24.2	37.1	41.4	60.2	11.0	20.4
Otros	4.3	4.9	4.8	6.7	6.9	8.2	15.7	-2.0	39.6	2.9
No tributarios	2.0	3.0	3.8	5.0	7.7	-4.3	51.0	26.7	31.6	54.0
<b>Gastos corrientes</b>	82.6	121.3	153.8	211.0	271.2	44.7	46.7	26.8	37.1	28.4
<b>Ahorro corriente</b>	31.9	30.6	51.1	46.5	11.8	19.0	-4.3	67.0	-9.0	-74.6
<b>Inversión</b>	26.0	42.0	61.1	80.2	84.7	23.7	61.6	45.5	31.3	5.6
<b>Gastos totales</b>	108.6	163.3	214.9	291.2	355.9	38.9	50.3	31.6	35.5	22.2
<b>Superávit o déficit</b>	6.0	-11.4	-10.0	-33.6	-72.9	2.1		-12.3	236.0	116.0
<b>Financiamiento</b>										
Crédito externo	5.2	16.5	19.5	14.9	9.9					
Crédito interno	-11.2	-5.9	-9.5	18.8	63.0					

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

<sup>a</sup>Cifras preliminares.

El cuadro 25 presenta una primera aproximación de los alcances de la reforma. En él se observa que la recaudación proveniente del impuesto a la renta aumentó 55%, cifra que excede ampliamente el incremento del producto interno bruto en términos nominales. En el momento actual no es fácil establecer en forma precisa qué proporción de este aumento puede atribuirse a las nuevas medidas tributarias; sin embargo, una aproximación tentativa basada en la observación de series históricas sugiere que la reforma contribuyó a aumentar las recaudaciones en alrededor de 15 000 millones de pesos. Esta cifra apenas corresponde al 15% del déficit fiscal efectivo. Se trata, sin duda, de un resultado muy modesto, especialmente porque la reforma contempla una serie de ajustes que tienen lugar por una sola vez. Claro está que todavía está por verse en qué medida se ha modificado la elasticidad de los tributos. Lo que es evidente es que el efecto inicial de la reforma, que usualmente es el de mayor magnitud, sólo tuvo un alcance muy limitado.

En el mismo cuadro 25 se observa que los impuestos provenientes de las actividades del sector externo descendieron drásticamente. El impuesto de aduanas aumentó apenas 4% en términos nominales; las utilidades de cambio se redujeron, también en términos nominales. Sorprendentemente, las recaudaciones provenientes de la reforma tributaria no compensaron el menor rendimiento de los gravámenes del sector externo. En consecuencia, los ingresos tributarios totales, que aumentaron 9% en términos nominales, descendieron 7% en términos reales. Los ajustes fiscales no lograron siquiera contrarrestar la tendencia cíclica del sector externo.

Por su parte, los gastos de funcionamiento crecieron 28%, y los de inversión 5%. Los gastos totales aumentaron así 22%, cifra que resulta excesiva si se advierte que se registra sobre bases de cálculo que se han ampliado notoriamente en los últimos años.

El déficit fiscal aumenta progresivamente desde 1980. Para 1983 se estima en 100 mil millones de pesos, cifra que corresponde al 25% de la base monetaria y el 4% del producto interno bruto.

Este déficit se financió por tres conductos. Por una parte, el Banco de la República abrió líneas especiales de crédito por 38 mil millones de pesos para financiar el déficit de tesorería. Por otra, el

gobierno aplicó una política muy activa de colocaciones de títulos en mercado abierto por un monto de 17 000 millones de pesos. Por último, los ingresos generados por conducto de la cuenta especial de cambio, mediante la compra y venta de divisas, ascendieron a 55 000 millones de pesos.<sup>1</sup>

El déficit fiscal es uno de los aspectos de la política económica más difícil de analizar, en parte porque su incidencia ha variado con la modificación de las condiciones externas. Hasta 1982 estuvo acompañado de una expansión de las reservas internacionales que llevó a las autoridades monetarias a restringir el crédito al sector privado. Operaba como un factor recesivo, en cuanto contribuía a elevar las tasas de interés y reducía el financiamiento de largo y corto plazo para la industria. Dentro de este marco de referencia, era natural formular una política de reactivación apoyada en una reducción del desajuste tributario. Sin embargo, las condiciones se modificaron drásticamente en el primer semestre de 1983, cuando las devaluaciones de Venezuela y Ecuador acentuaron el descenso de las reservas internacionales. No era posible compensar esta caída con una ampliación del crédito al sector privado que, dadas las condiciones recesivas, se mostraba en ese momento reticente a aceptar los fondos. El déficit fiscal resultaba indispensable para compensar la caída en la demanda agregada provocada por el déficit del sector externo, y en ese sentido desempeñó un papel claramente expansivo durante el año. La dificultad no radicó en la existencia de dicho déficit, sino en la falta de coordinación del conjunto de la política económica. El estímulo creado por la diferencia entre la tasa de interés de las operaciones internas y las externas acentuó la caída de reservas internacionales y llevó a que el déficit fiscal alcanzara magnitudes mayores que las necesarias para mantener la demanda agregada. El manejo coyuntural se hizo con un sacrificio innecesario de las condiciones de largo plazo. El déficit fiscal del año 1983 afectará la estructura de gastos del futuro, y la salida de capitales reducirá el margen de maniobra para reactivar la economía.

<sup>1</sup> Los recursos generados por este concepto, a pesar de provenir de una emisión monetaria, se clasifican en el cuadro 24 como un ingreso tributario. En rigor, deberían aparecer como parte del déficit fiscal financiado con crédito del Banco de la República. Por eso, el déficit descrito en el texto es mayor que el registrado en el cuadro 24.