Serie Política Fiscal 16

LA POLITICA FISCAL EN COLOMBIA

PROYECTO REGIONAL DE POLITICA FISCAL
CEPAL - PNUD

NACIONES UNIDAS
COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE
Santiago de Chile, 1991

LC/L.642
Octubre de 1991

Este trabajo fue preparado por el señor Eduardo Sarmiento, de Bogotá, Colombia, en el marco del Proyecto Regional de Política Fiscal CEPAL/PNUD.

El autor agradece la contribución de Luis Ignacio Lozano y Ricardo Gómez, quienes colaboraron en la preparación de las series y los cálculos.

Las opiniones expresadas en este estudio, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de la exclusiva responsabilidad del autor y pueden no coincidir con las de la Organización.

INDICE

Página

PREFACIO 5

INTRODUCCION 7

I. MEDICION DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO 9

1. Cobertura y definición del déficit del sector público consolidado 9
2. Fuentes de información 10
3. Cuantificación del déficit del sector público 11

II. DESCOMPOSICION DE LAS PARTIDAS FISCALES 21

1. Metodología de Marshall y Schmidt 21
2. Aplicación 21
3. Descripción de las partidas contables y variables aplicadas en las descomposiciones 23

III. DETERMINANTES DEL COMPORTAMIENTO FISCAL 29

1. Resultados de la descomposición 29
2. Descomposición de los ingresos, gasto y déficit del SPNF 29
3. Discrecionalidad fiscal 33
4. Marco institucional 36

IV. INCIDENCIAS DE LA POLITICA FISCAL SOBRE LA ECONOMIA COLOMBIANA 39

1. Evolución de la economía 39
2. Efectos del déficit fiscal sobre el funcionamiento de la economía 40

Página

V. AJUSTE, EQUIDAD Y MANEJO ANTICICLICO 45

1. El déficit fiscal y el ajuste 45
2. Efectos redistributivos 45
3. Manejo anticíclico 47

CONCLUSIONES 49

Notas 52

BIBLIOGRAFIA 53

ANEXO ESTADISTICO 55

Anexo 1: EMPRESAS SECTOR DESCENTRALIZADO 57

Anexo 2: DESCOMPOSICION DE PARTIDAS 67

Anexo 3: FACTORES EXPLICATIVOS DE INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO Y SECTOR DESCENTRALIZADO 73

PREFACIO

El presente documento forma parte de los estudios desarrollados por el Proyecto Regional de Política Fiscal CEPAL/PNUD (RLA/87/003).

La *Serie de Política Fiscal* tiene el propósito de divulgar el resultado de las investigaciones que, sobre diversos aspectos y tópicos de política fiscal y finanzas públicas, se vienen realizando en CEPAL.

El estudio de caso aquí presentado, está referido al período 1979-1989 y tiene como objetivo último determinar si los resultados fiscales observados en Colombia pueden ser atribuidos principalmente a la implementación de una política fiscal activa o si habrían sido más bien consecuencia del comportamiento de variables externas y/o del entorno macroeconómico.

Para tal fin, inicialmente se procede a una medición del déficit anual del sector público consolidado. Esta última sirve de base para la descomposición de las variaciones registradas en las distintas partidas contables que lo conforman, de acuerdo con la metodología de descomposición desarrollada y adoptada por el proyecto.

Finalmente, se procede a una clasificación y análisis de los determinantes económicos de las variaciones del déficit anual del sector público consolidado, distinguiendo entre el efecto de choques externos, de cambios en el entorno macroeconómico y de decisiones específicas de la política fiscal en Colombia.

INTRODUCCION

El sector fiscal ha tenido una gran influencia en la evolución de la economía colombiana. El tamaño relativamente reducido del déficit ha permitido evitar las alteraciones cambiarias e inflacionarias de otros países de América Latina. Colombia es el único de la región que ha logrado una mayor estabilidad en las variables macroeconómicas en todos los niveles, lo que ha redundado en tasas de crecimiento más altas.

En este estudio se intenta concretar las causas del comportamiento fiscal en Colombia. En los ejercicios cuantitativos se mide la importancia de las diferentes variables macroeconómicas en la conformación del déficit. La interpretación, a la luz de las características de la economía, arroja luces sobre las diferencias con respecto a los países de la región, al igual que sobre las funciones de la política fiscal.

En la primera sección se presentan las fuentes de información y los procedimientos empleados para construir las series fiscales a nivel consolidado (no financiero) y cuasi-fiscal.

En la segunda sección se analizan las metodologías de descomposición sugeridas por Marshall y Schmidt-Hebbel y se aplican para los veintiún rubros del presupuesto consolidado no financiero. Las variables resultantes se agruparon en factores endógenos, externos y de política fiscal. La información generada se empleó para establecer el grado de discrecionalidad de la política fiscal sobre el déficit.

En la tercera sección se discute la influencia fiscal sobre el desempeño de la economía colombiana. En primera instancia, se estudia la relación entre el déficit fiscal y las principales variables macroeconómicas. Luego, se evalúa la influencia sobre la inflación, la actividad económica y la distribución del ingreso.

La información y los resultados de los diferentes capítulos se emplean para revisar la función de la política fiscal. Las viejas concepciones de esta política como mecanismo distributivo y de reactivación se examinan frente a las nuevas visiones en materia de ajuste y rentabilidad de la inversión privada. Dentro de este contexto, se profundiza sobre su papel en los esquemas de ajuste, distribución del ingreso y reactivación económica.

I. MEDICION DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

1. Cobertura y definición del déficit del sector público consolidado

La incorporación del mayor número posible de instituciones en el sector público es un requisito fundamental para la correcta medición del déficit consolidado. La cuantificación cubre al Gobierno Central, al subsector descentralizado y al balance cuasi-fiscal.

El Gobierno Central comprende los ministerios, el Congreso Nacional, la Contraloría General de la República, los Departamentos Administrativos, la Policía Nacional y la Registraduría Nacional del Estado Civil.

En el subsector descentralizado, las empresas se han dividido en nueve grandes grupos de acuerdo con su rama de actividad. Se clasifican de la siguiente manera: a) Empresas de servicio público locales que ofrecen servicios de acueducto y alcantarillado, comunicaciones y energía; b)Agricultura: concentrada en el Instituto Colombiano Agropecuario (ICA), el Instituto de Mercadeo Agropecuario (IDEMA) y el Instituto de Reforma Agraria (INCORA); c) Comunicaciones: comprende a las empresas de Telecomunicaciones (TELECOM) y de Teléfonos de Bogotá (ETB), la cual por su gran tamaño se excluye de las empresas de servicio público; d)Transporte: cobija a los Ferrocarriles Nacionales (FF.NN.), Puertos de Colombia (COLPUERTOS), Fondo Vial Nacional (FNV) y a partir de 1985 el metro de Medellín; e) Minas: contiene a la Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL) y a Carbones de Colombia (CARBOCOL); f) Bienestar Social: comprende al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar (ICBF) y al Servicio Nacional de Aprendizaje (SENA); g) Energía: compuesto por la Corporación Eléctrica de la Costa Atlántica (CORELCA), el Instituto Colombiano de Energía Eléctrica (ICEL), el Instituto de Interconexión Eléctrica (ISA), la Hidroeléctrica de BETANIA, la Corporación del Valle del Cauca (CVC) y la Empresa de Energía Eléctrica de Bogotá (EEBB); h) Seguridad Social: constituido por el Instituto de Seguros Sociales (ISS), la Caja Nacional de Previsión (CAJANAL) y a partir de 1986 se incluyen cajas de previsión como CAPRECOM, Social del Magisterio y del Hospital Militar; i) y finalmente, el Fondo Nacional del Café (FNC) que es considerado en forma aislada por la magnitud de sus operaciones dentro del sector descentralizado (véase anexo 1).

La información consolidada no incluye los balances de los departamentos debido a que las cifras no se encuentran disponibles para el período de estudio. Esta simplificación no afecta los resulta-

dos finales. Buena parte de los ingresos de los departamentos se origina en las transferencias del Gobierno Central, los ingresos propios corresponden al 1.1% del PIB y el superávit fiscal fluctúa alrededor de 0.1%.[1]

En la medición cuasi-fiscal se tienen en cuenta ciertas operaciones monetarias y financieras realizadas tanto por el Banco de la República como por los fondos financieros que administra y que, como bien se ha reconocido, tienen efectos sobre las finanzas del sector público (Robinson y Stella 1987).

El criterio contable utilizado en este trabajo para la medición del déficit público es el de operaciones efectivas de caja, es decir, está dada por la diferencia entre pagos e ingresos (corrientes y de capital). Su contrapartida, las necesidades de caja del sector público (NCSP) o financiamiento, tienen gran importancia para determinar el impacto monetario de la política fiscal (Marshall y Schmidt-Hebbel, 1989). La única excepción es el sector de la seguridad social, en donde a partir de 1986 las cifras se ilustran en términos de presupuesto de competencia. Por último, las diferentes partidas de ingresos, gastos y financiamiento se expresan en términos porcentuales del PIB.

2. Fuentes de información

Las fuentes utilizadas para la medición del déficit del Gobierno Central provienen de tres organismos. En el período 1979-1983, los ingresos corrientes se toman de los reportes anuales de la Tesorería General de la República, mientras los pagos y el financiamiento corresponden a los informes anuales del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. En el período restante, 1984-1988, estas operaciones tienen como fuente, cálculos realizados por el Departamento Nacional de Planeación (DNP) (Documento DNP 1986).

Los balances de las entidades que conforman el sector descentralizado provienen en esencia de los informes suministrados al DNP. Sin embargo, hasta 1985 las operaciones registradas por Planeación no corresponden exactamente a flujos efectivos de caja, por lo cual se llevaron a cabo ciertos ajustes, sobre todo a través del renglón de recursos del balance. Por otra parte, en el sector Seguridad Social sólo se dispone de cifras hasta 1985. De allí en adelante se utilizaron los datos del Banco de la República, ajustados por la diferencias de universo y criterio de medición. Para completar, las partidas del FNC, debido a la heterogeneidad de la información oficial, se calcularon en forma propia, con base en documentos de la Contraloría General de la República y la Federación Nacional de Cafeteros (FEDECAFE).

La medición del déficit cuasi-fiscal se efectuó con documentos internos de la Cuenta Especial de Cambio (CEC) y de los Fondos Financieros del Banco de la República. Asimismo, se hizo referencia a trabajos de la Asociación Bancaria y documentos financieros de la

Caja Agraria. Los detalles metodológicos se discuten en la sección correspondiente.

3. Cuantificación del déficit del sector público

El déficit del sector público se calculó por separado para el sector central, descentralizado y cuasi-fiscal.

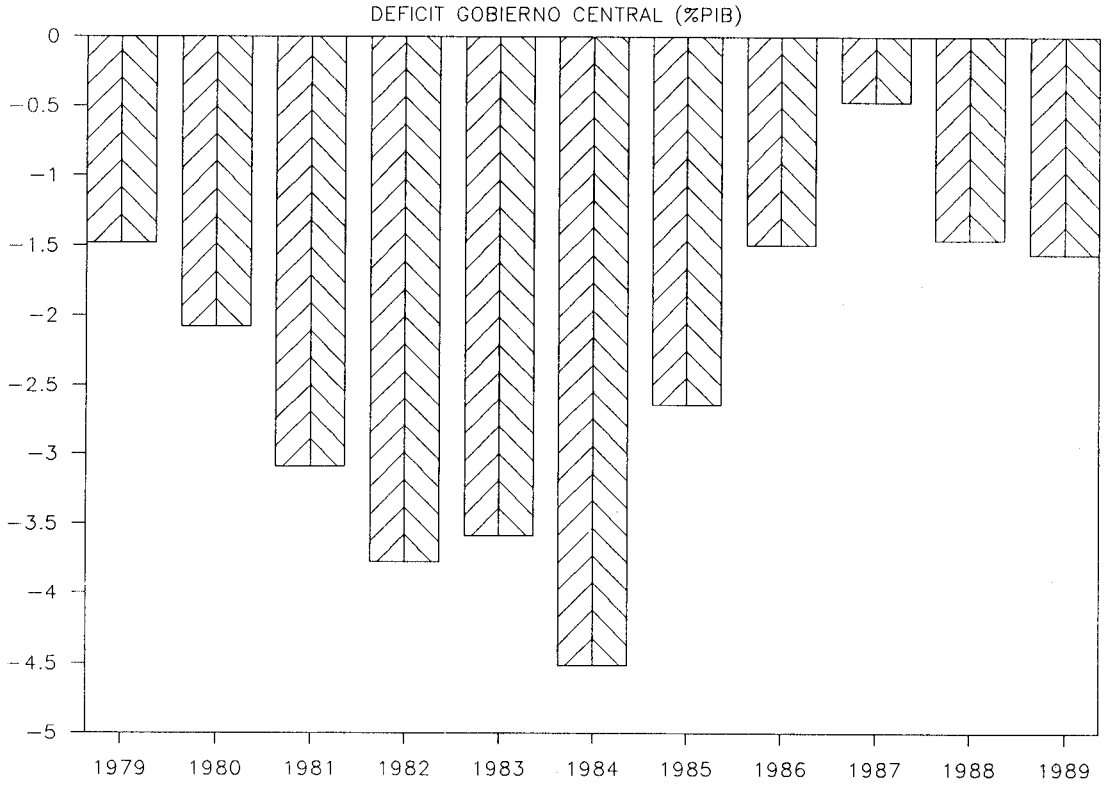
a) *Gobierno Central*

En el cuadro 1 se muestran las cifras de ingresos y gastos del Gobierno Central correspondientes al período 1979-1988. De allí es posible distinguir tres fases: 1979-1982, 1983-1985 y 1986-1988.

CUADRO 1
GOBIERNO CENTRAL
OPERACIONES EFECTIVAS
(% del PIB)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
TOTAL INGRESOS CORRIENTES	8.27	8.50	7.99	8.07	7.91	7.75	9.02	9.49	10.60	10.40	9.05
I.Ingresos tributarios	7.77	8.05	7.45	7.59	7.41	7.40	8.52	8.94	9.43	9.40	8.35
1.impuestos directos	2.99	2.78	2.52	2.47	3.01	3.04	3.17	3.22	3.53	3.45	3.27
2.impuestos indirectos	4.79	5.25	4.96	5.07	4.40	4.36	5.35	5.72	5.90	5.95	5.08
2.1.internos	2.77	2.95	3.10	3.06	2.96	2.55	2.93	2.81	2.70	2.62	2.36
2.1.1.Recaudo neto ventas	1.81	2.06	2.02	2.04	1.94	1.44	1.75	1.73	1.80	1.75	1.59
2.1.2.Otros	0.96	0.80	1.07	1.02	1.01	1.11	1.18	1.08	0.90	0.87	0.76
2.2.Externos	2.02	2.30	1.85	2.00	1.44	1.81	2.42	2.91	3.20	3.33	2.72
2.2.1.Ad-valoren cafe	0.71	0.64	0.35	0.25	0.12	0.08	0.11	0.17	0.10	0.09	0.07
2.2.2.CIF importaciones	0.11	0.13	0.12	0.12	0.10	0.07	0.50	0.60	0.85	0.85	0.72
2.2.3.Aduanas y recargos	1.14	1.52	1.38	1.63	1.21	1.05	1.08	1.25	1.22	1.26	1.00
2.2.3.Recargo neto ventas	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.60	0.73	0.88	1.01	1.12	0.93
II.Ingresos no tributarios	0.25	0.27	0.25	0.28	0.28	0.28	0.31	0.31	0.45	1.12	0.31
3.tasas y multas	0.19	0.22	0.20	0.22	0.19	0.18	0.18	0.14	0.16	0.08	0.05
4.rentas contractuales	0.06	0.04	0.05	0.06	0.09	0.10	0.13	0.17	0.29	0.27	0.26
III.Otros ingresos	0.25	0.19	0.24	0.25	0.23	0.08	0.19	0.24	0.65	0.65	0.39
TOTAL PAGOS	9.75	10.58	11.08	11.85	11.50	12.30	11.65	10.98	11.07	11.87	10.61
IV.Pagos Corrientes	7.57	7.93	7.99	8.64	8.83	9.63	8.69	8.33	8.70	9.15	8.36
5.funcionamiento	6.49	7.43	7.37	7.91	8.17	8.68	7.69	7.32	7.40	7.79	7.11
5.1.servicios personales	1.70	1.95	1.93	2.08	2.14	2.23	1.99	1.90	1.90	1.90	1.68
5.2.gastos generales	0.33	0.37	0.37	0.40	0.41	0.96	0.80	0.75	0.70	0.86	0.84
5.3.transferencias	4.41	5.04	5.00	5.37	5.55	5.47	4.85	4.60	4.71	4.99	4.55
5.4.embargos	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	0.01	0.06	0.07	0.08	0.05	0.04
6.Intereses	1.08	0.49	0.62	0.73	0.66	0.95	1.00	1.00	1.31	1.36	1.25
6.1.deuda interna	0.50	0.15	0.10	0.12	0.10	0.23	0.26	0.23	0.36	0.40	0.32
6.2.deuda externa	0.58	0.33	0.52	0.61	0.55	0.72	0.74	0.77	0.94	0.96	0.93
V.Pagos de capital	2.18	2.65	3.08	3.21	2.68	2.16	2.84	2.19	2.21	2.34	1.91
VI.Pagos de credito	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.51	0.11	0.46	0.16	0.38	0.34
DEFICIT (-) / SUPERAVIT	-1.48	-2.08	-3.09	-3.78	-3.59	-4.52	-2.64	-1.50	-0.47	-1.46	-1.56
FINANCIAMIENTO	1.48	2.08	3.09	3.78	3.59	4.52	2.64	1.50	0.47	1.46	1.56
VI.Credito externo neto	0.43	1.04	0.98	0.60	-0.20	0.67	0.98	1.50	-0.52	1.00	0.56
VII.Credito interno neto	-0.43	1.03	2.10	3.18	3.79	1.15	1.00	0.86	0.41	0.29	0.30
7.Desembolsos	0.00	1.25	2.42	2.71	1.75	1.48	1.37	1.06	0.54	0.51	0.37
8.Amortizaciones	0.93	-0.25	-0.23	-0.36	0.42	0.33	0.36	0.20	0.13	0.21	0.07
9.Operaciones con el B.R.	1.97	0.03	-0.09	0.83	2.47	2.70	0.66	-0.86	0.58	0.17	0.70

Gráfico 1



En el período 1979-1982, los gastos gubernamentales crecieron alcanzando un nivel de 11.85% con relación al PIB y, simultáneamente, los ingresos tributarios se redujeron en forma sistemática hasta un 7.45%. De esta manera, el déficit fiscal con respecto al producto pasa de 1.48% a 3.8% entre estos dos años.

En el período 1982-1985 se mantiene la tendencia del gasto anterior, a tiempo que se acentúa el debilitamiento de los ingresos tributarios. El descenso de la actividad económica, en especial el del sector externo, se traduce en una disminución tanto de los gravámenes a las importaciones como de los restantes recaudos externos y, en un menor grado, en el impuesto a la renta. El déficit fiscal aumenta entre 1982-1984 y desciende en 1985.

Las tendencias del Gobierno Central se modifican considerablemente a partir de 1985. En dicho año al igual que en el siguiente se produjo una baja significativa del gasto que se mantuvo en los años posteriores. Además, se inició una reforma tributaria encaminada a elevar los recaudos. Al mismo tiempo, tuvo lugar una reactivación de la economía que incidió positivamente sobre todos los tributos, en especial, sobre los gravámenes a las importaciones. Todo esto se manifestó en un descenso del déficit fiscal que pasó de 4.5% a 1.5% entre 1984-1988.

En suma, el déficit del Gobierno Central aumenta en forma sistemática entre 1979 y 1982, se acelera entre 1982 y 1984 y luego se aminora. Esta evolución coincide con cambios importantes en el proceso de crecimiento. En el primer período se presentó una desaceleración de la actividad económica, en el segundo un estancamiento y en el último una modesta recuperación.

b) ***Sector descentralizado***

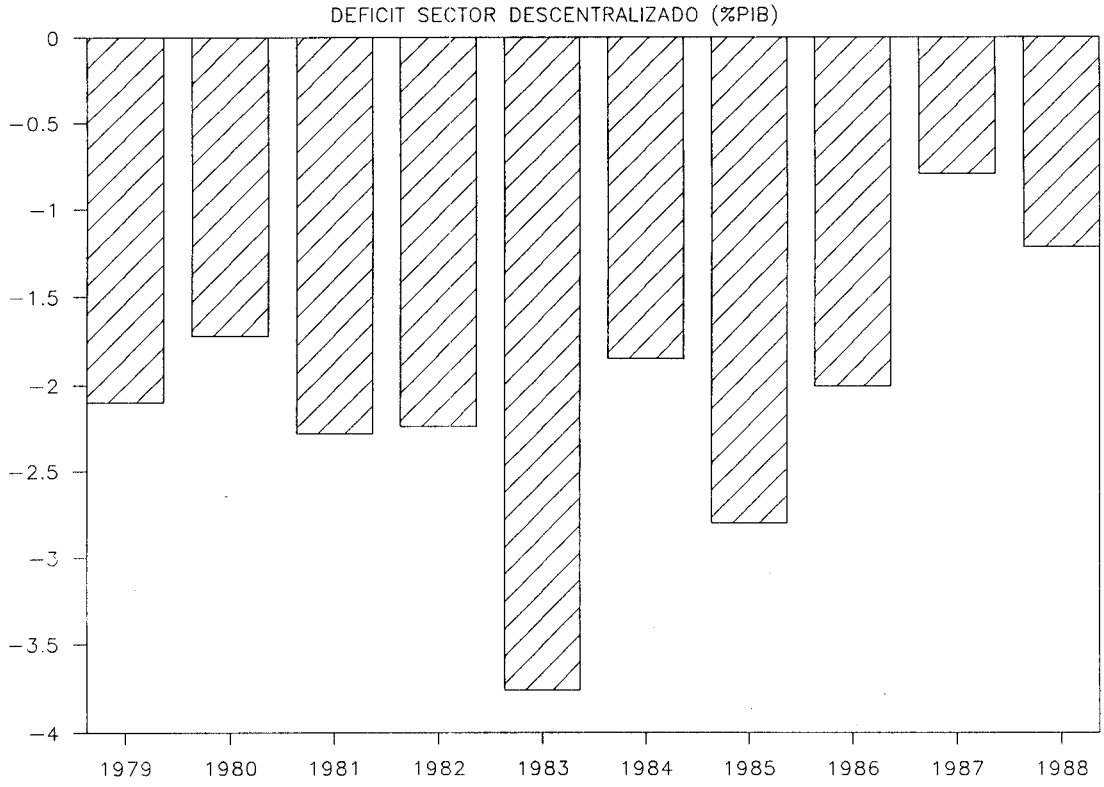
En el cuadro 2 se ilustran las cuentas de ingresos y gastos de las empresas estatales comprendidas entre 1979-1988. El comportamiento

CUADRO 2
SECTOR DESCENTRALIZADO
TOTAL CONSOLIDADO
OPERACIONES EFECTIVAS
(% PIB)

Concepto	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.INGRESOS TOTALES	12.58	13.83	14.51	14.67	15.12	16.17	15.98	14.10	15.44	15.45
1.1.INGRESOS CORRIENTES	11.00	11.53	12.02	12.65	13.18	14.31	13.53	13.06	14.13	14.15
1.1.1.Ingresos tributarios	1.92	2.01	2.19	2.21	2.38	1.50	2.15	2.17	2.23	2.17
1.1.2.Explotacion bruta	7.44	8.38	9.18	9.43	9.91	10.79	10.05	9.52	10.51	10.40
1.1.3.Rendimientos financieros	0.00	0.02	0.01	0.01	0.03	0.14	0.48	0.24	0.25	0.50
1.1.4.Transferencias corrientes	1.17	1.04	0.53	0.55	0.53	0.55	0.55	0.65	0.54	0.60
1.1.5.Otros ingr. corrientes	0.44	0.07	0.08	0.43	0.32	0.11	0.28	0.48	0.59	0.47
1.2.INGRESOS DE CAPITAL	1.57	2.29	2.48	2.02	1.93	1.85	2.44	1.03	1.29	1.29
1.2.1.Venta de activos fijos	0.17	0.31	0.20	0.10	0.44	0.00	0.00	0.00	0.05	0.02
1.2.2.Ingresos financieros	0.09	0.15	0.44	0.19	0.00	0.11	0.34	0.00	0.06	0.05
1.2.3.Transferencias de capital	1.30	1.80	1.83	1.72	1.48	1.66	2.10	1.03	1.19	1.21
1.2.4.Recursos del balance	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.01
1.3.PRESTAMOS GBNO CENTRAL NAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
1.4.PRESTAMOS SECT.PUBL.NO FINANC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.PAGOS TOTALES	14.68	15.56	16.79	16.91	18.88	18.02	18.78	16.11	16.24	16.67
2.1.PAGOS CORRIENTES	9.53	10.47	10.95	10.98	12.05	10.93	11.29	10.97	11.90	12.10
2.1.1.Servicios personales	2.11	2.23	2.28	2.24	2.26	2.27	2.10	1.81	2.04	1.99
2.1.2.Seguridad social	0.52	0.42	0.48	0.42	0.65	0.50	0.08	0.06	0.06	0.07
2.1.3.Compra bienes y servicios	1.00	0.96	0.99	0.83	0.92	1.21	1.46	1.49	1.63	1.63
2.1.4.Operacion comercial	4.29	4.53	5.08	5.02	5.84	4.26	3.90	2.73	2.48	2.67
2.1.5.Intereses deuda externa	0.29	0.81	0.41	0.56	0.63	0.72	1.04	1.36	1.89	1.63
2.1.6.Intereses deuda interna	0.30	0.28	0.24	0.23	0.24	0.41	0.47	0.41	0.35	0.49
2.1.7.Transferencias corrientes	0.99	1.17	1.41	1.61	1.48	1.55	1.97	2.85	3.05	3.10
2.1.8.Otros pagos corrientes	0.02	0.03	0.03	0.04	0.03	0.01	0.24	0.24	0.40	0.51
2.2.PAGOS DE CAPITAL. Inversion	5.14	5.08	5.83	5.93	6.83	7.09	7.49	5.13	4.31	4.57
2.2.1. Directos	5.05	4.90	5.71	5.90	6.81	6.73	7.02	4.91	4.05	4.40
2.2.2.Indirectos.-trnsf,de capit	0.09	0.18	0.12	0.03	0.02	0.36	0.47	0.22	0.26	0.16
3.DEFICIT (-) / SUPERAVIT	-2.10	-1.72	-2.28	-2.24	-3.76	-1.85	-2.80	-2.01	-0.80	-1.22
4.FINANCIAMIENTO	2.10	1.72	2.28	2.24	3.76	1.85	2.80	2.01	0.80	1.22
4.1.Credito externo neto	1.02	0.93	1.18	1.33	1.71	1.74	3.41	3.08	0.06	0.99
4.2.Credito interno neto	0.26	0.19	0.28	0.22	0.78	0.74	0.00	0.42	0.24	0.01
4.2.1.Desembolsos	0.95	0.77	0.54	0.74	1.50	1.28	1.64	1.56	0.77	0.74
4.2.2.Amortizaciones	0.69	0.57	0.25	0.51	0.70	0.54	1.64	1.14	0.52	0.73
4.3.Otros	0.83	0.59	0.80	0.68	1.26	-0.62	-0.59	-1.48	0.49	0.22
DEFIC(-) TOTAL DESCENT.(Incluy FNC)	-0.25	-0.11	-2.31	-2.03	-3.40	-0.96	-0.92	1.67	-0.59	-0.09

Otros:fodex,mov neto activ financ
variacion de caja

Gráfico 2



de los ingresos, que alcanzan su mayor nivel en 1984 (16.2% del PIB), se explica en general por el excedente bruto de explotación, o lo que es lo mismo, el ahorro de las instituciones, que en ese año ascendió a 10.8% del PIB. A lo largo del período, se siguió una política de ajuste de tarifas de servicios públicos y de precios de las empresas descentralizadas por encima de la inflación.

Los gastos de la entidades públicas han tenido variaciones considerables. En el período 1979-1985 se incrementaron por encima del PIB (4.1%), en tanto que en el período 1986-1988 lo hicieron por debajo (0.56%). La evolución descrita de los ingresos y gastos se reflejó en el comportamiento del déficit del sector descentralizado, que aumentó en el período 1979-1983 en forma sistemática (2.1% a 3.7%), para luego disminuir hasta llegar a representar menos del 1% del PIB en 1987 y 1988.

Las condiciones del sector descentralizado se ven influidas claramente por la seguridad social y el FNC. En la mayoría de los países de América Latina, el sistema de seguridad social ha sido una de las principales fuentes de desequilibrio fiscal. Sin embargo, en Colombia no ha ocurrido lo mismo gracias a una política tendiente a mantener los ingresos y los gastos de acuerdo con las posibilidades de evolución de los ingresos. Así, en los cuadros del Anexo 1 se observa que tanto los unos como los otros se mantienen relativamente

constantes con respecto al PIB. En el caso del FNC jugaron un papel preponderante los altos precios externos del café registrados durante la década.[2] La diferencia entre estos precios y los internos se manifestó en un excedente que no se destinó totalmente al gasto. Una parte se trasladó a otros sectores en forma de préstamo y la otra se mantuvo en forma líquida para atender la posible eventualidad de bajas de las cotizaciones externas.

c) ***Sector cuasi-fiscal***

En la economía colombiana existen prácticas financieras que tienen efectos similares a los del déficit fiscal tradicional. El balance cuasi-fiscal está conformado por todas aquellas operaciones que causan transferencias del gobierno al público. En principio, es necesario separar las operaciones cuasi-fiscales monetarias y las financieras. Las primeras se refieren a las partidas monetarias que significan egresos o ingresos para el Banco Central y el Gobierno. Varias de ellas aparecen en la llamada Cuenta Especial de Cambios. Por el lado de los ingresos, se destacan los rendimientos de las reservas internacionales y, por el lado de los egresos, los intereses de las operaciones del mercado abierto. En el cuadro 3 se muestra que hasta 1982 estos rubros generaron un superávit y posteriormente un déficit que ascendía a 0.8% del PIB en 1988.

Las operaciones cuasi-fiscales financieras se relacionan con los subsidios a través de las tasas de interés. En primer lugar, están los fondos financieros que fueron creados con el fin de dirigir el crédito hacia las actividades prioritarias en condiciones preferenciales. Dentro del mismo orden de ideas existen múltiples líneas especiales de crédito encaminadas a financiar las instituciones con bajas tasas de interés. El subsidio se calculó como la diferencia entre la tasa de interés de mercado y la de los prestamistas.

Otra fuente de subsidio es la Caja Agraria, banco oficial encargado de la financiación de la agricultura. La institución ha operado tradicionalmente dentro de una estructura en donde la tasa de interés de los préstamos es inferior a la tasa de captación más el margen de intermediación. Como consecuencia, se ha generado un estado sistemático de pérdidas que se acumulan y son absorbidas después de un tiempo por el presupuesto nacional (Caja Agraria 1988).

La típica operación cuasi-fiscal financiera se encuentra en los subsidios incurridos por el Gobierno para salvar las instituciones financieras que a principio de la década de los ochenta se precipitaron en quiebra. La principal dificultad para evaluar el costo de estas operaciones reside en que por lo general no se conocen los precios de mercado de las instituciones. Sin embargo, el análisis puntual de algunas de ellas indican que los costos fueron significativos. Así, en el caso del Banco de Bogotá, una de las instituciones más grandes del país que fue adquirido por el Banco de la República y luego vendido a los antiguos dueños, el subsidio llegó a representar $12 000 millones de 1988. No obstante, para llegar a una visión global es necesario aplicar un procedimiento más general. En efecto, el subsidio

se estimó multiplicando el monto de los recursos comprometidos en las operaciones por la diferencia entre la rentabilidad histórica de las instituciones financieras y el de aquellas en problemas (Herrera S., 1989).

En el cuadro 3 se aprecian los estimativos del balance cuasi-fiscal. En primer término se observa que el balance monetario, luego de haber sido superavitario, se ha tornado deficitario debido al creciente incremento de las operaciones de mercado abierto que prácticamente representan el 1% del producto nacional. En 1988 el déficit ascendía a 0.5% del PIB. A su turno, el déficit fiscal financiero alcanzó uno de los niveles más altos en 1986, cuando se incurrió en cuantiosos subsidios para atender las operaciones de salvamento de las instituciones financieras. En los últimos años el faltante tiende a disminuir en forma gradual.

El déficit cuasi-fiscal ha oscilado entre 1.1% y -0.3% del PIB. Las principales causas de sus variaciones son los subsidios a las operaciones de salvamento y los pagos de intereses de las operaciones de mercado abierto. En los últimos años, el monto del déficit tiende a estabilizarse alrededor de 1% del PIB.

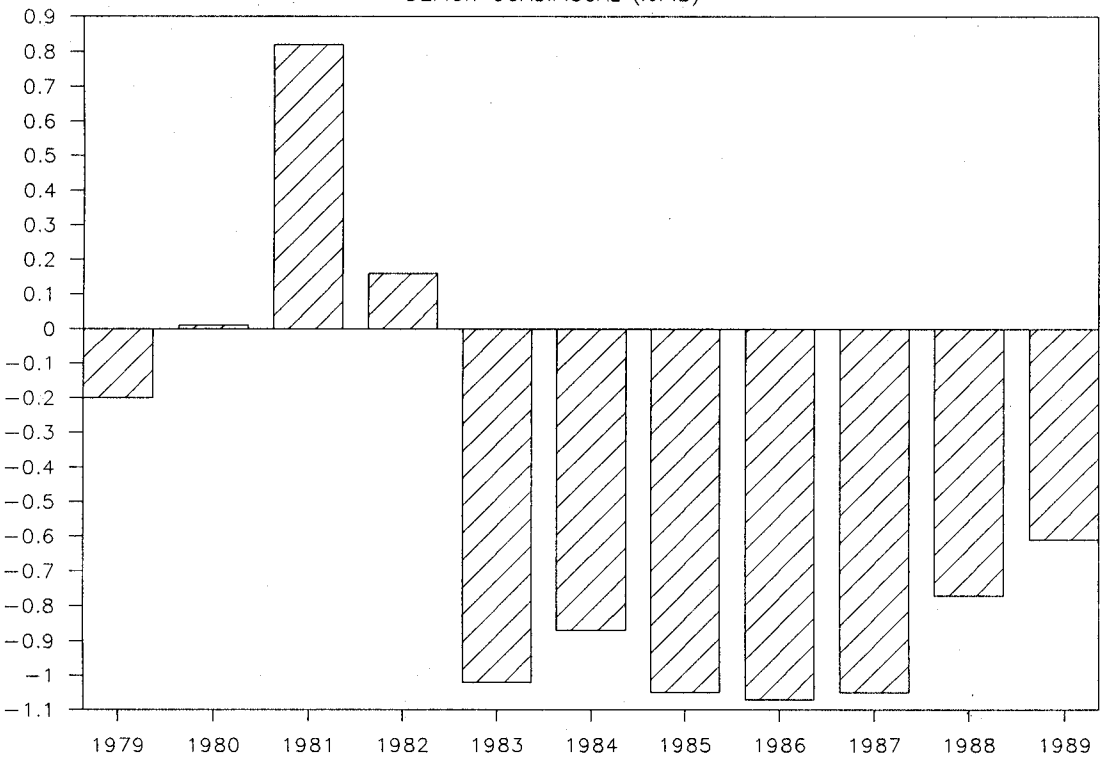
Cuadro 3
DEFICIT CUASIFISCAL

1.OPERACIONES MONETARIAS
CUENT.ESPEC. DE CAMBIOS
(% PIB)

Concepto	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
1.INGRESOS	0.75	1.35	1.92	1.85	0.35	0.21	0.04	0.44	0.7	0.47	0.43
1.1.Inver.y manej.reser.net	0.75	1.35	1.27	1.48	0.34	0.16	0	0.36	0.65	0.41	0.38
1.1.1.Rendimiento	0.72	1.31	1.21	1.45	0.48	0.15	0.11	0.26	0.39	0.48	0.5
1.1.2.Lineas exter. B.R.	0	0	0	0	-0.02	-0.01	-0.02	-0.06	-0.02	-0.1	-0.02
1.1.3.Resol. 33/84 J.M.	0	0	0	0	0	0	0	0.01	0.04	0.08	0.13
1.1.4.Otros	0.03	0.04	0.06	0.03	-0.11	0.03	-0.09	0.14	0.23	-0.05	-0.22
1.2.Dif.cambiar.lineas E.	0	0	0	0	0	0.04	0.04	0.08	0.04	0.05	
2.EGRESOS	0.13	0.47	0.47	0.58	0.48	0.37	0.35	0.76	0.88	0.93	
2.1.Titulos canjeables	0.13	0.47	0.42	0.53	0.44	0.3	0.3	0.7	0.82	0.85	
2.2.Dif.cambiar.lineas E	0	0	0	0	0	0	0	0	0.02	0.04	0
2.3.Costos adm.CEC	0	0	0	0	0.03	0.07	0.05	0.04	0.04	0.03	0.03
3.BALANCE NETO	0.62	0.88	1.45	1.27	-0.13	-0.16	-0.31	-0.31	-0.18	-0.46	-0.42
4.OPERACIONES FINANCIERAS FONDOS FINANCIEROS											
4.1.Tas.cred.de fomento.(%)	20.9	22.7	22.7	22.6	21.5	22.6	22.6	22.6	22.16	23	22.9
4.2.Tasa de mercado (%)	39.62	45.04	38.6	35.9	34.2	34.4	35.9	32.1	34.2	31.8	34
4.3.Tasa de subsid. 1-2 (%)	-18.72	-22.34	-15.9	-13.3	-12.7	-11.8	-13.3	-9.5	-12.04	-8.8	-11.1
4.4.Recursos redescontados	3.99	3.31	3.39	3.76	4.01	4.08	3.86	3.61	3.45	2.91	
4.5.Subsid.Fondos (3*4)	-0.74	-0.74	-0.54	-0.5	-0.5	-0.48	-0.51	-0.34	-0.41	-0.25	-0.16
5.Subs.Estad.al sect.finac.				-0.05	-0.08	-0.15	-0.21	-0.38	-0.45		
6.Perd(-) y Gan.Caj.Agrar.	-0.08	-0.13	-0.09	-0.56	-0.31	-0.08	0	-0.04	-0.01	-0.06	
SUBSIDIO TOTAL (4+5+6)	-0.82	-0.87	-0.63	-1.11	-0.89	-0.71	-0.74	-0.76	-0.87	-0.31	-0.19
TOT.DEFIC.CUASIFISCAL (Subs.Total+Balanc.net.CEC)	-0.2	0.01	0.82	0.16	-1.02	-0.87	-1.05	-1.07	-1.05	-0.77	-0.61

Gráfico 3

DEFICIT CUASIFISCAL (%PIB)



El déficit cuasi-fiscal no ha sido financiado en su totalidad con recursos de emisión. La creación de la cuenta especial de cambios, que tuvo lugar hace muchos años, pretendía compensar algunas de estas transacciones con recursos fiscales. Así, el impuesto ad-valorem del café en parte se ha destinado para atender algunos de los desequilibrios de estas partidas. Asimismo, los subsidios a través de los créditos dirigidos han tenido una contraparte en inversiones obligatorias del sistema bancario. Tal vez la única excepción fueron las operaciones de salvamento del sistema bancario, cuyas transferencias se efectuaron casi por completo con recursos de emisión.

d) ***Sector público consolidado***

La estimación del sector público consolidado resulta casi de inmediato de las cifras del Gobierno Central, de las empresas descentralizadas y del balance cuasi-fiscal. Los ingresos y los gastos se determinaron descontando las transferencias. A su vez, el déficit consolidado corresponde a la suma directa de los déficit centrales descentralizados y cuasi-fiscales.

En el cuadro 4 se muestra que el principal determinante del déficit consolidado es el Gobierno Central. Tan sólo en el año 1983, el déficit del sector descentralizado llega a representar el 50% del déficit consolidado. De resto, su participación en el PIB fluctúa alrededor de 1%. De esta manera, el déficit consolidado sigue una tendencia similar a la del Gobierno Central. En el período 1979-1982 aumenta, entre 1983 y 1985 se estabiliza y de allí en adelante disminuye.

e) ***Financiación***

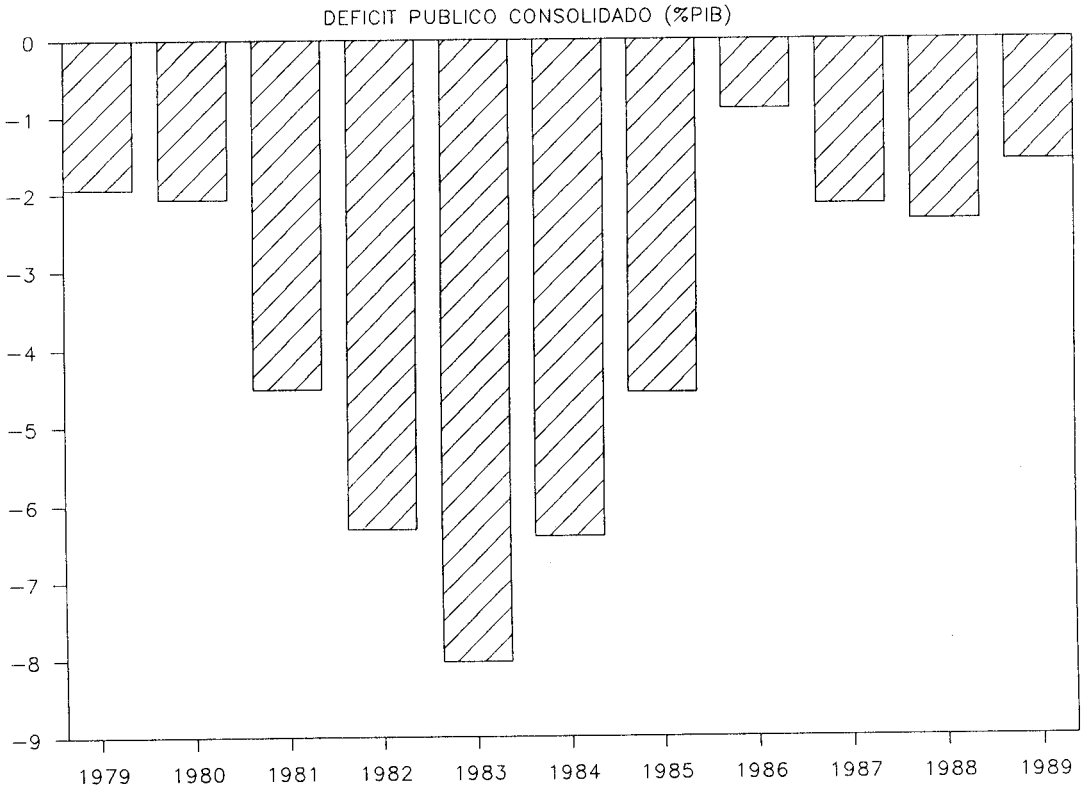
Las propiedades macroeconómicas de los tres tipos de déficit no son iguales. Existen diferencias sustanciales en materia institucional y política. En primer lugar, enfrentan condiciones financieras muy distintas. Los déficit cuasi-fiscales, por su misma proximidad a los

CUADRO 4
CONSOLIDADO DEFICIT PUBLICO. (%PIB)

1.GOBIERNO GENERAL CENTRAL

Concepto	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Ingresos Totales	8.27	8.5	7.99	8.07	7.91	7.75	9.01	9.49	10.59	10.4	9.05
Pagos corrientes	8.57	9.41	10.48	11.29	10.96	11.74	11.09	10.32	10.52	11.26	10.61
DEFICIT (-)/ SUPERAVIT	-0.3	-0.91	-2.49	-3.22	-3.05	-3.99	-2.07	-0.83	0.07	-0.86	-1.56
2.SECTOR DESCENTRALIZADO											
Ingresos Totales	11.41	12.79	13.98	14.12	14.59	15.62	15.43	13.45	14.9	14.85	
Pagos Totales	14.68	15.56	16.79	16.91	18.88	18.02	18.78	16.11	16.24	16.67	
DEFICIT(-)/SUPERAV.Sin FNC	-3.28	-2.77	-2.81	-2.8	-4.3	-2.4	-3.36	-2.67	-1.35	-1.83	
DEFICIT(-)/SUPERAV.Con FNC.	-1.43	-1.16	-2.84	-2.59	-3.95	-1.51	-1.47	1.02	-1.14	-0.7	
3.DEFICIT CUASIFISCAL											
3.1.OPERACIONES MONET. C.E.C.											
Ingresos	0.75	1.35	1.92	1.03	0.35	0.21	0.04	0.44	0.7	0.47	0.43
Egresos	0.13	0.47	0.47	0.4	0.48	0.37	0.35	0.76	0.88	0.93	0.86
BALANCE NETO	0.62	0.88	1.45	0.62	-0.13	-0.16	-0.31	-0.31	-0.18	-0.46	-0.42
3.2.OPERACIONES FINANCIERAS											
Subsidio fondos de fomento	-0.74	-0.74	-0.54	-0.5	-0.5	-0.48	-0.51	-0.34	-0.41	-0.25	-0.16
Subsid.Est. al sist.financ.				-0.05	-0.08	-0.15	-0.21	-0.38	-0.45		
Perdid.y gananc.Caja Agrar.	-0.08	-0.13	-0.09	-0.56	-0.31	-0.08	0	-0.04	-0.01	-0.06	
TOTAL SUBSIDIOS	-0.83	-0.87	-0.63	-1.11	-0.9	-0.73	-0.7	-0.77	-0.87	-0.31	-0.16
TOTAL DEFICIT CUASIFISCAL	-0.21	0.01	0.82	-0.49	-1.03	-0.89	-1.01	-1.08	-1.05	-0.77	
TOTAL DEFIC.PUBLICO(1+2+3).Con FNC	-1.94	-2.06	-4.51	-6.3	-8.03	-6.39	-4.55	-0.89	-2.12	-2.33	-1.56

Gráfico 4



poderes de la banca central, adquieren casi un derecho a los recursos de emisión. De hecho, un sistema de tasas de cambio diferenciales trae consigo la emisión. Lo mismo podría decirse con relación a las erogaciones de mercado abierto. Los déficit del Gobierno Central también han gozado de un tratamiento privilegiado. Los gobiernos disponen de una discrecionalidad para emitir, colocar papeles y contratar crédito externo. En cambio, las empresas de servicios públicos se encuentran ante una clara posición de desventaja. En la mayoría de los casos no tienen posibilidades de acudir a los sistemas financieros. Tal vez la única excepción es el crédito externo. Es así como, los grandes déficit del sector público aparecieron cuando el país tuvo un gran acceso a los recursos internacionales.

El tamaño de los déficit está íntimamente relacionado con las características de financiación. El mayor déficit relativo se presenta en el sector cuasi-fiscal, luego en el central y por último en el público centralizado. Esta jerarquización coincide con las posibilidades de subsanar los faltantes. Al igual que los países, las instituciones generan déficit cuando disponen de medios para financiarlos.

II. DESCOMPOSICION DE LAS PARTIDAS FISCALES

1. Metodología de Marshall y Schmidt

La metodología de Marshall y Schmidt ofrece un procedimiento ingenioso para separar las causas del déficit fiscal (Marshall y Schmidt-Hebbel, 1989). Sin embargo, su aplicación debe hacerse más con el criterio de simplificar las cifras fiscales que de complicarlas. No tiene sentido descender a un nivel excesivo de detalle en los gastos y tributos que lleve a perder el control sobre la realidad. Por el contrario, las variaciones deben clasificarse dentro de grupos que faciliten el entendimiento macroeconómico de las cifras fiscales y sirvan de guía para el manejo de la política.

La distinción entre factores externos, endógenos y de política fiscal es especialmente atractiva. Los dos primeros miden las fluctuaciones fiscales generadas en el sector externo o en el resto de la economía. Constituyen un indicador del grado en que los desajustes fiscales provienen del entorno externo y del funcionamiento de la economía. En cambio, los factores de política fiscal se refieren a las alteraciones generadas dentro del mismo sector fiscal y dependen del grado de maniobra de los instrumentos fiscales. Su comparación con los factores externos y endógenos da una clara idea de la discrecionalidad de las autoridades económicas para regular el déficit fiscal. En este sentido, permite determinar hasta dónde la corrección de las deficiencias fiscales debe adelantarse dentro o fuera del sector.

Naturalmente, la técnica aplicada dentro de una cierta homogeneidad permite extraer enseñanzas de las comparaciones internacionales. Su utilización durante una década como la de los ochenta, que estuvo expuesta a grandes alteraciones, puede arrojar datos valiosos sobre los efectos en los distintos países. Suministra los elementos de juicio requeridos para establecer hasta dónde las diferencias en materia fiscal se deben a la dependencia externa, las características generales de la economía o las condiciones propias de la estructura fiscal. Por lo demás, la información comparada facilita la evaluación de la conveniencia y viabilidad de trasladar prácticas que han sido empleadas en otros lugares.

2. Aplicación

La metodología de descomposición puede ilustrarse con un impuesto típico. La variación de un período a otro está dada por la siguiente expresión:

$$[\beta t/Py]_1-[\beta t/Py]_0 = [\beta t/Py]_0\beta+[\beta t/\beta y]_0 t -[\beta t/Py]_0 P - [\beta t/Py]_0 Y +R$$

En donde, el sub-índice 0 se refiere al período de referencia y el sub-índice 1 al siguiente período t; β la variación porcentual de la base; t la variación de la tarifa; P la variación del índice de precios; Y la variación del PIB y *R* un residuo.

La cuantificación de la anterior expresión requiere cifras sobre las variaciones del producto nacional, la inflación, la base y la tarifa. Su aplicación directa se ve limitada por la disponibilidad de información. En general, existen serias dificultades para estimar la base de la referencia. En la mayoría de las partidas es inevitable introducir simplificaciones. Así, en el impuesto a la renta y al IVA, la base se aproximó al PIB. La tarifa efectiva se derivó por residuo. A su turno, en los impuestos que están definidos en términos de un universo menor, la base se asimiló al agregado correspondiente. Así, en el caso del impuesto al café se tomaron las exportaciones físicas y en el de los aranceles el volumen de las importaciones. En ambos casos el residuo incorpora un error significativo de aproximación.

Asimismo, la descomposición del gasto se explica para una partida que está representada por un volumen L y un precio o costo w.

$$[wL/Py]1 -[wL/Py]_0 = [wL/Py]_0 w + [wL/Py]_0 L - [wL/Py]_0 P - [wL/Py]Y + R$$

En donde, w es variación del precio o del costo del gasto; L la variación del volumen; P la variación del índice general de precios; Y la variación del PIB y *R* un residuo.

La metodología aplicada al gasto es algo diferente. Todos los rubros están representados por el producto de un índice de cantidad y otro de precios. En aquellas partidas en que el índice de precios es similar al general no se justifica la descomposición. En este grupo, que incluyen los gastos de inversión, las transferencias, etc. se procedió a presentar las variaciones en términos reales. En efecto, la separación se limita a aquellas partidas relacionadas con pagos salariales y adquisición de bienes importados. La base se aproxima al empleo o al volumen de las importaciones y los precios al salario real o a la tasa de cambio real.

En los cuadros del anexo 2 se observa la descomposición de las 21 principales partidas que conforman el balance consolidado. Los procedimientos empleados varían para los distintos casos y pueden ilustrarse fácilmente para los rubros más importantes.

3. Descripción de las partidas contables y variables aplicadas en las descomposiciones

a) ***Impuestos directos***

Están conformados por la tributación a la renta y complementarios más el 10% de recargo al impuesto predial. Para el período de estudio, el impuesto a la renta y complementarios representa más del 99% dentro de los impuestos directos. Durante los ochenta,la participación de dichos impuestos en el PIB ha registrado niveles superiores al 3% con excepción de los años 1981 y 1982. Para efectos de la descomposición, dada la gran variedad de tasas, la base se aproximó al ingreso nominal, los cambios en los precios a las variaciones en el deflactor implícito del PIB y la tasa efectiva se estimó como residuo.

b) ***Impuestos indirectos***

El principal soporte de estos impuestos lo constituyen, especialmente, los gravámenes a las ventas y al comercio exterior. Su participación en el PIB ha sido en promedio del 5.3%.

i) *Impuestos indirectos internos*: Además del impuesto a las ventas incluye el impacto del timbre que tiene una reducida contribución. La participación de los impuestos indirectos internos en el PIB fluctúa alrededor de 3%. A partir de 1984 el recaudo por ventas crece debido a la modalidad que hizo extensiva el valor agregado a las actividades de distribución y a otros servicios (Decreto 3541 de 1983). Al igual que los impuestos directos, se tomó el ingreso nominal como proxy de la base y la tasa efectiva resultó como residuo.

ii) *Impuestos indirectos al comercio exterior*: Básicamente están formados por los impuestos de aduanas y recargos, ad-valorem al café y CIF a las importaciones. Su participación en el PIB es en promedio de 2% y presenta gran dinamismo desde 1985, en particular por los cambios realizados en materia de controles y ajustes en los impuestos y sobre la tasa general del 8% a las importaciones.

- *Impuesto ad-valorem al café*: Su recaudación comprende impuestos ad-valorem por 2.5% y 4% al café. Puesto que el último se destina al FNC, en la descomposición se aplicó como tasa efectiva 2.5%, tributación que va al Gobierno Central y se determinó como base el valor de las exportaciones del grano.
  El promedio de su participación durante la década no supera el 0.3% del PIB y los cambios en estos recaudos refleja las fluctuaciones en los precios del café en los mercados internacionales.
- *Impuestos CIF a las importaciones*: Incluye impuestos CIF -2% y 8% a las importaciones. A partir de 1986 con la Ley 75,

artículo 95 del mismo año, se sustituye con un impuesto a las importaciones equivalente al 18% de su valor CIF. Su participación promedio para el período de estudio es de 0.35% del PIB.

En la descomposición de esta cuenta, la base corresponde al valor CIF de las importaciones y el arancel se toma como residuo.

- *Impuestos de aduana y recargos*: La participación del impuesto de aduanas con respecto al PIB oscila entre 1.05% y 1.69% registrando su recaudación más baja en 1984. Al igual que la partida anterior, la descomposición se lleva a cabo tomando como base el valor CIF de las importaciones y el arancel como residuo.

c) ***Impuestos de seguridad social***

Esta partida hace referencia a los ingresos que recibe el sistema de seguridad social, los cuales se componen en su mayoría por los ingresos tributarios. Su participación promedio durante el período de estudio es de 1.5% del PIB.

En la descomposición de esta partida, los cotizantes se aproximaron a través del índice de empleo del DANE y la tasa de cotización se tomó como residuo.

d) ***Ventas del sector minas (petróleo y carbón)***

Corresponde a las ventas de petróleo y carbón ejecutadas por ECOPETROL y CARBOCOL respectivamente. Los ingresos crecen a lo largo de la década y alcanzan su máximo en 1987 (5.5% del PIB). En ambas descomposiciones se tomaron sus respectivos precios internacionales publicados a fin de período por el Banco de la República y las cantidades se asumieron como residuo.

e) ***Ventas de energía***

Los ingresos del sector eléctrico por ventas de energía se incrementaron sistemáticamente de 0.86% a 1.75% del PIB a lo largo del período en cuestión. La descomposición de la cuenta se efectuó tomando la cantidad como consumo total de energía el deflactor de PIB como los precios y la tarifa efectiva como residuo.

f) ***Ventas de café***

Los ingresos por ventas de café presentan grandes oscilaciones durante el período mencionado, reflejando así las fluctuaciones en los precios internacionales del grano (los

ingresos oscilan entre 2.21% y 7.4% del PIB). Para su descomposición se acudió a las cantidades exportadas y a su precio internacional, en tanto que la variación no explicada es captada por el residuo.

g) ***Servicios personales-Gobierno Central***

Su participación con respecto al PIB aumenta hasta 1984 y a partir de este año decrece cuando el Gobierno decide ajustar los salarios por debajo del nivel de precios (el promedio de los sueldos y salarios con relación al PIB es de 2%).

Para la descomposición de esta partida se calculó un promedio del salario real oficial, así como del empleo gubernamental y se ajustó por residuo.

h) ***Servicios personales-sector descentralizado***

Esta partida muestra una participación en el PIB semejante a la del Gobierno Central (2.2% promedio). Su nivel más bajo se registra en 1986. Se descompone tomando como proxy del empleo, el número de los trabajadores de las empresas financieras y no financieras del Estado siendo el salario real el promedio mensual oficial.

i) ***Compras generales del Gobierno***

De acuerdo con los boletines del DANE, aproximadamente el 15% de las importaciones corresponde a compras del Gobierno Central. Desde 1984 dicha partida se incrementó de 0.4% a 0.8% del PIB con respecto al período anterior. Para efectos de la descomposición, dada la gran variedad de los bienes importados, el precio de los transables se aproximó mediante el índice de precios al consumidor de Estados Unidos, los precios de los no transables por el índice de precios al por mayor y las cantidades se determinaron por residuo.

j) ***Compras de bienes y servicios-sector descentralizado***

La participación de este rubro en el PIB oscila entre 0.83% y 1.63% durante los diez años de estudio. Al igual que en las cuentas del Gobierno antes descritas, se utilizaron los mismos índices de precios y las cantidades se calcularon por residuo.

k) ***Pago de intereses deuda externa-Gobierno Central***

Durante los ochenta, esta partida elevó la participación con relación al PIB de 0.37% a 0.96%. La descomposición se realiza tomando como base el saldo vigente de deuda pública a fines del período, la cual incluye deudas privadas garantizadas por el sector público y deudas de corto plazo, en tanto que la tasa de interés internacional corresponde a la Libor 180 días.

l) ***Pago de intereses deuda externa-sector descentralizado (eléctrico y minas)***

Estos subsectores explican la mayor parte del saldo de la deuda externa del sector descentralizado. Su participación en el PIB pasó de 0.3% a 1.89% entre 1979 y 1987. Para su descomposición, la base la constituye el saldo neto de deuda externa de cada subsector y la tasa internacional corresponde a la Libor.

m) ***Pagos de intereses deuda interna-Gobierno Central***

Esta partida está compuesta por los bonos (de desarrollo económico, agrarios, de funcionamiento presupuestal, TAN y otros) y los pagarés del Banco de la República y de otras entidades (Caja Agraria, Fedecafé, ISS, etc). corresponden en promedio al 0.25% del PIB. En la descomposición de esta cuenta la base es tomada como saldo neto de la deuda pública y la tasa de interés se aproxima por medio del real de los certificados de depósito a término CDT's.

n) ***Pagos de inversión Gobierno Central***

Durante el período de estudio, el promedio de dichos pagos con relación al PIB es de 2.61%. De acuerdo con la matriz insumo-producto cerca del 52% de los bienes de inversión son importados y el Gobierno Central efectúa aproximadamente el 10% de los gastos totales de inversión. Para la descomposición de esta partida se tomó como precios transable el índice de precios implícito de las importaciones CIF y los precios no transables corresponden al índice de precios implícito de la formación bruta de capital fijo. La cantidad resulta como residuo.

o) ***Pagos de inversión sector descentralizado***

Estos pagos oscilaron entre 4.3% y 7.5% del PIB, en tanto que los valores más bajos se presentaron en los dos últimos años. En su descomposición se aplicaron los mismos criterios que en la anterior partida.

p) ***Pago transferencias Gobierno Central***

La participación promedio de esta partida con respecto al PIB fluctúa alrededor de 5.1% para el período en mención, de los cuales aproximadamente 0.7% van al sector descentralizado. Para la descomposición de esta partida, al igual que para los pagos de transferencias del sector descentralizado, las transferencias netas se deflactaron con el índice implícito del PIB y la variación no explicada aparece como residuo.

III. DETERMINANTES DEL COMPORTAMIENTO FISCAL

1. Resultados de la descomposición

Los resultados de la descomposición de las principales partidas de ingresos y gastos del Gobierno Central y del sector descentralizado se presentan en el anexo 2. Las variables generadas en este proceso se clasifican como externas, endógenas y de política fiscal. Los factores externos contemplan los precios internacionales de los bienes transables y la tasa de interés externa. En el grupo de los factores endógenos se incluyen las principales variables macroeconómicas, entre ellas, el producto nacional, el tipo de cambio, la inflación y las importaciones. Los factores de política fiscal se refieren a los instrumentos tradicionales de manejo tributario y presupuestal. En la presente sección se analiza, en forma progresiva, la incidencia de estas variables en la evolución del déficit del sector público no financiero (SPNF).

2. Descomposición de los ingresos, gasto y déficit del SPNF

En el cuadro 5 se observa la descomposición de los ingresos del SPNF. Durante los diez años de estudio, con excepción de 1984, la variación explicada tiene lugar en la misma dirección que la variación real. En el período acumulado, la política fiscal es la principal fuente de variación, en tanto que los factores externos y endógenos contribuyen en su conjunto al 50%. En cambio, en cortos períodos el comportamiento es distinto. Las alteraciones, en plazos de uno a dos años, se originan principalmente en los factores externos, luego en los endógenos y por último en los factores de política fiscal.

Hasta 1981 las variaciones de los ingresos provienen de los factores externos. A partir de esa fecha los factores endógenos adquieren preponderancia. Entre ellos se destaca el tipo de cambio real que se elevó 50% entre 1983 y 1985. De nuevo, en 1986 los factores externos se tornan en el principal determinante de los ingresos fiscales.

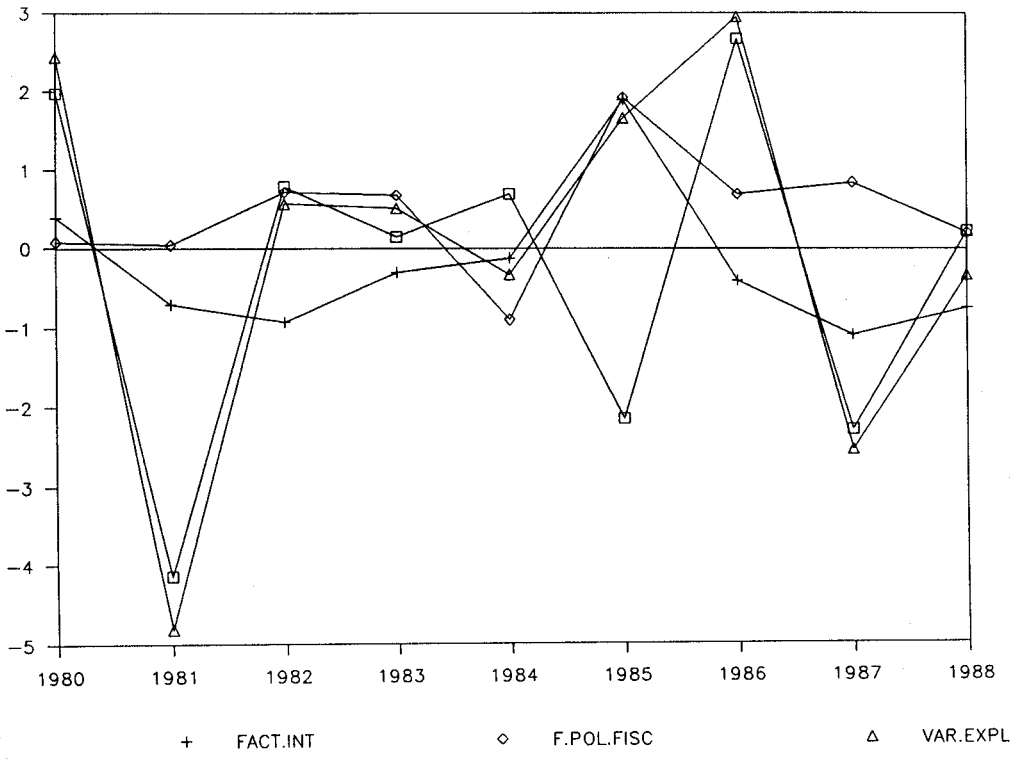
El papel de los factores de política fiscal debe interpretarse con cuidado. En el cuadro 5 es evidente que ellos contribuyen, en forma persistente, a la ampliación de los ingresos. Sin embargo sus fluctuaciones, salvo unos pocos años, son relativamente pequeñas.

CUADRO 5
DESCOMPOSICION VARIACION INGRESOS
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.FACTORES EXTERNOS		1.97	-4.14	0.78	0.14	0.69	-2.15	2.67	-2.29	0.22
Exportaciones cafe		3.19	-5.74	0.24	-0.27	0.71	-2.5	4.23	-2.96	-0.44
Precio internal petrol.		0.82	0.17	-0.07	-0.59	-0.05	-0.17	-1.72	1.09	-0.84
Precio internal carbon		0.04	0.05	0	0.01	0	-0.47	-0.05	-0.07	0.16
Precio internal cafe		-1.92	0.98	-0.21	0.17	0.03	1.85	-1.32	-0.4	0.83
Expor.pet. y carb.		-0.16	0.4	0.82	0.82	0	-0.86	1.53	0.05	0.51
2.FACTORES INTERNOS		0.39	-0.71	-0.93	-0.31	-0.13	1.89	-0.41	-1.09	-0.75
Tipo de cambio real		0.37	-0.41	-0.61	0.22	0.52	2.6	0.77	-0.33	-0.19
Ingreso real		-0.77	-0.45	-0.13	-0.27	-0.53	-0.51	-1.15	-1.09	-0.72
Inflacion		-1.7	-1.52	-1.79	-1.37	-1.62	-1.81	-2.27	-1.76	-2.14
Ingreso nominal		1.88	1.46	1.45	1.23	1.57	1.6	2.24	1.8	1.98
Consumo energia		0.06	0.01	0.07	0.04	0.06	0.1	0.1	0.11	0.08
Importaciones		0.55	0.2	0.08	-0.16	-0.13	-0.09	-0.1	0.18	0.24
3. FACT. DE POLITICA FISCAL		0.08	0.04	0.71	0.67	-0.9	1.92	0.69	0.84	0.19
Salario real		0.03	0.04	0.07	0	0.02	-0.03	0.12	0.08	0
Cotizantes		0.1	0.06	0.01	-0.07	-0.05	-0.01	0.03	0.03	0.1
Tasa arancelaria importac.		-0.03	-0.03	0	-0.01	-0.03	0.42	0.12	0.22	0.02
Tasa efec aduanas y recargos		-0.11	-0.25	0.29	-0.29	-0.08	-0.15	0.23	-0.09	-0.12
Tasa efectiva impuest.directos		-0.25	-0.28	-0.05	0.52	-0.01	0.11	0	0.25	-0.11
Tasa efec imp.indirect.internos.		0.15	0.12	-0.04	-0.12	-0.45	0.36	-0.17	-0.17	-0.11
Tasas de cotizacion		0	0.04	-0.09	0.24	-0.83	0.78	-0.03	0.07	-0.07
Tarifa efectiva energia		0.19	0.34	0.52	0.4	0.53	0.44	0.39	0.45	0.48
VARIACION EXPLICADA		2.44	-4.81	0.56	0.5	-0.34	1.66	2.95	-2.54	-0.34
VARIACION TOTAL		2.23	-5.76	0.56	0.05	2.3	1.46	2.73	-1.2	-1.92

Gráfico 5

FACTORES EXPLICATIVOS INGRESOS SPNF



En este sentido, los instrumentos tributarios han contrarrestado la tendencia declinante de los recaudos logrando una elasticidad cercana a 1. En la práctica, suministran una discrecionalidad para elevar los ingresos en el largo plazo, pero no para introducirle fluctuaciones coyunturales al déficit fiscal. Asimismo, se advierte un comportamiento anticíclico introducido principalmente por la reforma tributaria. A tiempo que la economía registra para 1982-1983 los niveles más bajos de crecimiento, la participación de varios impuestos aumenta.

En el cuadro 6 se resume la contribución de los factores externos, endógenos y de política fiscal a las variaciones de los gastos del SPNF. Todos ellos se mueven en la misma dirección que las variaciones de los gastos totales, salvo el período comprendido entre 1985 y 1988, durante el cual predominan los movimientos del tipo real de cambio y de la inversión de las empresas descentralizadas.

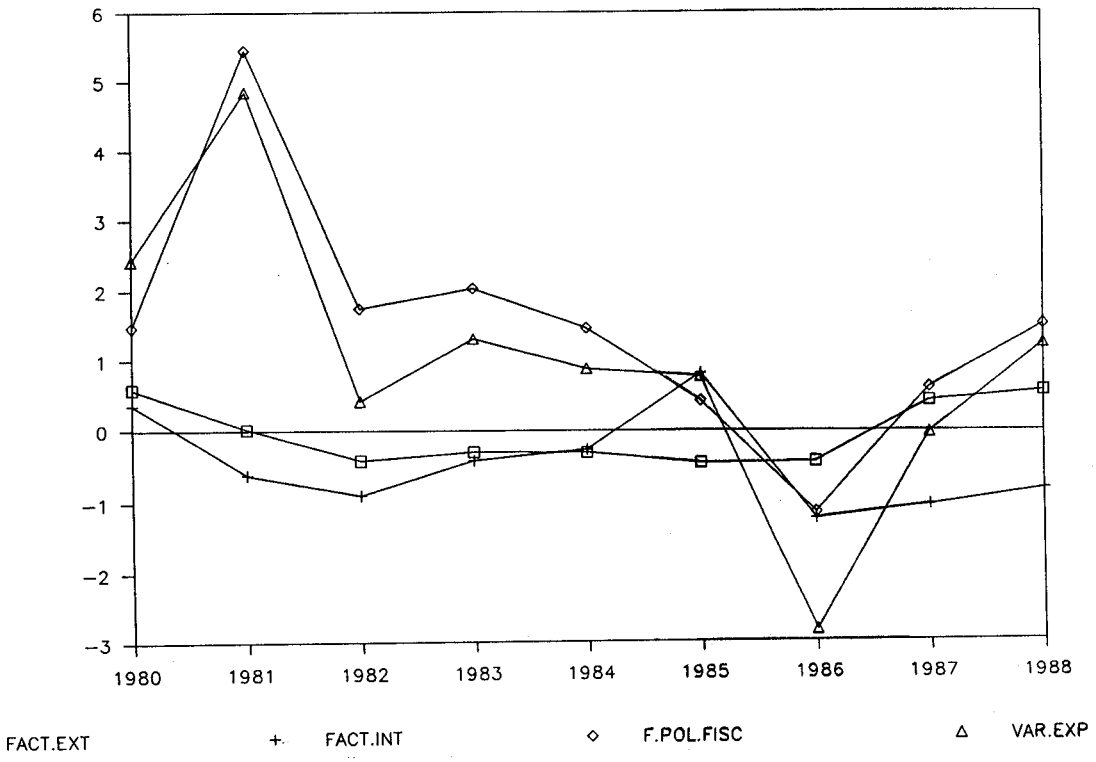
Los factores de política fiscal, en especial las transferencias y los gastos de inversión, constituyen las principales fuentes de variación acumulada y de corto plazo. Los siguen en importancia los factores endógenos que, entre 1986 y 1988, experimentan variaciones significativas. Por otra parte, a lo largo del período las variables externas presentan un comportamiento bastante discreto.

CUADRO 6
DESCOMPOSICION VARIACION GASTOS
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.FACTORES EXTERNOS		0.59	0.02	-0.42	-0.3	-0.31	-0.46	-0.44	0.42	0.56
Tasa interes internacional		0.09	-0.09	-0.28	0.07	-0.1	-0.16	-0.35	0.35	0.62
Precio de transables		0.5	0.11	0.14	-0.37	0.21	-0.3	-0.09	0.07	0.06
2. FACTORES INTERNOS		0.36	-0.62	-0.9	-0.42	-0.27	0.81	-1.24	-1.06	-0.83
Tipo de cambio real		0.18	-0.17	-0.32	0.16	0.43	1.68	0.54	-0.01	-0.1
Tasa de interes real		0.54	0.02	-0.01	0	0.04	-0.09	-0.02	-0.07	-0.01
Ingreso real		-0.72	-0.43	-0.17	-0.43	-0.69	-0.71	-1.47	-1.09	-0.82
Precio no transables		0.36	-0.04	-0.4	-0.15	-0.05	-0.07	-0.29	0.11	0.1
3.FACT. DE POLITICA FISCAL		1.47	5.45	1.74	2.03	1.46	0.42	-1.16	0.61	1.51
Salario real		0.02	0.04	0.09	0.44	0.17	-0.46	0.04	0.04	0.04
Nivel de empleo		0.21	0.01	0.08	0.11	0.11	0	0.01	0.25	0.1
Deuda externa		0.12	0.11	0.11	0.09	0.07	0.15	0.09	0.03	0.04
Deuda interna		0.1	0	0.04	0.18	0.18	0.13	0.08	0.04	0.05
Deuda externa energia		0.02	0.14	-0.05	-0.05	-0.07	-0.03	0	-0.13	-0.15
Deuda externa minas		-0.04	2.87	0.02	0.08	0	0.06	0.02	0	0
Transferencias reales		1.3	0.8	0.46	0.16	0.2	-0.02	0.93	0.79	0.53
Pagos de inversion G.		0.3	0.51	0.41	-0.37	-0.47	0.53	-0.51	0.09	0.23
Pagos de inversion S.Desc.		-0.48	0.91	0.6	1.22	0.38	-0.09	-1.98	-0.66	0.46
Compras de Bs y Ss Gob.		0.02	0.01	0.05	0.03	0.56	-0.15	0.02	-0.02	0.18
Compras de Bs y Ss Desc.		-0.1	0.05	-0.07	0.14	0.33	0.3	0.14	0.18	0.03
VARIACION EXPLICADA		2.42	4.85	0.42	1.31	0.88	0.77	-2.84	-0.03	1.24
VARIACION TOTAL		2.58	-2.5	1.03	1.22	0.83	-0.5	-1.01	0.06	-1.43

Gráfico 6

FACTORES EXPLICATIVOS GASTOS SPNF



En el cuadro 7 se ilustra en forma agregada la contribución de las diferentes variables al déficit fiscal. Dentro del marco de períodos definidos de tres años, los factores fiscales dominan sobre el resto tanto en la conformación de déficit como de superávit. No se puede hablar, sin embargo, de una preminencia absoluta. En general, todas las variables han contribuido de alguna manera en las alteraciones del déficit. Entre 1980-1982 se explican por la política fiscal y los factores externos, entre 1983-1985 por la política fiscal y los factores de los endógenos y entre 1986-1988 por la acción simultánea de los tres tipos de factores.

3. Discrecionalidad fiscal

Los factores externos son la causa primordial de las alteraciones de los ingresos fiscales en el corto plazo. Las empresas estatales son altamente sensibles a las cotizaciones internacionales del café, petróleo y carbón, las cuales están expuestas a grandes oscilaciones, que en algunos casos han llegado a representar variaciones del 1.5% del PIB en un año. Sin embargo, como ya se vio, la incidencia es mucho menor en el mediano plazo, en virtud de que los efectos de unos productos tienden a compensarse con los de los otros. Por otra parte,

CUADRO 7
DETERMINANTES DEL DEFICIT
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	Periodo 1980.82	Periodo 1983.85	Periodo 1986.88
FACTORES EXTERNOS	1.58	0.25	-0.06
Exportaciones cafe	2.31	2.06	-0.83
Precio de transables	0.61	-1.66	2.24
Tasa de interes internal.	-0.28	-0.19	0.62
Exportaciones pet. y carb.	-1.06	0.04	-2.09
FACTORES INTERNOS	0.09	-1.33	-0.88
Tipo de cambio real	0.34	-1.07	0.18
Tasa de interes real	0.55	-0.05	-0.1
Ingreso real	0.03	-0.52	-0.42
Inflacion	4.93	4.53	6.09
Ingreso nominal	-4.79	-4.4	-6.02
Consumo energia	-0.14	-0.2	-0.29
Importaciones	-0.83	0.38	-0.32
FACTORES DE POLT. FISCAL	7.83	2.22	-0.76
Salario real	0.01	0.16	-0.08
Nivel de empleo	0.13	0.35	0.2
Deuda externa	0.34	0.31	0.16
Deuda interna	0.14	0.49	0.17
Deuda externa energia	0.11	-0.15	-0.28
Deuda externa minas	2.85	0.14	0.02
Transferencias reales	2.56	0.34	2.25
Pagos de inversion	2.25	1.2	-2.37
Compras de Bienes y Ss.	-0.04	1.21	0.53
Tasa arancelaria import.	0.06	-0.38	-0.36
Tasa efect. aduanas y recargos	0.07	0.52	-0.02
Tasa efect.impuestos directos	0.58	-0.62	-0.14
Tasa efect.imp.indirectos internos.	0.23	0.21	0.45
Tasa de cotizacion	0.05	-0.19	0.03
Tarifa efectiva energia	-1.05	-1.37	-1.32
VARIACION EXPLICADA DEFICIT	9.5	1.14	-1.7
D E F I C I T (% PIB)	-13.21	-16.04	-2.44

no obstante el aumento de la deuda externa, la influencia de la tasa de interés no es considerable. Si bien ha contribuido en forma sistemática a la ampliación del déficit, las fluctuaciones de un año para otro son modestas. En general, se encuentra que los factores externos contribuyen a fluctuaciones del déficit fiscal que llegan hasta 3%.

El tipo de cambio aparece como la fuente central de alteración endógena y tal vez total. Se manifiesta en los impuestos de comercio internacional, los ingresos de bienes transables y las erogaciones por

concepto de intereses y pagos de inversión. Este comportamiento se observó claramente en la evolución de los ochenta. La subvaluación del tipo de cambio en la primera parte de la década fue una de las causas fundamentales del aumento del déficit fiscal y la devaluación acelerada de la posterior reducción. Obviamente, esta dependencia ha creado un vínculo anticíclico entre el sector fiscal y el cambiario. Así, los efectos contractivos de la disminución del déficit se compensan, en parte, con los efectos expansivos del descenso del superávit comercial. Otra variable endógena importante, aunque expuesta a variaciones mucho más modestas, son las importaciones que corresponden a la base de los impuestos de las compras externas, una de las principales fuentes de ingresos tributarios. En cambio, la influencia del PIB es menor de lo que usualmente se supone. Sus efectos se compensan con la variación del ingreso nominal que a menudo se toma como base de los principales tributos. En suma, los factores endógenos influyen en un menor grado que los factores externos a las fluctuaciones del déficit fiscal.

Los factores de la política fiscal están representados por los ingresos tributarios y las diferentes partidas de los gastos. Los ajustes de las tarifas tributarias constituyen la principal causa de variación de los ingresos en el largo plazo y la menor en el corto plazo. En este sentido, han logrado conservar la elasticidad de los productos, pero no han servido para corregir las grandes alteraciones coyunturales del déficit. A su turno, el gasto público representa la mayor fuente de alteración de los egresos tanto en el corto como en el mediano plazo. De hecho, constituye la razón fundamental de la discrecionalidad fiscal. Anteriormente se advirtió que estos factores explican más de la mitad de las variaciones del déficit.

En los gráficos 5 y 6 se aprecia que los factores externos y endógenos tienen un gran influjo tanto en los egresos como en los ingresos. El déficit fiscal no goza de la propiedad de variable exógena que por lo general se le atribuye en los libros tradicionales de texto. Su comportamiento no está asociado exclusivamente con variables de tipo fiscal. Tampoco puede interpretarse en forma aislada. Su incidencia global depende de las condiciones globales de la economía. En general, se puede esperar que el déficit fiscal esté acompañado de un déficit comercial que tiende a moderar sus efectos contraccionistas o expansionistas.

En la práctica existe, sin duda, una amplia discrecionalidad. En los cuadros antes citados se encuentra que la contribución de las variables fiscales en la determinación del déficit fiscal, tanto en períodos cortos como en la totalidad del período, es mayor que el conjunto de las variables externas y endógenas. En este sentido, las acciones en materia tributaria y de gasto público han logrado mantener una relativa estabilidad fiscal. En efecto, durante la década de los ochenta, el déficit se ha mantenido en promedio dentro de los niveles de prudencia recomendados y las tendencias explosivas se han evitado.

La dependencia de los ingresos fiscales de la tasa de cambio no deja de plantear interrogantes. Al fin y al cabo, le otorga a un instrumento una función para la cual no ha sido establecido. Como la

tasa de cambio es más fácil de elevar que cualquier otro tributo fiscal, no es de extrañar la enorme elasticidad de los gravámenes al comercio exterior. Sin embargo, hasta el momento no se han analizado sus efectos en materia de equidad. A primera vista se puede pensar que se trata de un impuesto generalizado a las importaciones, que son bienes esenciales empleados por toda la población. De hecho, no significa ninguna progresividad ni selectividad con relación a las características de los individuos.

Como es apenas natural, esta prioridad fiscal ha desvirtuado los verdaderos objetivos de la tasa de cambio. La urgencia de incrementar los tributos conduce muchas veces a colocar la tasa de cambio en niveles excesivamente altos que afectan la inflación y el salario real. En la práctica, se torna en un impuesto tan regresivo como la misma inflación.

4. Marco institucional

El comportamiento antes descrito es el fruto de un marco institucional que se ha venido conformando desde hace años. En primera instancia, se ha seguido una estrategia pragmática en la adopción de las reformas tributarias. En el pasado se observaba que los ajustes tributarios orientados a corregir las deficiencias del sistema y contrarrestar los vacíos que facilitan la evasión operan por un tiempo limitado. En el siguiente año se presenta una elevación de las tarifas efectivas que luego tiende a debilitarse progresivamente. De esta manera, la práctica colombiana de adoptar reformas tributarias con cierta frecuencia contribuye a mantener la elasticidad de los tributos y frenar la evasión. Otro factor que ha influido es el cambio en la orientación filosófica del manejo fiscal. En los últimos años se ha concedido prioridad a aquellos tributos que ofrecen una mayor facilidad de recaudo y facilitan su vigilancia. Así, la estructura fiscal se ha hecho más dependiente de los tributos indirectos y entre estos, de los gravámenes a las importaciones. Por lo demás, no se han ahorrado esfuerzos para eliminar el tratamiento discriminatorio dentro de cada tributo. El impuesto al valor agregado se ha extendido a todos los bienes y se reduce a dos tarifas. Los impuestos a las importaciones están representados, en gran medida, por una tarifa pareja para todos los bienes y las diferencias de aranceles tienden a disminuir. Tal vez la decisión más radical se produjo en la reforma tributaria de 1986. Además de eliminarse las exenciones y los estímulos, se proclamó el principio de la neutralidad tributaria y se establecieron tres tarifas para el impuesto de renta.

A lo anterior se agregan las características especiales del sistema fiscal colombiano. A diferencia de la mayoría de los países de América Latina, el sector de los Seguros Sociales no es una fuente de desequilibrio. El déficit no llega ni al 0.2% del PIB. Por otra parte, el balance cuasi-fiscal no constituye una fuente permanente de desequilibrio. El déficit, a parte de ser inferior al de la mayoría de los países de la región, no se cubre, al menos no directamente, con

emisión. De tiempo atrás se han creado mecanismos tributarios y financieros para compensarlo. Tal es el caso de los impuestos de comercio internacional y las inversiones forzosas. Por último, los ingresos de los principales productos básicos están regulados por el Estado. Los excedentes no se gastan en el mismo sector. Así, a lo largo de la década el Fondo Nacional del Café se manifestó en un superávit que ha permitido compensar los faltantes de otras actividades. Parte de sus recursos se destinan a financiar otros sectores o se mantienen congelados en papeles de mercado abierto. Algo similar se ha hecho con los ingresos de Ecopetrol resultantes del aumento de la producción que tuvo lugar en la segunda parte de la década. Todo esto ha conformado una estructura en la cual la elevación de los precios de los bienes transables configura una de las principales fuentes de ingresos tributarios.

Igualmente importante ha sido el grado de maniobra sobre el gasto público. La inversión del Gobierno Central y las transferencias han sido fuentes de grandes alteraciones del déficit fiscal. Durante varios años llegaron a introducir variaciones de dos puntos porcentuales. En cambio, la discrecionalidad sobre los gastos de personal distintos a las transferencias es reducida. Durante el decenio, su participación en el PIB no revela mayores variaciones. Los intentos de bajarlos mediante disminuciones en el salario real no han sido de larga vida. Inevitablemente, al cabo de un tiempo generan presiones que obligan a recuperar los niveles del pasado.

Las variaciones por el lado de la inversión también tienen costos. El peso de la contracción recae fundamentalmente en los gastos más indispensables, como serían la inversión de las empresas públicas y la inversión y las transferencias del Gobierno Central que son la base del gasto social. De hecho, los gastos de funcionamiento se ven favorecidos con respecto a la inversión pública. Por lo demás, la restricción de la inversión tiende a caer, en un mayor grado, en el gasto social que no tiene las presiones de continuidad de la inversión pública y, en consecuencia, es más fácil de recortar en un momento dado. En el cuadro 8 se muestra que la participación del gasto social en el PIB descendió de 9.4% a 7.2% entre 1984 y 1988. En fin, la aparente discrecionalidad sobre el gasto se efectúa a costa de la eficiencia y la equidad.

Es indudable que las alteraciones de los impuestos son más neutrales sobre la asignación de recursos que aquellas de la inversión. No es claro, sin embargo, hasta dónde el control fiscal pueda lograrse sólo mediante el manejo tributario. No obstante las múltiples reformas tendientes a mejorar los recaudos, la influencia de las variaciones tarifarias en el corto plazo han sido relativamente pequeñas. En la práctica, no hay más alternativa que operar en los dos campos. Más bien, lo que se plantea es la necesidad de un avance institucional que permita aliviar el conflicto entre la discrecionalidad fiscal y la equidad y aminorar los efectos de eficiencia ocasionados por la discrecionalidad en la inversión. Por mucho tiempo, este manejo tendrá que apoyarse en un gran pragmatismo.

CUADRO 8
VARIABLES MACROECONOMICAS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
VARIACION PIB (%)	5.4	4.1	2.3	0.9	1.6	3.4	3.1	5.8	5.4	3.7
VARIACION IPC (%)	28.2	25.9	26.4	24	16.6	18.3	24.4	30.3	24	28.12
INTERES NOMINAL (%)	33.4	35.8	37.5	37.9	33.7	34.8	35.3	31.2	31.1	35.4
AHORRO / PIB (%)	12	12.8	19.2	18.8	20.5	20.3	21.6	21.3	20.7	
PRECIO EXT. CAFE (US$/libra)	1.82	1.26	1.43	1.31	1.41	1.43	2.31	1.33	1.24	1.67
INDICE TASA DE CAMBIO REAL. 100=1975	81.71	83.5	81.59	75.63	73.78	79.86	91.4	108.46	111.17	111.16
RESERVAS INTERNACIONALES (millones de dolares)	4105.9	5416	5630.2	4890.8	3078.5	1795.5	2067.1	3477.7	3449.9	3809.9
BALANZA COMERCIAL (millones de dolares)	-1097.9	-1425.4	-3090.4	-3095.9	-1887.2	-1009.3	-1337.9	1255.8	796.4	20.9
MEDIOS DE PAGO (%)		28	21	25	25	23	27	23	33	26
FBKF / PIB (%)	15	17	18	17	17	17	17.5	17.6		
R.A / PIB (%)	40	41	43	43	44	43	40	38		
SALARIO REAL MENSUAL (1978=100) (miles de pesos)	7436.8	7477.5	7543.8	7722.2	8511.4	8850.1	7932.6	8018.1	8115.3	8213.7
GASTO SOCIAL / PIB (%)		7.45	8.08	8.14	8.8	9.4	8.04	7.75	7.43	7.21

Fuentes : Rev. Banco de la Republica,DANE,ABC.

PIB: Producto Interno Bruto
IPC: Indice de Precios al Consumidor
FBKF: Formacion Bruta de Capital Fijo
R.A.: Remuneracion a los Asalariados

IV. INCIDENCIAS DE LA POLITICA FISCAL SOBRE LA ECONOMIA COLOMBIANA

1. Evolución de la economía

Las condiciones de la economía colombiana variaron en forma significativa en la década de los ochenta. La apertura de las importaciones se manifestó en una entrada de artículos extranjeros que desplazó la producción nacional aumentando los egresos de divisas. Adicionalmente, la crisis de la deuda de la región trajo consigo un cierre de los mercados de los países vecinos. En la primera parte del decenio, la industria se sumió en índices negativos, el producto creció 1.5% y las reservas internacionales descendieron en forma sistemática. Más tarde, el país se vio abocado a adoptar un severo programa de ajuste dentro de la tutoría del FMI. Así, en 1985 se inauguró un esquema en el cual el tipo real de cambio se elevó 20%, el gasto social se recortó, los salarios del sector público se ajustaron por debajo de la inflación y los impuestos indirectos se ampliaron. Las medidas revirtieron la tendencia del sector externo, en cuanto que el déficit de la balanza comercial pasó en un período de dos años de un déficit de más de 1 000 dólares a un superávit de 700 millones de dólares (véase cuadro 8). La terapia determinó una considerable caída de la inversión que acentuó los problemas de descapitalización y una reducción del salario real que agravó los factores inerciales de la inflación. Ambos factores debilitaron seriamente la estructura de la economía (Sarmiento, Eduardo, 1989).

A mediados de 1986, cuando se elevaron los precios internacionales del café, se registró una recuperación de la actividad económica. La mayor demanda generada por la elevación de los ingresos cafeteros encontró un exceso de ampliación acumulado en los años anteriores que facilitó una rápida respuesta de la oferta. En 1986 y 1987 el producto avanzó a un ritmo de 5%. A principios de 1988 surgen los primeros indicios de que la economía no posee las condiciones estructurales para mantener ese ritmo de crecimiento. Aparecen cuellos de botella en los materiales de construcción, textiles y, sobre todo, en los alimentos. El índice de precios se incrementó de 24% a 30% en el primer semestre y, al cabo de un corto plazo, el proceso adquirió una dinámica inercial inducida por la orientación cambiaria. En efecto, el intento del Gobierno por mantener una política de devaluación tendiente a superar permanentemente la inflación presionó una baja en el salario real, la que no es aceptada por los trabajadores quienes consiguen ajustes nominales similares a la inflación del año anterior. De esta manera, el índice de precios industriales pasa en los dos años

de 20% a 30% y el total de 22% a 28%. La misma inflación, y el intento de controlarla con medidas típicamente monetaristas cuando el proceso ya había adquirido una fuerte inercia, aceleró la caída de la actividad económica. En 1988 la economía creció 3.7% y en 1989 3%.

Es indudable que la economía experimentó un retroceso en la década de los ochenta. El producto creció a una tasa de 3% frente a tasas entre 5% y 6% de las décadas anteriores. Tal vez la principal causa de este deterioro se encuentra en el debilitamiento de la inversión. El stock de capital, que había aumentado a un ritmo entre 5.5% y 6% en las décadas anteriores, en los años recientes apenas avanza al 4%. Por otra parte, confluyeron diferentes factores que incidieron en forma negativa sobre la productividad del capital. Se propició un cambio en la composición de la inversión en contra de la maquinaria y equipo, que corresponde al componente mayor del poder reproductivo, y de la industria y la agricultura, que constituyen sectores con menores requerimientos de capital. Además, las políticas de ajuste y el manejo macroeconómico le introdujeron grandes fluctuaciones a la economía. En la práctica, las recuperaciones se hallan limitadas por las expectativas. Así, en una economía que ha venido evolucionando al 5% y cae al 1%, en el siguiente período estaría en capacidad de avanzar alrededor de 9%. No ocurre así porque el Gobierno y los empresarios no lo creen. Después de un período de recesión nadie espera que el ritmo de actividad supere las tendencias históricas.

2. Efectos del déficit fiscal sobre el funcionamiento de la economía

El aumento del déficit registrado en el período 1979-1982 no afectó en forma sustancial el funcionamiento coyuntural de la economía. Si bien propició una elevación de dos o tres puntos de la tasa de inflación con relación a la tendencia histórica, su efecto grueso sobre la demanda agregada fue neutralizado por la política monetaria. Lo cierto es que la oferta monetaria se incrementó a una tasa promedio de 26%, ligeramente superior al promedio de la década (véase cuadro 8). La expansión proveniente del déficit fiscal se compensó con una fuerte restricción del crédito al sector privado que trajo consigo un alza considerable de las tasas de interés. Todo el efecto recayó sobre la inversión privada, y su participación en el PIB descendió en dos puntos porcentuales.

El monumental déficit observado en el período 1982-1985 coincidió con las menores tasas de inflación de la década y con las tasas de crecimiento más bajas. El efecto sobre la demanda agregada fue más que compensado por el cuantioso déficit comercial que ocurrió en ese período. Este comportamiento tuvo un claro origen y propósito anticíclico. Por una parte, el debilitamiento del sector externo y la recesión se manifestaron en una disminución de todas las cargas fiscales y, en especial, del gravamen a las importaciones. Por otra parte, el aumento de la inversión central y de las entidades públicas fue una decisión abierta del Gobierno. Infortunadamente en la práctica

se cayó en un círculo vicioso. El déficit fiscal que estaba orientado a compensar el impacto del déficit comercial sobre la demanda agregada se convirtió en un factor de agravamiento de este último. El exceso de liquidez creado por el Gobierno en un momento en que existían claras expectativas de devaluación llevaba a los agentes a emplearlo para adquirir activos del exterior. Apareció un círculo vicioso en el cual el déficit comercial requería un mayor déficit fiscal para aminorar el descenso de la demanda agregada que, a su turno, inducía un mayor déficit comercial. Como consecuencia, la economía se vio enfrentada a una ampliación simultánea de los dos déficit, precipitando una caída de reservas internacionales que terminó en crisis a finales de 1985. En ese momento, el país se vio amenazado por una escasez cambiaria que llevó a modificar el manejo del tipo de cambio y el déficit fiscal.

La reducción del déficit fiscal registrado en el período 1986--1988 tampoco modificó notoriamente las condiciones coyunturales. En ese período, se presenta una reactivación de la economía y una aceleración de la inflación. Al contrario del período anterior, la incidencia sobre la demanda agregada fue compensada por la expansión del sector externo. En 1986 y 1987 se produjo un alza en los precios del café, un incremento de las exportaciones de petróleo y un repunte en las exportaciones menores. La expansión de la demanda agregada propició una rápida aceleración de la actividad industrial, arrastrando consigo a todo el sistema. En ese período se alcanzaron tasas de crecimiento de 5.8% y 5.5%. Sin embargo, el bajo crecimiento de la inversión privada observada a lo largo de la década no permitía sostener el mismo dinamismo. A principios de 1988 surgió una serie de cuellos de botella en actividades claves que llevaron a acelerar el proceso inflacionario. La tasa de inflación pasó de 24% a 28%. La aceleración de los precios, al igual que las medidas para contenerlos, se manifestaron en un descenso de la actividad económica que rápidamente se trasladó a toda la economía. La tasa de crecimiento se situó en 3.7% a finales de 1988 y siguió bajando hasta llegar a 3% en 1989.

La experiencia colombiana de la última década no confirma los dogmas prevalecientes. El aumento del déficit no necesariamente se evidencia en la aceleración de la inflación ni la disminución de una caída de la actividad económica. En el último decenio, se advierte un comportamiento diferente. Esta experiencia confirma más bien la hipótesis fundamental de que la incidencia del déficit fiscal depende del funcionamiento global de la economía y del resto de política económica. La aparente neutralidad obedece esencialmente a que su efecto sobre la demanda agregada se compensó mediante factores exógenos y de política económica. Así, en el período 1979-1982 fue contrarrestado por la reducción de la inversión privada, en 1982-1985 por la caída del sector externo y en 1986-1988 por la recuperación del sector externo.

En este comportamiento han influido muchos factores. Uno de los más importantes es el vínculo entre el sector externo y los ingresos fiscales. Así, la elevación de los precios externos o la mejoría de las condiciones de las exportaciones mineras se reflejan en excedentes

que aminoran el déficit fiscal. Por otra parte, la mejoría del sector externo facilita la expansión de las importaciones que tienen un efecto considerable sobre los gravámenes al comercio internacional. La ampliación de la demanda agregada generada por los superávit comerciales se compensa por el efecto contractivo del aumento de impuestos y viceversa. Otro factor primordial ha sido, sin duda, el margen de maniobra que permite aplicar un manejo fiscal anticíclico de acuerdo con las condiciones de la economía. En la práctica, se ha dispuesto de una cierta discrecionalidad para ampliar el déficit fiscal en las épocas de deterioro del sector externo y disminuirlo en la situación contraria. De esa manera, el sector fiscal y los déficit y superávit han operado más como factores de corrección que de perturbación económica. Desde luego, en algunas épocas se han incurrido en errores que han causado otros problemas, como sucedió en el período 1982-1985.

La política fiscal jugó, sin lugar a dudas, un papel preponderante en el desempeño de la economía durante la década del ochenta. Su influencia sobre la inflación fue neutral, en el sentido que los déficit se compensaron para evitar la expansión de la demanda. Las secuelas más graves se dieron en la actividad real. Así, el cuantioso déficit registrado en el período 1979-1985 determinó un monumental traslado de recursos del sector privado al público. Se constituyó en el principal mecanismo para bajar la participación de la inversión en maquinaria y equipo y la inversión de la industria y la agricultura. Luego, la reducida discrecionalidad sobre el gasto de funcionamiento llevó a que el mayor peso de los ajustes recayera en la inversión. En este sentido, la política fiscal contribuyó tanto al debilitamiento de la capitalización como al cambio de su composición.

Curiosamente, la incidencia del manejo presupuestal fue mucho mayor en el largo plazo que en la coyuntura. En general, la política fiscal no puede culparse por los fenómenos expansionistas e inflacionarios que se observaron en diferentes épocas. Sus mayores efectos se han producido sobre la inversión productiva. Por otra parte, el déficit de 1982-1985 acentuó la crisis cambiaria que terminaría afectando seriamente el funcionamiento de la economía. Dentro de este contexto, no es claro que el déficit fiscal sea un factor expansionista y de ampliación del crecimiento. Por el contrario, puede convertirse en una restricción a la movilización de recursos hacia las inversiones más productivas y en un factor de perturbación del sector externo con todos sus efectos en el corto y largo plazo. En contraposición a lo que normalmente se supone, el déficit fiscal surge más bien como una limitación al crecimiento.

Las acciones para compensar el déficit fiscal no siempre son neutrales en el largo plazo. Cuando provienen del sector externo significan una utilización inadecuada de las divisas y llevan a crear un déficit comercial que implica serios riesgos de crisis cambiaria. La experiencia de América Latina muestra que los costos de las políticas para ajustar un desequilibrio cambiario son superiores a los beneficios que puede traer en un momento dado. Asimismo, las compensaciones mediante la contracción del crédito al sector privado y la

elevación de las tasas de interés provocan una asignación ineficiente de los recursos. La expansión de la inversión pública se efectúa a cambio de un descenso de la inversión privada que usualmente es más productiva. Así, la relación capital-producto de la industria y la agricultura es mucho menor que en la infraestructura física. De allí que la sustitución entre los dos tipos de inversión resultó ser la gran causa de la descapitalización de la industria y la agricultura observada durante los ochenta y a la postre se convirtió en uno de los principales móviles de la caída de la tasa de crecimiento con respecto a las tendencias de las décadas anteriores. Dentro de este marco, mal podría considerarse el déficit fiscal como motor de crecimiento. A nadie se le escapa su importancia y su influencia como elemento fundamental de la demanda. Sin embargo, en el largo plazo incide negativamente sobre la oferta al atentar en contra de la estabilidad cambiaria y de la inversión privada que son las principales fuentes de expansión de la producción.

Antes de proseguir no sobra recordar algunos de los elementos clásicos de equidad fiscal. Los impuestos directos recaen sobre la totalidad del ingreso, en cambio los indirectos lo hacen exclusivamente sobre el gasto. Estos últimos afectan en un menor grado a los grupos de más altos ingresos que destinan una pequeña proporción de sus rentas al consumo. A su turno, los gravámenes a las importaciones se aplican en general a las materias primas y bienes de capital esenciales que se emplean en la mayoría de los productos. En la práctica, discriminan mucho menos sobre las características de los bienes que los impuestos de consumo. Por otra parte, la progresividad fiscal se acrecienta en la medida en que las tarifas discriminan de acuerdo con el nivel de ingresos y las características de los bienes. En síntesis, los impuestos directos son más progresivos que los de consumo y éstos que los de las importaciones. Además, la progresividad individual de los tributos será tanto mayor cuanto mayor sea la dispersión de sus tarifas.

No hay duda que la estructura fiscal conformada a lo largo de los ochenta significó un cambio radical con relación a las décadas anteriores. La discrecionalidad en el manejo tributario se logró concediéndole prioridad a aquellos tributos que ofrecían una mayor facilidad de recaudo. En este sentido se prefieren los tributos indirectos y, en especial, los de comercio internacional, al igual que los ingresos a la renta provenientes de la retención en la fuente o de presunciones que no dejan de ser arbitrarias. Así, la tasa de cambio terminó siendo la principal fuente de las variaciones fiscales.

En la reforma de 1986 se llegó mucho más lejos. Los ajustes se orientaron a remover aquellos factores que supuestamente interferían con la eficiencia del sistema económico. En particular, se consideraba que el tratamiento especial que en el pasado se le concedió al capital había interferido con la inversión. La reforma se encaminó a conformar una estructura en la cual se gravaba en igual forma al capital y al trabajo, se eliminaban las múltiples exenciones y beneficios especiales y se reducía a tres escalas las tarifas al impuesto. En efecto, se suprimió la doble tributación a las sociedades anónimas, se bajaron

las tarifas, se disminuyó la dispersión y se abolieron los diversos créditos y exenciones tributarias. Adicionalmente, se acortó la dispersión del impuesto a las ventas y a las importaciones. Por último, se decretaron generosas amnistías tributarias para facilitar el ingreso y el registro de capitales que se encontraban fuera de la ley.

Los efectos de la reforma tributaria sobre la inversión no se dieron. Es cierto que en 1987, 1988 y 1989 se presentaron altas utilidades en las grandes empresas. Sin embargo, este comportamiento no se reflejó en una mayor capitalización. Los indicadores disponibles señalan que en dicho período no se alteró la tasa de inversión de la economía.

La facilidad del recaudo y los criterios de eficiencia predominantes han significado un serio retroceso en la equidad fiscal. La participación de los impuestos directos ha disminuido y el aumento de los impuestos indirectos está concentrado especialmente en los gravámenes a las importaciones. Además, los recaudos del impuesto a la renta provienen, en gran parte, de retenciones en la fuente y de presunciones que en la práctica equivalen a una tarifa similar para todos los individuos. Por otra parte, la utilización del tipo de cambio para elevar los ingresos fiscales determinan secuelas regresivas tan grandes o más que los de la inflación. Todo esto ha representado una considerable reducción de la carga tributaria de los grupos altos. Tal como lo sugiere la teoría tradicional esto afectó en forma negativa la distribución del ingreso. En el cuadro 8 se aprecia cómo la ampliación de los gravámenes indirectos se ha llevado a cabo a cambio de un deterioro de la posición relativa del trabajo. Al parecer, las reformas de la estructura fiscal fue uno de los factores que más contribuyó en la caída de la participación de los ingresos del trabajo en el PIB ocurrida desde 1984.

V. AJUSTE, EQUIDAD Y MANEJO ANTICICLICO

1. El déficit fiscal y el ajuste

Las políticas de ajuste adoptadas en la mayoría de los países de América Latina estuvieron relacionadas con el manejo fiscal. La conformación de un superávit comercial está condicionada a un exceso de inversión sobre el ahorro, o lo que es lo mismo, a una reducción de la demanda. La baja respuesta del ahorro a la tasa de interés no permite esperar que la contracción resulte del descenso del consumo privado. Lo mismo sugiere la información empírica que revela una gran estabilidad de la tasa de ahorro. En la práctica, la posibilidad de bajar el consumo depende de la capacidad de controlar el déficit fiscal lo que puede lograrse mediante una disminución del gasto público o un aumento de los impuestos.

Esta prescripción se traduce en una contracción generalizada de la demanda que arrastra consigo tanto el consumo, como la inversión y el crecimiento. El ajuste del sector externo se realiza mediante la caída de la actividad económica y la recesión. La naturaleza de este resultado depende de la forma como se actúe con relación al déficit fiscal. En general se encuentra que la merma del gasto afecta más la actividad económica que la elevación de los impuestos. La explicación en el mediano plazo se halla en el simple hecho que en un caso la disminución de la demanda se origina en una reducción del consumo y en el otro en una elevación de la tasa de ahorro. Así lo corrobora la experiencia. Los países que llevaron a cabo los ajustes en un mayor grado por los impuestos experimentaron menores caídas en la inversión, y como consecuencia, en el crecimiento económico. En el corto plazo es menos evidente. Al parecer, la contracción del consumo privado se sustituye parcialmente a través de la ampliación de las exportaciones y el descenso de las importaciones. En cambio, el gasto del Gobierno, por estar representado en salarios y construcción que no puede ser generados fácilmente en otros lugares, significa una contracción neta.

2. Efectos redistributivos

En la actualidad, se cuestiona la función distributiva del sistema tributario. La progresividad se presenta como un medio que logra el propósito a cambio de enormes costos en materia de actividad económica. En particular, se considera que los gravámenes a la renta, por recaer sobre la totalidad del ingreso, y al patrimonio y afectar directamente al capital, constituyen un desestímulo al ahorro y la

inversión. Se da por hecho que una estructura que le de igual tratamiento al capital y al trabajo y se apoye en un mayor grado en los tributos indirectos favorecerían el proceso de capitalización. La validez de este argumento se apoya en la premisa de que el ahorro es altamente sensible a la rentabilidad.

La experiencia colombiana no confirma el diagnóstico descrito. El desmonte tributario que se efectuó en 1984-1988 no afectó la estructura financiera. En dicho período no se presentó una notable variación de la tasa de ahorro ni de la tasa de inversión. En su lugar, se redujo el margen de maniobra para elevar los recursos fiscales.

No es un resultado extraño. Los ajustes tributarios se apoyará en el argumento de que el ahorro es altamente sensible a la rentabilidad. Sin embargo, en los últimos años se ha realizado un importante número de trabajos en los cuales se muestra que la incidencia de la tasa de interés sobre el ahorro es reducida e incierta. En contraste, se encuentra que el ahorro privado está muy relacionado en forma estrecha con el ingreso permanente (Corbo, Schmidt-Hebbel, 1990). De donde se deduce que el aumento del ahorro público inducido, por ejemplo, mediante una elevación de los gravámenes traería consigo una ampliación del ahorro total. Dentro de este contexto, es apenas natural que una reforma fiscal neutral desde el punto de vista de ingresos tributarios no afecte significativamente el ahorro. La incidencia de la tributación no reside tanto en la rentabilidad cómo en el monto de los recaudos.

Lo anterior contribuye a esclarecer uno de los grandes debates en materia económica. El ahorro no responde a los mecanismos de mercado. En la práctica, se trata más de un problema administrativo y político que de precios o estímulos. En cierta manera, la posibilidad de ampliar el ahorro depende de la capacidad de extraer, mediante procedimientos impositivos, los excedentes generados por los distintos grupos económicos. En teoría, no existe una incompatibilidad económica entre la progresividad fiscal y el ahorro.

El conflicto válido es entre la facilidad de recaudo y la progresividad fiscal. Las posibilidades de evasión son menores en las rentas del trabajo que en los impuestos directos. Dentro de los sistemas de tarifas parejas, los procedimientos de chequeo se facilitan considerablemente.

En los últimos años se ha acumulado evidencia sobre la capacidad distributiva del gasto público. En la economía colombiana se encuentra que los grupos pobres, que corresponden al 38% de la población, obtienen el 10% del ingreso nacional y el 38% del gasto público. Asimismo, se estima que un incremento del gasto social en tres puntos porcentuales del producto nacional constituiría una solución de fondo a la pobreza absoluta. Sin embargo, este potencial se ha visto seriamente limitado por la austeridad y el manejo anticíclico que recae en gran medida en las transferencias y en la inversión del Gobierno, que son las actividades en donde se concentra la mayor parte del gasto social. Así, entre 1984-1988 el descenso de estas partidas trajo consigo una reducción del gasto social en dos puntos porcentuales.

El presupuesto nacional tiene un enorme potencial distributivo. Por fortuna, en la práctica las limitaciones son más institucionales que estructurales. Muchas de ellas pueden ser removidas mediante reformas de tipo administrativo. Así, la introducción de procedimientos de sistematización para evitar la evasión de los gravámenes al patrimonio y a la renta contribuiría a aliviar el conflicto entre el recaudo y la progresividad fiscal. Igualmente, el fortalecimiento de los mecanismos de control sobre los egresos eliminaría el sesgo en contra del gasto social.

3. Manejo anticíclico

El fracaso de América Latina ha llevado a un cierto pesimismo en el manejo económico. Las políticas de ajuste, concebidas para enfrentar situaciones de desequilibrio, aparecen como los únicos mecanismos legítimos del desarrollo. Las devaluaciones aceleradas, las altas tasas de interés, la baja de los salarios, el recorte del gasto social son prescripciones permanentes que se aplican en forma independiente de las condiciones del sistema. De esta manera, las economías han quedado sin mecanismos de crecimiento y distribución del ingreso.

Esta apreciación es evidente en el área fiscal. Anteriormente se vio que este manejo fue bastante efectivo como instrumento de estabilización. En general, la política fiscal dispone de la discrecionalidad para compensar los desajustes expansionistas del sector externo del resto de la economía. Asimismo, los instrumentos macroeconómicos lograron compensar los efectos de los superávit sobre la demanda agregada. En cambio, la capacidad anticíclica deja mucho que desear. Los intentos de ampliar el déficit fiscal para estimular la economía se vieron frustrados. A comienzos de la década, agravaron la situación de la balanza de pagos, en tanto que los de las décadas del sesenta y el setenta ocasionaron serias presiones inflacionarias.

En cierta manera, el sistema económico se encuentra desprovisto de mecanismos de reactivación de la demanda. Las expectativas pesimistas han llevado a prescindir de los déficit fiscales que a menudo se califican como errores de política económica. Lo mismo puede decirse de otros mecanismos como la mejoría del salario real. Los resultados de esta actitud están a la vista. Las caídas imprevistas de la actividad económica, ya sean por elementos externos o internos, tienden a persistir por largo tiempo.

En la práctica, las recuperaciones del sistema quedan a merced de las fuerzas del mercado que se ven limitadas por la inclinación a formar las expectativas sobre la base que las condiciones de un momento se replican en el futuro inmediato. Obviamente, el intento de las autoridades fiscales y monetarias de quebrar en forma unilateral esta actitud llevaría a agravar la inflación. La expansión de la demanda se encontrará con unos empresarios que no disponen de los factores variables, como mano de obra, importaciones y materias primas. Aún en el caso de que existiera la capacidad instalada, el resultado sería un alza de la inflación. De hecho, la reactivación

está limitada por las tendencias históricas. Se configura un círculo vicioso en donde el Gobierno y los empresarios consideran que la economía no puede crecer por encima de la tendencia, lo cual se convierte en una restricción física al funcionamiento normal del sistema. Dentro de este contexto, el estado normal de la economía sería el crecimiento por debajo de la capacidad instalada y las fluctuaciones significarían bajos niveles de actividad.

Tal vez uno de los principales desafíos reside en desarrollar un marco que permita adelantar el manejo anticíclico de las economías. La mayor limitación radica en la creencia generalizada de que ello no es posible ni conveniente. Por lo demás, no parece que la simple ampliación del gasto sea suficiente. Es indispensable acompañarlo de un cambio en las expectativas y de los mecanismos que impidan la elevación de la inflación en los momentos iniciales.

CONCLUSIONES

La información recolectada y presentada en este trabajo ofrece una amplia visión del sector oficial. Las cifras abarcan al Gobierno Central, las empresas e instituciones públicas y al balance cuasi-fiscal. El déficit fiscal varió en la década entre 2% y 7% del PIB.

El principal componente del déficit fiscal ha sido el Gobierno Central, con un 70% del total. El sector cuasi-fiscal también aparece como una importante fuente de desequilibrio. En la actualidad, representa alrededor de 1% del PIB, lo que corresponde casi a la tercera parte del déficit consolidado. En cambio, la participación de las empresas del sector público ha sido moderada. Tan sólo en el período 1983-1985, cuando el país tuvo un gran acceso a los mercados internacionales, significó una cuantía apreciable.

A lo largo de la década las condiciones fiscales variaron en forma considerable. El déficit aumentó entre 1979-1982, se estabilizó en un alto nivel entre 1983-1986 y luego disminuyó. Los ejercicios de descomposición sirvieron para precisar las causas de esta evolución. En el período 1979-1982, las variaciones se generaron por factores externos y de política fiscal, en 1983-1985 por factores de política fiscal y endógenos y, por último, en 1986-1988 por la conjunción de los tres tipos de factores.

La década suministra una vasta información sobre los determinantes del comportamiento fiscal. Los factores externos y endógenos constituyen importantes fuentes de las alteraciones fiscales. El déficit fiscal no posee la característica de exogeneidad que por lo general se le atribuye en los libros de texto. Su control no reside necesariamente en los instrumentos fiscales y su incidencia global depende de las condiciones generales de la economía. Aún así, los factores fiscales explican la mayor parte de las variaciones de los ingresos y los egresos. De hecho, están en capacidad de compensar las alteraciones externas e internas. El manejo de los instrumentos tradicionales tributarios y el gasto público asegura la regulación del déficit fiscal dentro de los límites de prudencia.

Este resultado contrasta con el de otros países de América Latina en donde se ha encontrado un comportamiento opuesto. Así, en Uruguay y Chile las variaciones del déficit provienen principalmente de los factores externos y endógenos. Sin embargo, la diferencia no puede atribuirse en su totalidad por las características específicas de los países. Igual o más importante es la organización institucional.

La discrecionalidad fiscal es el resultado de una estructura institucional que se ha venido formando de tiempo atrás. La práctica de introducir reformas tributarias frecuentes y la alta participación de los impuestos indirectos se han manifestado en una elasticidad de los tributos cercana a 1. Por otra parte, el presupuesto no adolece de los factores estructurales que se traducen en un déficit crónico. A diferencia de la mayoría de los países de América Latina, la Seguridad Social no constituye más de 0.2% del PIB, en tanto que a lo largo de la década el FNC operó como un factor permanente del superávit. Por último, en la realidad se ha dispuesto de una relativa flexibilidad sobre el gasto. En varias oportunidades ha sido posible modificar las tendencias de algunas partidas.

Esta estructura no está exenta de costos en materia de equidad. La prioridad a los gravámenes de mayor facilidad de recaudo ha redundado en una menor progresividad. A tiempo que se han debilitado los impuestos directos y al capital, se ha creado una alta dependencia entre el tipo de cambio y los ingresos fiscales. Asimismo, la flexibilidad sobre los gastos ha recaído en las partidas más indispensables, discriminando en contra de la inversión y el gasto social.

Los desequilibrios fiscales no han alterado en gran medida el funcionamiento coyuntural de la economía. En unos casos han sido compensados por acciones de política monetaria y en otros provocados por el mismo Gobierno con propósitos anticíclicos. En términos generales, no pueden culparse de los fenómenos inflacionarios o recesivos. Curiosamente, las mayores secuelas se han registrado en la inversión productiva y en el sector externo. El déficit fiscal de 1979-1982 suscitó una reducción de la inversión privada que terminó afectando negativamente el crecimiento económico, en tanto que el de 1982-1985 acentuó la crisis cambiaria amenazando el funcionamiento normal del sistema. En la economía colombiana el déficit aparece como un serio limitante al crecimiento.

El desempeño de la década deja valiosas enseñanzas sobre el propósito y el alcance de la política fiscal. En primer lugar, se advirtió que el control de la demanda, como sería el caso de las políticas de ajuste, requiere actuar sobre el déficit fiscal. Sin embargo, los procesos resultaron seriamente recesivos y han afectado las posibilidades de crecimiento de largo plazo. Aún así, el resultado final depende, en un alto grado, de la forma cómo se realice el manejo. En particular, las secuelas son menos pronunciadas en la medida en que los ajustes provengan más del aumento de los ingresos fiscales que de la contracción del gasto.

En la economía colombiana no se evidencia el dilema entre la eficiencia y equidad que justificó el desmonte de la progresividad fiscal. El marchitamiento del impuesto al patrimonio y el aumento de la tributación indirecta no lograron los propósitos buscados en materia de ahorro. En el período 1985-1989 la inversión no muestra un cambio significativo. En cambio, los efectos redistributivos aparecen muy claros. La sustitución de los impuestos directos y el patrimonio por gravámenes indirectos atentaron en contra del salario y la participación del trabajo en el PIB. Algo similar aconteció con relación

al gasto. El peso de los ajustes sobre la inversión más indispensable incidió en forma negativa sobre la equidad. La participación del gasto social en el PIB bajó a lo largo de la década.

El sector público juega un papel central en el proceso de ahorro. En múltiples estudios se confirma que es relativamente insensible a la tasa de interés y a la rentabilidad privada. Las posibilidades de elevarlo se reducen a los procedimientos impositivos, entre los cuales, aparecen como primer candidato los impuestos. Así lo confirma la evidencia empírica, en la cual se muestra que el ahorro depende del ingreso disponible. De allí, se deduce que un aumento del ahorro público, originado en los impuestos, se manifiestan en una expansión del ahorro global. Por exclusión de materia, el sistema impositivo aparece como uno de los escasos medios para acrecentar el ahorro y, por ende, la inversión.

Este resultado modifica la concepción que ha guiado las reformas tributarias de los años recientes. Se abrió camino la visión según la cual la reducción de ciertos gravámenes constituye una fuente de ampliación del ahorro. En efecto, el desmonte del impuesto a la renta y al capital se justifica sobre la base que ellos gravan el ahorro reduciendo su rentabilidad. En particular, se considera que su sustitución por otros impuestos estimula a los individuos a reducir el consumo. Desde luego, esta argumentación queda sin sustento cuando se advierte que el ahorro no responde en forma cierta a la tasa de interés y, en su lugar, se halla íntimamente relacionado con el monto de tributación. No hay ninguna razón válida para esperar que las reformas fiscales neutrales, desde el punto de vista de los recaudos, alteren en forma significativa el ahorro.

En realidad, el conflicto más serio ocurre entre la equidad y los recaudos. Se trata, sin embargo, de un problema administrativo susceptible de corregirse con acciones de tipo institucional. En principio, es posible aliviarlo mediante la introducción de sistemas tendientes a disminuir la evasión de los impuestos a la renta y al capital.

Por último, el sector fiscal ha perdido todo significado como mecanismo de reactivación económica. Las malas experiencias pasadas han llevado a prescindir del déficit como mecanismo de reactivación. El control de los ciclos ha quedado en manos de las fuerzas del mercado, condenando las economías a operar con mayores excesos de capacidad que a la postre significan un sacrificio de la inversión y del crecimiento. Se plantea la necesidad de una nueva concepción que permita recuperar el manejo fiscal como mecanismo de reactivación y contribuya a corregir sus sesgos inflacionarios.

Notas

[1] INGRESOS Y GASTOS DE LOS DEPARTAMENTOS (% PIB)

	1985	1986	1987
1. TOTAL INGRESOS	1.83	1.83	1.88
Ingresos Tributarios	1.28	1.17	1.12
Impuestos Directos	0.15	0.13	0.13
Impuestos Indirectos	1.13	1.04	0.98
Transferencias	0.55	0.66	0.76
2. TOTAL GASTOS	1.7	1.75	1.81
DEFICIT (-)/SUPERAVIT	0.13	0.08	0.07

Fuente: Estadísticas de la Dirección General de Impuestos Nacionales y Banco de la República.

[2] Por ejemplo, en 1986 el sector descentralizado registró un déficit de 2% del PIB sin incluir el FNC y un superávit de 1.6% con café. Si bien este año es excepcional por tratarse de una época de bonanza ,en general el peso del FNC es considerable.

BIBLIOGRAFIA

Congreso de la República (1986). *Ponencia del Proyecto de Reforma Tributaria.*

Corbo, Vittorio y Schmidt-Hebbel, Klaus (1990). "Public Policies and Saving in Latin America". Documento mimeografiado.

Departamento Nacional de Planeación (1986). *Sector Descentralizado: Operaciones Efectivas de Caja 1973-1986.* Informe Final.

Dirección de Impuestos Nacionales (1989). *Ingresos Tributarios 1970-1988.* Informe Final.

García J., Lía G. (1988). "Medición del Déficit del Sector Público Colombiano y su Financiación: 1950-1986", en Ensayos sobre Política Económica: Banco de la República. Bogotá.

Hernández, Antonio. Caja Agraria (1988). *Evolución Financiera Histórica y Alternativas de Política Financiera.* Informe Final. Documento mimeografiado.

Herrera, Santiago (1989). "Evolución, Situación Actual y Perspectivas del Mercado de Capitales en Colombia", en Macroeconomía, Mercado de Capitales y Negocio Financiero. Asociación Bancaria de Colombia.

Marfán, Manuel (1986). "La Política Fiscal Macroeconómica", en R. Cortázar (ed.): Políticas Macroeconómicas; una Perspectiva Latinoamericana, CIEPLAN, Santiago.

Marshall, R. y Schmidt-Hebbel, K. (1989). "Un Marco Analítico-Contable para la Evaluación de la Política Fiscal en América Latina", Serie de Política Fiscal Nº 1, CEPAL.

McLure, Charles (1977). "La Reforma Tributaria Colombiana de 1974. Ministerio de Hacienda y Crédito Público". Fedesarrollo.

Perry, G. y Cárdenas, A. (1986). "Diez años de Reformas Tributarias en Colombia". Bogotá: Fedesarrollo.

Robinson, D. y Stella, P. (1987). "Amalgamiting Central Bank and Fiscal Deficit", *IMF Staff papers.*

Sarmiento, Eduardo (1989). *Los Nuevos Desafíos del Desarrollo: Fundamentos y Políticas.* Tercer Mundo Editores.

ANEXOS ESTADISTICOS

A N E X O 1

EMPRESAS SECTOR DESCENTRALIZADO

SECTOR DESCENTRALIZADO
CONS. EMPRESAS PUBLICAS
OPERACIONES EFECTIVAS
(% PIB)

Concepto	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.INGRESOS TOTALES	0.87	1.11	1.03	1.11	1.15	1.18	1.07	1.08	1.12	1.23
1.1.INGRESOS CORRIENTES	0.83	1.05	1.02	1.09	1.15	1.15	1.07	1.08	1.10	1.20
1.1.1.Ingresos tributarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.2.Explotacion bruta	0.76	1.05	1.02	0.94	0.98	1.14	0.95	0.96	1.01	1.04
1.1.3.Rendimientos financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06	0.05	0.05	0.04
1.1.4.Transferencias corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
1.1.5.Otros ingr. corrientes		0.00	0.00	0.05	0.01	0.01	0.01	0.14	0.02	0.01
1.2.INGRESOS DE CAPITAL	0.23	0.17	0.12	0.15	0.16	0.17	0.97	0.03	0.10	0.12
1.2.1.Venta de activos fijos	0.11	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.2.Ingresos financieros	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.17	0.00	0.02	0.02
1.2.3.Transferencias de capital	0.12	0.16	0.10	0.14	0.16	0.16	0.80	0.03	0.08	0.10
1.2.4.Recursos del balance	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
1.3.PRESTAMOS GBNO CENTRAL NAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.4.PRESTAMOS SECT.PUBL.NO FINANC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.PAGOS TOTALES	0.71	0.85	1.03	0.77	0.64	0.75	1.43	0.56	0.83	1.16
2.1.PAGOS CORRIENTES	0.67	0.79	0.97	0.70	0.54	0.59	0.95	0.53	0.75	1.06
2.1.1.Servicios personales	0.14	0.15	0.15	0.16	0.16	0.15	0.17	0.14	0.15	0.14
2.1.2.Seguridad social	0.02	0.00	0.00	0.02	0.03	0.02	0.00	0.00	0.01	0.01
2.1.3.Compra bienes y servicios	0.13	0.09	0.10	0.07	0.04	0.19	0.04	0.04	0.07	0.07
2.1.4.Operacion comercial	0.31	0.44	0.60	0.38	0.30	ERR	0.65	0.10	0.43	0.76
2.1.5.Intereses deuda externa	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00	0.02	0.02
2.1.6.Intereses deuda interna	0.05	0.05	0.04	0.04	0.00	0.22	0.05	0.06	0.03	0.02
2.1.7.Transferencias corrientes	0.02	0.04	0.06	0.02	0.01	0.01	0.05	0.18	0.04	0.03
2.1.8.Otros pagosa corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01
2.2.PAGOS DE CAPITAL. Inversion	0.05	0.05	0.06	0.07	0.10	0.16	0.48	0.03	0.08	0.10
2.2.1. Directos	0.05	0.05	0.06	0.07	0.10	0.16	0.48	0.03	0.08	0.10
2.2.2.Indirectos.-trnsf,de capit	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.DEFICIT (-) / SUPERAVIT	0.38	0.26	-0.07	0.05	0.06	0.08	0.15	0.23	0.03	0.02
4.FINANCIAMIENTO	-0.38	-0.26	0.07	-0.05	-0.06	-0.08	-0.15	-0.23	-0.03	-0.02
4.1.Credito externo neto	0.03	0.00	0.01	-0.01	-0.01	-0.01	0.02	-0.01	0.03	0.01
4.2.Credito interno neto	0.07	0.24	0.00	-0.02	-0.06	0.03	-0.38	-0.25	0.05	0.03
4.2.1.Desembolsos	0.54	0.58	0.00	0.14	0.11	0.04	0.51	0.16	0.26	0.46
4.2.2.Amortizaciones	0.47	0.33	0.00	0.17	0.17	0.01	0.89	0.40	0.22	0.43
4.3.Otros	-0.48	-0.05	0.06	-0.01	0.01	-0.11	0.20	0.03	-0.11	-0.05

Otros:fodex,mov neto activ financ
variacion de caja
Incluye:ICA.IDEMA.INCORA

SECTOR DESCENTRALIZADO
CONSOLIDADO AGRICULTURA
OPERACIONES EFECTIVAS
(% PIB)

Concepto	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.INGRESOS TOTALES	1.09	1.11	0.96	0.82	0.70	0.83	1.58	0.79	0.86	1.18
1.1.INGRESOS CORRIENTES	0.86	0.94	0.83	0.67	0.54	0.67	0.61	0.75	0.76	1.06
1.1.1.Ingresos tributarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01
1.1.2.Explotacion bruta	0.83	0.91	0.81	0.59	0.49	0.64	0.56	0.43	0.55	0.74
1.1.3.Rendimientos financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.02	0.02
1.1.4.Transferencias corrientes	0.03	0.02	0.01	0.04	0.04	0.00	0.03	0.14	0.17	0.26
1.1.5.Otros ingr. corrientes	0.01	0.00	0.00	0.05	0.01	0.01	0.01	0.14	0.02	0.01
1.2.INGRESOS DE CAPITAL	0.23	0.17	0.12	0.15	0.16	0.17	0.97	0.03	0.10	0.12
1.2.1.Venta de activos fijos	0.11	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.2.Ingresos financieros	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.17	0.00	0.02	0.02
1.2.3.Transferencias de capital	0.12	0.16	0.10	0.14	0.16	0.16	0.80	0.03	0.08	0.10
1.2.4.Recursos del balance	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
1.3.PRESTAMOS GBNO CENTRAL NAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.4.PRESTAMOS SECT.PUBL.NO FINANC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.PAGOS TOTALES	0.71	0.85	1.03	0.77	0.64	0.75	1.43	0.56	0.83	1.16
2.1.PAGOS CORRIENTES	0.67	0.79	0.97	0.70	0.54	0.59	0.95	0.53	0.75	1.06
2.1.1.Servicios personales	0.14	0.15	0.15	0.16	0.16	0.15	0.17	0.14	0.15	0.14
2.1.2.Seguridad social	0.02	0.00	0.00	0.02	0.03	0.02	0.00	0.00	0.01	0.01
2.1.3.Compra bienes y servicios	0.13	0.09	0.10	0.07	0.04	0.19	0.04	0.04	0.07	0.07
2.1.4.Operacion comercial	0.31	0.44	0.60	0.38	0.30	ERR	0.65	0.10	0.43	0.76
2.1.5.Intereses deuda externa	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00	0.02	0.02
2.1.6.Intereses deuda interna	0.05	0.05	0.04	0.04	0.00	0.22	0.05	0.06	0.03	0.02
2.1.7.Transferencias corrientes	0.02	0.04	0.06	0.02	0.01	0.01	0.05	0.18	0.04	0.03
2.1.8.Otros pagosa corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01
2.2.PAGOS DE CAPITAL. Inversion	0.05	0.05	0.06	0.07	0.10	0.16	0.48	0.03	0.08	0.10
2.2.1. Directos	0.05	0.05	0.06	0.07	0.10	0.16	0.48	0.03	0.08	0.10
2.2.2.Indirectos.-trnsf,de capit	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.DEFICIT (-) / SUPERAVIT	0.38	0.26	-0.07	0.05	0.06	0.08	0.15	0.23	0.03	0.02
4.FINANCIAMIENTO	-0.38	-0.26	0.07	-0.05	-0.06	-0.08	-0.15	-0.23	-0.03	-0.02
4.1.Credito externo neto	0.03	0.00	0.01	-0.01	-0.01	-0.01	0.02	-0.01	0.03	0.01
4.2.Credito interno neto	0.07	0.24	0.00	-0.02	-0.06	0.03	-0.38	-0.25	0.05	0.03
4.2.1.Desembolsos	0.54	0.58	0.00	0.14	0.11	0.04	0.51	0.16	0.26	0.46
4.2.2.Amortizaciones	0.47	0.33	0.00	0.17	0.17	0.01	0.89	0.40	0.22	0.43
4.3.Otros	-0.48	-0.05	0.06	-0.01	0.01	-0.11	0.20	0.03	-0.11	-0.05

Otros:fodex,mov neto activ financ
variacion de caja
Incluye:ICA.IDEMA.INCORA

SECTOR DESCENTRALIZADO
CONSOLIDADO COMUNICACIONES
OPERACIONES EFECTIVAS
(% PIB)

Concepto	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.INGRESOS TOTALES	1.13	1.19	1.16	1.23	1.29	1.39	1.36	1.37	1.24	1.48
1.1.INGRESOS CORRIENTES	1.12	1.09	1.16	1.23	1.29	1.36	1.36	1.37	1.23	1.46
1.1.1.Ingresos tributarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.01	0.00	0.00
1.1.2.Explotacion bruta	1.04	1.01	1.15	1.15	1.28	1.34	1.28	1.28	1.13	1.24
1.1.3.Rendimientos financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06	0.06	0.02	0.14
1.1.4.Transferencias corrientes	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.5.Otros ingr. corrientes	0.09	0.04	0.00	0.08	0.00	0.00	0.01	0.02	0.08	0.08
1.2.INGRESOS DE CAPITAL	0.01	0.09	0.00	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.01	0.02
1.2.1.Venta de activos fijos	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.2.Ingresos financieros	0.00	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01
1.2.3.Transferencias de capital	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01
1.2.4.Recursos del balance	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00
1.3.PRESTAMOS GBNO CENTRAL NAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.4.PRESTAMOS SECT.PUBL.NO FINANC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.PAGOS TOTALES	0.98	1.16	1.23	1.25	1.10	1.25	1.22	1.16	1.31	1.48
2.1.PAGOS CORRIENTES	0.86	0.87	0.79	0.90	0.81	0.90	0.93	0.94	0.95	0.90
2.1.1.Servicios personales	0.25	0.34	0.34	0.35	0.39	0.39	0.41	0.35	0.36	0.37
2.1.2.Seguridad social	0.16	0.04	0.04	0.06	0.07	0.08	0.01	0.02	0.02	0.04
2.1.3.Compra bienes y servicios	0.28	0.30	0.23	0.20	0.29	0.35	0.12	0.16	0.15	0.12
2.1.4.Operacion comercial	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.19	0.19	0.14	0.07
2.1.5.Intereses deuda externa	0.04	0.03	0.02	0.03	0.04	0.04	0.07	0.08	0.08	0.08
2.1.6.Intereses deuda interna	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.01
2.1.7.Transferencias corrientes	0.13	0.13	0.12	0.23	0.01	0.04	0.12	0.13	0.13	0.15
2.1.8.Otros pagos corrientes	0.00	0.01	0.01	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	0.06
2.2.PAGOS DE CAPITAL. Inversion	0.11	0.28	0.43	0.35	0.29	0.35	0.29	0.22	0.36	0.58
2.2.1. Directos	0.11	0.28	0.43	0.35	0.29	0.35	0.28	0.22	0.36	0.58
2.2.2.Indirectos.-trnsf,de capit	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.DEFICIT (-) / SUPERAVIT	0.15	0.02	-0.06	-0.02	0.19	0.13	0.14	0.22	-0.08	0.00
4.FINANCIAMIENTO	-0.15	-0.02	0.06	0.02	-0.19	-0.13	-0.14	-0.22	0.08	0.00
4.1.Credito externo neto	0.01	0.03	0.06	-0.01	0.02	0.04	-0.01	-0.07	-0.05	0.06
4.2.Credito interno neto	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	-0.01	-0.02
4.2.1.Desembolsos	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.02	0.00
4.2.2.Amortizaciones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.02
4.3.Otros	-0.14	-0.07	0.01	0.02	-0.21	-0.18	-0.12	-0.15	0.13	-0.05

Otros:fodex,mov neto activ financ
variacion de caja
Incluye:Telecom,ETB.

SECTOR DESCENTRALIZADO
CONSOLIDADO TRANSPORTES
OPERACIONES EFECTIVAS
(% PIB)

Concepto	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.INGRESOS TOTALES	1.68	1.54	1.84	1.65	1.63	1.35	1.42	1.30	1.35	1.36
1.1.INGRESOS CORRIENTES	0.93	0.64	0.69	0.68	0.70	0.69	0.79	0.69	0.71	0.69
1.1.1.Ingresos tributarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.2.Explotacion bruta	0.73	0.49	0.67	0.62	0.54	0.58	0.62	0.53	0.58	0.58
1.1.3.Rendimientos financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.03	0.04	0.04
1.1.4.Transferencias corrientes	0.19	0.14	0.01	0.05	0.09	0.09	0.14	0.12	0.09	0.06
1.1.5.Otros ingr. corrientes	0.01	0.00	0.00	0.01	0.06	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01
1.2.INGRESOS DE CAPITAL	0.75	0.89	1.14	0.97	0.93	0.66	0.63	0.61	0.64	0.67
1.2.1.Venta de activos fijos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01
1.2.2.Ingresos financieros	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.3.Transferencias de capital	0.75	0.89	1.14	0.97	0.92	0.65	0.63	0.61	0.63	0.67
1.2.4.Recursos del balance	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
1.3.PRESTAMOS GBNO CENTRAL NAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
1.4.PRESTAMOS SECT.PUBL.NO FINANC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.PAGOS TOTALES	1.79	2.00	2.22	1.93	1.72	1.60	1.74	1.55	1.64	1.61
2.1.PAGOS CORRIENTES	0.88	0.87	0.90	0.80	0.77	0.74	0.63	0.63	0.66	0.65
2.1.1.Servicios personales	0.49	0.49	0.51	0.45	0.38	0.29	0.27	0.25	0.22	0.21
2.1.2.Seguridad social	0.17	0.16	0.17	0.17	0.20	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1.3.Compra bienes y servicios	0.14	0.14	0.14	0.12	0.12	0.19	0.06	0.06	0.06	0.04
2.1.4.Operacion comercial	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01
2.1.5.Intereses deuda externa	0.04	0.04	0.03	0.03	0.01	0.02	0.05	0.10	0.16	0.18
2.1.6.Intereses deuda interna	0.01	0.01	0.01	0.02	0.03	0.05	0.01	0.00	0.00	0.00
2.1.7.Transferencias corrientes	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.24	0.20	0.20	0.20
2.1.8.Otros pagos corrientes	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01
2.2.PAGOS DE CAPITAL. Inversion	0.92	1.12	1.32	1.13	0.96	0.86	1.11	0.91	0.98	0.96
2.2.1. Directos	0.83	1.02	1.20	1.11	0.95	0.86	1.10	0.91	0.96	0.94
2.2.2.Indirectos.-trnsf,de capit	0.09	0.09	0.12	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.02	0.02
3.DEFICIT (-) / SUPERAVIT	-0.11	-0.45	-0.38	-0.28	-0.10	-0.25	-0.32	-0.25	-0.29	-0.25
4.FINANCIAMIENTO	0.11	0.45	0.38	0.28	0.10	0.25	0.32	0.25	0.29	0.25
4.1.Credito externo neto	0.24	0.00	0.11	0.01	0.04	0.09	0.44	0.17	0.21	0.27
4.2.Credito interno neto	0.05	0.00	0.07	0.03	0.07	0.06	0.01	0.07	0.05	0.00
4.2.1.Desembolsos	0.10	0.02	0.08	0.04	0.11	0.15	0.03	0.07	0.06	0.03
4.2.2.Amortizaciones	0.05	0.02	0.01	0.02	0.05	0.09	0.02	0.00	0.01	0.03
4.3.Otros	-0.18	0.45	0.19	0.25	-0.01	0.10	-0.14	0.01	0.03	-0.02

Otros:fodex,mov neto activ financ
variacion de caja
Incluye:FF.NN,COLPTOS,F.V.N,
Metro Medellin

SECTOR DESCENTRALIZADO
CONSOLIDADO MINAS
OPERACIONES EFECTIVAS
(% PIB)

Concepto	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.INGRESOS TOTALES	3.62	4.35	4.55	4.80	5.15	5.34	5.35	5.02	5.86	5.32
1.1.INGRESOS CORRIENTES	3.61	4.25	4.29	4.63	4.92	5.01	5.00	4.84	5.76	5.25
1.1.1.Ingresos tributarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.2.Explotacion bruta	3.07	3.75	4.18	4.60	4.89	5.01	4.79	4.65	5.47	5.00
1.1.3.Rendimientos financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.08	0.12	0.04	0.02	0.19
1.1.4.Transferencias corrientes	0.48	0.50	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01
1.1.5.Otros ingr. corrientes	0.06	0.00	0.00	0.03	0.03	0.00	0.10	0.14	0.28	0.06
1.2.INGRESOS DE CAPITAL	0.00	0.09	0.26	0.17	0.24	0.33	0.36	0.18	0.09	0.07
1.2.1.Venta de activos fijos	0.00	0.02	0.17	0.00	0.21	0.00	0.00	0.00	0.03	0.00
1.2.2.Ingresos financieros	0.00	0.06	0.08	0.16	0.00	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.3.Transferencias de capital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.28	0.36	0.18	0.06	0.07
1.2.4.Recursos del balance	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.3.PRESTAMOS GBNO CENTRAL NAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.4.PRESTAMOS SECT.PUBL.NO FINANC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.PAGOS TOTALES	5.52	5.06	5.29	5.43	7.18	6.29	7.20	5.83	5.65	5.74
2.1.PAGOS CORRIENTES	4.01	4.68	4.74	4.77	5.53	4.29	4.24	4.10	4.44	4.45
2.1.1.Servicios personales	0.35	0.33	0.34	0.38	0.36	0.39	0.25	0.30	0.54	0.48
2.1.2.Seguridad social	0.10	0.19	0.24	0.08	0.22	0.11	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1.3.Compra bienes y servicios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	0.47	0.85	0.88
2.1.4.Operacion comercial	3.40	3.58	3.94	4.06	4.62	3.35	2.97	2.37	1.78	1.69
2.1.5.Intereses deuda externa	0.04	0.46	0.11	0.16	0.24	0.28	0.39	0.46	0.62	0.59
2.1.6.Intereses deuda interna	0.06	0.04	0.01	0.01	0.00	0.04	0.09	0.05	0.01	0.02
2.1.7.Transferencias corrientes	0.04	0.04	0.06	0.07	0.08	0.11	0.23	0.43	0.64	0.65
2.1.8.Otros pagos corrientes	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.15
2.2.PAGOS DE CAPITAL. Inversion	1.50	0.38	0.54	0.66	1.65	2.01	2.96	1.73	1.20	1.29
2.2.1. Directos	1.50	0.38	0.54	0.66	1.65	1.87	2.79	1.64	1.07	1.25
2.2.2.Indirectos.-trnsf,de capit	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	0.17	0.09	0.13	0.04
3.DEFICIT (-) / SUPERAVIT	-1.90	-0.71	-0.73	-0.63	-2.03	-0.95	-1.84	-0.80	0.21	-0.42
4.FINANCIAMIENTO	1.90	0.71	0.73	0.63	2.03	0.95	1.84	0.80	-0.21	0.42
4.1.Credito externo neto	0.35	0.24	0.28	0.33	0.64	0.59	1.95	2.19	0.01	0.45
4.2.Credito interno neto	0.00	-0.07	-0.06	-0.05	0.26	0.23	-0.11	-0.17	0.00	0.00
4.2.1.Desembolsos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.26	0.35	0.10	0.30	0.00	0.05
4.2.2.Amortizaciones	0.00	0.07	0.06	0.05	0.00	0.12	0.21	0.47	0.00	0.05
4.3.Otros	1.56	0.53	0.51	0.35	1.13	0.13	0.00	-1.21	-0.22	-0.04

Otros:fodex,mov neto activ financ
variacion de caja
Incluye:Ecopetrol,Carbocol

SECTOR DESCENTRALIZADO
CONSOL.BIENESTAR SOCIAL
OPERACIONES EFECTIVAS
(% PIB)

Concepto	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.INGRESOS TOTALES	0.59	0.61	0.64	0.64	0.66	0.66	0.62	0.58	0.58	0.60
1.1.INGRESOS CORRIENTES	0.57	0.59	0.63	0.62	0.65	0.65	0.61	0.58	0.56	0.56
1.1.1.Ingresos tributarios	0.46	0.47	0.54	0.59	0.60	0.60	0.57	0.55	0.54	0.53
1.1.2.Explotacion bruta	0.04	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
1.1.3.Rendimientos financieros	0.00	0.02	0.01	0.01	0.03	0.04	0.03	0.02	0.01	0.02
1.1.4.Transferencias corrientes	0.07	0.08	0.05	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01
1.1.5.Otros ingr. corrientes	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01
1.2.INGRESOS DE CAPITAL	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.00	0.02	0.04
1.2.1.Venta de activos fijos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.2.Ingresos financieros	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00
1.2.3.Transferencias de capital	0.00	0.00	0.00	0.02	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.04
1.2.4.Recursos del balance	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.3.PRESTAMOS GBNO CENTRAL NAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.4.PRESTAMOS SECT.PUBL.NO FINANC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.PAGOS TOTALES	0.61	0.63	0.65	0.61	0.61	0.62	0.59	0.57	0.53	0.59
2.1.PAGOS CORRIENTES	0.25	0.25	0.28	0.29	0.26	0.32	0.37	0.39	0.48	0.54
2.1.1.Servicios personales	0.15	0.17	0.16	0.16	0.13	0.16	0.15	0.15	0.13	0.16
2.1.2.Seguridad social	0.01	0.00	0.00	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.01	0.01
2.1.3.Compra bienes y servicios	0.08	0.07	0.11	0.08	0.07	0.03	0.15	0.10	0.09	0.09
2.1.4.Operacion comercial	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1.5.Intereses deuda externa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1.6.Intereses deuda interna	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1.7.Transferencias corrientes	0.01	0.01	0.00	0.04	0.05	0.13	0.06	0.11	0.25	0.28
2.1.8.Otros pagos corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.PAGOS DE CAPITAL. Inversion	0.36	0.37	0.36	0.31	0.35	0.30	0.22	0.18	0.05	0.04
2.2.1. Directos	0.36	0.37	0.36	0.30	0.35	0.30	0.22	0.17	0.05	0.04
2.2.2.Indirectos.-trnsf,de capit	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
3.DEFICIT (-) / SUPERAVIT	-0.02	-0.01	0.00	0.04	0.05	0.04	0.03	0.01	0.05	0.02
4.FINANCIAMIENTO	0.02	0.01	0.00	-0.04	-0.05	-0.04	-0.03	-0.01	-0.05	-0.02
4.1.Credito externo neto	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.2.Credito interno neto	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.2.1.Desembolsos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.2.2.Amortizaciones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.3.Otros	0.02	0.00	0.00	-0.04	-0.05	-0.04	-0.03	-0.01	-0.05	-0.02

Otros:fodex,mov neto activ financ
variacion de caja
Incluye:ICBF SENA

SECTOR DESCENTRALIZADO
CONSOL.SECTOR ELECTRICO
OPERACIONES EFECTIVAS
(% PIB)

Concepto	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.INGRESOS TOTALES	1.65	1.98	2.04	2.19	2.25	2.49	2.39	1.97	2.44	2.26
1.1.INGRESOS CORRIENTES	1.20	1.01	1.11	1.51	1.65	1.88	2.08	1.76	2.01	1.96
1.1.1.Ingresos tributarios	0.04	0.03	0.04	0.04	0.06	0.06	0.04	0.04	0.03	0.01
1.1.2.Explotacion bruta	0.86	0.96	1.06	1.25	1.42	1.65	1.73	1.61	1.72	1.75
1.1.3.Rendimientos financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.19	0.00	0.10	0.06
1.1.4.Transferencias corrientes	0.11	0.00	0.01	0.12	0.11	0.13	0.00	0.01	0.02	0.02
1.1.5.Otros ingr. corrientes	0.20	0.00	0.00	0.09	0.06	0.04	0.12	0.10	0.15	0.12
1.2.INGRESOS DE CAPITAL	0.44	0.97	0.92	0.68	0.60	0.61	0.31	0.21	0.43	0.30
1.2.1.Venta de activos fijos	0.05	0.22	0.00	0.08	0.22	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
1.2.2.Ingresos financieros	0.02	0.02	0.34	0.03	0.00	0.06	0.00	0.00	0.01	0.00
1.2.3.Transferencias de capital	0.38	0.71	0.57	0.58	0.37	0.54	0.31	0.21	0.42	0.30
1.2.4.Recursos del balance	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.3.PRESTAMOS GBNO CENTRAL NAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.4.PRESTAMOS SECT.PUBL.NO FINANC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.PAGOS TOTALES	2.02	2.61	2.97	3.39	3.81	3.77	3.59	3.21	3.05	2.75
2.1.PAGOS CORRIENTES	0.70	0.69	0.82	0.98	1.41	1.29	1.70	1.63	1.93	1.81
2.1.1.Servicios personales	0.08	0.10	0.12	0.12	0.14	0.17	0.39	0.31	0.33	0.34
2.1.2.Seguridad social	0.01	0.00	0.01	0.02	0.03	0.00	0.02	0.02	0.01	0.01
2.1.3.Compra bienes y servicios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.07	0.54	0.50	0.27	0.29
2.1.4.Operacion comercial	0.30	0.26	0.33	0.35	0.70	0.60	0.00	0.00	0.04	0.02
2.1.5.Intereses deuda externa	0.15	0.18	0.20	0.29	0.32	0.29	0.40	0.54	0.85	0.59
2.1.6.Intereses deuda interna	0.14	0.08	0.08	0.10	0.14	0.07	0.27	0.24	0.23	0.37
2.1.7.Transferencias corrientes	0.02	0.03	0.06	0.10	0.09	0.08	0.08	0.03	0.10	0.15
2.1.8.Otros pagos corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.09	0.03
2.2.PAGOS DE CAPITAL. Inversion	1.32	1.92	2.14	2.41	2.40	2.48	1.89	1.57	1.12	0.94
2.2.1. Directos	1.32	1.83	2.14	2.41	2.40	2.26	1.61	1.46	1.03	0.88
2.2.2.Indirectos.-trnsf,de capit	0.00	0.09	0.00	0.00	0.00	0.22	0.28	0.11	0.10	0.06
3.DEFICIT (-) / SUPERAVIT	-0.37	-0.63	-0.93	-1.20	-1.57	-1.28	-1.19	-1.27	-0.58	-0.30
4.FINANCIAMIENTO	0.37	0.63	0.93	1.20	1.57	1.28	1.19	1.27	0.58	0.30
4.1.Credito externo neto	0.28	0.58	0.67	0.79	0.78	1.08	0.88	0.85	-0.20	0.15
4.2.Credito interno neto	0.08	-0.01	0.21	0.23	0.48	0.36	0.43	0.56	-0.04	-0.09
4.2.1.Desembolsos	0.26	0.12	0.38	0.46	0.84	0.62	0.90	0.74	0.20	0.08
4.2.2.Amortizaciones	0.17	0.13	0.16	0.24	0.36	0.26	0.47	0.19	0.24	0.17
4.3.Otros	0.01	0.05	0.03	0.18	0.31	-0.16	-0.11	-0.13	0.82	0.25

Otros:fodex,mov neto activ financ
variacion de caja

SECTOR DESCENTRALIZADO
CONSOLIDADO SEGURIDAD SOCIAL
OPERACIONES EFECTIVAS
(% PIB)

Concepto	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.INGRESOS TOTALES	1.95	1.96	2.25	2.22	2.29	2.93	2.19	1.99	2.00	2.01
1.1.INGRESOS CORRIENTES	1.86	1.92	2.25	2.21	2.29	2.91	2.01	1.99	2.00	1.98
1.1.1.Ingresos tributarios	1.42	1.49	1.60	1.58	1.72	0.81	1.52	1.55	1.65	1.61
1.1.2.Explotncion bruta	0.13	0.17	0.24	0.28	0.29	0.40	0.12	0.05	0.09	0.11
1.1.3.Rendimientos financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.4.Transferencias corrientes	0.29	0.24	0.32	0.36	0.26	0.33	0.36	0.37	0.25	0.25
1.1.5.Otros ingr. corrientes	0.00	0.01	0.08	0.01	0.01	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.INGRESOS DE CAPITAL	0.09	0.04	0.00	0.01	0.00	0.02	0.17	0.00	0.00	0.03
1.2.1.Venta de activos fijos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.2.Ingresos financieros	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.17	0.00	0.00	0.00
1.2.3.Transferencias de capital	0.03	0.02	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03
1.2.4.Recursos del balance	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00
1.3.PRESTAMOS GBNO CENTRAL NAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.4.PRESTAMOS SECT.PUBL.NO FINANC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.PAGOS TOTALES	1.92	2.04	2.29	2.36	2.38	2.28	1.85	2.15	2.04	1.99
2.1.PAGOS CORRIENTES	1.61	1.70	1.92	1.96	2.06	2.09	1.82	2.12	2.02	1.97
2.1.1.Servicios personales	0.54	0.50	0.50	0.50	0.51	0.50	0.41	0.25	0.24	0.23
2.1.2.Seguridad social	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.03	0.00	0.00	0.00
2.1.3.Compra bienes y servicios	0.37	0.35	0.39	0.37	0.40	0.03	0.23	0.13	0.12	0.12
2.1.4.Operacion comercial	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1.5.Intereses deuda externa	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01
2.1.6.Intereses deuda interna	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1.7.Transferencias corrientes	0.70	0.84	1.00	1.08	1.14	1.15	1.15	1.73	1.63	1.59
2.1.8.Otros pagos corrientes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02
2.2.PAGOS DE CAPITAL. Inversion	0.30	0.33	0.37	0.39	0.31	0.18	0.03	0.02	0.02	0.02
2.2.1. Directos	0.30	0.33	0.37	0.39	0.31	0.18	0.03	0.02	0.02	0.02
2.2.2.Indirectos.-trnsf,de capit	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.DEFICIT (-) / SUPERAVIT	-0.03	-0.07	-0.03	-0.13	-0.08	0.65	0.33	-0.16	-0.04	0.01
4.FINANCIAMIENTO	-0.03	0.07	0.03	0.13	0.08	-0.65	-0.33	0.16	0.04	-0.01
4.1.Credito externo neto	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.2.Credito interno neto	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.11	0.12	0.10
4.2.1.Desembolsos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.11	0.12	0.10
4.2.2.Amortizaciones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.3.Otros	-0.03	0.07	0.03	0.14	0.08	-0.65	-0.33	0.05	-0.07	-0.11

Otros:fodex,mov neto activ financ
Incluye:Hasta 1985 ISS,CAJANAL
HASTA 1888 ADIC, Caprecom,Caj Hosp.mil
fondo social magisterio

SECTOR DESCENTRALIZADO
FONDO NAL DEL CAFE
OPERACIONES EFECTICAS
(% PIB)

Concepto	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
1.TOTAL INGRESOS CORRIENETES	9.24	9.86	3.42	3.76	3.50	4.93	5.32	9.55	5.80	4.12	3.12
1.1.Ventas de cafe	6.28	7.39	2.50	2.29	2.21	3.01	3.13	6.03	2.41	2.66	2.01
1.2.Transferencias	2.72	2.16	0.62	1.07	1.07	1.72	1.79	2.79	2.33	1.03	0.69
1.3.Ingresos financieros	0.12	0.15	0.11	0.09	0.09	0.07	0.25	0.56	0.58	0.26	0.29
1.4.Otros	0.12	0.15	0.18	0.31	0.13	0.12	0.15	0.18	0.40	0.17	0.14
2.TOTAL PAGOS CORRIENRES	7.39	8.25	3.45	3.55	3.13	4.04	3.43	5.86	5.59	2.99	2.71
2.1.Administ. Fedecafe	0.13	0.15	0.14	0.16	0.16	0.20	0.22	0.20	0.19	0.18	0.16
2.2.Compras cafe federacion	3.34	4.13	1.96	1.81	1.49	1.92	1.29	2.10	2.80	2.02	1.62
2.3.Compra bienes y serv.	0.12	0.15	0.17	0.12	0.13	0.11	0.13	0.19	0.17	0.15	0.21
2.4.Transferencias	3.11	2.76	0.67	0.89	0.70	1.06	1.11	2.16	1.27	0.13	0.10
2.5.Pagos financieros	0.23	0.14	0.14	0.22	0.33	0.36	0.22	0.26	0.20	0.15	0.09
2.6.Otros	0.45	0.90	0.35	0.35	0.34	0.39	0.45	0.96	0.95	0.35	0.53
3.SUPERAVIT O DEFICIT (-)	1.85	1.61	-0.03	0.21	0.37	0.89	1.89	3.69	0.21	1.13	0.41

A N E X O 2
DESCOMPOSICION DE PARTIDAS

DESCOMPOSICION DE PARTIDAS
GOBIERNO NACIONAL CENTRAL
(Porcentaje del PIB)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
INGRESOS CORRIENTES	8.28	8.5	7.99	8.07	7.91	7.75	9.01	9.49	10.59	10.4
Variacion		0.23	-0.51	0.08	-0.16	-0.16	1.26	0.48	1.1	-0.19
IMPUESTOS DIRECTOS	2.99	2.78	2.52	2.47	3	3.03	3.16	3.21	3.52	3.45
Variacion		-0.21	-0.26	-0.05	0.53	0.03	0.13	0.05	0.31	-0.07
Base		0.98	0.71	0.65	0.55	0.79	0.87	1.16	0.96	1.12
PIB		-0.12	-0.06	-0.02	-0.04	-0.09	-0.09	-0.19	-0.16	-0.13
Inflacion		-0.82	-0.63	-0.63	-0.5	-0.66	-0.76	-0.92	-0.74	-0.95
Tasa efectiva		-0.25	-0.28	-0.05	0.52	-0.01	0.11	0	0.25	-0.11
IMPUEST.INDIRECT.INTERNOS	2.77	2.95	3.1	3.06	2.96	2.55	2.93	2.81	2.7	2.62
Variacion		0.18	0.15	-0.04	-0.1	-0.41	0.38	-0.12	-0.11	-0.08
Base		0.9	0.75	0.8	0.68	0.78	0.73	1.08	0.84	0.86
PIB		-0.11	-0.06	-0.03	-0.05	-0.09	-0.08	-0.18	-0.14	-0.1
Inflacion		-0.76	-0.66	-0.77	-0.62	-0.65	-0.64	-0.85	-0.65	-0.73
Tasa efectiva		0.15	0.12	-0.04	-0.12	-0.45	0.36	-0.17	-0.17	-0.11
IMPUEST.INDIRECT.EXTERNOS	2.02	2.3	1.85	2	1.44	1.81	2.42	2.91	3.2	3.32
Variacion		0.28	-0.45	0.15	-0.56	0.37	0.61	0.49	0.29	0.12
AD-VALOREN CAFE	0.71	0.64	0.35	0.25	0.12	0.08	0.1	0.17	0.1	0.09
Variacion		-0.07	-0.29	-0.1	-0.12	-0.04	0.02	0.06	-0.07	-0.01
Base		0.12	-0.27	0.05	-0.01	0.02	0	0.07	-0.07	0
PIB		-0.03	-0.01	0	0	0	0	-0.01	-0.01	0
Tasa efectiva		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tipo de cambio real		0.02	-0.02	-0.03	0	0.01	0.02	0.01	0	0
Residuo		-0.18	0	-0.12	-0.12	-0.07	0	-0.01	0.01	-0.01

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
CIF IMPORTACIONES	0.11	0.13	0.12	0.12	0.1	0.07	0.5	0.6	0.85	0.84
Variacion		0.02	-0.01	0	-0.02	-0.03	0.43	0.1	0.25	-0.01
Base		0.05	0.02	0.01	-0.01	-0.01	-0.01	-0.03	0.06	0.01
PIB		0	0	0	0	0	0	-0.03	-0.03	-0.03
Tipo de cambio real		0	0	-0.01	0	0.01	0.02	0.04	0	-0.01
Arancel		-0.03	-0.03	0	-0.01	-0.03	0.42	0.12	0.22	0.02
ADUANAS Y RECARGOS	1.14	1.52	1.38	1.63	1.21	1.05	1.08	1.25	1.22	1.26
Variacion		0.38	-0.14	0.25	-0.42	-0.16	0.03	0.17	-0.03	0.04
Base		0.5	0.18	0.07	-0.15	-0.12	-0.08	-0.07	0.12	0.23
PIB		-0.05	-0.03	-0.01	-0.02	-0.04	-0.03	-0.07	-0.06	-0.05
Tipo de cambio real		0.04	-0.04	-0.1	0.04	0.08	0.29	0.08	0	-0.02
Arancel		-0.11	-0.25	0.29	-0.29	-0.08	-0.15	0.23	-0.09	-0.12
PAGOS CORRIENTES	8.57	9.41	10.48	11.29	10.96	11.74	11.09	10.32	10.52	11.26
Variacion		0.84	1.07	0.81	-0.33	0.78	-0.65	-0.77	0.2	0.74
SERVICIOS PERSONALES	1.7	1.95	1.93	2.08	2.14	2.23	1.98	1.89	1.9	1.89
Variacion		0.25	-0.02	0.15	0.07	0.09	-0.25	-0.09	0.01	-0.01
Salario real		0.01	0.02	0.04	0.21	0.08	-0.23	0.02	0.02	0.02
Empleo		0.08	0.03	0.04	0.04	0.05	-0.01	0	0.01	0.03
PIB		-0.07	-0.04	-0.02	-0.03	-0.06	-0.07	-0.12	-0.09	-0.07
Residuo		0.23	-0.03	0.09	-0.15	0.02	0.05	0.01	0.08	0.01
PAGOS TRANSFERENCIAS NETAS	3.24	4	4.47	4.82	5.02	4.92	4.3	3.95	4.17	4.39
Variacion		0.76	0.47	0.35	0.2	-0.1	-0.62	-0.35	0.22	0.22
Transferencias reales		0.93	0.56	0.39	0.27	0.07	-0.49	-0.11	0.43	0.38
PIB		-0.13	-0.09	-0.04	-0.07	-0.17	-0.15	-0.25	-0.23	-0.15
Residuo		-0.04	0	0	0	0	0.02	0.01	0.02	-0.01

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
COMPRAS DEL GOBIERNO	0.33	0.37	0.37	0.4	0.41	0.96	0.8	0.75	0.7	0.86
Variacion		0.04	0	0.03	0.01	0.55	-0.16	-0.05	-0.05	0.16
Precio transables		0.01	0	0	0	0	-0.01	0	0	0
Precio no transable		0.02	0	-0.02	-0.01	0	-0.01	-0.03	0.01	0.01
Tipo de cambio real		0	0	0	0	0	0.04	0.01	0	0
PIB		-0.01	-0.01	0	-0.01	-0.01	-0.03	-0.05	-0.04	-0.03
Cantidad		0.02	0.01	0.05	0.03	0.56	-0.15	0.02	-0.02	0.18
INTERESES DEUDA EXTERNA	0.58	0.33	0.52	0.61	0.55	0.72	0.74	0.77	0.94	0.96
Variacion		-0.25	0.19	0.09	-0.06	0.17	0.02	0.03	0.17	0.02
Base		0.12	0.11	0.11	0.09	0.07	0.15	0.09	0.03	0.04
Tasa inter.internal.		0.07	-0.03	-0.18	0.04	-0.05	-0.09	-0.17	0.15	0.24
Tipo de cambio real		0.02	-0.01	-0.03	0.01	0.04	0.2	0.06	0	-0.01
PIB		-0.02	-0.01	0	-0.01	-0.02	-0.02	-0.04	-0.04	-0.03
Residuo		-0.44	0.13	0.19	-0.19	0.13	-0.22	0.09	0.03	-0.22
INTERESES DEUDA INTERNA	0.5	0.15	0.1	0.12	0.1	0.23	0.25	0.23	0.36	0.39
Variacion		-0.35	-0.05	0.02	-0.01	0.13	0.03	-0.02	0.13	0.04
Base		0.1	0	0.04	0.18	0.18	0.13	0.08	0.04	0.05
Tasa de interes real		0.54	0.02	-0.01	0	0.04	-0.09	-0.02	-0.07	-0.01
PIB		-0.02	0	0	0	0	-0.01	-0.02	-0.01	-0.01
Residuo		-0.97	-0.07	-0.01	-0.19	-0.08	-0.01	-0.06	0.17	0
PAGOS DE INVERSION	2.18	2.65	3.08	3.21	2.68	2.16	2.84	2.19	2.21	2.34
Variacion		0.47	0.43	0.13	-0.53	-0.52	0.68	-0.65	0.02	0.13
Precio transable		0.14	0.03	-0.04	-0.12	-0.06	-0.07	-0.02	0.02	-0.02
Precio no transable		0.08	-0.01	-0.11	-0.04	-0.01	-0.01	-0.06	0.02	0.02
tipo de cambio real		0.04	-0.04	-0.11	0.05	0.1	0.29	0.11	0	-0.02
PIB		-0.09	-0.06	-0.02	-0.05	-0.08	-0.06	-0.17	-0.11	-0.08
Cantidad		0.3	0.51	0.41	-0.37	-0.47	0.53	-0.51	0.09	0.23

SECTOR DESCENTRALIZADO
DESCOMPOSICION DE PARTIDAS
(% PIB)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
INGRESOS CORRIENTES	11	11.53	12.02	12.65	13.18	14.31	13.53	13.06	14.13	14.15
Variacion		0.53	0.49	0.63	0.53	1.13	-0.78	-0.47	1.07	0.02
INGRESOS SEGURIDAD SOCIAL	1.42	1.49	1.6	1.58	1.72	0.81	1.52	1.55	1.65	1.61
Variacion		0.07	0.11	-0.02	0.14	-0.91	0.71	0.03	0.1	-0.04
Salario real		0.03	0.04	0.07	0	0.02	-0.03	0.12	0.08	0
Cotizantes		0.1	0.06	0.01	-0.07	-0.05	-0.01	0.03	0.03	0.1
PIB		-0.06	-0.03	-0.01	-0.03	-0.05	-0.02	-0.09	-0.08	-0.06
Tasa de cotizacion		0	0.04	-0.09	0.24	-0.83	0.78	-0.03	0.07	-0.07
VENTAS PETROLEO Y CARBON	3.07	3.75	4.18	4.6	4.88	5.01	4.78	4.64	5.47	4.99
Variacion		0.68	0.43	0.42	0.29	0.13	-0.23	-0.14	0.83	-0.48
Precio Internal.petroleo		0.82	0.17	-0.07	-0.59	-0.05	-0.17	-1.72	1.09	-0.84
Precio internal.carbon		0.04	0.05	0	0.01	0	-0.47	-0.05	-0.07	0.16
Tipo de cambio real		0.1	-0.11	-0.3	0.12	0.33	1.42	0.39	-0.01	-0.11
PIB		-0.12	-0.08	-0.03	-0.07	-0.15	-0.15	-0.29	-0.23	-0.2
Cantidad		-0.16	0.4	0.82	0.82	0	-0.86	1.53	0.05	0.51
VENTAS ENERGIA	0.86	0.96	1.06	1.25	1.42	1.65	1.73	1.61	1.72	1.75
Variacion		0.1	0.1	0.19	0.17	0.23	0.08	-0.12	0.11	0.03
Cantidad		0.06	0.01	0.07	0.04	0.06	0.1	0.1	0.11	0.08
PIB		-0.03	-0.02	-0.01	-0.02	-0.04	-0.05	-0.1	-0.08	-0.06
Inflacion		-0.12	-0.23	-0.39	-0.25	-0.31	-0.41	-0.5	-0.37	-0.46
Tarifa efectiva		0.19	0.34	0.52	0.4	0.53	0.44	0.39	0.45	0.48

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
VENTAS DE CAFE	6.28	7.39	2.5	2.29	2.21	3.01	3.12	6.02	2.41	2.66
Variacion		1.11	-4.89	-0.21	-0.07	0.8	0.11	2.9	-3.61	0.25
Precio Internacional		-1.92	0.98	-0.21	0.17	0.03	1.85	-1.32	-0.40	0.83
Tipo de cambio real		0.21	-0.24	-0.17	0.06	0.15	0.85	0.25	-0.02	-0.05
PIB		-0.25	-0.16	-0.02	-0.04	-0.07	-0.09	-0.19	-0.30	-0.09
Cantidad		3.07	-5.47	0.19	-0.26	0.69	-2.5	4.16	-2.89	-0.44
PAGOS TOTALES	14.68	15.56	16.79	16.91	18.88	18.02	18.78	16.11	16.24	16.67
Variacion		0.88	1.23	0.12	1.97	-0.86	0.76	-2.67	0.13	0.43
SERVICIOS PERSONALES	2.11	2.23	2.28	2.24	2.26	2.27	2.1	1.81	2.04	1.99
Variacion		0.12	0.05	-0.04	0.02	0.01	-0.17	-0.29	0.23	-0.05
Empleo		0.13	-0.02	0.04	0.07	0.06	0.01	0.01	0.24	0.07
Salario real		0.01	0.02	0.05	0.23	0.09	-0.23	0.02	0.02	0.02
PIB		-0.08	-0.05	-0.02	-0.04	-0.07	-0.07	-0.13	-0.09	-0.08
Residuo		0.06	0.1	-0.11	-0.24	-0.07	0.12	-0.19	0.06	-0.06
COMPRAS BIENES Y SERVICIOS	1	0.96	0.99	0.83	0.92	1.21	1.46	1.49	1.63	1.63
Variacion		-0.04	0.03	-0.16	0.09	0.29	0.25	0.03	0.14	0
Precio transables		0.02	0	0	-0.01	-0.01	-0.01	0	0	0
Tipo de cambio real		0.01	0.01	-0.01	0	0.01	0.05	0.01	0	0
Precio no transables		0.07	-0.01	-0.07	-0.02	-0.01	-0.01	-0.05	0.03	0.03
PIB		-0.04	-0.02	-0.01	-0.01	-0.03	-0.04	-0.09	-0.07	-0.06
Cantidad		-0.1	0.05	-0.07	0.14	0.33	0.3	0.14	0.18	0.03

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
INTER.DEUD.EXTERN.(Elect.)	0.15	0.18	0.2	0.28	0.32	0.29	0.39	0.53	0.85	0.59
Variacion		0.03	0.02	0.08	0.03	-0.03	0.1	0.14	0.32	-0.26
Base		0.02	0.14	-0.05	-0.05	-0.07	-0.03	0	-0.13	-0.15
Tasa inter.internal		0.02	-0.02	-0.07	0.02	-0.03	-0.04	-0.09	0.11	0.22
Tipo de cambio real		0	-0.01	-0.01	0.01	0.02	0.08	0.03	0	-0.02
PIB		-0.01	0	0	0	-0.01	-0.01	-0.02	-0.03	-0.03
Residuo		0	-0.09	0.13	0.05	0.06	0.1	0.22	0.37	-0.28
INTER.DEUD.EXTERN.(Minas)	0.04	0.46	0.11	0.16	0.23	0.27	0.39	0.45	0.61	0.58
Variacion		0.42	-0.35	0.05	0.08	0.04	0.12	0.06	0.16	-0.03
Base		-0.04	2.87	0.02	0.08	0	0.06	0.02	0.00	0
Tasa inter.internal		0	-0.04	-0.03	0.01	-0.02	-0.03	-0.09	0.09	0.16
Tipo de cambio real		0	-0.01	-0.01	0	0.01	0.07	0.03	0.00	-0.01
PIB		0	-0.01	0	0	-0.01	-0.01	-0.02	-0.02	-0.02
Residuo		0.46	-3.16	0.07	-0.01	0.06	0.03	0.12	0.09	0.16
PAGOS DE INVERSION	5.14	5.08	5.83	5.93	6.83	7.09	7.49	5.13	4.31	4.57
Variacion		0.06	0.75	0.1	0.9	0.26	0.4	-2.36	-0.82	0.26
Precio transable		0.33	0.08	-0.1	-0.24	-0.14	-0.21	-0.07	0.05	-0.04
Precio no transable		0.19	-0.02	-0.2	-0.08	-0.03	-0.04	-0.15	0.05	0.04
Tipo de cambio real		0.11	-0.11	-0.15	0.09	0.25	0.95	0.29	-0.01	-0.04
PIB		-0.21	-0.11	-0.05	-0.09	-0.2	-0.21	-0.45	-0.26	-0.16
Cantidad		-0.48	0.91	0.6	1.22	0.38	-0.09	-1.98	-0.66	0.46
PAGOS TRANSFERENCIAS	0.99	1.17	1.41	1.61	1.48	1.55	1.97	2.85	3.05	3.1
Variacion		0.18	0.24	0.2	-0.13	0.07	0.42	0.88	0.2	0.05
Transfcias reales		0.37	0.24	0.07	-0.11	0.13	0.47	1.04	0.36	0.15
PIB		-0.04	-0.03	-0.01	-0.03	-0.04	-0.05	-0.12	-0.14	-0.11
Residuo		-0.15	0.03	0.14	0.01	-0.01	0	-0.05	-0.01	0.01

A N E X O 3

DESCOMPOSICION VARIACION INGRESOS
TRIBUTARIOS GOBIERNO NAL.CENTRAL

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.FACTORES EXTERNOS		0.12	-0.27	0.05	-0.01	0.02	0	0.07	-0.07	0
Exportaciones cafe		0.12	-0.27	0.05	-0.01	0.02	0	0.07	-0.07	0
2.FACTORES INTERNOS		0.6	0.15	-0.07	-0.12	0.01	0.24	0.02	0.19	0.2
Tipo de cambio real		0.06	-0.06	-0.14	0.04	0.1	0.33	0.13	0	-0.03
Ingreso real		-0.31	-0.16	-0.06	-0.11	-0.22	-0.2	-0.48	-0.4	-0.31
Inflacion		-1.58	-1.29	-1.4	-1.12	-1.31	-1.4	-1.77	-1.39	-1.68
Ingreso nominal		1.88	1.46	1.45	1.23	1.57	1.6	2.24	1.8	1.98
Importaciones		0.55	0.2	0.08	-0.16	-0.13	-0.09	-0.1	0.18	0.24
3. FACT. DE POLITICA FISCAL		-0.24	-0.44	0.2	0.1	-0.57	0.74	0.18	0.21	-0.32
Tasa arancel.importacciones		-0.03	-0.03	0	-0.01	-0.03	0.42	0.12	0.22	0.02
Tasa efec aduanas y recargos		-0.11	-0.25	0.29	-0.29	-0.08	-0.15	0.23	-0.09	-0.12
Tasa efectiva imp.directos		-0.25	-0.28	-0.05	0.52	-0.01	0.11	0	0.25	-0.11
Tasa efec imp.indirect.intnos.		0.15	0.12	-0.04	-0.12	-0.45	0.36	-0.17	-0.17	-0.11
VARIACION EXPLICADA		0.48	-0.56	0.18	-0.03	-0.54	0.98	0.27	0.33	-0.12
VARIACION TOTAL		0.23	-0.51	0.08	-0.16	-0.16	1.26	0.48	1.1	-0.19

DESCOMPOSICION VARIACION GASTOS
GOBIERNO NACIONAL CENTRAL

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.FACTORES EXTERNOS		0.22	0	-0.22	-0.08	-0.11	-0.17	-0.19	0.17	0.22
Tasa interes internacional		0.07	-0.03	-0.18	0.04	-0.05	-0.09	-0.17	0.15	0.24
Precio de transables		0.15	0.03	-0.04	-0.12	-0.06	-0.08	-0.02	0.02	-0.02
2. FACTORES INTERNOS		0.36	-0.25	-0.36	-0.25	-0.16	0.1	-0.57	-0.52	-0.37
Tipo de cambio real		0.06	-0.05	-0.14	0.06	0.14	0.53	0.18	0	-0.03
Tasa de interes real		0.54	0.02	-0.01	0	0.04	-0.09	-0.02	-0.07	-0.01
Ingreso real		-0.34	-0.21	-0.08	-0.26	-0.33	-0.32	-0.64	-0.48	-0.36
Precio no transables		0.1	-0.01	-0.13	-0.05	-0.01	-0.02	-0.09	0.03	0.03
3.FACT. DE POLITICA FISCAL		1.56	1.24	1.08	0.45	0.54	-0.07	-0.41	0.6	0.93
Salario real		0.01	0.02	0.04	0.21	0.08	-0.23	0.02	0.02	0.02
Nivel de empleo		0.08	0.03	0.04	0.04	0.05	-0.01	0	0.01	0.03
Deuda externa		0.12	0.11	0.11	0.09	0.07	0.15	0.09	0.03	0.04
Deuda interna		0.1	0	0.04	0.18	0.18	0.13	0.08	0.04	0.05
Transferrencias reales netas		0.93	0.56	0.39	0.27	0.07	-0.49	-0.11	0.43	0.38
Pagos de inversion G.		0.3	0.51	0.41	-0.37	-0.47	0.53	-0.51	0.09	0.23
Compra Bs. y Ss.		0.02	0.01	0.05	0.03	0.56	-0.15	0.02	-0.02	0.18
VARIACION EXPLICADA		2.14	0.99	0.5	0.12	0.27	-0.14	-1.17	0.25	0.78
VARIACION TOTAL		0.84	1.07	0.81	-0.33	0.78	-0.65	-0.77	0.2	0.74

DESCOMPOSICION VARIACION INGRESOS
SECTOR DESCENTRALIZADO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.FACTORES EXTERNOS		1.85	-3.87	0.73	0.15	0.67	-2.15	2.6	-2.22	0.22
Precio internal petroleo		0.82	0.17	-0.07	-0.59	-0.05	-0.17	-1.72	1.09	-0.84
Precio internal carbon		0.04	0.05	0	0.01	0	-0.47	-0.05	-0.07	0.16
Precio internal cafe		-1.92	0.98	-0.21	0.17	0.03	1.85	-1.32	-0.4	0.83
Export.pet. y carb.		-0.16	0.4	0.82	0.82	0	-0.86	1.53	0.05	0.51
Exportaciones cafe		3.07	-5.47	0.19	-0.26	0.69	-2.5	4.16	-2.89	-0.44
2.FACTORES INTERNOS		-0.21	-0.86	-0.86	-0.19	-0.08	1.65	-0.43	-0.98	-0.95
Tipo de cambio real		0.31	-0.35	-0.47	0.18	0.48	2.27	0.64	-0.03	-0.16
Ingreso real		-0.46	-0.29	-0.07	-0.16	-0.31	-0.31	-0.67	-0.69	-0.41
Inflacion		-0.12	-0.23	-0.39	-0.25	-0.31	-0.41	-0.5	-0.37	-0.46
Consumo energia		0.06	0.01	0.07	0.04	0.06	0.1	0.1	0.11	0.08
3.FACT POLT FISCAL		0.32	0.48	0.51	0.57	-0.33	1.18	0.51	0.63	0.51
Salario real		0.03	0.04	0.07	0	0.02	-0.03	0.12	0.08	0
Cotizantes		0.1	0.06	0.01	-0.07	-0.05	-0.01	0.03	0.03	0.1
Tasas de cotizacion		0	0.04	-0.09	0.24	-0.83	0.78	-0.03	0.07	-0.07
Tarfifa efec.energia		0.19	0.34	0.52	0.4	0.53	0.44	0.39	0.45	0.48
VARIACION EXPLICADA		1.96	-4.25	0.38	0.53	0.26	0.68	2.68	-2.57	-0.22
VARIACION TOTAL		2	-5.25	0.48	0.21	2.46	0.2	2.25	-2.3	-1.73

DESCOMPOSICION VARIACION GASTOS
SECTOR DESCENTRALIZADO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
1.FACTORES EXTERNOS		0.37	0.02	-0.2	-0.22	-0.2	-0.29	-0.25	0.25	0.34
Precio transables		0.35	0.08	-0.1	0.25	0.15	0.22	0.07	0.05	0.04
Tasa interes internal		0.02	-0.06	-0.1	0.03	-0.05	-0.07	-0.18	0.2	0.38
2.FACTORES INTERNOS		0	-0.37	-0.54	-0.17	-0.11	0.71	-0.67	-0.54	-0.46
Tipo de cambio real		0.12	-0.12	-0.18	0.1	0.29	1.15	0.36	-0.01	-0.07
Ingreso real		-0.38	-0.22	-0.09	-0.17	-0.36	-0.39	-0.83	-0.61	-0.46
Precio no transable		0.26	-0.03	-0.27	-0.1	-0.04	-0.05	-0.2	0.08	0.07
3.FACTORES POLT FISCAL		-0.09	4.21	0.66	1.58	0.92	0.49	-0.75	0.01	0.58
Empleo		0.13	-0.02	0.04	0.07	0.06	0.01	0.01	0.24	0.07
Salario real		0.01	0.02	0.05	0.23	0.09	-0.23	0.02	0.02	0.02
Deuda externa energia		0.02	0.14	-0.05	-0.05	-0.07	-0.03	0	-0.13	-0.15
Deuda externa minas		-0.04	2.87	0.02	0.08	0	0.06	0.02	0	0
transferencias reales		0.37	0.24	0.07	-0.11	0.13	0.47	1.04	0.36	0.15
Pagos de inversion Desc.		-0.48	0.91	0.6	1.22	0.38	-0.09	-1.98	-0.66	0.46
Compra de Bs. y Ss.		-0.1	0.05	-0.07	0.14	0.33	0.3	0.14	0.18	0.03
VARIACION EXPLICADA		0.28	3.86	-0.08	1.19	0.61	0.91	-1.67	-0.28	0.46
VARIACION TOTAL		1.74	-3.57	0.22	1.55	0.05	0.15	-0.24	-0.14	-2.17

SERIE POLITICA FISCAL *

Nº	Título:
1	"UN MARCO ANALITICO-CONTABLE PARA LA EVALUACION DE LA POLITICA FISCAL EN AMERICA LATINA" (LC/L.489)
2	"AMERICA LATINA: LA POLITICA FISCAL EN LOS AÑOS OCHENTA" (LC/L.490)
3	"LA POLITICA FISCAL EN AMERICA LATINA: TOPICOS DE INVESTIGACION" (LC/L.529)
4	"EL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO Y LA POLITICA FISCAL EN CHILE, 1978-1987" (LC/L.563)
5	"POLITICAS DE REDUCCION DE LA EVASION TRIBUTARIA:LA EXPERIENCIA CHILENA, 1976-1986" (LC/L.567)
6	"AJUSTE MACROECONOMICO Y FINANZAS PUBLICAS CHILE: 1982-1988" (LC/L.566)
7	"LA POLITICA FISCAL Y LOS SHOCKS EXTERNOS" (LC/L.568)
8	"EL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO Y LA POLITICA FISCAL EN URUGUAY" (Período 1978-1987) (LC/L.579)
9	"DETERMINANTES DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO EN BOLIVIA" (Período 1980-1987) (LC/L.582 y LC/L.582/Add.1)
10	"EL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO Y LA POLITICA FISCAL EN MEXICO" (1980-1989) (LC/L.622)
11	"DETERMINANTES DEL DEFICIT Y POLITICA FISCAL EN EL ECUADOR" (1979-1987) (LC/L.624 y LC/L.624/Add.1)
12	"EL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO Y LA POLITICA FISCAL EN ARGENTINA" (1978-1987) (LC/L.625)
13	"EL DEFICIT PUBLICO Y LA POLITICA FISCAL EN VENEZUELA" (1980-1990) (LC/L.635 y LC/L.635/Add.1)
14	"O DEFICIT DO SETOR PUBLICO E A POLITICA FISCAL NO BRASIL, 1980-1988" (LC/L.636)
15	"CASOS DE EXITO NA POLITICA FISCAL BRASILEIRA" (LC/L.641)
16	"LA POLITICA FISCAL EN COLOMBIA" (LC/L.642)

* El lector interesado en números anteriores de la Serie Política Fiscal, puede solicitarlo dirigiendo su correspondencia a: Proyecto Regional de Política Fiscal CEPAL/PNUD, CEPAL, Casilla 179-D, Santiago, Chile.