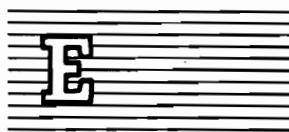


NACIONES UNIDAS
CONSEJO
ECONOMICO
Y SOCIAL



Distr.
LIMITADA
LC/L.773/Add.7
Octubre de 1993
ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe



ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA Y EL CARIBE

1992

COLOMBIA

El *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1992* se está distribuyendo dividido en una parte introductoria de carácter general y en otra parte que contiene la evolución económica por países. La primera parte (Volumen I) lleva la signatura LC/G.1774-P y ya se encuentra a disposición de los usuarios. El examen de la evolución económica por países se presenta en forma preliminar en varios addenda que aparecen, no en orden alfabético, sino a medida que van siendo terminados. La versión definitiva de todos los países (Volumen II) se publicará posteriormente y llevará la signatura LC/G.1774/Add.1-P.

24 NOV 1993

Notas explicativas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

COLOMBIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía colombiana volvió en 1992 a exhibir un crecimiento cercano a 4%, luego de la desaceleración sufrida el año precedente. La tasa de variación del índice de precios al consumidor (IPC) se redujo a 26%; y aunque excedió la meta planteada originalmente, fue la más baja del último quinquenio. El fuerte incremento de las importaciones comprimó el saldo comercial, que había sido inusualmente elevado en 1991. Especial influencia ejerció en tal sentido la política monetaria, que buscó moderar la acumulación de reservas internacionales. Aunque el superávit del balance de pagos disminuyó, su monto continuó siendo apreciable. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La evolución económica estuvo sujeta a una variedad de contingencias de distinta naturaleza. La severa sequía perturbó la producción de algunos bienes agropecuarios y la provisión de energía eléctrica, en tanto que la extracción y el transporte de combustibles resultaron perjudicados por una serie de acciones de sabotaje. Desde el punto de vista externo, Colombia hubo de soportar una nueva caída en los términos del intercambio, dado el retroceso en los precios del café y de otros productos de exportación; simultáneamente, el bajo nivel de las tasas de interés en los mercados internacionales estimuló, lo mismo que para la región en su conjunto, la afluencia de recursos financieros.

Durante 1992, además, prosiguió la adaptación de la economía a las profundas reformas en marcha, cuyo sentido genérico apunta a reducir el ámbito de intervención estatal. Las decisiones en materia cambiaria y monetaria adoptadas a fines del año precedente jugaron un papel importante en la marcha de la economía durante 1992. En efecto, la adecuación del manejo cambiario a las nuevas políticas ha

conformado una de las preocupaciones de las autoridades desde el comienzo del programa de apertura comercial, cuya puesta en vigencia experimentó un drástico adelantamiento en agosto de 1991. En función de aquel criterio se aceleró por aquel entonces el ritmo de devaluación del peso, lo que estimuló la venta de divisas por parte del sector privado y dio lugar a fuertes aumentos en las reservas, al tiempo que la inflación se intensificaba. La administración monetaria se vio entonces ante la típica disyuntiva de convalidar el incremento de la cantidad de dinero generado por los movimientos de divisas, o bien de efectuar operaciones internas contractivas con el objeto de esterilizar estos flujos. Inicialmente, el Banco de la República de Colombia se inclinó por la segunda opción; consecuentemente, elevó los encajes bancarios y colocó títulos en el mercado, buscando regular la oferta de moneda.

Las acciones de esterilización mantuvieron elevadas las tasas de interés, lo que atenuó el alza en la demanda agregada de bienes y servicios. Una caída en las importaciones, a despecho de las medidas de apertura, en tanto que las exportaciones se mantenían firmes y los altos rendimientos en la plaza local incentivaban la entrada de fondos, tornó cada vez más difícil el control monetario. El Banco de la República enfrentó un conflicto entre sus objetivos de sostener la paridad real de las divisas y administrar la oferta de dinero en un sentido antiinflacionario, lo cual indujo hacia fines de 1991 a un cambio de énfasis en el manejo monetario. Así, se instrumentó un sistema de liquidación de divisas en virtud del cual los exportadores y demás oferentes de moneda extranjera debían adquirir certificados de cambio, con un vencimiento a tres meses, que luego se amplió a un año. El certificado era

Gráfico 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

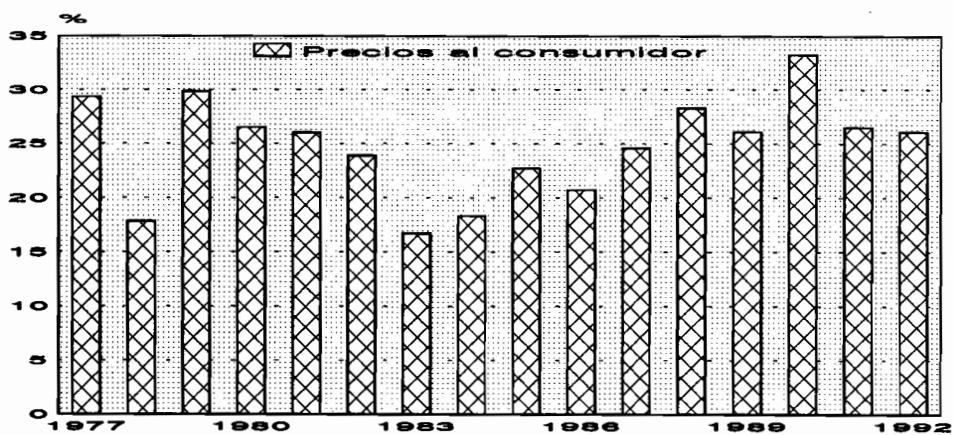
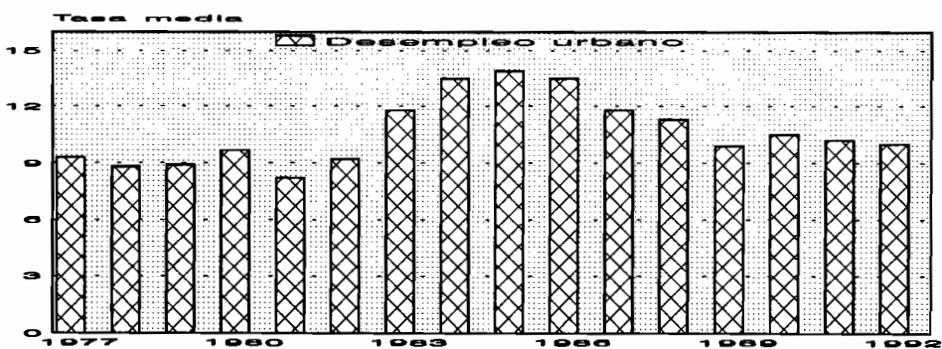
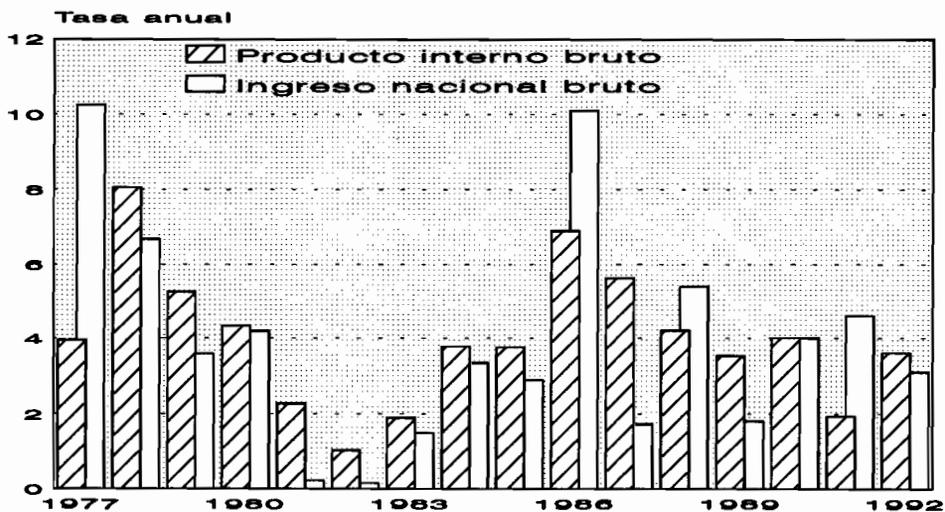
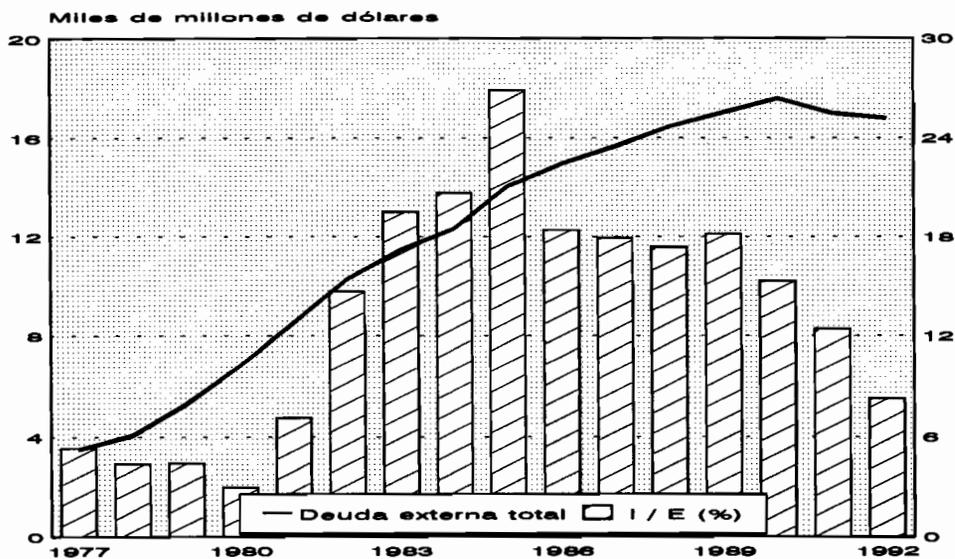
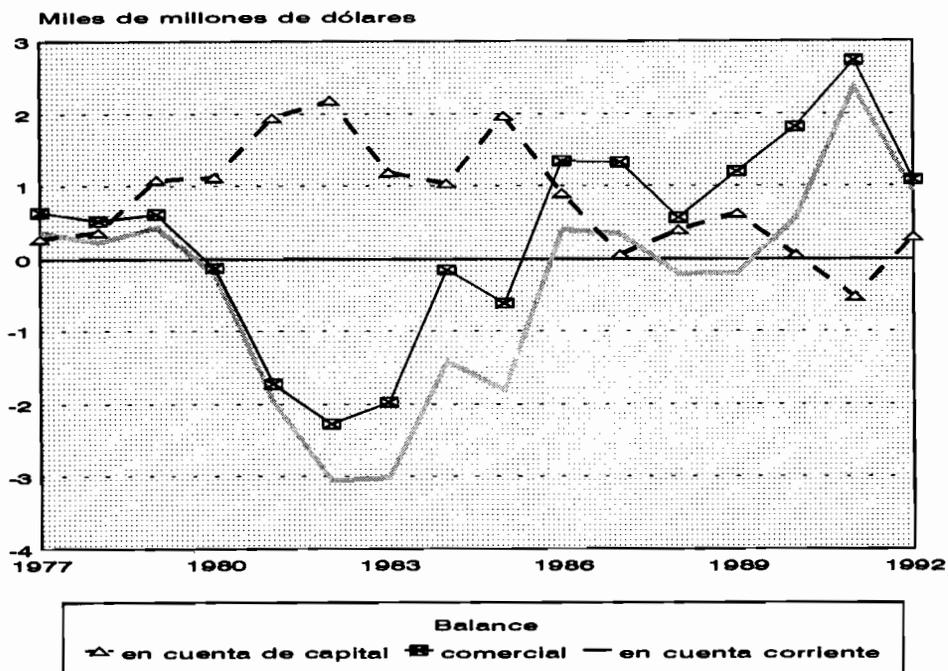


Gráfico 1 (conclusión)



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

negociable y el Banco de la República definió una tasa máxima de descuento para el papel (fijada en 12.5% cuando se extendió el plazo de maduración del título), a la cual intervendría en el mercado. El mecanismo implicaba, de hecho, establecer una banda de flotación para la moneda, determinada por la brecha entre el precio de las divisas aplicable para la cancelación de certificados vencidos (el tipo de cambio de referencia) y el que resultaba del valor de transacción de los certificados a la máxima tasa de descuento. Dado que la tasa de referencia se movió pausadamente, a ritmo menor que la inflación interna, la apertura de la banda condujo a una revaluación real del peso. Por otro lado, las autoridades buscaron inducir una baja de las tasas de interés, como forma de aminorar el superávit del balance de pagos y de elevar la demanda por saldos reales.

Los rendimientos sobre depósitos bancarios acusaron un marcado descenso y el Banco de la República impuso límites a las tasas activas, a fin de que el efecto se trasladara con prontitud al costo del crédito. La rebaja de las tasas de interés contribuyó a una vigorosa reanimación del gasto interno, lo que se reflejó en una mayor actividad en la construcción, los servicios y la industria manufacturera. Si bien el grueso de la expansión del producto industrial se explica por la mayor trilla de café, el desenvolvimiento del sector mostró en términos generales una adaptación sin grandes tensiones al nuevo contexto de una economía más abierta. Así, una parte del crecimiento de la demanda, que alcanzó especial fuerza en el caso de los bienes durables, se canalizó en favor de los proveedores locales y muchas firmas parecen haber aprovechado el abaratamiento relativo de los bienes de capital para encarar proyectos de inversión. Por contraste, declinó la producción agropecuaria, retroceso en el que influyeron adversas condiciones climáticas, pero al que coadyuvaban factores de carácter económico, como los bajos precios internacionales de una variedad de productos y el recorte de los incentivos arancelarios y fiscales. En el caso específico del café, el gobierno suspendió subsidios y redujo el precio interno, al tiempo que se anunciaban programas de erradicación de cultivos.

El desequilibrio del Fondo Nacional del Café gravitó intensamente sobre las finanzas públicas.

De otro lado, y pese al incremento de la recaudación, el déficit del gobierno central se ensanchó, debido principalmente al mayor volumen de las transferencias, en tanto que los ingresos por ventas de electricidad se erosionaban a causa de la escasez de oferta, que obligó a imponer el racionamiento de energía. Con todo, la significación del déficit del sector público no financiero se ubicó en el rango de 0.6% del PIB, brecha que fue saldada mediante la colocación forzosa de bonos. La reforma tributaria sancionada por el Congreso a mediados de año contempló además la subida de 12 a 14% de la tasa del impuesto sobre el valor agregado (IVA) y la ampliación, a partir de 1993, de la base de ese gravamen a una variedad de servicios.

El superávit del balance comercial de bienes disminuyó 50%, esto es a unos 1 400 millones de dólares, en consonancia con los objetivos de la política macroeconómica. Este resultado obedeció en gran medida al aumento de las importaciones físicas, en elástica respuesta a la baja de sus precios relativos y al mayor gasto doméstico. También hubo un incremento en el cuántum de las exportaciones, pero su levedad lo hizo insuficiente para compensar la caída de las cotizaciones internacionales. Pese a la reducción de la tasa de interés, la entrada de capitales privados se erigió, al lado de las transferencias, en un factor importante de oferta de divisas. En conjunto, estos comportamientos indujeron un aumento del orden de 1 200 millones de dólares en las reservas internacionales de Colombia.

Nuevamente, las operaciones con el sector externo se transformaron en la principal fuente de la creación de dinero, toda vez que el crédito interno del Banco de la República actuó en forma contractiva. La tasa anual de crecimiento de la base monetaria se fue atenuando a lo largo del período; sin embargo, la expansión acumulada siguió siendo considerable, dado que excedió de 37%.

El desenvolvimiento de los precios respondió a diversos estímulos. El menor ritmo de devaluación y la apertura comercial contribuyeron a desacelerar los precios, en particular de los bienes manufacturados. Por el contrario, la presencia de elementos inerciales, en un contexto de demanda creciente; las perturbaciones en la oferta de ciertos productos

agropecuarios; y la rapidez de los ajustes en los precios controlados por el sector público se conjugaron para presionar la inflación al alza. De

esta forma, el declive de la tasa de aumento de los precios al consumidor fue más parsimonioso de lo proyectado.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La economía colombiana mostró en 1992 una tónica más expansiva y coherente con el patrón histórico de una evolución sostenida y sin grandes fluctuaciones, a diferencia del año anterior, en que el crecimiento del PIB había sido de apenas 2%.

Este retorno a la normalidad, que tuvo lugar en un contexto de significativos cambios en el encuadre de las políticas económicas y se vio limitado por problemas de oferta en los sectores agropecuario y energético, estuvo basado en el rápido incremento de la demanda interna, el cual superó con holgura el de años previos. (Véase el cuadro 3.)

La caída en las tasas de interés incentivó en especial el gasto en bienes de consumo durable y la inversión; la compra de equipos fue impulsada, además, por la baja en sus precios relativos. Así, la inversión fija se elevó más de 18%, luego de tres años de retroceso; de todos modos, el coeficiente de formación de capital fijo (14%) fue dos puntos inferior al de 1988. (Véase el cuadro 4.) Por otra parte, el ritmo de expansión del consumo fue el más alto del cuatrienio y alcanzó especial fuerza en el caso de los egresos del gobierno general.

Pese a las desfavorables condiciones de precios internacionales y la revaluación que experimentó en términos reales el peso colombiano, el volumen de las ventas externas de bienes y servicios se acrecentó en forma apreciable, por lo que el coeficiente de exportaciones volvió a elevarse. A diferencia de lo ocurrido el año anterior, cuando las compras en el exterior cayeron no obstante las medidas de apertura comercial, esta vez la respuesta fue bastante elástica. Las importaciones se incrementaron casi 30%, y dieron cuenta de más de la mitad de la expansión de la oferta agregada.

Pese a la reanimación de la actividad económica, el crecimiento del ingreso nacional se debilitó, erosionado por choques de origen

externo que se tradujeron en un sustancial deterioro de los términos del intercambio. Por contraste, la caída en las tasas de interés internacionales llevó a que los pagos por servicios de factores disminuyeran a un nivel comparable al de las transferencias privadas recibidas desde el exterior. Aunque el coeficiente de ahorro nacional se contrajo, siguió siendo superior al de fines de los ochenta, en tanto que el ahorro externo volvió a registrar signo negativo.

b) La evolución de los principales sectores

La tendencia más expansiva del producto se hizo sentir en las principales ramas de actividad, con las notables excepciones de la agricultura y el sector energético. (Véase el cuadro 5.) La mayor demanda se reflejó tanto en la producción agregada de bienes como en la de los servicios diversos; dentro de estos últimos, el comercio acompañó el incremento en el volumen de transacciones, mientras que los servicios de gobierno aumentaron a una tasa superior a la media. La disminución de la oferta de electricidad obedeció principalmente a circunstancias ocasionales y obligó al racionamiento energético, siendo probable que muchas industrias hayan recurrido a la generación propia.

El sector que anotó el crecimiento más elevado fue la construcción, que se recuperó a partir de niveles muy deprimidos. Las señales del repunte que se habían insinuado durante el año anterior con el fuerte aumento de los permisos de edificación aprobados en las principales ciudades se intensificaron durante 1992.

La caída del 1% en el producto agropecuario siguió a tres años de significativos incrementos. Se registraron disminuciones en la producción de cereales y oleaginosas como el maíz, el trigo, el algodón y la soja. (Véase el cuadro 6.) Al margen del efecto de factores climáticos adversos, la actividad de los cultivos de temporada resultó perjudicada por los bajos precios internacionales y por el repliegue del apoyo oficial a través de instrumentos como los subsidios y los precios de

sustentación. En cambio, se amplió la producción de algunos cultivos permanentes (caña de azúcar y banano, en particular) orientados hacia la exportación. Estos disímiles resultados sugieren el inicio de un proceso de reconversión sectorial, en respuesta a una apreciable modificación en el sistema de incentivos para distintas actividades.

La cosecha de café declinó levemente, pero se mantuvo en niveles elevados, en presencia de una drástica disminución de los precios internacionales. (Véase el cuadro 7.) Con el objeto de atenuar el déficit del Fondo Nacional del Café, las autoridades decidieron reducir el precio interno del producto. Así, a finales de año aquél se encontraba en el mismo valor nominal que en igual período de 1990, lo que entrañaba un fuerte deterioro en términos reales. (Véase el cuadro 8.) Los altos volúmenes de producción generados en tan desfavorable contexto habrían reflejado en parte un efecto rezagado de los excelentes precios vigentes a mediados de la década anterior, que estimularon la instalación de nuevas plantaciones. Decididas ahora a reducir la oferta, las autoridades ofrecieron incentivos para la erradicación de cafetales.

En cuanto al sector pecuario, el ciclo ganadero entró en una fase de retención, lo que se reflejó en disminuciones en la cantidad de animales sacrificados, especialmente de hembras, y en alzas de precios superiores al promedio general.

Dentro de la minería, significativos fueron los aumentos que se observaron en la extracción de carbón y mineral de hierro. (Véase el cuadro 9.) No obstante los atentados dirigidos contra la infraestructura del sector, la producción de petróleo se recuperó, lo que hizo posible aumentar la exportación de crudos. (Véase el cuadro 10.) Esta tendencia se reforzará, probablemente, con la incorporación paulatina a la producción de los yacimientos de Cusiana y Cupiagua, cuyas reservas estimadas ascienden a 2 000 millones de barriles.

3. El sector externo

a) Rasgos generales

La evolución del sector externo estuvo marcada por los efectos de impulsos internacionales y de acciones de política económica. Los primeros se manifestaron

El producto de la industria se elevó casi 5%, pero si se excluye la trilla de café el guarismo se reduce a sólo 1%. Con excepción de bebidas, tabaco y refinerías de petróleo, el aumento en el nivel de actividad fue generalizado y alcanzó especial fuerza en algunas ramas metalmeccánicas. (Véase el cuadro 11.) En el agregado, una parte apreciable de la demanda incremental fue absorbida, entonces, por la producción doméstica, aun a inferiores niveles de protección. En términos generales, las empresas manufactureras parecen haber visualizado en forma auspiciosa el abaratamiento relativo de insumos y maquinarias y, de acuerdo con mediciones cualitativas, una fracción considerable de ellas se consideraba en buena posición para enfrentar una mayor competencia externa en las condiciones vigentes. Las respuestas a la apertura comercial habrían incluido en muchos casos la incorporación de equipos y de tecnología y una tendencia hacia la especialización productiva.

c) Evolución del empleo

El incremento en el nivel de actividad estuvo acompañado de una generación de empleo a una tasa similar a la del crecimiento poblacional. (Véase el cuadro 13.) Moderado fue el ritmo al que la industria manufacturera amplió su demanda de trabajo. Es probable que en el conjunto haya jugado un papel importante el repunte de la construcción, dado que se trata de un sector intensivo en mano de obra. Al mismo tiempo, se registró un nuevo ascenso en la tasa de participación laboral. Dado el aumento en la cantidad de personas dentro de la fuerza de trabajo, la tasa de desempleo permaneció en el promedio del año en un 10%, en tanto que la significación de los desocupados en las principales áreas urbanas fluctuó entre 8 y 14%.

particularmente en los bajos niveles de los términos del intercambio y en condiciones financieras que estimularon el ingreso de fondos al país. Entre los determinantes de origen interno fueron significativos la apertura comercial y los esfuerzos de las autoridades por moderar el

exceso de oferta de divisas sin que se produjera una caída abrupta en el tipo de cambio real.

Estas influencias se conjugaron para reducir el saldo en la cuenta corriente del balance de pagos, a partir de los elevados valores del año anterior; de todos modos, el superávit en las transacciones de bienes y servicios excedió con holgura las cifras correspondientes a la segunda mitad de la década de los ochenta. Por otro lado, los movimientos de capital implicaron una entrada neta de recursos, no obstante que el sector público amortizó deuda por un monto mayor que los préstamos recibidos. Si bien la acumulación de reservas se desaceleró, fue todavía considerable para el año en su conjunto. La ampliación de las reservas se originó en el comportamiento del mercado de divisas en la primera parte del período; en la segunda, la presión de ventas de moneda extranjera se atenuó y las operaciones de cambio del sector privado tuvieron en la práctica un efecto monetario negativo.

La política cambiaria procuró conciliar el objetivo antiinflacionario con la mantención de la paridad real de la moneda en niveles considerados de equilibrio. El criterio definido por las autoridades fue que el promedio del tipo real de cambio con el dólar durante el cuatrienio 1986-1989 representaba en términos aproximados un valor sustentable en el mediano plazo, teniendo en cuenta tanto las modificaciones en el régimen de comercio exterior, como los incrementos de productividad en el lapso transcurrido. Aquel valor se ubicaba bastante por debajo de los niveles registrados en los dos años previos.

En el transcurso de 1992 el Banco de la República fue incrementando gradualmente, a un ritmo de 15% anual para el conjunto del período, el tipo de cambio nominal aplicable a la cancelación de certificados de cambio, el cual definía el techo de la banda. El tipo de cambio de mercado también varió por los movimientos en la tasa de descuento realizada en la venta de certificados. La mencionada tasa acusó oscilaciones: entre febrero y abril se acercó al máximo de 12.5% establecido por el Banco de la República como punto de intervención, de modo que el tipo de cambio se aproximó al piso de la banda (determinado por el descuento); hacia mediados de año se redujo, con lo que en esos meses el ritmo de la depreciación del peso se

aceleró, volviendo luego a niveles del orden de 10%. Así las cosas, el precio del dólar subió 14% entre los extremos del período, lo que dio lugar a una apreciación real. Sea como fuere, el tipo real de cambio con una canasta de monedas representativa del comercio colombiano permaneció en niveles históricamente elevados, si de la comparación se exceptúa el bienio 1990-1991. (Véase el cuadro 14.)

Otro ámbito en el que se registró considerable actividad fue el vinculado a la negociación de arreglos comerciales internacionales. En 1992 entraron en funcionamiento los acuerdos con Venezuela y Ecuador. Igualmente, dentro del Grupo Andino se arribó a un compromiso para impulsar la integración regional y se entablaron tratativas para acuerdos con México y Chile. Por otro lado, Colombia obtuvo de los Estados Unidos de América el otorgamiento de concesiones arancelarias para ciertos productos, en el marco del acuerdo de preferencias comerciales andinas. Se realizaron además negociaciones para reflatar un convenio entre los países productores de café, acuerdo que se había roto en 1989 al colapsar el precio internacional de ese producto.

b) El comercio de bienes

El valor de las exportaciones de bienes se contrajo 3%, a consecuencia de una nueva reducción en los precios de venta, de modo que la pérdida acumulada por la relación de términos del intercambio desde 1980 se aproximó a 30%. En 1992 cayeron las cotizaciones de una variedad de bienes exportados por Colombia: azúcar, algodón, flores, banano, petróleo y, especialmente, café. También se observaron bajas en los valores unitarios de exportación de ciertos bienes industriales, como las confecciones; en algunos casos, es probable que el resultado se haya visto influido por un menor grado de sobrefacturación.

El incremento de los embarques de café fue considerable, pero compensó sólo parcialmente el retroceso de los precios internacionales, por lo que el valor de la exportación registró una nueva caída. Se profundizó así una tendencia que viene desde hace años y que hizo caer de 25 a 18 puntos porcentuales entre 1989 y 1992 la gravitación de este rubro dentro de las ventas totales de Colombia. (Véase el cuadro 15.) El agregado de

las exportaciones no cafeteras disminuyó casi 3%. Las ventas de petróleo y derivados, perjudicadas por una seguidilla de atentados contra el oleoducto, se contrajeron levemente. También declinaron las exportaciones de carbón, ante la dura competencia de países de Europa Central para abastecer el mercado de la Comunidad Económica Europea (CEE). Se registraron asimismo bajas apreciables en los montos exportados de ferrometal y oro, cuyos precios se debilitaron.

Uno de los temas que concitó mayor interés fue el comportamiento de las exportaciones no tradicionales, en parte por su posible papel de indicador de los efectos de las acciones de política comercial, tales como la apertura y la reducción de estímulos fiscales, y de la trayectoria del tipo de cambio real. En el agregado, estas exportaciones, que representaron cerca de la mitad del total, permanecieron en un valor similar al del año anterior, aunque la evolución de los distintos componentes fue heterogénea. Declinaron las de prendas de vestir, cuero y sus manufacturas, artículos de la industria gráfica y algunos bienes primarios como el arroz y los productos de pesca. Por contraste, se elevaron las ventas externas de productos de las industrias alimenticias y químicas, y también las de flores, tabaco y banano, no obstante, en este último caso, las restricciones impuestas por la CEE.

El sustancial crecimiento de las importaciones de bienes fue del orden de 28%. El auge de las compras en el exterior fue generalizado: las de bienes de consumo volvieron a elevarse significativamente, a una tasa superior a la del agregado. El incremento de las importaciones se concentró así en los bienes intermedios y de capital. (Véase el cuadro 16.)

c) El balance de pagos

La disminución del superávit en cuenta corriente obedeció al comportamiento del intercambio de bienes y servicios. En el caso de los primeros, el repliegue de las ventas al exterior fue acompañado de un sustancial aumento de las internaciones. Por otro lado, se incrementaron tanto las exportaciones como las importaciones de servicios reales, pero en términos absolutos la expansión de éstas últimas fue mayor, dadas las subas en los gastos en transportes y seguros, asociadas a las mayores compras de mercancías,

y en concepto de viajes. La caída de las tasas de interés internacionales redundó en una merma en el déficit por servicios de factores, que fue el más bajo desde mediados de la década de los ochenta. (Véase el cuadro 18.) Elevado resultó nuevamente el volumen que alcanzaron los ingresos de divisas registrados como transferencias privadas, que aparte de las remesas desde el exterior por ese concepto, incluyen probablemente flujos de capital a corto plazo y operaciones vinculadas al narcotráfico.

A diferencia del año anterior, los flujos de capital registraron saldo positivo. El sector público obtuvo recursos del exterior por cerca de 1 800 millones de dólares, de los cuales el 75%, aproximadamente, correspondió a préstamos de la banca multilateral y de bancos comerciales. Al mismo tiempo, el gobierno efectuó nuevamente cuantiosas amortizaciones, que bordearon los 2 300 millones de dólares, en el marco de la política que busca sustituir financiamiento externo por crédito doméstico. Los ingresos por inversión directa se elevaron sustancialmente, sobrepasando así de 720 millones de dólares, aumento que obedeció en importante medida a la canalización de fondos para la explotación de hidrocarburos. Por otro lado, se registraron, sobre todo en la primera mitad del año, cuantiosas entradas de capitales privados a corto plazo; posteriormente el incentivo para ingresar fondos se debilitó, al reducirse la brecha entre el rendimiento de las colocaciones financieras en el país y en el exterior.

Las reservas netas del Banco de la República, incluidas revalorizaciones de los saldos denominados en monedas distintas al dólar, crecieron en alrededor de 1 350 millones de dólares. A fines de 1992, ellas representaban algo menos de diez meses de importaciones, el período más extenso desde 1985, con excepción de la marca anotada en 1991. (Véase el cuadro 19.)

La reducción de la deuda externa del sector público más que compensó el mayor endeudamiento privado; en consecuencia, la deuda total se redujo un poco, a 16 800 millones de dólares. De esta forma, siguió comprimiéndose la relación entre los pasivos financieros externos y las exportaciones, lo que, unido al menor costo del crédito internacional, se tradujo en un considerable descenso del coeficiente que mide la carga de los intereses. (Véase el cuadro 20.)

4. Los precios y las remuneraciones

La tasa de inflación, medida entre puntas del año, acusó un alza de 26%. Esta cifra excedió la meta (22%) planteada por las autoridades, pero fue la más baja desde 1988 y representó un importante avance respecto de la marca superior a 30% observada en 1990, valor atípico dentro de la experiencia colombiana. (Véase el cuadro 21.) La atenuación de los índices inflacionarios se manifestó recién en los últimos meses del período: hasta septiembre, las tasas anualizadas de variación del IPC superaron a las registradas entre los extremos de 1991.

Los movimientos de precios sectoriales respondieron en parte a factores específicos —en el caso de los productos primarios, por ejemplo, a condiciones climáticas y del ciclo ganadero—, pero acusaron también rasgos característicos de períodos en los que la moneda nacional se aprecia. Así, el índice de precios del productor, en el que tienen particular gravitación los bienes transables, se elevó 18%, o sea bastante por debajo del IPC. Dentro de los precios mayoristas, a su vez, destacó la moderación de las alzas en el rubro de bienes de capital (menos de 10%) y en el de insumos (15%), mientras que los precios de los bienes de consumo se incrementaban sustancialmente por encima de la media.

Los precios al consumidor de productos industriales subieron 20%, esto es menos que el nivel general. Las tasas anuales de incremento en los precios de los alimentos alcanzaron un máximo de 35% en julio; la inflexión posterior no alcanzó a reducir la variación sobre el conjunto del período por debajo de la de 1991. Entre este grupo de bienes descolló la suba (37%) de los precios de los productos avícolas y ganaderos procesados.

La administración de los precios públicos debió encarar la disyuntiva entre los objetivos fiscales y los de la acción antiinflacionaria de corto plazo. Durante 1992, algunos precios controlados, casos de los combustibles y la educación, aumentaron a ritmo más intenso que en el año anterior. En el agregado, los precios bajo regulación pública aumentaron más que el IPC, especialmente cuando se excluyen los arrendamientos.

Los salarios mínimos sufrieron un leve deterioro en términos reales, al ser reajustados en 26%, es decir a una tasa similar a la del año anterior, al tiempo que el promedio anual de los precios al consumidor se incrementó 28%. Las remuneraciones pagadas a los trabajadores de la industria manufacturera, por el contrario, habrían mejorado en términos reales.

5. Las políticas fiscal y monetaria

La administración fiscal funcionó en 1992 en el nuevo marco que estableció la Constitución sancionada el año anterior. Esta redefinió las tareas de las distintas jurisdicciones de gobierno, favoreciendo, en particular, la descentralización de las actividades públicas. Al margen de estos cambios institucionales, la evolución fiscal durante el período estuvo influida por factores de índole más bien episódica, como la menor oferta eléctrica, los bajos precios del café y la lucha armada interna, que obligó a cuantiosos desembolsos. Tales efectos, unidos al impacto de la rebaja de aranceles sobre los ingresos públicos, coadyuvaron a producir una sensible elevación del déficit en la primera parte del año.

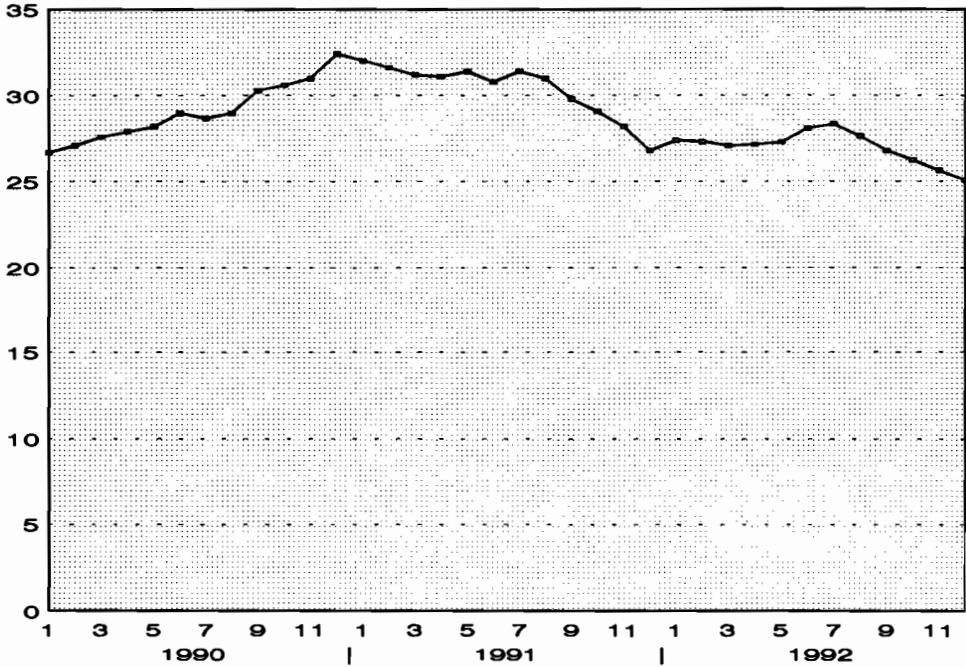
En junio se aprobó una reforma tributaria entre cuyas disposiciones destacó la generalización y elevación del impuesto al valor agregado, así como el establecimiento de

contribuciones especiales sobre la renta. Dispuso además la colocación forzosa de bonos por el 25% de los impuestos exigibles en 1992. Las medidas impositivas no tuvieron consecuencias inmediatas sobre los ingresos, dada la demora de su entrada en vigencia. Sin embargo, en la última parte del período el desequilibrio fiscal se redujo, de manera que el déficit del sector público no financiero para el conjunto del año resultó equivalente a 0.6% del PIB, brecha que fue saldada con la suscripción obligatoria de títulos prevista en la reforma.

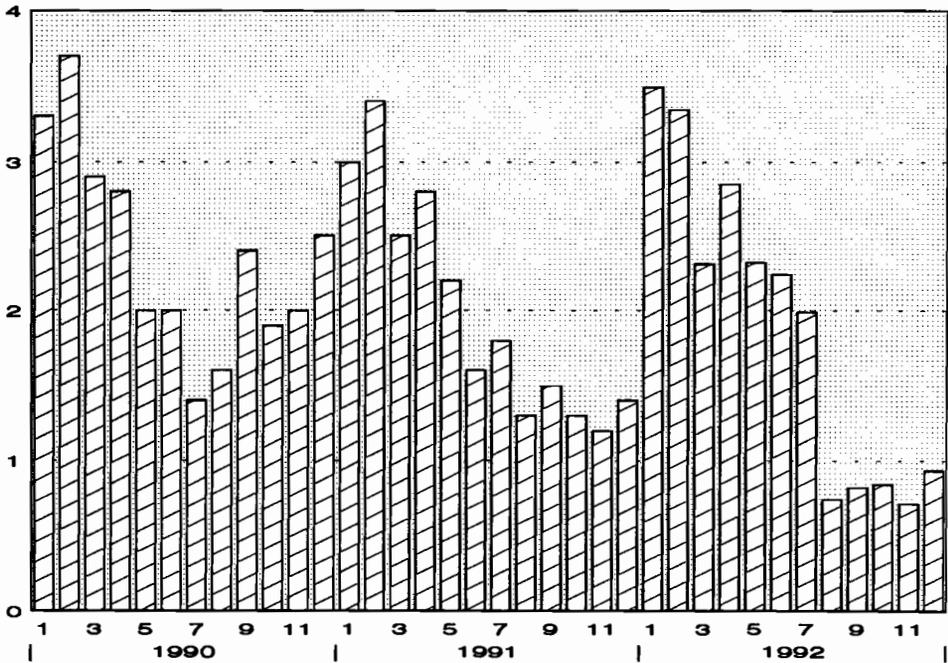
El desequilibrio financiero del gobierno central se agudizó, llegando al equivalente de 1.8% del PIB, debido en especial al fuerte aumento de las transferencias y de los préstamos a otras entidades públicas. Al excluir estos rubros, y pese a que los gastos en personal crecieron por arriba de la inflación, se observa

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

Variaciones en doce meses



Variaciones mensuales



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

que el gobierno logró un flujo neto de caja positivo más alto en términos reales que el anotado en 1991. Los ingresos corrientes, por su parte, se incrementaron proporcionalmente más que los precios. Se registraron subas significativas en la recaudación del IVA, tanto sobre las transacciones internas como sobre las importaciones, si bien los ingresos derivados de este gravamen fueron inferiores a lo previsto. La recaudación del impuesto a la renta y sus complementarios, que significó casi la mitad de los ingresos tributarios, fue 31% superior a la de 1991, no obstante la eliminación del gravamen sobre el patrimonio. Por contraste, la recaudación del conjunto de los derechos de aduana e impuestos sobre la importación disminuyó alrededor de 19% en términos nominales, con lo que su participación en los ingresos tributarios se redujo de cerca de 14% a menos de 11%.

Las empresas y otros entes públicos descentralizados exhibieron un comportamiento heterogéneo. Si se considera el concepto de resultado financiero antes de contabilizar los aportes del gobierno y los créditos netos, se concluye que obtuvieron excedentes las compañías de telecomunicaciones y de petróleo, aunque en el caso de esta última el superávit fue inferior a lo esperado, debido en parte a los constantes atentados en contra de las líneas de conducción de crudo. En cambio, déficit significativos se registraron en el Fondo Nacional del Café, en el sector eléctrico y en el Metro de Medellín.

Asimismo, la seguridad social acusó un desequilibrio de cierta magnitud. El funcionamiento del sistema de pensiones fue objeto de intenso debate en 1992. Para enfrentar el desajuste entre ingresos y desembolsos, se decidió elevar de 6.5 a 8.5% las cotizaciones sobre la nómina salarial, aumento que empezará a regir en 1993. Por otro lado, se discutió el proyecto gubernamental de reforma que contempla el aumento de la edad de retiro y la creación de fondos privados, con la opción para los trabajadores de aportar a esos fondos o de permanecer en el sistema estatal.

La Constitución de 1991 y la Ley de Banca Central sancionada en 1992 modificaron el encuadre institucional de la política monetaria. En particular, se asignó prioridad a la rebaja de la inflación, con el objeto de llevar a mediano

plazo la variación anual del nivel general de precios a los rangos propios de las economías industrializadas, y se confirió autonomía al Banco de la República, no obstante que, en aras de la necesaria coordinación en el manejo macroeconómico, se decidió que la Junta del Banco de la República sería presidida por el Ministro de Hacienda.

Las autoridades fijaron en el rango de 26 a 30% el crecimiento de los medios de pago para el conjunto de 1992; con posterioridad, la meta fue revisada hacia arriba, situándose la banda entre 28.2 y 33.2%. Los criterios referentes a la expansión monetaria fueron explicitados en función del objetivo antiinflacionario e incorporaban la hipótesis de un aumento de los saldos reales, dada la política de estimular el descenso de las tasas de interés. Al mismo tiempo, las autoridades procuraron evitar una fuerte revaluación real de la moneda, lo que limitó la capacidad de control sobre la cantidad de dinero, en un contexto de importantes excedentes en el balance de pagos.

La ampliación de las reservas internacionales volvió a constituirse en el factor determinante del incremento (37%) de la base monetaria. La tasa de expansión de la base monetaria resultó en un principio muy alta y se fue atenuando a medida que aflojaba la presión de ventas de divisas al Banco de la República. Durante 1992, las operaciones de crédito doméstico del instituto emisor fueron contractivas. Se redujeron los préstamos al sistema financiero, en tanto que el aumento de los créditos a la tesorería fue más que compensado por las cancelaciones del resto del sector público; las transacciones con el sector privado a través del mecanismo de los certificados de cambio y de las colocaciones de títulos en el mercado abierto implicaron una absorción de considerable magnitud.

El multiplicador monetario se ubicó a fines de 1992 en un nivel algo superior al de un año antes, dada la leve caída en el coeficiente de reservas bancarias sobre las cuentas corrientes. Así, el volumen de medios de pago registró una expansión de 41%, cinco puntos por encima de la registrada por el conjunto de los pasivos emitidos por el sistema financiero, excluido el Banco de la República. Rápida fue la suba de los depósitos de ahorro en bancos y de los captados por corporaciones de ahorro y vivienda, lo que dio

lugar a una ampliación real de los créditos de los principales intermediarios.

Las tasas de interés de captación descendieron abruptamente a comienzos de año y siguieron declinando hasta mediados de 1992, momento en que la tendencia se revirtió. A fines de año el nivel de los rendimientos ofrecidos era cerca de 10 puntos inferior al de doce meses antes. En consecuencia, el diferencial entre la tasa de retorno sobre las inversiones financieras en el país y en el exterior se redujo, lo que tendió a erosionar los incentivos para el ingreso de fondos

a corto plazo. Al margen de ello, estuvo en vigencia una retención del 10% sobre las ventas de divisas que pudieran representar operaciones de capital. Las tasas activas registraron una disminución en el primer semestre, aunque más lenta que las ofrecidas a los depositantes. A efectos de acelerar la caída de los costos del crédito, el Banco de la República impuso transitoriamente un tope de 35% anual. De hecho, las tasas observadas se instalaron en niveles algo inferiores a ese máximo, sin que aparentemente se produjera un racionamiento generalizado de los préstamos.

Cuadro 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	113.4	121.2	128.0	133.4	138.1	143.6	146.4	151.6
Ingreso nacional bruto	108.0	118.9	120.9	127.5	129.8	135.0	141.2	145.6
Población (millones de habitantes)	29.5	30.1	30.6	31.2	31.7	32.3	32.9	33.4
Producto interno bruto por habitante	102.0	107.0	110.9	113.5	115.4	117.9	118.1	120.3
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	111.6	146.9	164.4	166.9	170.3	192.7	187.8	173.3
Tipo de cambio real efectivo IPM ^b	102.7	128.2	141.2	142.6	143.1	164.3	159.5	154.2
Relaciones porcentuales								
Resultado del sector público no financiero/PIB ^c	-4.3	-0.3	-1.9	-2.5	-2.4	-0.4	0.1	-0.6
Dinero (M ₁)/PIB	13.2	12.5	11.9	9.0	8.5	8.5	8.5	11.7
Tasa de desocupación ^d	13.9	13.5	11.8	11.3	9.9	10.5	10.2	10.0
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	3.8	6.9	5.6	4.2	3.5	4.0	1.9	3.6
Producto interno bruto por habitante	1.7	4.9	3.7	2.3	1.7	2.2	0.2	1.8
Ingreso nacional bruto	2.9	10.1	1.7	5.4	1.8	4.0	4.6	3.1
Precios al consumidor ^e								
Diciembre a diciembre	22.5	20.9	24.0	28.1	26.1	33.3	26.5	26.1
Sueldos y salarios reales ^f	-3.0	4.8	-0.7	-1.4	1.2	-2.9	-1.5	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-13.4	43.6	6.0	-1.1	8.4	18.5	4.8	1.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-4.2	-0.1	8.0	12.5	-1.1	12.0	-7.4	28.8
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-617	1 342	1 324	562	1 195	1 813	2 731	1 076
Servicio de factores	-1 653	-1 744	-1 989	-1 742	-2 294	-2 297	-2 080	-1 713
Balance en cuenta corriente	-1 815	399	344	-205	-187	557	2 363	913
Balance en cuenta de capital	1 969	893	58	398	621	53	-527	303
Variación de las reservas internacionales netas	285	1 354	-106	348	220	668	1 890	1 216
Deuda externa total	14 226	15 950	17 047	17 359	17 007	17 556	16 975	16 779

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 2
COLOMBIA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1990	1991	1992 ^a	1980	1990	1991	1992 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	135.0	141.2	145.6	99.8	93.8	96.3	95.8
a) Producto interno bruto	143.6	146.4	151.6	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-3.8	-3.0	-3.9
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	844.3	793.0	656.5	-0.8	-4.4	-4.1	-3.3
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	571.6	975.1	887.4	0.5	2.0	3.4	3.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional (FMI); las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de la República de Colombia. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3
COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^b	1980	1992 ^b	1989	1990	1991	1992 ^b
Oferta global	139.2	141.0	150.0	116.8	115.6	2.6	4.7	1.2	6.4
Producto interno bruto a precios de mercado	143.6	146.4	151.6	100.0	100.0	3.5	4.0	1.9	3.6
Importaciones de bienes y servicios ^c	113.2	108.8	140.8	16.8	15.6	-4.0	10.8	-3.9	29.4
Demanda global	139.2	141.0	150.0	116.8	115.6	2.6	4.7	1.2	6.4
Demanda interna	132.6	133.6	142.1	100.4	94.1	1.7	2.4	0.8	6.4
Inversión bruta interna	111.9	110.9	128.3	19.1	16.1	-7.3	-1.2	-0.9	15.7
Inversión bruta fija	117.1	106.8	126.3	16.8	14.0	-5.2	-3.3	-8.8	18.3
Variación de existencias	74.0	141.0	142.8	2.3	2.2	...	...	...	...
Consumo total	137.4	138.9	145.3	81.3	78.0	3.8	3.1	1.1	4.6
Gobierno general	150.3	153.8	172.9	10.1	11.5	5.6	3.1	2.3	12.4
Privado	135.6	136.8	141.4	71.2	66.4	3.5	3.1	0.9	3.4
Exportaciones de bienes y servicios ^c	180.1	186.4	198.9	16.4	21.5	7.5	16.7	3.5	6.7

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

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

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^b
Inversión interna bruta	16.7	16.3	16.8	17.5	15.6	14.9	14.4	16.1
Inversión bruta fija	15.7	15.8	15.1	16.1	14.7	13.7	12.2	14.0
Construcción	10.3	10.2	8.6	9.3	8.2	...	...	...
Maquinaria y equipo	5.4	5.6	6.5	6.7	6.5	...	...	...
Variación de existencias	1.0	0.5	1.7	1.4	0.9	1.2	2.2	2.2
Ahorro interno bruto	17.0	19.5	23.4	21.7	21.5	22.2	22.8	22.0
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-1.9	0.3	-3.5	-3.0	-3.5	-3.8	-3.0	-3.9
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-4.3	-4.5	-4.6	-3.8	-4.7	-4.4	-4.1	-3.3
Transferencias unilaterales privadas ^c	1.2	2.0	2.4	2.1	1.9	2.0	3.4	3.0
Ahorro nacional bruto	12.0	17.3	17.6	17.0	15.3	15.9	19.1	17.9
Ahorro externo	4.7	-1.0	-0.8	0.4	0.4	-1.1	-4.6	-1.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1991, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional (FMI); las correspondientes a 1992 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de la República de Colombia. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

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

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1980	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Producto interno bruto	143.6	146.4	151.6	100.0	100.0	3.5	4.0	1.9	3.6
Bienes	150.5	153.9	158.0	49.6	51.7	4.6	3.4	2.3	2.7
Agricultura	134.3	141.6	140.2	19.4	17.9	4.3	5.8	5.4	-1.0
Minería	512.6	516.3	521.5	2.3	7.9	11.6	5.9	0.7	1.0
Industrias manufactureras	133.7	134.8	141.3	23.3	21.7	5.6	4.2	0.8	4.8
Construcción	124.0	123.1	137.3	4.7	4.3	-8.1	-13.1	-0.7	11.5
Servicios básicos	133.3	137.8	139.6	10.2	9.4	3.5	3.7	3.4	1.3
Electricidad, gas y agua	155.7	161.5	150.3	1.3	1.3	5.2	3.8	3.7	-6.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	129.9	134.3	138.0	8.9	8.1	3.2	3.7	3.3	2.8
Otros servicios	139.3	143.5	149.7	39.9	39.4	2.5	3.9	3.0	4.3
Comercio, restaurantes y hoteles	127.1	126.7	131.8	13.3	11.5	1.8	2.8	-0.3	4.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	145.8	153.3	159.1	13.7	14.4	2.3	6.0	5.1	3.8
Propiedad de vivienda	141.4	146.0	148.6	7.0	6.8	3.2	2.9	3.3	1.8
Servicios comunales, sociales y personales	145.0	150.5	158.1	12.9	13.5	3.3	2.7	3.7	5.1
Servicios gubernamentales	156.8	162.4	172.4	7.7	8.7	4.0	2.9	3.5	6.2
Ajustes por servicios bancarios	144.4	183.5	187.9	2.5	3.2	2.3	-3.4	27.1	2.4
Derechos de importación	120.8	117.5	141.1	2.8	2.6	-3.3	9.8	-2.7	20.0

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1990	1991	1992 ^a	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 ^a
Producción de los principales cultivos^b (Miles de toneladas)							
Cereales							
Arroz	2 117	1 739	1 735	18.4	0.7	-17.9	-0.2
Maíz	1 213	1 274	1 056	15.0	16.2	5.0	-17.1
Sorgo	777	738	752	-1.7	11.8	-5.0	1.9
Trigo	105	94	75	27.0	31.3	-10.5	-20.2
Oleaginosas							
Algodón en rama	314	415	307	-21.8	6.8	32.2	-26.0
Soya	232	194	96	53.9	31.1	-16.4	-50.5
Palma africana ^c	252	291	304	12.6	12.5	15.5	4.5
Alimentos de subsistencia							
Frijol común	132	108	120	2.1	34.7	-18.2	11.1
Papa	2 464	2 372	2 281	7.0	-8.6	-3.7	-3.8
Yuca	1 939	1 645	1 836	17.7	28.5	-15.2	11.6
Otros							
Caña de azúcar ^d	1 589	1 702	1 989	9.4	6.5	7.1	16.9
Caña para panela	1 093	1 093	1 085	-2.6	-3.9	0.0	-0.7
Café ^e	845	971	965	-6.3	27.3	14.9	-0.6
Banano	1 244	1 521	1 673	1.5	7.5	22.3	10.0
Tabaco	33	35	27	-5.3	-2.4	6.1	-22.9
Sacrificio de ganado (Miles de cabezas)							
Vacuno	3 883	3 654	...	10.9	8.4	-5.9	-18.0 ^f
Porcino	1 347	1 387	...	-9.3	-9.1	3.0	-6.0 ^f

Fuente: Ministerio de Agricultura, Banco de la República de Colombia y Federación Nacional de Cafeteros (FEDERACAFE).
^a Cifras preliminares. ^b Año agrícola. ^c Producción de pulpa de aceite. ^d Producción de azúcar cruda. ^e Año cafetero: del 1 de octubre al 30 de septiembre. ^f Estimado con 42 ciudades.

Cuadro 7
COLOMBIA: INDICADORES FISICOS DEL SECTOR CAFETERO

	Miles de sacos de 60 kilos			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Producción	14 083	16 179	16 094	-6.3	27.3	14.9	-0.5
Consumo interno ^b	1 277	792	845	-15.3	-17.2	-38.0	6.7
Exportaciones	13 940	12 541	16 561	10.6	28.7	-10.0	32.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Federación Nacional de Cafeteros (FEDERACAFE).
^a Cifras preliminares. ^b Venta a los tostadores nacionales.

Cuadro 8
COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS DEL CAFE

	Precios		
	Externo ^a	Reintegro ^b	Interno ^c
Promedios anuales			
1980	1.56	252.3	8 663
1981	1.30	188.8	9 453
1982	1.42	208.6	11 171
1983	1.34	195.7	13 010
1984	1.16	206.1	15 429
1985	1.48	211.4	19 509
1986	1.95	319.4	37 510
1987	1.14	177.8	41 819
1988	1.37	206.1	49 392
1989	1.09	165.0	62 373
1990	0.91	130.7	76 973
1991	0.87	125.8	93 599
1992	0.64	...	90 820
A fines del período			
1990			
Marzo	0.93	131.27	75 500
Junio	0.86	123.40	75 500
Septiembre	0.94	139.28	85 000
Diciembre	0.89	127.91	85 000
1991			
Marzo	0.97	137.80	94 375
Junio	0.87	126.79	94 375
Septiembre	0.83	130.42	94 375
Diciembre	0.75	110.59	100 000 ^d
1992			
Marzo	0.70	...	95 000
Junio	0.58	...	95 000
Septiembre	0.53	...	85 000
Diciembre	0.77	...	85 000

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

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

Cuadro 9
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1990	1991	1992 ^a	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 ^a
Producto interno bruto de la minería (índice 1980=100)	512.6	516.3	521.5	11.6	5.9	0.7	1.0
Volumen de producción de los principales productos (Miles de toneladas)							
Carbón	21 534	20 031	23 776	23.7	13.9	-7.0	18.7
Mineral de hierro	628	607	674	-7.8	10.8	-3.3	11.0
Mineral de níquel ^b	41	45	44	3.1	10.8	9.8	-3.0
Petróleo ^c	160	155	160	8.1	8.1	-3.1	3.5
Oro ^d	934	1 119	1 033	1.7	-1.6	19.8	-7.7
Plata ^d	212	258	267	4.3	-3.6	21.7	3.5
Platino ^d	42	53	63	19.2	35.5	26.2	18.9
Sal	644	546	474	-0.3	-2.6	-15.2	-13.2

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

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

Cuadro 10
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PETROLERA

	1990	1991	1992 ^a	Tasas de variación			
				1989	1990	1991	1992 ^a
Millones de barriles							
Producción							
Extracción de crudos	160.4	155.3	160.5	8.1	8.1	-3.2	3.3
Producción de derivados	82.3	87.8	86.0	2.8	2.6	6.7	-2.1
Comercio exterior							
Importación de derivados	10.6	9.6	12.6	15.5	9.3	-9.4	31.3
Exportación de crudos	70.1	62.0	68.6	11.9	18.4	-11.6	10.6
Exportación de derivados	27.7	28.5	20.5	-1.6	9.1	2.9	-28.1
Millones de dólares							
Exportaciones totales	1 951	1 461	1 440	41.6	39.5	-25.1	-1.4
Importaciones totales	310	237	...	41.9	47.6	-23.5	...
Balance energético	1 625	1 229	...	41.5	36.7	-24.4	...

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

^a Cifras preliminares.

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

	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Bienes de consumo						
Alimentos	2.1	0.4	9.8	5.5	-6.6	8.0
Bebidas	7.2	-3.3	1.7	2.5	-0.6	-4.7
Tabaco	-8.7	-6.4	-6.6	-0.4	16.1	-16.8
Textiles	8.8	-5.3	-5.5	2.7	0.6	7.1
Prendas de vestir	9.5	17.7	11.3	6.9	-4.9	4.2
Fabricación de calzado	-6.5	2.9	7.2	-7.5	22.7	1.0
Muebles de madera	0.8	27.0	-6.4	-5.8	-6.4	10.2
Imprenta, editoriales y conexos	3.6	12.7	-10.9	-4.9	4.4	1.0
Industrias diversas	8.1	0.8	2.7	-10.5	3.3	...
Bienes intermedios						
Industria de la madera	23.1	8.6	15.0	6.4	-4.0	-0.8
Papel y sus productos	11.1	2.7	14.0	13.0	11.5	9.0
Sustancias químicas industriales	8.8	4.4	-1.7	2.1	4.1	-3.0
Otros productos químicos	6.1	5.2	7.0	7.6	1.0	6.7
Derivados del petróleo	8.2	-3.1	2.4	2.4	2.7	-11.9
Otros derivados del petróleo y del carbón	5.4	10.2	-1.6	-8.6	-8.1	4.7
Productos de caucho	-6.1	15.6	-3.9	5.0	3.8	7.6
Productos plásticos	0.4	-6.5	-6.4	10.1	-0.8	15.9
Vidrios y productos de vidrio	17.9	9.2	-0.7	7.8	-1.0	-1.2
Otros productos minerales no metálicos	3.6	1.0	2.0	-4.0	10.5	4.8
Industrias básicas de hierro y acero	12.9	9.0	0.8	0.1	-3.3	11.6
Industrias básicas de metales no ferrosos	28.0	-2.0	-16.6	20.8	-1.0	9.4
Objetos de barro, loza y porcelana	15.7	9.0	-1.0	-2.0	11.5	...
Cueros y sus productos	5.4	6.0	5.2	17.7	9.2	-3.6
Bienes de capital						
Productos metálicos, excepto maquinaria	2.3	13.1	-12.3	13.7	-10.5	10.4
Maquinaria, excepto eléctrica	13.8	8.6	5.0	46.6	-2.2	14.9
Maquinaria y aparatos eléctricos	3.7	7.2	-4.2	-6.9	-9.2	16.4
Equipo y material de transporte	21.5	19.3	-7.0	-8.7	-16.5	19.2
Equipo profesional y científico	14.3	12.9	-9.8	-2.1	6.4	-17.1

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Cifras estimadas.

Cuadro 12
COLOMBIA: LICENCIAS APROBADAS DE CONSTRUCCION

	Miles de metros cuadrados			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Superficie total para cualquier propósito^b	6 640	8 552	11 616	-7.3	-15.0	28.8	35.8
Diez ciudades principales	6 386	8 204	11 195	-8.4	-14.8	28.5	36.5
Bogotá	2 621	3 883	5 529	-4.7	-22.4	48.2	42.4
Barranquilla	176	285	247	64.5	-28.5	61.6	-13.4
Bucaramanga	393	497	461	2.5	14.2	26.5	-7.2
Cali ^b	1 289	1 404	2 018	-0.8	4.8	8.9	43.7
Cartagena	137	86	87	30.8	-51.1	-36.9	0.8
Cúcuta	177	73	102	-5.5	53.6	-58.6	38.8
Manizales	211	198	321	103.0	3.9	-6.2	62.2
Medellín	1 240	1 454	2 171	-33.1	-17.2	17.2	49.4
Neiva	42	185	130	38.9	-60.0	342.5	-29.8
Pasto	100	139	130	-40.3	4.4	38.7	-6.9
Superficie total para vivienda^b	4 839	6 564	9 379	-6.7	-16.1	35.6	42.9
Diez ciudades principales	4 664	6 290	8 997	-7.1	-16.5	34.9	43.0
Bogotá	1 942	3 110	4 708	-2.1	-29.5	60.1	51.4
Barranquilla	142	172	167	26.6	4.9	21.7	-3.3
Bucaramanga	302	405	402	25.4	9.2	34.0	-0.7
Cali ^c	961	1 091	1 529	-3.0	9.4	13.5	40.2
Cartagena	87	50	52	14.4	-59.4	-41.9	3.1
Cúcuta	136	55	93	-11.3	48.9	-59.9	69.8
Manizales ^d	144	159	254	86.8	3.7	10.2	59.8
Medellín ^d	846	1 036	1 635	-32.3	-11.4	22.4	57.8
Neiva	34	128	108	14.5	-50.8	276.7	-15.8
Pasto	71	85	49	-45.8	0.0	20.1	-41.8

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

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

Cuadro 13
COLOMBIA: EVOLUCION DEL EMPLEO Y DESEMPLEO

	1990	1991					1992 ^a				
		Año	Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Año	Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre
Empleo (variación porcentual)^b	3.1	5.3	3.9	5.5	6.3	5.5	3.0	1.3	7.6	1.8	1.4
Industrial ^c	1.0	0.3	0.7	2.0	0.6	-2.2	1.0	1.5	1.3	0.5	0.7
Obreros	0.1	1.1	-0.9	1.9	0.6	-2.8	...	...	...	...	...
Empleados	2.5	3.4	2.5	2.0	-0.1	-0.4	...	...	...	...	...
Comercial	0.5	-	-7.7	-0.5	-0.2	8.4	-	-9.4	-0.2	0.7	8.7
Tasas de participación^d	58.4	59.5	59.5	59.8	59.4	59.2	60.9	60.3	62.0	59.5	61.6
Tasas de desempleo	10.2	10.0	10.5	10.4	9.7	9.3	10.0	10.5	11.0	9.0	9.6
Bogotá	9.3	8.6	9.2	8.9	8.1	8.1	8.3	8.4	9.1	7.3	8.5
Barranquilla	10.9	9.7	9.6	10.9	10.4	7.8	10.9	12.5	10.5	10.7	10.0
Medellín	12.5	13.8	13.8	14.8	13.6	13.1	13.8	15.2	15.3	12.2	12.5
Cali	9.6	9.4	10.6	9.1	9.1	8.9	9.6	9.5	11.4	8.9	8.7
Bucaramanga	12.0	11.5	13.1	13.0	9.2	10.5	12.0	13.1	12.1	9.9	12.9
Manizales	10.7	10.3	10.4	10.8	10.5	9.6	9.4	10.7	9.8	8.5	8.7
Pasto	13.9	14.5	14.8	16.0	14.1	13.1	13.4	14.7	15.1	12.9	10.8

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Datos no comparables con los anteriores debido a cambios en las proporciones de población para 1992, sin cambiar aun las cifras históricas. ^b La variación porcentual corresponde al promedio del período. ^c Excluida la trilla del café. ^d Para las cuatro mayores áreas metropolitanas.

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

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de:			
		Precios al consumidor ^b		Precios al por mayor ^c	
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	39	93.5	94.1	100.3	98.9
1979	43	91.9	91.0	96.9	94.6
1980	47	89.6	87.9	97.4	95.5
1981	54	80.8	81.8	89.9	90.2
1982	64	77.2	77.8	83.6	83.6
1983	79	79.1	78.9	83.4	82.9
1984	101	86.1	86.2	88.6	88.6
1985	142	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	194	131.6	131.0	124.9	124.8
1987	243	147.3	146.0	137.5	136.6
1988	299	149.5	150.6	138.9	140.1
1989	383	152.6	156.0	139.4	142.4
1990	503	172.7	174.9	160.0	162.3
1991	604 ^d	168.3	170.6	155.4	156.9
1992	679	155.3	155.6	150.2	149.4
1991					
I	584	178.9	179.6	164.8	165.4
II	614	166.4	169.3	153.6	155.7
III	615 ^d	159.6	162.8	147.8	149.7
IV	640	166.9	168.6	155.1	155.7
1992					
I	640	155.7	156.7	147.3	147.4
II	662	151.1	151.9	145.8	145.3
III	699	159.9	159.3	156.4	155.0
IV	716	154.4	154.4	151.1	150.0

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

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Colombia tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. ^b En todos los países se usó el índice de precios al por consumidor. ^c En Colombia se utilizó el índice de precios al por mayor al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor.

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

Cuadro 15
COLOMBIA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Total	7 079	7 508	7 285	100.0	100.0	100.0	12.9	17.4	6.1	-3.0
Café	1 399	1 324	1 270	19.8	17.6	17.4	-8.9	-5.3	-5.4	-4.1
Otras	5 680	6 184	6 015	80.2	82.4	82.6	22.4	24.7	8.9	-2.7
Petróleo y derivados	1 951	1 461	1 440	27.6	19.5	19.8	41.6	39.5	-25.1	-1.4
Carbón	545	630	551	7.7	8.4	7.6	50.3	19.3	15.6	-12.5
Ferróníquel	146	143	120	2.1	1.9	1.6	16.8	-22.3	-2.1	-16.1
Oro	374	409	363	5.3	5.4	5.0	-11.4	2.2	9.4	-11.2
Otros	2 664	3 541	3 541	37.6	47.2	48.6	15.5	24.3	32.9	-

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
COLOMBIA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Total	5 108	4 548	5 852	100.0	100.0	100.0	0.9	12.1	-11.0	28.7
Bienes de consumo	520	570	802	10.2	12.5	13.7	-8.7	10.7	9.6	40.7
Bienes intermedios	2 707	2 522	3 166	53.0	55.5	54.1	15.2	8.6	-6.8	25.5
Bienes de capital	1 881	1 455	1 884	36.8	32.0	32.2	0.5	17.9	-22.6	29.5

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-14.6	46.1	6.2	-5.6	12.9	17.4	6.0	-3.0
Volumen	-9.4	23.6	31.7	-9.7	11.6	18.6	9.8	1.1
Valor unitario	-5.8	18.1	-19.4	4.5	1.1	-1.0	-3.4	-4.0
Importaciones fob								
Valor	-8.8	-7.2	11.3	19.1	0.9	12.1	-11.0	28.7
Volumen	-11.4	2.1	6.1	13.2	-4.5	5.9	-12.8	26.8
Valor unitario	3.0	-9.1	4.9	5.2	5.6	5.8	2.1	1.5
Relación de precios del intercambio fob/cif	-8.5	28.8	-23.0	-0.7	-4.0	-6.2	-5.5	-5.4
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	93.6	149.1	151.2	135.7	145.3	161.6	167.7	160.3
Quántum de la exportaciones	103.7	128.2	168.9	152.5	170.2	201.8	221.6	224.0
Quántum de las importaciones	89.5	91.4	97.0	109.7	104.8	111.0	96.8	122.8
Relación de precios del intercambio fob/cif	90.3	116.3	89.6	89.0	85.4	80.1	75.7	71.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

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

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Balance en cuenta corriente	-1 815	399	344	-205	-187	557	2 363	913
Balance comercial	-617	1 342	1 324	562	1 195	1 813	2 731	1 076
Exportaciones de bienes y servicios	4 476	6 428	6 816	6 738	7 305	8 658	9 072	9 241
Bienes fob	3 650	5 331	5 661	5 343	6 031	7 079	7 507	7 285
Servicios reales ^b	826	1 097	1 155	1 395	1 274	1 579	1 565	1 956
Transporte y seguros	370	391	459	492	457	497	530	510
Viajes	192	418	349	461	335	406	468	835
Importaciones de bienes y servicios	5 093	5 086	5 492	6 176	6 110	6 845	6 341	8 165
Bienes fob	3 673	3 409	3 793	4 516	4 557	5 108	4 548	5 852
Servicios reales ^b	1 420	1 677	1 699	1 660	1 553	1 737	1 793	2 313
Transporte y seguros	574	597	556	621	617	701	703	897
Viajes	313	611	666	538	494	454	509	535
Servicios de factores	-1 653	-1 744	-1 989	-1 742	-2 294	-2 297	-2 080	-1 713
Utilidades	-380	-556	-745	-572	-963	-944	-872	-885
Intereses recibidos	91	131	176	227	259	320	363	435
Intereses pagados y devengados	-1 293	-1 315	-1 399	-1 397	-1 587	-1 645	-1 491	-1 200
Trabajo y propiedad	-71	-4	-21	-	-3	-28	-80	-63
Transferencias unilaterales privadas	455	801	1 009	975	912	1 041	1 712	1 550
Balance en cuenta de capital	1 969	893	58	398	621	53	-527	303
Transferencias unilaterales oficiales	6	-16	-8	-11	-14	-15	-14	-10
Capital a largo plazo	2 350	2 469	191	834	653	196	143	304
Inversión directa	1 016	642	293	159	547	484	433	...
Inversión de cartera	-1	30	48	-	179	-4	81	...
Otro capital a largo plazo	1 335	1 797	-150	675	-73	-284	-371	...
Sector oficial ^c	298	473	-211	366	77	31	-	...
Préstamos recibidos	633	899	396	1 121	778	876	695	...
Amortizaciones	-329	-426	-607	-755	-701	-763	-695	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	1 037	1 324	61	309	-150	-315	-371	...
Préstamos recibidos	1 539	2 069	837	1 278	1 301	1 089	1 081	...
Amortizaciones	-502	-745	-776	-969	-1 451	-1 404	-1 452	...
Capital a corto plazo	-114	-1 309	-192	105	-175	-198	-926	-83
Sector oficial	13	54	6	-	105	-45	-115	...
Bancos comerciales	3	-1 312	-235	201	80	27	-634	...
Otros sectores	-130	-51	37	-96	-360	-180	-177	...
Errores y omisiones netos	-273	-251	67	-530	157	70	269	92
Balance global ^d	154	1 292	402	193	434	610	1 836	1 216
Variación total reservas (- aumento)	-285	-1 354	106	-348	-220	-668	-1 890	-1 216
Oro monetario	-170	-64	514	-175	157	-28	-90	...
Derechos especiales de giro	-	-140	-22	8	4	-13	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-231	-961	-368	-186	-356	-583	-1 817	...
Otros activos	116	-189	-18	5	-25	-44	17	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1985-1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional.

1992: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Colombia.

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

Cuadro 19
COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS^a

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	2 067	3 478	3 450	3 810	3 867	4 501	6 420	7 768
Meses de importación de bienes y servicios	4.9	8.2	7.5	7.4	7.5	7.6	11.8	9.5

Fuente: Banco de la República de Colombia.

^a A fines de cada año.

Cuadro 20
COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Saldos a fines del año, en millones de dólares								
Deuda externa total	14 226	15 950	17 047	17 359	17 007	17 556	16 975	16 779
Pública ^b	10 811	12 961	13 947	14 011	14 071	14 809	14 661	13 831
Privada	3 415	2 989	3 100	3 348	2 936	2 747	2 314	2 948
Servicio								
Deuda externa total	1 882	2 269	2 669	3 083	3 684	3 742	3 735	3 820
Amortizaciones	589	954	1 270	1 686	2 097	2 097	2 244	2 620
Intereses ^c	1 293	1 315	1 399	1 397	1 587	1 645	1 491	1 200
Deuda externa pública^b	1 449	1 843	2 353	2 780	2 903	3 146	3 287	3 451
Amortizaciones	654	936	1 255	1 637	1 716	1 846	2 031	2 341
Intereses	795	907	1 098	1 143	1 187	1 300	1 256	1 110
Relaciones								
(Porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios)								
Deuda externa	317.8	248.1	250.1	257.6	232.8	202.8	187.1	181.6
Servicio	42.0	35.3	39.2	45.8	50.4	43.2	41.2	41.3
Intereses netos ^d	26.9	18.4	17.9	17.4	18.2	15.3	12.4	8.3

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

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

Cuadro 21
COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor^b								
Total para obreros	22.7	20.7	24.6	28.3	26.1	33.3	26.5	26.1
Alimentos	27.9	23.3	27.1	31.7	22.9	33.4	24.1	27.3
Total para empleados	21.8	21.6	22.6	27.6	26.1	31.9	27.0	24.6
Alimentos	28.2	24.5	25.9	30.1	23.0	31.9	26.3	28.2
Indice de precios del productor^c								
Promedio	23.0	24.4	25.2	29.5	25.6	29.9	23.1	17.9
Productos importados	33.1	21.5	27.0	30.8	27.2	26.0	13.4	8.6
Productos nacionales	22.6	25.0	25.0	30.1	25.2	30.9	24.9	19.5
Agropecuarios	24.4	25.0	21.3	33.8	23.6	31.4	29.8	25.1
Manufacturados	20.0	24.6	28.7	27.4	27.2	28.9	22.7	18.0
Indice de costos de la construcción de viviendas								
Bogotá	20.6	29.1	36.5	31.4	27.6	24.9	23.8	25.4
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor^b								
Total para obreros	24.6	18.6	23.5	28.5	26.0	29.5	30.4	27.8
Total para empleados	22.5	19.6	22.8	26.9	26.1	28.8	30.4	26.4
Indice de precios del productor^c								
Promedio	24.9	22.0	24.9	28.2	28.3	26.5	27.6	20.1

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Cifras preliminares. ^b Promedio nacional. ^c Desde enero de 1991, el índice de precios del productor reemplazó al índice de precios al por mayor.

Cuadro 22
COLOMBIA: INGRESOS Y EGRESOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO^a
(Como porcentaje del PIB)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 ^b
Ingresos totales	29.58	33.61	31.85	32.46	32.74	31.97	33.61	31.70
Tributarios	13.61	13.93	14.43	14.19	14.21	14.23	15.56	15.61
No tributarios	15.96	19.67	17.42	18.27	18.53	17.74	18.05	16.09
Egresos totales	33.96	33.89	33.79	34.94	35.12	32.30	33.53	32.31
Egresos corrientes	24.64	24.81	26.13	26.06	26.73	25.96	27.09	25.18
Egresos de capital ^c	9.32	9.08	7.66	8.88	8.38	6.34	6.44	7.13
Déficit (-) o superávit (+)	-4.38	-0.29	-1.94	-2.48	-2.38	-0.33	0.08	-0.60

Fuente: Banco Central de la República, Departamento de Investigaciones Económicas, 1985 a 1989 y 1992; Departamento Nacional de Planeación (DNP), 1990 y 1991.

^a Neto de transferencias. Los bonos de desarrollo y seguridad interna se incluyen en las fuentes de (BDSI) del financiamiento.

^b Cifras preliminares. ^c Incluye préstamos netos.

Cuadro 23

COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1990	1991	1992 ^a	1990	1991	1992 ^a	1990	1991	1992 ^a
1. Ingresos corrientes	7 605	10 130	12 866	36.9	37.8	37.6	37.1	33.2	27.0
Gobierno central	2 089	3 165	4 192	10.1	11.8	12.3	36.0	51.5	32.4
Resto	5 516	6 965	8 675	26.8	26.0	25.4	37.5	26.3	24.5
2. Gastos corrientes	6 188	8 124	10 258	30.0	30.3	30.0	35.3	31.3	26.3
Gobierno central	1 818	2 440	3 304	8.8	9.1	9.7	28.4	34.2	35.4
Resto	4 370	5 684	6 954	21.2	21.2	20.3	38.5	30.1	22.3
3. Gastos de capital^b	1 493	1 973	2 814	7.2	7.4	8.2	18.6	32.2	42.6
Gobierno central	451	763	1 512	2.2	2.8	4.4	21.9	69.2	98.2
Resto	1 042	1 210	1 302	5.1	4.5	3.8	17.2	16.1	7.6
4. Gasto total (2 + 3)	7 681	10 097	13 073	37.3	37.7	38.2	31.7	31.5	29.5
Gobierno central	2 269	3 203	4 815	11.0	12.0	14.1	27.0	41.2	50.3
Resto	5 412	6 894	8 258	26.3	25.7	24.1	33.8	27.4	19.8
5. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	1 417	2 006	2 608	6.9	7.5	7.6			
6. Resultado financiero (1 - 4)	-76	33	-207	-0.4	0.1	-0.6			
7. Financiamiento	76	-32	207	0.4	-0.1	0.6			
Externo	-109	-188	-537	-0.5	-0.7	-1.6			
Créditos netos a largo plazo	-75	-224	-407	-0.4	-0.8	-1.2			
Desembolsos	750	928	1 004	3.6	3.5	2.9			
(-) Amortización	825	1 152	1 411	4.0	4.3	4.1			
Créditos netos a corto plazo	-34	36	-130	-0.2	0.1	-0.4			
Interno									
Créditos netos	185	156	744	0.9	0.5	2.2			
				Coefficientes					
				(Porcentajes)					
Resultado en cuenta corriente/ gastos de capital	94.9	101.7	92.7						
Resultado financiero/gastos totales	-1.0	0.3	-1.6						
Cuenta especial de cambio/PIB	0.9	0.1	...						
Resultado financiero (con cuenta especial de cambio)/PIB	0.5	0.2	...						

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye la inversión directa del gobierno central, las transferencias de capital y el préstamo neto.

Cuadro 24
COLOMBIA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación			
	1990	1991	1992 ^a	1989	1990	1991	1992 ^a
Base monetaria	1 389	2 146	2 942	30.3	23.4	54.5	37.1
Medios de pago (M ₁)	2 141	2 842	4 013	29.1	25.8	32.7	41.2
Efectivo en poder del público	836	1 079	1 478	24.4	28.6	29.1	37.0
Depósitos en cuenta corriente	1 305	1 763	2 535	32.2	24.0	35.1	43.8
Factores de expansión neta	5 595	7 589	10 487	31.6	29.7	35.6	38.2
Reservas internacionales netas	2 334	3 936	5 121	30.0	51.3	68.6	30.1
Créditos al sector público	76	203	167	...	...	168.9	-17.8
Gobierno (neto)	180	365	509	...	...	102.8	39.3
Resto del sector público (neto)	-104	-162	-342				
Al sector privado	5 496	7 276	9 597	35.3	32.0	32.4	31.9
Otras cuentas netas	-2 311	-3 826	-4 398	31.4	15.0	65.6	14.9
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	3 454	4 747	6 474	33.2	32.2	37.4	36.4
Depósitos en corporaciones de vivienda	1 615	2 393	3 194	29.6	36.7	48.2	33.5
Depósitos de ahorro	554	834	1 537	22.1	16.4	50.5	84.3
Certificados de depósitos a término	1 285	1 520	1 743	44.7	34.7	18.3	14.7
Coeficientes							
Multiplicadores monetarios							
M ₁ /Base monetaria	1.54	1.32	1.36				
M ₂ /Base monetaria	4.03	3.54	3.56				
Coeficientes de liquidez (porcentajes)							
M ₁ /PIB	8.49	8.51	11.7				
M ₂ /PIB	23.99	23.75	30.7				

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 25
COLOMBIA: TASAS DE INTERES
(Porcentajes anualizados)

Período	Nominales		Reales ^a		Equivalentes en dólares ^b	
	Pasivas ^c	Activas	Pasivas ^c	Activas	Pasivas ^c	Activas
1990						
I	...	43.6	...	-2.8	...	5.8
II	...	44.6	...	10.5	...	9.0
III	...	46.2	...	18.0	...	12.9
IV	...	46.6	...	13.8	...	15.3
1991						
I	35.2	46.4	-4.8	3.1	9.6	18.7
II	35.9	47.0	4.7	13.2	11.3	20.4
III	38.3	47.4	15.7	23.3	10.3	17.5
IV	37.0	47.8	17.4	26.6	7.9	16.4
1992						
I	27.9	35.9	-10.8	-5.2	9.2	16.0
II	23.6	38.1	-7.7	3.1	8.0	20.6
III	25.4	33.7	8.9	16.0	9.5	16.8
IV	27.2	34.9	15.1	22.0	11.0	17.7

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

^a Tasas nominales deflacionadas por la variación de los precios al consumidor en igual período. ^b Relación entre las tasas nominales y la devaluación de igual período. ^c Tasa anual efectiva de los Certificados de depósitos a término-90 días.

