

Colombia

COLOMBIA

I. CRECIMIENTO Y ESTABILIZACION: PROBLEMAS Y DILEMAS DE POLITICA ECONOMICA	
A. Balance macroeconómico 1989-1991	103
B. Desajuste estructural y política de modernización	107
C. La inflación y los obstáculos macroeconómicos para la modernización	110
II. ACTIVIDAD PRODUCTIVA	113
A. Actividades urbanas	114
B. Inversión privada	116
III. SITUACION LABORAL	117
IV. SITUACION EXTERNO	
A. Balanza Comercial	119
B. Balanza de servicios	121
C. Financiamiento y acumulación de reservas	122
V. SITUACION FISCAL	123
VII. PRECIOS Y SALARIOS	126

Situación reciente y perspectivas de la economía colombiana

Patricia Correa*

I. CRECIMIENTO Y ESTABILIZACION: PROBLEMAS Y DILEMAS DE POLITICA ECONOMICA

A. Balance macroeconómico 1989-1991

1. *Producción y precios en la coyuntura reciente*

El último bienio de la década de los ochenta se caracterizó por un deterioro en el dinamismo de la actividad productiva y una preocupante aceleración de la inflación en la economía colombiana. Entre 1985 y 1987, una vez superado el período de estancamiento y desajuste macroeconómico de los primeros años de la década, la economía había logrado recuperar tasas de crecimiento anual superiores al 5%, con una tasa de inflación promedio inferior al 22% anual. En 1988 y 1989, la tasa de crecimiento del producto disminuyó nuevamente a 3.7% y 3.5%, respectivamente, al tiempo que la inflación (según el índice de precios al consumidor -IPC-) registró tasas de 28.1% y 26.1%, en su orden (Cuadro 1).

Las cifras disponibles a mediados de 1990 permiten

predecir, con un grado relativamente alto de certidumbre, que el crecimiento del PIB real en este año se colocará entre el 3.3% y 3.7%; es decir, no habrá un cambio importante en la tendencia de crecimiento de los últimos años. Por su parte, las perspectivas inflacionarias tampoco son muy halagadoras. En septiembre de 1990, el IPC total registró un incremento anual del 30%. Así, incluso previendo para el último trimestre del año una política monetaria y fiscal más contraccionistas y una significativa desaceleración en el ritmo de devaluación nominal, el crecimiento de los precios difícilmente se colocará por debajo del 30% en 1990. Para 1991 FEDESARROLLO estima una reducción de dos o tres puntos porcentuales en esta última cifra, y un crecimiento de real de la economía de 3.2% aproximadamente.

2. *Balance Externo*

El deterioro en estos dos indicadores macroeconómicos básicos ha venido acompañado por una mejora sustancial en la cuenta corriente de

* FEDESARROLLO. La autora agradece a Tránsito Porras la ayuda en la elaboración de las cifras.

la balanza de pagos y una ligera disminución en el balance de operaciones efectivas (flujo de caja) del sector público consolidado (Cuadro 1). Es así como el balance de la primera arrojó un saldo superavitario equivalente a US\$190 millones en 1989, pese a la notable reducción en el valor de las ventas externas de café generada por la ruptura del Acuerdo Internacional de Cuotas en el mercado del grano. Este fenómeno se explica por el notable dinamismo de las exportaciones mineras y de las no tradicionales, así como por el estancamiento de las importaciones privadas causado principalmente por el descenso en la actividad económica agregada.

Para 1990 se espera un deterioro relativamente pequeño en el superávit de la cuenta corriente equivalente a 0.3 puntos del PIB aproximadamente; ello, incluso bajo proyecciones relativamente conservadoras (pesimistas) respecto al comportamiento del precio del petróleo en la segunda mitad del año. El resultado final dependerá en forma crucial de la reacción de las importaciones durante los últimos meses del año en respuesta a los recientes cambios en materia de política comercial (liberación de importaciones y devaluación real). De todas maneras, es importante señalar que el sector externo no constituye una fuente básica de

desequilibrio macroeconómico en la coyuntura actual. Las proyecciones indican que con un crecimiento anual de las importaciones del orden del 10% y 12% en 1990 y 1991, respectivamente, y si se logra mantener el valor real en dólares de la deuda, el nivel de reservas internacionales permitirá financiar hasta 10 meses de importaciones durante los próximos dos años.

La estabilidad en la balanza de pagos en los últimos años se ha logrado principalmente debido a un importante esfuerzo de diversificación exportadora y a la continuidad y credibilidad de las que goza el sistema cambiario en Colombia.

En primer lugar, vale la pena señalar que las ventas externas de bienes diferentes al café, que durante el primer quinquenio de la década de los ochenta representaron en promedio el 51% del total de exportaciones, en 1989 constituyen el 80% de ese total. Por otro lado, a partir de 1985, dentro de un marco de control de cambios, el manejo de la tasa de cambio nominal se ha guiado en forma acorde con el objetivo de mantener un nivel de tasa de cambio real de "equilibrio". En los primeros diez meses de 1990, debido al temor de las autoridades de que la liberación de importaciones y el rompimiento del Pacto Cafetero Mundial generaran

Cuadro 1. COLOMBIA: INDICADORES MACROECONOMICOS GENERALES: Comportamiento reciente y perspectivas (Porcentajes)

	1988	1989	1990 ^p	1991 ^p
A. PIB real	3.7	3.5	3.5	3.2
B. Inflación	28.1	26.1	30.0	27.0
C. Crecimiento M1	25.8	29.1	28.0	27.0
D. Devaluación nominal	27.4	29.2	31.0	26.0
E. Tasas de interés pasivas	32.1	34.9	37.5	39.5
F. Balances Financieros (% del PIB)				
1. Sector Público Consolidado	-2.7	-2.0	-2.0	-1.8
2. Gobierno Nacional Central	-1.5	-1.7	-1.6 *	-1.4
3. Cuenta Corriente B. de Pagos	-0.5	0.5	0.1	-0.6
4. Sector Privado (3-1)	2.2	2.5	2.0	1.2

p : Proyección FEDESARROLLO.

* Proyección DNP.

Fuente: DNP y cálculos de FEDESARROLLO.

una crisis cambiaria, se aceleró fuertemente el ritmo de devaluación nominal, el cual llegó a superar en más de cinco puntos porcentuales la inflación interna. A la postre, el lento dinamismo de la demanda por divisas que se observó efectivamente -en parte explicado por una baja demanda por importaciones-, así como el inesperado repunte de algunas exportaciones, implicaron una subvaluación del peso colombiano que se puede catalogar como "excesiva" desde el punto de vista de lo que requería un equilibrio en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Pese al fuerte costo monetario e inflacionario que tuvo esta política, logró consolidar aún más la favorable posición de reservas internacionales del país. Ello amplió el margen de maniobra de las autoridades para avanzar en el proceso de liberación comercial, permitiendo la virtual eliminación de controles cuantitativos a las importaciones en el último trimestre del año sin riesgo de desestabilizar la balanza de pagos; fenómeno éste sin parangón dentro de las recientes experiencias de liberación en Latinoamérica.

3. *Balance del sector público*

A nivel agregado, el sector público ha podido mantener el balance de sus operaciones de caja dentro de los rangos fijados previamente por las autoridades, sin generar presiones monetarias significativas. En el caso del Gobierno Nacional Central (GNC), esto se ha logrado a costa de reducir los flujos de inversión pública, ya que los ingresos tributarios no se han comportado en forma particularmente dinámica (debido al lento crecimiento de las importaciones y al menor ritmo de actividad interna) y los gastos de operación han crecido en forma significativa -entre otras razones, para financiar los gastos de "la guerra anti-terrorista"- . Las cifras de flujo de caja a nivel agregado, sin embargo, esconden severos problemas -reales y potenciales- de desajuste fiscal que es importante mencionar.

Por un lado, desde mediados de la década han venido agregándose desequilibrios financieros en

algunas empresas públicas descentralizadas (particularmente del sector eléctrico), que hasta el momento se habían podido financiar con transferencias de agentes estatales superavitarios, o con mayores flujos de endeudamiento externo. La creciente dificultad para conseguir recursos nuevos a través de estos mecanismos (sobre todo crédito fresco de organismos multilaterales), y el poco avance en la reducción de los déficit corrientes, llevó a las autoridades del nuevo gobierno (posesionado en agosto de 1990) a la inevitable toma de medidas de ajuste de tipo más estructural, tales como el reajuste de precios y tarifas de servicios públicos, reducción de subsidios y un mayor control de gastos corrientes.

Por otro lado, las rebajas arancelarias anunciadas por el gobierno dentro del paquete de apertura económica tendrán un impacto significativo sobre las finanzas del sector público central (o GNC), cuyos ingresos corrientes, en 1989, dependían en un 34.9% de recaudos por concepto de la actividad económica externa. Así, los efectos de las medidas de liberación de importaciones, y la firme decisión de no financiar los déficit fiscales con emisión, obligaron a las autoridades a reforzar la contracción del gasto del GNC durante el último trimestre del año, y a presentar un proyecto de reforma fiscal al Congreso de la República. El componente principal de este último es el reajuste de la tasa de impuesto al valor agregado (IVA), el cual, si se llega a aprobar la reforma, se incrementará del 10% al 12% para una amplia gama de productos ¹. Con todas estas medidas el actual gobierno aspira a reducir el déficit del sector público en 1990 y siguientes, contribuyendo así a aminorar las presiones inflacionarias en el largo plazo. En los próximos meses, sin embargo, los incrementos en precios controlados como la gasolina y las tarifas del sector eléctrico, así como el incremento del IVA, tendrán un efecto adverso sobre la inflación.

¹ Otros detalles de este proyecto de reforma se mencionarán en el capítulo V.

4. *Balance del sector privado*

Dados este escenario externo y fiscal, el ajuste macroeconómico global implicó un aumento en el exceso del ahorro sobre la inversión del sector privado durante 1989 (véase el Cuadro 1). Este aumento en su capacidad financiera se reflejó en gran medida en la acumulación de activos financieros nacionales. Es así como los cuasidineros (que en su mayoría están en poder del sector privado) registraron un incremento real promedio cercano al 5% durante ese año. El ligero deterioro en el balance en cuenta corriente externo previsto para 1990, junto con una relativa estabilidad en el déficit del sector público, implicará una pequeña reducción en el balance financiero privado de aproximadamente 0.5% del PIB (Cuadro 1), de forma que el valor real de los activos financieros tenderá a estancarse. Para 1991 se espera se refuerce esta misma tendencia, con un deterioro del superávit financiero del sector privado equivalente al 0.8% del PIB aproximadamente.

5. *Causas del estancamiento productivo*

La disminución en el ritmo de crecimiento de la actividad económica general se debió a una combinación de factores exógenos y endógenos a la situación económica. Dentro de los primeros, el principal ha sido la inestabilidad en la situación de orden público causada por el enfrentamiento entre el gobierno y el narcotráfico, así como por la actividad terrorista de grupos alzados en armas que han atentado contra la infraestructura petrolera. Esto repercutió en forma más severa sobre la actividad comercial y minera, las cuales tienen una participación conjunta de aproximadamente 14% dentro del valor agregado nacional. Igualmente, tuvo un impacto negativo sobre la inversión extranjera, cuyo flujo ha sido significativamente inferior al que era de esperar bajo condiciones sociopolíticas más favorables. Sorprendentemente, sin embargo, los indicadores disponibles sugieren que dentro de dicho ambiente de inestabilidad no

se produjo una caída significativa en la inversión privada nacional y se presentó un gran dinamismo en algunas actividades industriales y agropecuarias.

El pobre desempeño de la cosecha cafetera durante 1989, explicado por factores de tipo climático y técnico, ciertamente contribuyó a disminuir la actividad productiva general; ello, no solo debido al peso que tiene el sector cafetero en el valor agregado (2.2%), sino indirectamente, a través de las demandas que éste genera sobre la producción de otros sectores. Para 1990 y siguientes, se espera una notable recuperación en este sentido.

El rompimiento del Pacto Cafetero mundial en julio de 1989 no tuvo un impacto directo importante sobre la producción cafetera como tal, dado el mecanismo de estabilización de precios internos del grano que opera a través del Fondo Nacional del Café (FNC). No obstante, por esta misma razón, tuvo un efecto fiscal considerable deteriorando el balance financiero del FNC en más de 0.6 puntos porcentuales del PIB si se comparan las cifras de junio de 1990 con igual período de 1989.

Dentro de los factores endógenos que han afectado la actividad productiva, conviene hacer una distinción entre los elementos de carácter **coyuntural** o de corto plazo, y aquellos de índole **estructural**. Los determinantes internos de corto plazo que quizás han contribuido en mayor medida a disminuir el nivel de demanda y ritmo de crecimiento de las actividades productivas urbanas -industria, comercio y construcción-, son los siguientes: la aceleración de la inflación que comenzó a producirse desde 1987, y el incremento en precios relativos de los bienes del sector agropecuario que la acompañó; el deterioro en la producción e ingresos del sector cafetero; las trabas impuestas a la financiación de vivienda de interés social a través de la Ley de Reforma Urbana de 1988, y la caída real de la inversión pública.

Una breve mirada a la evolución de los principales

Cuadro 2. COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO POR TIPOS DE GASTO
(Precios constantes de 1975)

	Proporción del PIB				
	1980	1985	1987	1988	1989
I. Consumo de Hogares	73.2	72.0	69.2	69.0	68.8
II. Consumo del Gobierno	10.3	10.9	10.4	10.8	11.1
III. Formación bruta interna de capital	19.7	17.5	17.8	18.9	16.4
Formación bruta de capital fijo	16.7	15.9	15.5	16.3	15.6
Variación de existencias	2.9	1.5	2.4	2.6	0.8
IV. Exportación de mercancías (FOB)	16.1	15.6	18.2	17.5	18.9
V. Importación de Mercancías (CIF)	19.2	15.9	15.6	16.2	15.1
PIB (I+II+III+IV-V)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: DANE, Cuentas Nacionales.

componentes de la demanda agregada (Cuadro 2) permite constatar que en los últimos años el consumo de los hogares y la inversión han venido perdiendo participación dentro del PIB, en tanto que las exportaciones se han constituido en el rubro de gasto más dinámico. En el inmediato futuro, dadas las perspectivas de una contracción en el consumo e inversión públicas, y de una caída en los ingresos reales de los hogares, el mercado externo (exportaciones) continuará siendo la fuente de demanda más expansionista.

A juzgar por el comportamiento dinámico de la cartera de bancos y corporaciones financieras durante 1989 y primera mitad de 1990, la disponibilidad de crédito no fue un impedimento para aumentar la oferta en el sector industrial y comercial. Sin embargo, en la medida en que la política monetaria se ha tornado más contraccionista (como parte del programa anti-inflacionario fijado por las autoridades), se han revertido las favorables condiciones de liquidez y han aumentado las tasas de interés en la economía (ver Cuadro 1). Así, las futuras condiciones del mercado financiero interno serán uno de los factores que más contribuya a contraer la economía en los próximos meses.

B. Desajuste estructural y política de modernización

La corta duración de la expansión económica acelerada (1986-87), así como la tremenda inestabilidad en las fuentes de crecimiento, condujo a las autoridades del gobierno Barco y a diversos analistas a sugerir la necesidad de revisar las características **estructurales** de la economía y el "modelo" de desarrollo que se venía adoptando hasta el momento. En este aspecto, naturalmente, también intervino la presión por parte de organismos internacionales de crédito. En los últimos meses, la preocupación por entender el reciente fenómeno de aceleración inflacionaria de productos no primarios igualmente llevó a algunos académicos a examinar los "problemas estructurales" de la economía. Paralelamente, además, la urgencia por corregir los desajustes financieros en algunas ramas del sector público, así como los crecientes reclamos sobre la ineficiencia estatal, han forzado un replanteamiento del papel del Estado en el proceso de desarrollo económico, y puesto en evidencia la necesidad de una reforma estructural en este último.

El diagnóstico general es que existe un elevado grado de ineficiencia y baja productividad dentro de algunos subsectores públicos y privados, el cual ha entorpecido el ritmo de crecimiento y el mejoramiento de la distribución del ingreso. Hay relativo consenso respecto a que la intervención del Estado en la economía ha sido excesiva y distorsionadora en algunos aspectos, y escasa o ausente en otros. En lo que respecta al primer punto, la discusión se ha centrado fundamentalmente en el papel que tuvo la política de comercio exterior tradicional, de corte proteccionista, en el proceso de conformación de empresas monopólicas e ineficientes.

Así, siguiendo la tendencia mundial hacia un mayor grado de apertura comercial y financiera, el gobierno colombiano inició en 1990 un programa de "modernización de la economía colombiana" basado en la internacionalización como estrategia básica de crecimiento. El proceso de liberación de importaciones, iniciado en febrero del presente año, ha sido hasta ahora el pilar central de dicha estrategia. Inicialmente, este tenía como una de sus metas eliminar en un plazo máximo de dos años todo tipo de restricciones cuantitativas a las importaciones, y dejar el arancel y la tasa de cambio como únicos instrumentos de política comercial de corto plazo². Por razones que se explicarán luego, el proceso de liberación se aceleró notablemente durante los primeros meses del nuevo gobierno, de tal manera que en noviembre de 1990 prácticamente todo el universo arancelario quedará bajo el régimen de libre importación -con excepción de algunos bienes del sector agropecuario y aquellos relacionados con la seguridad nacional- (Cuadro 3).

Otro objetivo de este plan de liberación comercial es la disminución del nivel absoluto y la dispersión de la protección arancelaria, aumentando su

Cuadro 3. COLOMBIA: COMPOSICION DEL UNIVERSO ARANCELARIO DE ACUERDO AL REGIMEN DE IMPORTACION (Porcentajes)

		Libre Importación	Licencia previa	Prohibida Importación
1971	agos.	3.4	80.4	16.2
1975	feb.	34.1	65.9	0.0
1980	dic.	66.7	33.3	16.5
1984	dic.	0.5	83.0	1.4
1986	dic.	36.2	62.4	1.1
1988	dic.	38.7	60.3	1.1
1989	dic.	38.8	60.1	0.0
1990	sep.	76.4	23.6	0.0
	nov.	96.8	3.2	0.0

Fuente: Incomex y Departamento Nacional de Planeación.

transparencia y universalidad. En una primera etapa, en la que se sustituirán instrumentos para-arancelarios por arancelarios, el arancel promedio se mantendrá relativamente elevado, si se le compara con economías abiertas como Chile. En septiembre, éste se colocó en un nivel medio de 34.5%, si se incluye la sobretasa básica a las importaciones del 16%. No obstante, esta cifra es significativamente inferior a la observada al comenzar 1990, de 43.7%. Como se aprecia en el Cuadro 4, las rebajas arancelarias se han concentrado en bienes de capital y de consumo. El objetivo último es alcanzar un arancel, con sobretasa, cercano al 25% a mediados de la década presente. El cronograma y gradualidad del proceso de reducción de este gravamen, sin embargo, sólo no habían sido anunciados de manera muy general por el gobierno en el momento en que realizó este informe.

Con el objeto de evitar los efectos de prácticas desleales de comercio por parte de extranjeros, y evitar que se generalice el contrabando y evasión de impuestos, se hicieron avances en materia de legislación y de modernización de las aduanas. Por una parte, se creó un estatuto anti-dumping, y de otra, se hicieron inversiones de infraestructura,

² Para un análisis detallado del proceso de reforma al régimen de control a las importaciones, véase *Coyuntura Económica*, Vol. XX, Nos. 2 y 3, en particular el artículo de Lora (1990): "Las Encuestas arancelarias y la apertura económica".

Cuadro 4. COLOMBIA: ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES Y DE LAS TARIFAS ARANCELARIAS (Porcentajes)

	Estructura Importadora		Arancel promedio ^a		
	1989	1990	1989	1990	
	DANE	enero - agosto		septiembre	noviembre
I. BIENES DE CONSUMO	11.29	12.22	73.0	45.0	47.6
A. Consumo no duradero	4.36	5.31	35.8	27.3	26.1
B. Consumo duradero	6.93	6.92	96.4	55.4	61.2
II. MATERIAS PRIMAS Y BIENES INTERMEDIOS	55.12	51.86	15.0	13.2	12.4
A. Combustibles y lubricantes	4.63	4.05	2.0	6.3	14.3
B. Para agricultura	4.20	5.77	3.7	3.6	2.7
C. Para industria	46.29	42.04	17.9	14.8	13.1
III. BIENES DE CAPITAL	33.36	35.45	19.0	13.0	12.4
A. Materiales de construcción	3.06	2.48	20.4	14.8	17.4
B. Para la agricultura	1.05	1.00	1.1	1.0	0.6
C. Para la industria	22.04	20.99	19.0	11.4	10.6
D. Material de transporte	7.21	10.99	22.7	17.2	17.5
IV. DIVERSOS	0.23	0.46	50.6	41.1	37.1
TOTAL	100	100	23.3	16.6	16.5

^a Ponderado por el valor de las importaciones. Excluye la sobretasa arancelaria.

Fuente: DANE e Incomex.

reestructuración y sistematización de la aduana. A través de estas medidas se pretende volver más eficiente el papel del Estado como recaudador de impuestos y reforzar su rol como **supervisor** de las actividades comerciales, reemplazando con estas funciones la de **interferir** directamente sobre el libre juego de las fuerzas del mercado como lo hacía hasta ahora.

Como complemento a estas medidas, se inició el estudio de un plan de reestructuración y institucional y legal tendiente a liberalizar y modernizar el mercado de cambios. Aunque todavía no se sabe cuáles van a ser las reformas que finalmente aprobará el Congreso en este campo, los dos proyectos que hoy en día se están discutiendo

coinciden en dos puntos básicos: el primero es la necesidad de flexibilizar el régimen cambiario en el área de las operaciones corrientes (transacción de bienes y de servicios), de inversión directa, y de los flujos de pago de regalías y remisión de utilidades sobre el capital extranjero; respecto a este último punto, desde 1989 se hicieron avances importantes en materia legislativa y administrativa, agilizando los trámites requeridos para este tipo de operaciones (al igual que para el reintegro de exportaciones) y permitiendo la inversión extranjera en el sistema financiero doméstico. Algunos expertos opinan que para lograr los objetivos de flexibilización deseados, son pocas las reformas que habría que hacer al estatuto cambiario o régimen legal de control de cambios propiamente

dicho (Decreto Ley 444 de 1967), y que los cambios requeridos serían ante todo de índole administrativa -en especial al interior de la oficina de cambios y el INCOMEX- o referentes a las normas que expide la Junta Monetaria .

El segundo punto de consenso se refiere a la necesidad de descentralizar el control de cambios en el campo operativo, eliminando el monopolio que en este sentido tiene hoy el Banco de la República y permitiendo que el sistema financiero ofrezca servicios en materia de cambio exterior y todo tipo de asistencia en el campo de las transacciones comerciales con el exterior. Esto permitiría abrir nuevas puertas para el crecimiento, especialización y competencia del sistema financiero doméstico.

El punto de mayor debate se ha centrado, por consiguiente, en el grado de libertad que debe darse a los flujos de capital. El temor de algunos analistas y del mismo gobierno es que libertad cambiaria total para este último tipo de operaciones puede traer consigo una indeseable inestabilidad del tipo de cambio , afectando adversamente al sector real; la volatilidad de los mercados financieros se transmitiría directamente al sector real a través de la tasa de cambio, generando mayor incertidumbre en el sector exportador y desestabilizando la inversión privada (nacional y extranjera).

En materia de infraestructura y operación portuaria y de transporte, Colombia es uno de los países más atrasados e ineficientes de América Latina. Existen barreras naturales al comercio que es necesario remover prontamente; de lo contrario, constituirán un cuello de botella importante que atrasará y aumentará el costo económico de la apertura comercial. Consciente de la gravedad de este fenómeno, el gobierno pasado comenzó un programa de ajuste en algunas entidades estatales vinculadas directamente con el comercio exterior, tales como Colpuertos y la Flota Mercante Grancolombiana. Entre otras medidas, se inició un proceso de reducción de personal para llegar a un

tamaño de planta más razonable, se redujo la Reserva de Carga, se está reestructurando el régimen tarifario, y se están abriendo posibilidades para la privatización de algunos servicios portuarios y de transporte. No obstante estos avances, comparado con la celeridad de la liberación comercial, existe un rezago muy grande en el proceso de reestructuración y desarrollo de infraestructura en este campo.

La preocupación por “preparar” la economía para la apertura y garantizar tasas de crecimiento significativas de las exportaciones y la actividad productiva total, ha llevado a los analistas a plantear la necesidad de introducir otras reformas en una amplia gama de aspectos que se salen del ámbito exclusivo del sector externo. Dentro de ellos cabe destacar los siguientes : régimen laboral y de seguridad social (véase el capítulo III); estructura institucional del sector público (función de ministerios, creación y eliminación de entidades adscritas a ellos, etc.); estructura general de subsidios y gasto público; política agropecuaria; política de gasto social; privatización de algunos servicios públicos; regulación y estructura del sistema financiero con el objeto de aumentar la rentabilidad operacional y reducir sus costos administrativos, entre otros.

C. La inflación y los obstáculos macroeconómicos para la modernización.

El gran reto de política económica en este momento constituye el poder avanzar en el proceso de modernización y apertura, logrando financiar y realizar una reestructuración económica global sin generar grandes desequilibrios macroeconómicos de corto plazo. Conseguir simultáneamente estos objetivos es difícil, ya que siempre existe algún grado de incompatibilidad entre las metas de largo plazo y la estabilidad en el corto plazo. La experiencia de otros países muestra claramente que un proceso de transformación económica como el que se ha iniciado en Colombia, inicialmente puede tener costos macroeconómicos elevados. Puesto que

forzosamente alguien tiene que financiarlos, la disputa por la repartición de las pérdidas se convierte en un factor desestabilizador adicional. De esta manera, la credibilidad del gobierno y el adecuado funcionamiento de las instituciones políticas, se convierten en elementos cruciales para garantizar el éxito de las medidas económicas en el mediano plazo.

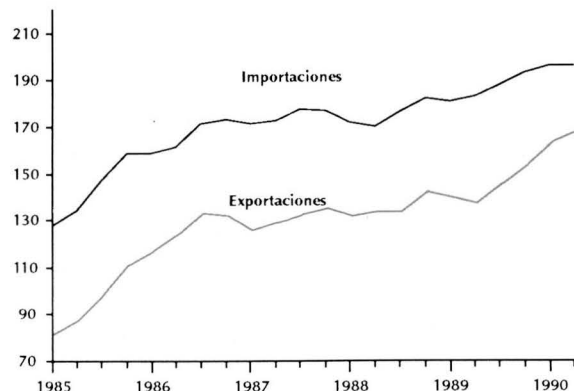
Como se vio anteriormente, la escasez de divisas no es un factor limitante en la actual coyuntura económica colombiana. El problema inflacionario, por el contrario, aparece como el principal obstáculo de tipo macroeconómico para avanzar en la política de modernización.

Por un lado, como ya se mencionó, las autoridades incrementaron el ritmo de devaluación nominal a finales de 1989. Consecuentemente, entre marzo de 1989 e igual mes de 1990, la tasa de cambio real se devaluó en 11% aproximadamente (Gráfico 1). Este factor, sumado al débil crecimiento de la demanda interna y al comportamiento especulativo del sector privado ante la expectativa de futuras rebajas en las tasas arancelarias (lo que demuestra que existe credibilidad en los anuncios de política de apertura del gobierno), implicaron un crecimiento de las importaciones significativamente inferior al esperado. Adicionalmente, el simultáneo crecimiento de las exportaciones menores, y en el período más reciente, el incremento exógeno en el precio externo del petróleo y el carbón, contribuyeron también a una fuerte e inesperada expansión en el saldo de reservas internacionales del país.

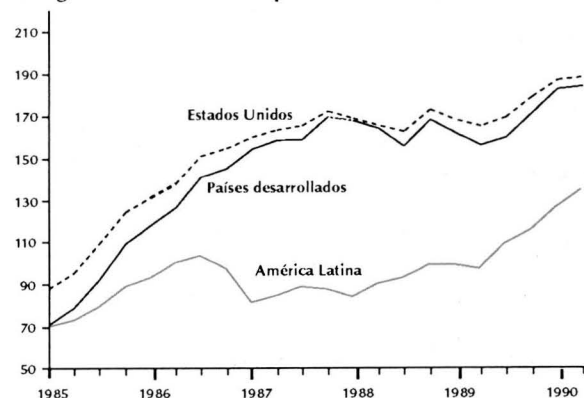
Estas últimas se han convertido así en una fuente importante de crecimiento de la base monetaria. A partir del segundo trimestre de 1990, cuando los principales agregados monetarios registraron tasas de crecimiento superiores al 30% anual, las autoridades monetarias intervinieron rápidamente en el mercado financiero captando recursos a través de operaciones de mercado abierto (OMAs). El resultado de esta política de estabilización durante lo corrido del tercer trimestre del año, de acuerdo con cifras a septiembre, fue de una reducción en el incremento anual los medios de

Gráfico 1. COLOMBIA : INDICE DE TASA DE CAMBIO REAL PONDERADA (Base 1980 = 100)
Marzo 1985- junio 1990

A. Importaciones e exportaciones



B. Según destino de las exportaciones



Fuente : Banco de la República, Fondo monetario internacional y cálculos FEDESARROLLO.

pago a una cifra del 29.24% (Cuadro 5). Esto contribuyó a aumentar las tasas de interés nominales pasivas y activas, las cuales llegaron en el tercer trimestre a niveles del 37.6% y 46.2%, respectivamente, (Gráfico 2) retroalimentando las presiones inflacionarias³.

³ No sobra señalar que, naturalmente, la causalidad entre precios y tasa de cambio o tasas de interés, opera en doble sentido. Véase Correa y Escobar (1990) "Radiografía de la inflación actual" *Coyuntura Económica*, Vol. XX, No. 3, septiembre.

Cuadro 5. COLOMBIA: INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (Porcentajes)

	Proporción del PIB		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	Diciembre		Septiembre	
	1988	1989	1988	1989	1989	1990
INDICADORES						
A. Base monetaria	7.58	7.62	26.9	30.4	32.6	27.8
1. Efectivo ¹	4.51	4.31	26.3	23.9	23.5	29.2
2. Reserva bancaria	3.07	3.32	27.6	40.1	43.1	26.5
B. Liquidez secundaria	3.75	3.66	23.6	26.4	16.8	31.5
C. Medios de pago	11.34	11.28	25.8	29.1	26.1	29.2
1. Efectivo (en poder del público)	4.49	4.29	26.3	23.8	23.4	29.2
2. Cuentas corrientes	6.84	6.99	25.5	32.6	27.3	29.3
D. Cuasidineros ²	16.85	17.26	21.8	32.9	33.1	28.4
1. Depósitos de ahorro bancos	3.35	3.16	17.7	22.2	31.4	13.9
2. Certificados de depósito a término (CDTs)	5.63	6.24	9.8	43.8	33.0	36.1
3. Depósitos CAV	7.84	7.82	34.3	29.5	33.9	27.0
E. Oferta monetaria ampliada (M2)	28.19	28.54	23.4	31.4	30.7	28.7
F. Operaciones de mercado abierto	1.27	1.07	-10.1	8.8	11.5	98.9
G. Títulos emitidos por el sector público	2.32	1.82	18.5	1.9	10.6	10.5

¹ Incluye depósitos de particulares en Banco de la República.

² Incluye depósitos de ahorro y a término en el sistema bancario y en las corporaciones financieras y depósitos totales en las corporaciones de ahorro y vivienda.

Fuente: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

La necesidad de generar ahorro interno para financiar los proyectos de infraestructura que requiere la internacionalización de la economía, así como para poder continuar sirviendo la deuda pública externa, requiere realizar mayores ajustes en los precios de la gasolina (actualmente subsidiados) y en las tarifas del sector eléctrico y otros servicios públicos. Como ya se mencionó, naturalmente ello también aumentará la presión sobre la inflación, especialmente a través de la formación de expectativas.

Los anteriores fenómenos coyunturales (cambiarios , fiscales y financieros) junto con presiones inflacionarias provenientes del incremento en precios relativos del sector agropecuario en años pasados, han conformado un espiral inflacionario sin precedentes cercanos (Gráfico 3). El control de este fenómeno debe ser un objetivo prioritario de

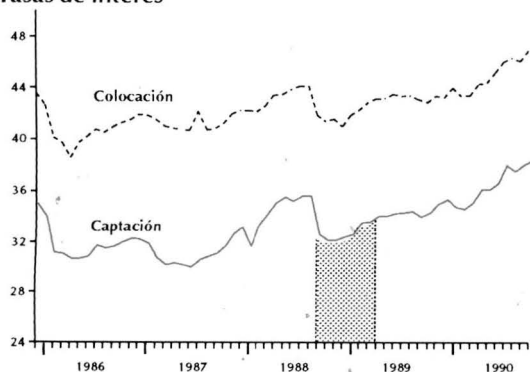
política, si se quiere evitar llegar a una situación hiperinflacionaria. Para que la tasa de inflación disminuya por debajo del 30% en 1990 y 1991, se requiere, entre otros elementos de política, los siguientes:

- Mantener el crecimiento de los medios de pago bajo estricto control.
- Acelerar los ajustes de ingresos y gastos corrientes del GNC, para evitar que el déficit y su financiación de éste se conviertan en una fuente de expansión monetaria.
- Controlar el ritmo de devaluación nominal con el objetivo exclusivo de mantener el tipo de cambio real constante.
- Evitar que los precios relativos del sector

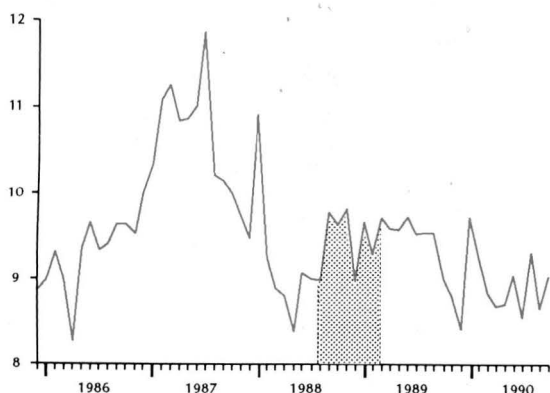
agropecuaria continúen aumentando en forma desproporcionada. En concordancia con el objetivo de largo plazo de racionalizar el sistema de subsidios estatales, deberá eliminarse el estímulo a la producción agropecuaria a través de precios de sustentación. Igualmente, deberá flexibilizarse el régimen de importaciones de este sector, con el objeto de reducir costos y precios, y garantizar un abastecimiento adecuado de la demanda interna. Estas medidas tendrán que complementarse en el mediano plazo con una mayor presencia estatal en materia de infraestructura, oferta crediticia e investigación tecnológica.

Gráfico 2. COLOMBIA : TASAS DE INTERES EFECTIVAS Y MARGENES DE INTERMEDIACION
Diciembre 1985 - octubre 1990

A. Tasas de interés



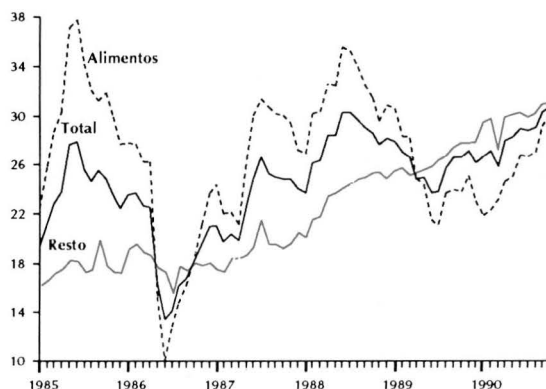
B. Margen de intermediación



■ Período de control de tasa de interés

Fuente : Banco de la República

Gráfico 3. COLOMBIA : TASAS DE CRECIMIENTO ANUALES DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
Enero 1985 - octubre 1990



Fuente : DANE y cálculos de FEDESARROLLO.

Algunas de estas propuestas de política ya habían comenzado a ejecutarse en la práctica en el momento de escribir este artículo. Dadas las típicas rigideces a la baja que presentan los fenómenos inflacionarios como el colombiano (usualmente denominados procesos de "inflación crónica"), y debido a las inconsistencias temporales que siempre se presentan entre los objetivos de corto y largo plazo (v.g. los ajustes del precio de la gasolina y de la electricidad son indispensables para eliminar algunas de las causas estructurales de la inflación y del déficit fiscal, pero son inflacionarios en el corto plazo), no es de esperar que la tasa de inflación disminuya significativamente en el corto plazo, incluso si se adoptan todas las medidas mencionadas. Estas tardan en operar, y conllevan costos recesivos. La *continuidad* de las políticas y su resistencia frente a ataques por parte de los agentes que se ven más afectados por ellas⁴, serán factores decisivos para aumentar su credibilidad y eficacia.

II. ACTIVIDAD PRODUCTIVA

Los principales resultados y perspectivas de corto plazo de la actividad productiva colombiana se

⁴ Naturalmente, en la medida en que la "dureza" de las políticas no desestabilice el régimen democrático.

Cuadro 6. COLOMBIA: PIB POR SECTORES (Tasas de crecimiento)

Sector:	1986	1987e	1988e.	1989p ¹	1990 p	
					baja	alta
AGROPECUARIO	3.4	6.4	2.6	3.9	4.6	5.4
Café	-4.9	12.0	-9.0	-6.5	16.0	19.0
Agropecuario sin café	4.5	5.6	4.2	5.1	3.3	3.8
Agrícola	4.1	4.3	3.8	6.0	4.0	4.5
Pecuario	5.9	7.0	4.7	4.3	2.5	3.0
Silvicultura, caza y pesca	3.9	6.6	3.7	4.0	3.0	3.0
MINERIA	72.3	16.7	2.6	10.7	7.0	7.0
INDUSTRIA	5.9	6.2	2.2	2.3	3.3	4.0
Trilla	12.9	-5.8	-12.7	8.0	16.0	19.0
Resto	4.8	8.3	4.4	1.6	1.6	2.0
CONSTRUCCION	4.9	-10.0	8.6	1.3	1.0	1.5
COMERCIO	4.2	4.8	4.7	2.3	2.3	2.5
OTROS²	3.8	5.1	4.6	3.6	2.6	2.7
TOTAL	5.8	5.4	3.7	3.5	3.3	3.7

e: Estimación preliminar del DANE.

p: Proyección FEDESARROLLO.

¹ Estas proyecciones difieren de las últimas estimaciones del DANE; aquí se utilizan las ponderaciones del valor agregado de cada sector del PIB.² Incluye: Transporte; electricidad, gas y agua; servicios comunales, sociales y personales; servicios bancarios, impuestos, derechos de importaciones.

Fuente: DANE y cálculos de FEDESARROLLO.

presentan en el Cuadro 6. Allí se puede observar cómo, con excepción del café, las actividades primarias (agricultura y minería) fueron más dinámicas que las urbanas durante 1989. Para 1990, se espera continúe esta tendencia. En esta sección nos centraremos en el comportamiento y perspectivas de estas últimas⁵.

A. Actividades urbanas

Como se dijo anteriormente, la actividad productiva

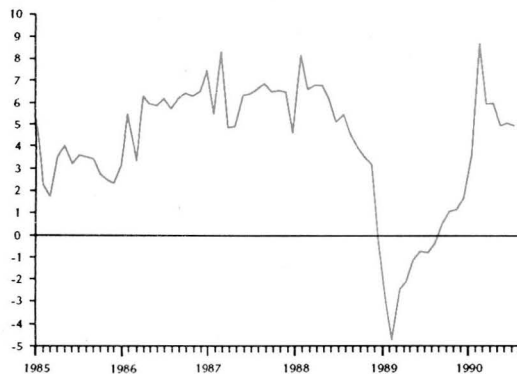
urbana experimentó un visible deterioro durante 1989. En el caso de la construcción y el comercio, esta tendencia negativa se ha reforzado durante 1990. En la industria, por el contrario, la situación ha sido más favorable.

En efecto, como se ilustra en el Gráfico 4A, la tasa de crecimiento acumulada de este último sector, si se excluye la trilla del café, ha retomado valores positivos significativos, después de una crisis pronunciada durante la primera mitad de 1989. No obstante, hay que tener en cuenta que se está comparando la situación actual con uno de los peores períodos para la industria en los últimos

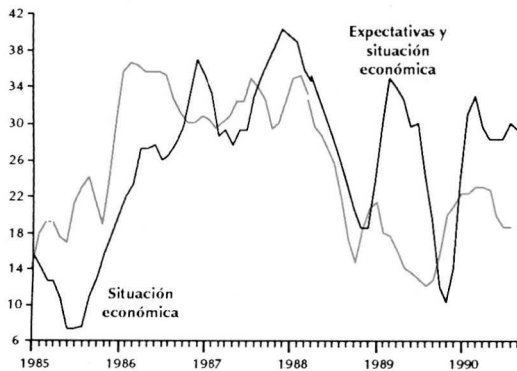
⁵ Para un análisis detallado de la política y situación agropecuaria en Colombia véase *Coyuntura Económica* de diciembre de 1989 y septiembre de 1990.

Gráfico 4. COLOMBIA : ACTIVIDAD INDUSTRIAL

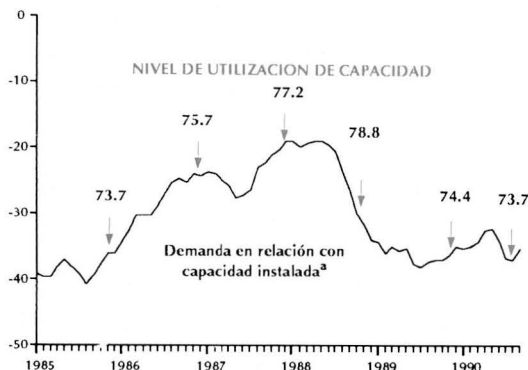
A. Producción industrial sin trilla de café (Variación acumulada) Enero 1985 - agosto 1990



B. Indicadores de la opinión sobre la actividad industrial (Balance entre respuestas favorables y desfavorables) Enero 1985 - septiembre 1990



C. Demanda en relación con capacidad instalada y porcentaje de utilización



^aBalances entre respuestas que consideran el nivel de capacidad instalada suficiente y aquellas que lo consideran más que suficiente en relación con el nivel de pedidos.
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de FEDESARROLLO

años. Los indicadores de opinión, contruidos con base en encuestas cualitativas que realiza FEDESARROLLO al sector industrial, muestran un panorama menos favorable (Gráfico 4B). Si bien se produce una recuperación promedio en las expectativas y la percepción de los agentes sobre la situación económica actual, en los últimos meses estas variables muestran estancamiento. La situación de demanda en el mercado nacional, además, ha tendido a deteriorarse. Así lo confirma el indicador de demanda con relación a la capacidad instalada (Gráfico 4C).

Bajo estas condiciones, y previendo que la industria de la trilla de café continúe presentando el dinamismo de los últimos meses (explicado por el significativo incremento en el volumen de exportaciones de café), para 1990 se proyecta un crecimiento industrial real dentro de un rango de 3.2% y 4.2%. Dentro de este sector, las ramas más dinámicas han sido aquellas vinculadas con el comercio exterior tales como confecciones de vestuario y calzado.

El Gráfico 5A ilustra la situación dramática del comercio al por menor, que continúa mostrando tasas de crecimiento acumuladas negativas. En este comportamiento han incidido en forma notoria la crisis por la que atraviesa el sector automotriz, explicada por el incremento excesivo de los precios (presionado por aumento en costos) y la baja demanda nacional. De acuerdo con la encuesta de opinión de FEDESARROLLO y Fenalco, el deterioro en las condiciones de demanda es el principal problema que enfrenta el sector comercio. El contrabando, que en años anteriores constituyó el principal obstáculo para la expansión del sector, ha dejado de ser un factor limitante importante. La misma encuesta muestra, sin embargo, un relativo optimismo de los comerciantes respecto a su situación económica futura (véase el Gráfico 5B). De todas maneras, en el mejor de los casos, el comercio global crecerá a la misma tasa real estimada para 1989: 1%.

Por su parte, el sector de la construcción también atraviesa una etapa de abierta recesión (Cuadro 7), inducida por tres factores fundamentales, a saber: a) el freno total a la canalización de recursos para financiar vivienda de interés social, generado por fallas y errores de concepción introducidos en la legislación sobre reforma urbana llevada a cabo en 1988. Durante la primera mitad de 1990, el gobierno intentó corregir estos errores a través de la expedición de resoluciones de la Junta Monetaria y

de decretos especiales, pero estas medidas no han tenido aún efectos positivos muy significativos; b) El descenso en el nivel general de demanda, que también ha afectado las ventas de vivienda de estratos de ingresos altos; c) La inelasticidad de los costos de construcción y de los precios finales a la baja, deteriorando aún más las condiciones de demanda; d) La ausencia de mecanismos de crédito ágiles y abundantes para financiar la compra de vivienda usada.

El futuro de este sector depende en gran medida en los resultados de las reformas legales que hoy en día se tramitan en el Congreso.

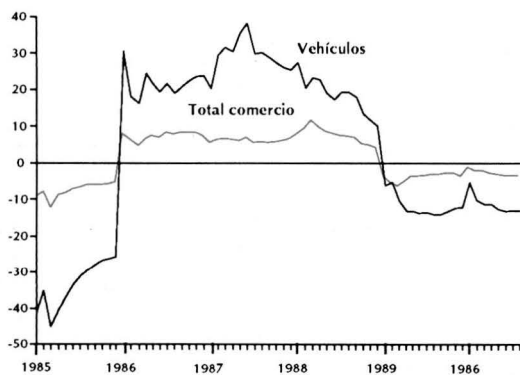
B. Inversión privada

Anualmente, FEDESARROLLO realiza una encuesta especial sobre el comportamiento y determinantes de la inversión. Los principales resultados del último estudio, realizado en enero de 1989, son los siguientes:

- La formación de capital fijo durante 1989 fue mucho más dinámica de lo que se esperaba inicialmente; en el 70% de los casos encuestados se produjeron incrementos en la inversión, y en el 36% de ellos esta última creció en más de 25%. El sector más dinámico en este sentido fue el de metalmecánica.
- La inversión se concentró en la reposición de maquinaria y en la introducción de cambios tecnológicos que no aumentan la capacidad instalada.
- El aumento de la demanda, que durante el período 1987-88 había ocupado el primer lugar como factor favorable para la inversión, pasó a un cuarto lugar en 1989. En este año, la mejoría en la capacidad organizacional de las empresas fue el determinante más favorable.
- El 27% de los informantes cree que su inversión va a disminuir en 1990, lo cual implica un

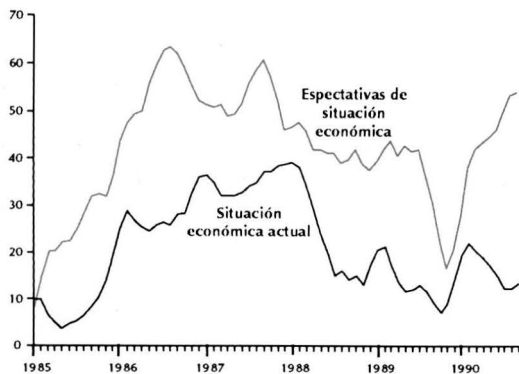
Gráfico 5. COLOMBIA : ACTIVIDAD COMERCIAL

A. Comportamiento de la actividad comercial (Variación acumulada) Enero 1985 - agosto 1990



Fuente: DANE y cálculos de FEDESARROLLO

B. Indicadores de opinión sobre la actividad comercial*



* Balance diferencia entre porcentaje de respuestas positivas (mas, alto, mayor, bueno) y negativas (menos, bajo, menor, malo)

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial de FEDESARROLLO

deterioro muy pequeño en las expectativas de inversión con respecto al año pasado. Ello, a pesar del deterioro en la situación de orden público durante la primera mitad de este año.

privada retome parcialmente su dinámica. No obstante, en condiciones de demanda y de disponibilidad crediticia serían menos favorables que en los primeros meses de 1990.

- Las expectativas de futuras rebajas arancelarias para la importación de bienes de capital, así como la incertidumbre general sobre las medidas económicas que tomaría el nuevo gobierno, probablemente frenaron el ritmo de acumulación de capital durante el segundo semestre de 1990. Cuando hayan terminado las sesiones del Congreso y el panorama político se despeje al finalizar el año, es de esperar que la inversión

III. SITUACION LABORAL

En los últimos años la tasa de desempleo en la economía colombiana se ha reducido significativamente (Gráfico 6), pasando de niveles cercanos al 15% a mediados de 1986, a una cifra de solo 11% en junio de 1990. En junio de 1989 el porcentaje de desempleados alcanzó su punto mínimo desde 1982 con un valor de 9.2%. La

Cuadro 7. COLOMBIA: INDICADORES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCION 1987 - 1990
(Tasas anuales de crecimiento)

	Enero-diciembre			Enero-septiembre		
	87/86	88/87	89/88	88/87	89/88	90/89
I. Licencias aprobadas de construcción en miles de metros cuadrados						
A. Bogotá	26.4	-12.7	-6.4	-15.8	-11.8	-13.3
B. Resto del país	12.2	-6.0	-5.5	-3.8	-2.7	-14.2
C. Total nacional	18.2	-9.0	-5.9	-9.6	-6.8	-13.9
II. Licencias aprobadas de construcción de vivienda en miles de metros cuadrados						
A. Bogotá	18.0	-18.2	-2.9	-23.4	-5.7	-19.4
B. Resto del país	7.0	-12.0	-11.4	-11.4	-6.8	-9.6
C. Total nacional	11.9	-15.0	-7.6	-17.4	-6.3	-14.2
III. Valor nominal del flujo neto de préstamos en millones de pesos corrientes de las CAVs (acumulado)						
A. Préstamos solicitados	48.6	-4.0	83.4	-19.6	113.7	-23.4
B. Préstamos aprobados	33.6	-26.2	142.8	-49.6	245.2	-3.9
C. Préstamos entregados	15.6	21.4	57.9	18.1	50.9	32.9
Constructores	6.1	25.7	62.4	22.3	58.6	11.3
Individuales	54.1	18.1	39.9	18.7	20.6	139.6
IV. Índice costos de la construcción (Base diciembre de 1980=100)	30.3	34.2	30.7	34.9	31.4	24.0
V. Producción de cemento (toneladas)						
A. Producción total según DANE	-0.3	7.1	5.2	6.3	5.6	-4.4
B. Despachos Nacionales según ICPC	3.4	5.5	-1.1	5.2	-1.5	-4.3

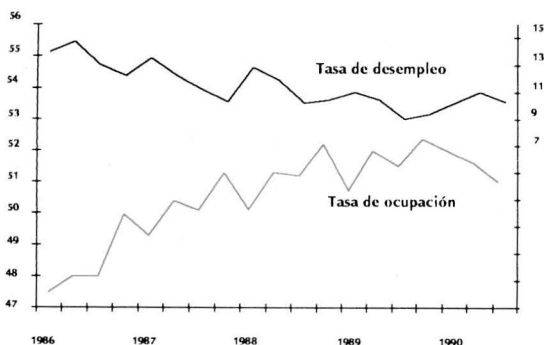
Fuente: DANE, Icavi e Instituto Colombiano de Productores de Cemento (ICPC).

expansión de la actividad económica durante el período 1986-87 determinó en gran medida este fenómeno. Es así como la demanda laboral creció a tasas superiores al 5% anual durante estos años.

Durante el último año, sin embargo, estos indicadores han tendido a deteriorarse. A partir de junio de 1987, comenzó a producirse un descenso en la tasa de crecimiento anual del empleo, la cual registró niveles prácticamente negativos en junio del presente año. La tasa de ocupación, que en junio de 1989 registró el nivel más alto de los últimos años (52.6%), descendió en más de un punto porcentual durante 1990. El ritmo de crecimiento del empleo ha sido mucho más dinámico dentro del grupo de edad entre 30 y 50 años que dentro de los jóvenes. En el caso de los hombres entre 12 y 29 años, el empleo ha descendido durante 1990.

La tasa de participación laboral, por otro lado, también disminuyó sistemáticamente desde 1988. Esto explica que la tasa de desempleo haya continuado mostrando una caída durante el período 1988-89, pese al deterioro en las condiciones de demanda en el mercado laboral. La caída en la proporción de la población económicamente activa se ha concentrado dentro de los más jóvenes, y en los hombres. Dentro de las posibles

Gráfico 6. COLOMBIA : TASAS DE OCUPACION Y DESEMPLEO (Siete ciudades y sus áreas metropolitanas)
Marzo 1986 - septiembre 1990



Fuente: DANE y cálculos de FEDESARROLLO.

explicaciones de este fenómeno, se encuentra el incremento en la proporción de estudiantes dentro de la población entre 12 y 30 años, y el retiro de la fuerza laboral "por cansancio" en el proceso de búsqueda de empleo. Sin embargo, las cifras disponibles no ofrecen evidencia suficientemente sólida para sustentar este último argumento.

Diversos análisis⁶, muestran evidencia de un aumento dramático en el índice de rotación laboral en diversas actividades formales de la economía en la última década. Por otro lado, ponen de presente la existencia de una característica estructural del mercado laboral durante la década de los ochenta: dentro de la población más joven hay un porcentaje más elevado de empleo en el sector formal que dentro de otros grupos; lo contrario sucede para el sector informal. El régimen laboral existente, que desestimula la oferta de empleos estables, obliga a los trabajadores a pasarse al sector informal después de cierta edad.

Como se señaló en la introducción de este informe, la reforma al régimen laboral ha entrado a ocupar un lugar prioritario en la agenda de medidas del nuevo gobierno. Además de generar inestabilidad laboral, este régimen ha producido rigideces sustanciales en el proceso de movilización y asignación óptima de la fuerza de trabajo, en el incremento de la productividad laboral, y ha generado una carga excesiva en los costos financieros de las empresas. Dentro de los aspectos más controversiales de discusión en el Congreso en el último trimestre del año, se pueden mencionar los siguientes: a) reestructuración del sistema de retiro y retroactividad de las cesantías; b) cambios en el régimen de indemnización y cotización-sanción, aplicable ante el despido de trabajadores con más de diez años de servicio en una empresa; c) creación de un seguro de desempleo y d) reformas al sistema de seguridad social.

⁶ En especial, véase López (1990) "Inestabilidad laboral y ciclo de vida en Colombia" *Coyuntura Económica*, Vol. XX No.1, marzo.

IV. SITUACION EXTERNA

A. Balanza comercial

En 1989, el saldo comercial de la balanza de pagos arrojó un resultado positivo, equivalente al 3.4% del PIB. El excelente comportamiento de las exportaciones, así como el estancamiento de las importaciones, explicaron el resultado anterior. En el período enero-agosto del presente año, la balanza comercial (según cifras preliminares del DANE) registró un deterioro de U\$17 millones con respecto a igual período de 1989 (Cuadro 8). Para finales del año, FEDESARROLLO proyecta una mejoría en dicho saldo con relación a 1989, equivalente a 0.6% puntos porcentuales del PIB, aproximadamente. En 1991, se espera que empeore ligeramente, debido a un probable repunte de las importaciones y una ligera caída de los precios externos del carbón e hidrocarburos.

1. Exportaciones

Gracias al exitoso proceso de diversificación exportadora que se ha venido consolidando desde 1985 en el país, el valor en dólares de las exportaciones totales creció a una tasa anual del 11.3% en 1989, pese a la disminución de 9% en el valor de las ventas de café (Cuadro 6 y Gráfico 6). Este fenómeno es el resultado de varios factores, entre los cuales cabe destacar: a) la estabilidad en el manejo cambiario, que ha permitido mantener la tasa de cambio real relativamente constante, o creciente, desde 1986; b) el comportamiento favorable de los precios de los productos básicos mineros exportados por Colombia; c) el aumento significativo en la producción de algunos de productos de exportación, incluyendo los mineros.

A raíz del rompimiento del Pacto Cafetero mundial, con el objeto de compensar el efecto de la

Cuadro 8. COLOMBIA: BALANZA COMERCIAL, 1988 - 1991

	Millones de dólares					Tasas de crecimiento			
	1988e	1989p	1990p	1991p	Ene-ago 1990	89/88	90/89	91/90	Ene-ago 90/89
I. BALANZA COMERCIAL	824	1376	1631	1572	474	66.9	18.5	-3.6	-3.4
A. Exportación de bienes	5342	5946	6670	7157	4110	11.3	12.2	7.3	7.3
1. Café	1621	1475	1328	1430	977	-9.0	-10.0	7.6	-13.2
2. Mineras	1865	2370	2927	2998	1486	27.1	23.5	2.4	17.8
a. Petróleo y derivados	988	1357	1917	1917	1026	37.3	41.3	0.0	24.1
b. Carbón	304	468	481	544	373	53.7	2.9	13.0	21.6
c. Ferróníquel	161	181	132	110	87	12.9	-27.1	-16.7	-32.0
d. Oro	413	365	396	427	250	-11.6	8.6	7.6	-0.9
3. Menores	1856	2100	2415	2729	1647	13.2	15.0	13.0	14.1
Principales artículos	1121	1208	-	-	924	7.7	-	-	8.9
a. Sector Agropecuario	648	693	-	-	489	6.9	-	-	4.1
b. Sector industrial	387	413	-	-	378	6.8	-	-	21.7
c. Sector minero	86	101	-	-	57	17.5	-	-	-16.6
Demás artículos	735	892	-	-	723	14.6	-	-	21.6
B. Importación de bienes	4515	4570	5039	5585	3636	1.2	10.3	10.8	8.9
1. Derivados del petróleo	148	220	297	274	183	48.6	35.0	-7.7	18.4
2. Otras	4368	4350	4742	5310	3452	-0.4	9.0	12.0	8.4

e: estimado

p: proyectado

Fuente: 1988: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

1989-1991: proyección de FEDESARROLLO.

dramática caída de los precios del grano a partir de julio de 1989, Colombia inició una política agresiva de colocación de grandes volúmenes de café en los mercados internacionales. Así, las cantidades exportadas han tenido un incremento espectacular del 10.6% en 1989 y 29.6% en octubre del presente año. No obstante, el valor exportado ha disminuido: entre enero y septiembre de 1990, la caída en el valor de las ventas fue de 29.1%. Para finales de 1990 y 1991, se proyectan tasas de crecimiento de -10% y 7.6%, respectivamente en este renglón.

Las exportaciones mineras y menores, por el contrario, han mostrado un enorme dinamismo (Cuadro 8). Las primeras, además, se han visto favorecidas recientemente por el incremento del precio del petróleo a raíz de la agudización del conflicto Irak-Kuwait en el golfo pérsico. Bajo el supuesto bastante conservador del que el precio promedio de este hidrocarburo se mantenga en niveles cercanos a US\$22 y US\$20 por barril en 1990 y 1991, respectivamente, el valor de las exportaciones mineras tendrá incrementos de 12.9% y 12.5% en esos mismos años.

En lo que respecta a las exportaciones menores, es importante resaltar, nuevamente, el significativo dinamismo que vienen presentando desde mediados de la década, con tasas anuales de crecimiento superiores al 13% durante más de cuatro años. En la coyuntura reciente, esto no es de sorprender dada la magnitud de la devaluación real, que ha sido significativamente superior en el caso de las exportaciones que en el de las importaciones (Gráfico 1). Este efecto precio ha compensado el efecto negativo que haya podido tener el deterioro de la demanda en las economías desarrolladas durante 1990. Para este último año y 1991, las perspectivas son, respectivamente, de un crecimiento de 15% y 12% en este renglón, pese a la posibilidad de estancamiento de la actividad económica en el mundo desarrollado; no obstante, hay que tener en cuenta el efecto positivo que

tendrá el aumento del precio del petróleo sobre la demanda de los países fronterizos, Venezuela y Ecuador.

2. *Importaciones*

Como consecuencia del deterioro en la demanda interna, y la posible acumulación de inventarios durante 1988, el ritmo de crecimiento de las importaciones durante 1989 fue prácticamente nulo (Cuadro 8). Si se excluyen las importaciones de combustibles, el valor de las compras externas experimentó una caída de 0.4% en ese año.

Durante el primer semestre de 1990, se revirtió sustancialmente esta tendencia. Según cifras preliminares del DANE, las importaciones crecieron a un ritmo superior al 20% en el mes de junio. Un examen más detallado de la información disponible permite concluir que dicho dinamismo no obedeció a una respuesta del sector privado ante la liberación de importaciones mencionada en la primera parte de este informe. En primer lugar, si se excluyen las importaciones de armamento, alimentos y combustibles (todas realizadas por el Estado), el incremento del valor del resto de las compras externas fue cercano al 12% anual durante el primer trimestre. Por otro lado, las medidas de liberación sólo fueron realmente efectivas a partir de abril y mayo, ya que los procesos de reglamentación, administración e información al público de las respectivas reformas tomaron más de dos meses. En teoría, por consiguiente, los efectos de la liberación sobre las importaciones efectivas deberían reflejarse en el segundo semestre del año. Hasta el mes de agosto, el esperado repunte de las ventas externas todavía no se había manifestado; incluso, la tasa de crecimiento anual acumulada del total de importaciones descendió a 8.4%.

A juzgar por la evolución del indicador de registros de INCOMEX en los primeros ocho meses de 1990, pareciera que la evolución de las compras externas durante el año completo no será muy dinámica y,

por el contrario, podría tener lugar una disminución (a finales de septiembre, los registros totales experimentaron una caída anual del 8.6%). Como se sabe, al menos hasta agosto de 1990, existía un rezago promedio aproximado de 4 a 6 meses entre el momento en que se aprobaba una licencia de importación en INCOMEX, y aquel en el cual se nacionalizaba la respectiva mercancía. De esta manera, el indicador de licencias aprobadas tradicionalmente ha sido un buen predictor del comportamiento efectivo de las importaciones en los siguientes dos trimestres. Los giros por importación en la balanza cambiaria, que a finales de septiembre registraron una disminución en términos absolutos del 5% con respecto a igual período de 1989, en parte confirman esta sospecha. Así, para 1990 FEDESARROLLO proyecta una tasa de

crecimiento **máxima** para las importaciones totales del orden del 10% anual. En 1991, se espera que esta cifra aumente al 12% aproximadamente. Como se explicó anteriormente, la devaluación real, la baja demanda interna y la expectativa de futuras rebajas arancelarias, explican el lento dinamismo de las importaciones observado hasta el momento.

B. Balanza de servicios

Para 1990, se estima una reducción significativa (del orden de US\$330 millones aproximadamente) en los ingresos netos por concepto de servicios no financieros de la balanza de pagos con respecto a 1989; año último en el que este rubro experimentó un balance especialmente elevado (Cuadro 9). La

Cuadro 9. COLOMBIA: BALANZA DE PAGOS, 1987 - 1991

	Millones de dólares					Tasas de crecimiento				
	1987	1988e	1989p	1990p	1991p	87/86	88/87	89/88	90/89	91/90
I. Balanza comercial	1461	824	1376	1631	1572					
A. Exportación de bienes	5254	5342	5946	6670	7157	-3.3	1.7	11.3	12.2	7.3
B. Importación de bienes	3794	4515	4570	5039	5585	11.3	19.0	1.2	10.3	10.8
II. financieros y transferencias	211	558	677	343	340					
A. Exportaciones de servicios	1168	1454	1503	1611	1742	-3.6	15.2	3.4	7.2	8.1
B. Importaciones de servicios	1958	1861	1999	2219	2352	2.1	-3.3	7.4	11.0	6.0
C. Transferencias netas	1001	965	1173	950	950	27.6	-3.5	21.5	-19.0	0.0
III. Balanza servicios financieros	-1692	-1587	-1866	-1929	-2177					
A. Ingresos	193	247	301	292	304	26.0	28.4	22.0	-3.1	4.2
B. Egresos	1884	1834	2167	2221	2481	14.9	-5.1	18.2	2.5	11.7
1. Intereses	1341	1404	1592	1599	1602	6.5	1.1	13.4	0.4	0.2
2. Dividendos	543	430	575	622	879	44.2	-20.9	33.9	8.2	41.3
IV. Balanza en cuenta corriente	-20	-204	187	45	-265					
V. Financiamiento	51	564	-132	263	551					
A. Inversión directa	287	173	488	383	216					
B. Endeudamiento neto	-236	530	-618	-120	335					
1. Largo plazo	-102	665	105	630	563					
a. Sector oficial	-43	610	393	630	563					
-desembolsos	1202	2247	2109	2500	2343		86.9	-6.1	18.5	-6.3
-amortizaciones	1245	1637	1716	1870	1780		31.5	4.8	9.0	-4.8
b. Sector privado	-59	55	-288	0	0					
2. Corto plazo, contrapartidas y errores y omisiones	-134	-274	-723	-750	0					
VI. Cambio en reservas netas	-22	360	57	309	286					

Fuente: 1987 - 1988: Banco de la República (cifras estimadas para 1988) y cálculos de FEDESARROLLO.
1989 - 1991: proyección de FEDESARROLLO.

caída prevista se debe principalmente a la reducción de las transferencias, las cuales a mediados de 1990 registraron una caída de 23%. Para 1991, se espera se mantenga el mismo nivel de 1990.

En lo referente a los servicios financieros, también se proyecta un deterioro en términos absolutos, pese a la recuperación de todos los indicadores de deuda externa (Cuadro 10). Ello se explica por un mayor valor de egresos por concepto de pago de dividendos al capital extranjero, ya que el flujo de intereses permanecerá estable.

C. Financiamiento y acumulación de reservas

Los resultados esperados en el balance en cuenta corriente, que será deficitario en 1991, serán financiados fundamentalmente con un mayor nivel de endeudamiento de largo plazo, según los estimativos de las autoridades económicas. De acuerdo con cálculos de FEDESARROLLO, pese a las medidas de apertura a la inversión extranjera, ésta no reaccionará significativamente en el corto plazo. De esta manera, los flujos por este concepto se mantendrán en niveles inferiores a los US\$ 400 para 1990 y 1991, respectivamente.

Para estos dos años se esperan desembolsos de crédito externo para el sector oficial por un monto

de US\$ 2500 y US\$2340, respectivamente, frente a unas amortizaciones sustancialmente inferiores (según proyecciones oficiales de agosto). En el momento, el gobierno está negociando dos grandes paquetes de desembolsos nuevos de crédito externo con la banca comercial y multilateral, respectivamente, para los próximos años. El primero de ellos, del orden de US\$1700 millones, tiene como objetivo cubrir las amortizaciones de capital sobre la deuda "de riesgo" (no asegurada) con la banca comercial durante el período 1991-94; aún no se conocen las condiciones financieras que tendrán estos nuevos préstamos. El segundo, por su parte, constituye un nuevos préstamo del BID y del Banco Mundial por US\$600 millones aproximadamente, destinado a financiar proyectos de "modernización y reestructuración" económica; éste se desembolsará en dos etapas, en 1991 y 1992, respectivamente. En 1991, la deuda pública externa de mediano y largo plazo tendrá un aumento de 4.2% aproximadamente.

Bajo este escenario, se presentará una mejora en los indicadores de endeudamiento: la deuda externa (deduciendo el valor de las reservas internacionales) pasará a representar el 29.0% y 27.6% del PIB, en 1990 y 1991 respectivamente, después de haberse colocado en niveles superiores al 32% en años pasados.

Cuadro 10. COLOMBIA: INDICADORES GENERALES - BALANZA DE PAGOS
(Millones de dólares y porcentajes)

	1987	1988e	1989p	1990p	1991p	87/86	88/87	89/88	90/89	91/90
I. Deuda externa total	15663	16434	16539	17169	17732	4.5	4.9	0.6	3.8	3.3
II. Reservas internacionales netas	3450	3810	3867	4176	4462	-0.8	10.4	1.5	8.0	6.8
III. Deuda externa neta	12213	12624	12672	12993	13271	6.1	3.4	0.4	2.5	2.1
IV. PIB en millones de dólares	36068	38628	41525	44806	48063	4.6	7.1	7.5	7.9	7.2
V. Déficit corriente / PIB (%)	-0.1	-0.5	0.4	0.1	-0.6	-	-	-	-	-
VI. Deuda neta / PIB (%)	33.4	32.7	30.5	29.0	27.6	1.5	-3.5	-6.6	-5.0	-4.7
VII. Pago intereses/exportaciones (%)	25.5	26.3	26.8	24.0	22.4		3.0	1.9	-10.5	-6.6
VIII. Amortizaciones/exportaciones (%)	23.7	30.6	28.9	28.0	24.9		29.3	-5.8	-2.9	-11.3
IX. Servicio deuda/exportaciones (%)	49.2	56.9	55.6	52.0	47.3		15.6	-2.3	-6.5	-9.1
X. Transf. financieras / PIB (%)	-4.4	-2.3	-5.3	-3.8	-2.6		-48.2	135.1	-27.9	-31.2
XI. Rsrv. en meses de imp.	11	10	10	10	10					

Fuente: 1987 - 1988: Banco de la República (cifras estimadas para 1988) y cálculos de FEDESARROLLO.
1989 - 1991: proyección de FEDESARROLLO.

Por su parte, las reservas internacionales tendrán un crecimiento significativo en 1990. A finales de septiembre de este año, su saldo registró un incremento en año completo de 31.7%. Suponiendo un mayor dinamismo de los giros hacia el exterior durante la segunda mitad del año, y teniendo en cuenta que el desembolso del primer tramo del Challenger se realizó a finales de 1989, la tasa de crecimiento de estos activos externos podrá llegar al 10% aproximadamente a finales de este año. Como se mencionó anteriormente, el volumen de reservas alcanzará para financiar 10 meses de importaciones durante 1990 y 1991.

V. SITUACION FISCAL

En 1989 se produjo una caída significativa en el déficit de operaciones corrientes del sector público consolidado. Como se aprecia en los Cuadros 11 y 12, durante el primer semestre de 1990 se registró nuevamente una mejoría en el balance de operaciones efectivas del Gobierno Nacional Central (GNC) con respecto a igual período de

1989, en tanto que se presentó un ligero deterioro en los estados de flujo de caja de las principales empresas del sector público descentralizado, particularmente en el Fondo Nacional del Café (FNC) y Ecopetrol.

Las perspectivas para la segunda mitad de 1990 y el año entrante son las de una disminución adicional en el déficit fiscal agregado (Cuadro 1). Por un lado, el incremento de los precios externos del petróleo y carbón habrán de repercutir favorablemente sobre las finanzas de las empresas públicas mineras. Por otro, se prevé una fuerte reestructuración del gasto y de las fuentes de ingreso en el GNC y en algunas empresas públicas, como parte de los programas de estabilización y modernización del actual gobierno.

Según las estadísticas de la Contraloría General de la República (Cuadro 12), en el período enero-agosto los ingresos corrientes (operaciones efectivas) del GNC tuvieron un incremento nominal del 56.4% anual (más de 20% en términos reales),

Cuadro 11. COLOMBIA: SUPERAVIT (+) O DEFICIT (-) DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO, 1988-1990

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB				
	1988	1989	Ene-jun 1990	1987	1988	1989	Enero-junio 1989	1990
I. GOBIERNO CENTRAL	-113.0	-161.7	-44.8	-0.5	-1.0	-1.1	-1.3	-0.5
II. SECTOR DESCENTRALIZADO SIN FNC	-185.0	-53.1	64.1	-1.0	-1.6	-0.4	0.5	0.7
A. Ecopetrol	-4.3	41.2	6.2	0.7	0.0	0.3	0.5	0.1
B. Carbocol	-34.0	-52.1	-17.6	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-0.2
C. Telecom	12.7	13.8	4.5	0.2	0.1	0.1	n.d.	0.1
D. ISS	21.8	73.8	-0.9	0.3	0.2	0.5	0.6	0.0
E. Sector eléctrico	-56.1	15.5	-7.9	-0.8	-0.5	0.1	-0.2	-0.1
F. Metro Medellín	-37.0	-41.3	0.0	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	0.0
G. Resto ¹	-88.1	-104.1	79.8	-0.8	-0.8	-0.7	0.3	0.9
III. FONDO NACIONAL DEL CAFE	2.6	22.9	24.8	-0.5	0.0	0.2	1.0	0.3
IV. SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO	-295.5	-191.9	43.9	-1.9	-2.5	-1.3	0.1	0.5

¹ Se obtienen los datos por diferencia.

Fuente: Contraloría General de la República. Informe financiero.

sorprendente si se tiene en cuenta el lento crecimiento real de la economía. No obstante, un examen más detallado de las cifras muestra un panorama menos favorable del que sugieren los datos anteriores.

En primer lugar, el incremento mencionado se debe ante todo a los mayores ingresos de caja por concepto del impuesto a la renta (que tuvo un crecimiento anual de 84.6%), en su mayoría correspondientes a la vigencia anterior; los desfases entre el momento su recaudo por parte de los bancos comerciales y el respectivo traslado a la tesorería, así como los cambios en el cronograma de recaudos, explican el crecimiento de estos flujos

de caja en 1990. Excluyendo este renglón, y el correspondiente al impuesto ad-valorem sobre la gasolina (cuyo precio sufrió un reajuste en agosto), los demás ingresos tributarios tuvieron incrementos nominales por debajo de la inflación: el impuesto al valor agregado IVA sobre bienes internos sólo creció 24.8% y los impuestos indirectos sobre la actividad externa lo hicieron en 28.7%. En vista de que el proceso de liberación de importaciones hasta ahora está entrando en la etapa de reducciones arancelarias, para los próximos meses se prevé un deterioro adicional de los ingresos tributarios por este concepto. Este efecto difícilmente podrá compensarse en el corto plazo con un mayor volumen de importaciones o con un ritmo de

Cuadro 12. COLOMBIA : OPERACIONES EFECTIVAS DEL GOBIERNO CENTRAL
(Miles de millones de pesos y tasas de crecimiento)

	1988	1989	%	Enero - agosto		%
				1989	1990	
I. INGRESOS CORRIENTES						
Con cuenta especial de cambios	1255.3	1614.7	28.63	961.4	1503.2	56.36
Sin cuenta especial de cambios	1190.4	1520.9	27.76	910.5	1383.8	51.98
A. Ingresos tributarios netos	1087.0	1401.5	28.93	829.2	1310.9	58.09
B. Ingresos no tributarios ¹						
Con cuenta especial de cambios	168.3	213.3	26.71	132.2	192.4	45.55
Sin cuenta especial de cambios	103.4	119.4	15.47	81.3	72.9	-10.30
II. GASTOS TOTALES						
A. Corrientes	1368.5	1776.6	29.82	1055.5	1439.6	36.39
1. Servicios personales	1057.8	1416.5	33.91	883.5	1177.6	33.28
2. Gastos generales ²	220.7	288.5	30.74	179.6	286.1	59.27
3. Transferencias	104.7	152.9	46.05	88.2	116.4	31.93
4. Intereses	580.8	771.8	32.89	487.4	612.1	25.57
a. Internos ³	151.6	203.2	34.05	128.3	163.1	27.12
b. Externos	45.2	55.0	21.64	34.0	37.1	9.38
B. Inversión	102.4	148.2	44.77	94.3	126.0	33.50
1. Pagos de tesorería	295.8	304.3	2.87	183.2	273.7	49.38
2. Pagos directos en el exterior	250.7	250.7	0.03	153.5	207.7	35.28
3. Pagos indirectos sector descentralizado	8.3	11.5	39.00	5.8	10.6	81.88
C. Otros préstamos	36.9	42.1	14.09	23.9	61.4	157.10
	14.8	55.8	276.04	-11.3	-11.6	3.31
III. SUPERAVIT (+) O DEFICIT (-)						
Con cuenta especial de cambios	-113.1	-161.7	42.89	-94.1	63.6	-167.62
Sin cuenta especial de cambios	-177.9	-255.6	43.68	-145.0	-55.8	-61.49

¹ Se incluyen los rendimientos de los títulos canjeables, para efectos comparativos.

² Incluye compra de equipo militar (crédito de proveedores).

³ Incluye intereses TAN.

Fuente: Contraloría General de la República. Informe financiero.

Cuadro 13. COLOMBIA : INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUN SECTORES DE ORIGEN
(Tasas de crecimiento)

	Tasa de crecimiento Enero-octubre		Ponderación	Contribución Enero-octubre	
	1989	1990		1989	1990
1. Productos de origen agropecuario	18.72	24.98	33.82	6.33	8.45
a. Agropecuarios sin procesar	17.03	32.18	8.71	1.48	2.80
b. Avícolas y ganaderos procesados	16.04	21.96	13.26	2.13	2.91
c. Agrícolas procesados	22.77	22.96	10.39	2.37	2.39
d. Otros productos alimentos (incluye almuerzo, perico, sal)	24.42	23.96	1.46	0.36	0.35
2. Productos industriales	25.40	29.56	30.28	7.69	8.95
a. Textiles y confecciones	20.44	24.04	8.12	1.66	1.95
b. Cuero y calzado	15.98	18.90	2.16	0.34	0.41
c. Tabacos	29.54	52.62	0.76	0.22	0.40
d. Bebidas	34.93	34.47	2.43	0.85	0.84
e. Muebles y artículos de hogar	23.15	24.82	4.23	0.98	1.05
f. Artículos de aseo y limpieza	30.27	34.46	4.90	1.48	1.69
g. Farmacéuticos	42.49	48.61	1.65	0.70	0.80
h. Papelería y publicaciones	33.86	43.62	1.54	0.52	0.67
i. Vehículos y mantenimiento	20.15	22.06	2.49	0.50	0.55
j. Otros	21.39	29.57	2.01	0.43	0.59
3. Servicios	22.63	25.45	35.90	8.13	9.14
a. Arrendamientos	18.33	20.21	20.08	3.68	4.06
b. Estatales	30.79	36.58	5.53	1.70	2.02
c. Personales	26.77	27.12	3.54	0.95	0.96
d. Enseñanza, cultura y esparc.	29.46	30.46	3.35	0.99	1.02
e. Transporte	23.38	31.51	3.36	0.79	1.06
f. Otros servicios	51.52	39.35	0.05	0.02	0.02
Total	22.15	26.54	100.00	22.15	26.54

Fuente: DANE y cálculos de FEDESARROLLO.

devaluación más elevado. Por otra parte, los gastos corrientes, en especial los servicios personales, vienen creciendo a un ritmo preocupante dada la inflexibilidad a la baja que los caracteriza.

Con el objetivo (entre otros) de contrarrestar esta tendencia estructural al deterioro en el déficit del GNC y evitar que se generen nuevas presiones inflacionarias por esta fuente, en el tercer trimestre de 1990 el gobierno presentó al Congreso un proyecto de reforma tributaria, el cual ya se aprobó en una primera vuelta. Dentro de las medidas propuestas, sobresale en este contexto el ajuste a la tarifa del IVA, del 10% al 12%, y la ampliación de

su respectiva base tributaria. Por concepto de este reajuste únicamente, se calcula que los ingresos corrientes podrían aumentar \$110,000 millones en 1991, es decir un 6% ó 7% con respecto al total de ingresos proyectados para 1990. No sobra anotar que la nueva tarifa continuaría ubicándose dentro de la más bajas de Latinoamérica⁷. Dado que aproximadamente el 70% de los bienes que componen la canasta familiar se encuentran exentos de dicho impuesto, se prevé que el impacto inflacionario *directo* de esta medida

⁷ Compárese ésta con las vigentes en Chile : 20%; Argentina: 18%; México : 15% y Perú : 13.5%, entre otros.

(descontando su efecto psicológico y sobre expectativas) será mínimo.

Otros propósitos de la reforma tributaria están dirigidos a simplificar el sistema tributario en general (pero en especial el régimen de impuesto a la renta) y hacerlo compatible con los objetivos de la reforma laboral, cambiaria y financiera. En particular, se busca fortalecer mediante incentivos tributarios el desarrollo del mercado de capitales y de fondos privados de cesantías y pensiones, la repatriación de capitales y la inversión extranjera directa. También se pretende volver más fuerte y transparente la estructura general del procedimiento tributario y aduanero, redefiniendo funciones de las instituciones involucradas y creando una Superintendencia de Impuestos Nacionales; con estas reformas se aspira a disminuir la evasión de impuestos y la corrupción administrativa.

Finalmente, un aspecto que merece destacarse es la creación de un sistema especial de subsidios estatales para la financiación de vivienda de interés social, sector que debe privilegiarse dentro de la estructura de gasto e inversión del Estado. Es de

esperar que esta reforma contribuya a eliminar la situación de total estancamiento que por más de dos años se ha producido en los flujos de crédito para la financiación de este tipo de vivienda.

VI. PRECIOS Y SALARIOS

El Cuadro 13 muestra la evolución reciente de los precios de los principales grupos de bienes que componen la canasta de consumo de los colombianos. En sólo diez meses (enero-octubre de 1990), la mayoría de ellos ha tenido incrementos superiores a la tasa de inflación *anual* registrada en 1989 (26.1%). Como se puede apreciar, actualmente el fenómeno de aceleración inflacionaria está totalmente generalizado en la economía, síntoma sin precedentes y extremadamente preocupante en la actual coyuntura económica colombiana. El Gráfico 3 ilustra claramente, además, que este proceso se viene gestando desde hace más de cuatro años.

En la conformación de este fenómeno han intervenido numerosos factores que no es el propósito explicar aquí, pero que se podrían resumir como

Cuadro 14. COLOMBIA: SALARIOS REALES¹

		Mínimo legal	Industria ^a empleados	Comercio ^a		Jornales	
				obreros	empleados	agrícolas	ganaderos
1988	I	-0.29	0.46	-0.19	2.53	7.00	6.65
	II	-3.12	0.06	-1.13	1.21	5.00	3.78
	III	-3.58	-0.46	-3.62	-1.34	1.93	1.51
	IV	-2.43	0.77	-0.62	-1.99	0.13	0.38
	Acum	-2.42	0.21	-1.40	0.02	3.31	2.95
1989	I	-0.14	-0.14	-1.50	-0.55	2.40	2.34
	II	2.05	3.71	2.66	-1.10	2.40	2.75
	III	1.34	2.53	2.84	2.16	1.06	0.49
	IV	0.31	0.68	0.85	-3.29	-1.01	-1.06
	Acum	0.91	1.68	1.19	-0.85	1.14	1.06
1990	I	-0.32	4.39	2.15	3.04	-2.57	-3.51
	II	-1.76	0.22	-0.81	4.74	-3.06	-3.98
	III	-2.45	-0.55	-0.67	4.88	-	-

^a Hasta agosto de 1990.

¹ Variaciones porcentuales del salario real promedio de cada trimestre con respecto al del mismo trimestre del año anterior.

Fuente: DANE y cálculos de FEDESARROLLO.

sigue: una cadena sucesiva de shocks de precios relativos (tasa de cambio real, precios reales agropecuarios, precios reales de la gasolina y de servicios, entre otros), combinados con un sistema de indexación generalizado, y una mayor frecuencia en los reajustes de los contratos. La evolución

reciente de los salarios reales (Cuadro 14) permite constatar el ciclo de caída y recuperación posterior que se ha venido creando en esta variable como resultado del proceso de lucha de los agentes por mantener su ingreso real constante en un ambiente de aceleración inflacionaria.