

INDICADORES ECONOMICOS

1999 Segundo Trimestre



Banco de la República
Colombia

Panorama de la economía en el segundo trimestre de 1999

En el segundo trimestre de 1999, la economía colombiana continuó atravesando por una fuerte recesión. Durante este período, el Producto Interno Bruto registró una caída de 7,6%. La recesión también se hizo evidente mediante el aumento en la tasa de desempleo, la cual fue de 19,8% en junio. De otra parte, la inflación medida a través del índice de precios al consumidor cayó de 20,7% a 9,0% entre junio de 1998 e igual mes de 1999. La tasa de cambio alcanzó al final del trimestre un valor de \$1.732,1 pesos por dólar, con lo cual la devaluación acumula una tasa anual de 27.1% desde junio del año anterior. Para 1999, se espera que el déficit en cuenta corriente se reduzca significativamente, a cerca de 3,2% del PIB al término del año.

PANORAMA DE LA ECONOMIA

AÑOS	CRECIMIENTO			TASA DE DESEMPLEO	CUENTA CORRIENTE	RESERVAS INTERNACIONALES
	PIB (%)	IPC (%)	IPP (%)	(%)	(% del PIB)	(Meses de importaciones de bienes y servicios)
1990	4.3	32.4	29.9	10.6	1.3	5.9
1991	2.0	26.8	23.1	9.4	5.5	8.9
1992	4.1	25.1	17.8	9.8	1.8	8.8
1993	5.4	22.6	13.2	7.8	-4.0	6.9
1994	5.8	22.6	20.7	8.0	-4,4 p	7.0
1995	5.8	19.5	15.4	9.5	-5,0 p	6.3
1996	2,1 pr	21.6	14.5	11.3	-4,8 p	7.2
1997	3,2 p	17.7	17.5	12.0	-5,4 p	6,5 p
1998	0,4 p	16.7	13.5	15.6	-5,7 pr	6,0 pr
1999	-7,6 p*	9.0	6.1	19,8 p*	-3,2 pro	6,8 pro

*: Segundo trimestre

p: Provisional.

pr: Preliminar.

pro: Proyectado

A partir de 1994 las estadísticas corresponden a la nueva medición de la Balanza de Pagos de acuerdo con la Metodología de Balanza de Pagos contemplada en la 5a. Edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y Departamento Nacional de Planeación (DNP)

Crecimiento del Producto Interno Bruto

Según cifras provisionales del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), en el segundo trimestre de 1999 la economía colombiana continuó con el proceso de desaceleración iniciado en 1998. El producto interno bruto disminuyó 7,56% con relación al mismo período del año anterior. Esta reducción obedeció principalmente al desempeño del sector del café sin tostar no descafeinado (-28,48%), la construcción (-24,0%), de la industria manufacturera (-17,03%), el sector de comercio, restaurantes y hoteles (-9,45%) y los servicios de intermediación financiera (-16,71%). Por su parte, las actividades que registraron un desempeño favorable fueron explotación de minas y canteras (8,79%). Los servicios sociales, comunales y personales se aumentaron en 2,04% y el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones presentó en el mismo período un crecimiento negativo de -3,36%.

CRECIMIENTO REAL DEL PIB, POR SECTORES %

SECTOR	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996 pr	1997 p	1998 p	1999 p Trim.1	1999 p Trim.2
AGROPECUARIO, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA	7.46	2.85	0.75	0.67	(0.28)	2.56	0.87	0.38	0.60	1.22	(4.93)
a. Café sin tostar no descafeinado 1/	24.72	3.45	9.96	(16.10)	(11.64)	1.09	(6.35)	(2.44)	12.84	3.12	(28.48)
b. Agropecuario sin café	3.28	2.54	(2.10)	6.59	2.92	3.19	2.94	0.73	(1.04)	1.16	(0.69)
c. Silvicultura, caza y pesca	3.85	5.50	1.30	(2.41)	(3.05)	(4.49)	(10.10)	2.49	(4.17)	(4.09)	(4.44)
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	5.92	(0.64)	(3.88)	(1.66)	1.62	21.68	7.69	3.41	7.94	12.78	8.79
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	3.77	3.06	(5.80)	14.03	6.16	5.08	2.84	5.29	0.87	(5.68)	(4.60)
INDUSTRIA MANUFACTURERA 2/	1.95	2.06	1.90	4.78	3.20	3.81	(3.84)	2.79	(0.28)	(18.58)	(17.03)
CONSTRUCCIÓN	(13.07)	0.25	7.26	18.20	19.23	4.21	(0.48)	(3.87)	(11.33)	(14.66)	(24.00)
COMERCIO, REPARACIÓN, RESTAURANTES Y HOTELES	2.82	0.43	2.55	9.14	6.08	8.23	(0.33)	2.57	(0.20)	(8.65)	(9.45)
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIÓN	3.74	3.44	5.33	4.35	5.80	4.74	4.51	6.26	2.57	(3.88)	(3.36)
Transporte	1.74	2.42	5.78	4.45	5.54	3.53	3.60	1.51	0.03	(6.98)	(6.77)
Servicios de correo y telecomunicaciones	11.99	7.25	3.72	3.96	6.78	9.13	7.65	17.92	8.70	3.25	4.35
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, INMUEBLES Y SERVICIOS A LAS EMPRESAS	6.20	4.94	3.54	5.29	13.02	8.32	4.73	3.10	(2.81)	(7.46)	(7.03)
Servicios de intermediación financiera y servicios conexos 3/	9.29	6.18	4.07	6.38	18.77	13.01	5.75	2.47	(10.76)	(17.31)	(16.71)
Servicios inmobiliarios y alquiler de vivienda	2.90	3.53	2.92	4.00	6.10	2.00	3.20	3.33	2.82	2.19	2.35
SERVICIOS SOCIALES, COMUNALES Y PERSONALES 4/	2.75	1.03	8.51	1.05	3.81	6.86	9.44	6.01	1.66	2.18	2.07
Servicios domésticos	2.00	2.00	2.00	2.40	2.39	2.40	1.80	(1.04)	(1.05)	(1.05)	(1.06)
Servicios de administración pública (Gobierno)	2.85	(0.32)	12.52	0.20	2.74	7.67	10.90	7.85	2.28	3.47	3.13
Menos: Servicios bancarios imputados	(3.36)	9.30	(3.61)	13.80	16.20	20.06	9.20	4.20	(14.82)	(17.55)	(6.95)
Subtotal valor agregado	4.13	2.10	3.10	3.75	4.71	5.52	2.00	3.00	0.60	(4.71)	(6.59)

Más impuestos, excepto IVA	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	3.66	(2.00)	(12.10)	(15.17)
Menos : Subsidios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12.30	4.00	1.85	0.15
Más IVA no deducible	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6.44	(3.00)	(16.21)	(16.88)
Más: Derechos e impuestos sobre importaciones	9.76	(1.35)	36.68	48.19	25.99	10.64	2.80	11.61	1.00	(30.00)	(29.19)
PRODUCTO INTERNO BRUTO	4.28	2.00	4.05	5.39	5.81	5.83	2.05	3.24	0.39	(5.77)	(7.56)

n.d.: No disponible.

pr: Preliminar.

p: Provisional. Variación con período base 1994 =100.

1/ Incluye café pergamino y trilla de café.

2/ No incluye trilla de café.

3/ Hasta 1996 incluía además servicios a las empresas no financieras y no inmobiliarios.

4/ Incluye servicios de enseñanza, sociales y de salud, de asociación y de esparcimiento de mercado.

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Balanza de pagos

Durante 1998 la balanza de pagos de Colombia presentó un déficit en su cuenta corriente de US\$5.909 millones (5,7% del PIB), financiado con el superávit de la cuenta financiera y de capital, el cual ascendió a US\$4.743 millones (4,6% del PIB) y con reservas internacionales por US\$1.374 millones. Del flujo de capitales provenientes del exterior, se destacan los recursos vinculados con la inversión directa y el endeudamiento de largo plazo. Para el primer trimestre de 1999 la balanza de pagos presentó una disminución del balance desfavorable de las operaciones corrientes en US\$1.360 millones, al pasar de US\$2.055 millones en 1998 a US\$694 millones en 1999, explicado por la importante disminución de las importaciones a consecuencia de la desaceleración en la actividad económica. Por su parte, la cuenta de capital y financiera registró ingresos netos de capital por US\$733 millones, monto inferior en US\$805 millones a lo evidenciado en el mismo período del año anterior. Para el año 1999 se espera que la cuenta corriente registre un déficit de US\$2.929 millones y que sea financiada con un superávit de la cuenta financiera por US\$2.498 millones, en su mayoría con recursos provenientes de la inversión extranjera y del endeudamiento externo de largo plazo del sector público.

BALANZA DE PAGOS 1/ (US\$ millones)

	1994 p	1995 p	1996 p	1997 p	1998 pr	1999pr Trim. I	1999 pro
I. CUENTA CORRIENTE	- 3625.7	- 4637.3	- 4769.8	- 5895.9	- 5908.8	-694.1	- 2929.2
Balanza comercial	- 2238.4	- 2639.1	- 2142.6	- 2713.9	- 2645.8	137.7	856.9
Servicios no factoriales	- 1022.0	- 1150.2	- 1157.1	- 1466.1	- 1393.1	-308.0	- 1547.6
Renta de los factores	- 1455.8	- 1606.1	- 2089.3	- 2355.0	- 2349.6	-725.3	- 2780.6
Transferencias corrientes	1090.5	758.0	619.1	639.1	479.7	201.5	542.1
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	3421.6	4683.8	6715.2	6701.0	4743.2	732.9	2498.0
Flujos financieros de largo plazo	3348.8	2775.0	7185.3	8441.1	4595.0	1071.9	2477.4
Inversión directa neta	1297.5	712.2	2794.8	4893.7	2508.9	436.6	1021.3
Endeudamiento externo 2/	2051.3	2062.9	4390.5	3570.6	2100.6	635.3	1470.6
Otros movimientos de largo plazo	0.0	0.0	0.0	-23.2	-14.5	0.0	-14.5
Flujos financieros de corto plazo	72.8	1908.7	-470.1	- 1740.1	148.2	-339.0	20.6
Inversión de cartera (portafolio)	-902.2	559.2	-293.7	-445.9	535.9	-409.3	911.5
Otros movimientos de corto plazo 3/	975.0	1349.6	-176.4	- 1294.1	-387.7	70.3	-891.0
III. OTROS	397.8	-45.7	-223.3	-576.7	-208.4	136.9	0.0
IV. VARIACIÓN RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	193.7	0.7	1722.1	228.4	- 1374.0	175.6	-431.3
V. CUENTA CORRIENTE / PIB (%)	-4.4	-5.0	-4.8	-5.4	-5.7	n.d	-3.2

p: Provisional.

pr: Preliminar.

pro: Proyección.

1/ Las estadísticas corresponden a la nueva medición de la Balanza de Pagos de acuerdo con la Metodología de Balanza de Pagos contemplada en la 5a. Edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

2/ Incluye préstamos, crédito comercial, arrendamiento financiero y bonos.

3/ Incluye préstamos y crédito comercial.

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

Comercio exterior - Exportaciones

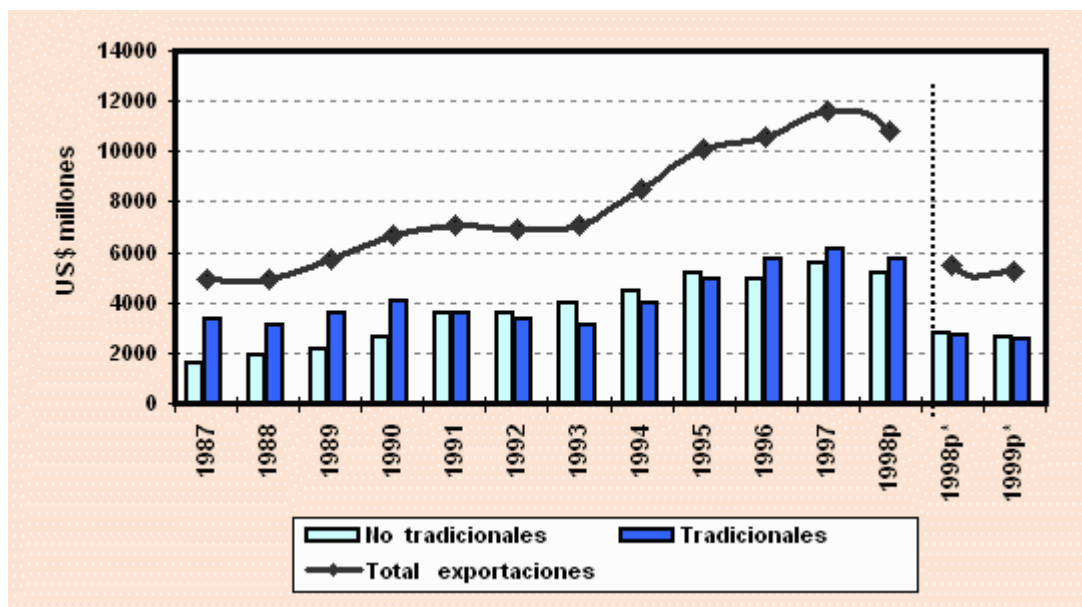
En el primer semestre de 1999, las exportaciones colombianas totalizaron US\$5.221 millones, con un descenso de 5,1% con respecto a lo observado en igual período del año anterior. Este comportamiento obedeció fundamentalmente a la caída de las ventas externas de productos no tradicionales en US\$185 millones (6,6%), mientras que las tradicionales lo hicieron en US\$96 millones (3,6%). La disminución de las exportaciones de productos no tradicionales fue explicada por el descenso registrado en las ventas de productos industriales (US\$256 millones), especialmente, los alimentos, bebidas y tabaco, material de transporte y maquinaria y equipo. Por su parte, la caída en las ventas de bienes tradicionales fue el resultado de las menores ventas de café (US\$325 millones), carbón (US\$76 millones), oro (US\$14 millones) y ferroníquel (US\$7 millones), comportamiento que obedeció, principalmente, a las menores cotizaciones internacionales de estos productos. Según el destino geográfico de las exportaciones colombianas, Estados Unidos adquirió el 46,3% del valor total exportado, seguido por la Unión Europea (17,6%) y la Comunidad Andina (14,2%). Para 1999 se espera que las exportaciones aumenten en 5,7%.

EXPORTACIONES

DESTINO	1999* %
ESTADOS UNIDOS	46.3
UNIÓN EUROPEA	17.6
COMUNIDAD ANDINA	14.2
JAPÓN	2.6
RESTO	19.3



* Datos a junio



US\$ millones

AÑOS	Total exportaciones	Variación %	No tradicionales	Variación %	Tradicionales	Variación %
1987	4,914.5	-2.9	1,555.7	14.4	3,358.8	-9.2
1988	4,964.9	1.0	1,870.9	20.3	3,094.0	-7.9
1989	5,710.9	15.0	2,147.8	14.8	3,563.1	15.2
1990	6,720.6	17.7	2,664.3	24.0	4,056.3	13.8
1991	7,113.8	5.9	3,543.2	33.0	3,570.6	-12.0
1992	6,900.0	-3.0	3,564.6	0.6	3,335.4	-6.6
1993	7,115.9	3.1	3,984.4	11.8	3,131.5	-6.1
1994	8,478.8	19.2	4,469.2	12.2	4,009.6	28.0
1995	10,125.9	19.4	5,160.2	15.5	4,965.7	23.8
1996	10,586.9	4.6	4,896.1	-5.1	5,690.8	14.6
1997	11,630.5	7.2	5,542.1	6.9	6,088.4	7.4
1998 p	10,852.1	-6.7	5,134.7	-7.4	5,717.4	-6.1
1998 p*	5,502.0	-0.7	2,821.3	9.5	2,680.7	-9.6
1999 p*	5,221.0	-5.1	2,636.4	-6.6	2,584.6	-3.6

p: Provisional.

* Datos a primer semestre.

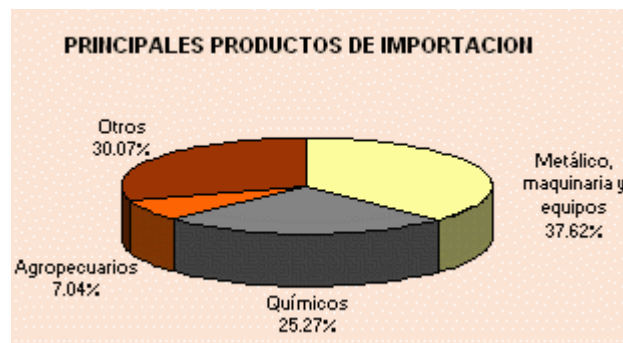
Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Comercio exterior - Importaciones

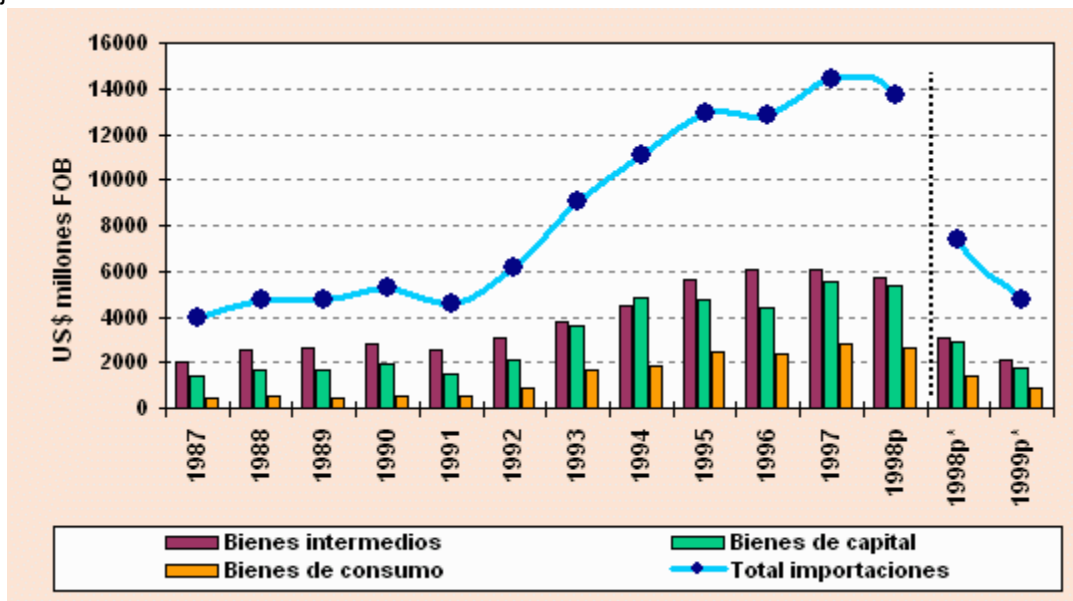
Al finalizar el primer semestre de 1999 las compras externas de Colombia totalizaron US\$4.746 millones, con una disminución de US\$2.674 millones equivalente al 36%. Este comportamiento fue el reflejo de la caída generalizada de las compras externas de bienes de capital (US\$1.214 millones, 41,3%), bienes intermedios (US\$932 millones, 30,3%) y bienes de consumo (US\$528 millones, 37,4%). Los renglones determinantes de dicha baja fueron las importaciones de materias primas y los bienes de capital adquiridos por el sector industrial, las de bienes de consumo duraderos y el equipo de transporte. De acuerdo con la procedencia geográfica, se destacaron las importaciones de los Estados Unidos (42,2%), la Unión Europea (16,8%) y de la Comunidad Andina (11,4%). Se estima que el valor importado descienda 20,4% durante 1999.

IMPORTACIONES

PROCEDENCIA	1999* %
ESTADOS UNIDOS	42.2
UNIÓN EUROPEA	16.8
COMUNIDAD ANDINA	11.4
JAPÓN	4.1
RESTO	25.6



* Datos a junio



US\$ millones FOB

AÑOS	Total importaciones	Variación %	Bienes intermedios	Variación %	Bienes de consumo	Variación %	Bienes de capital	Variación %
1987	3,919.3	7.2	2,020.7	6.1	473.5	20.3	1,425.1	4.9
1988	4,703.5	20.0	2,520.7	24.7	497.8	5.1	1,685.0	18.2

1990	5,266.8	11.3	2,805.4	7.8	514.4	6.7	1,947.0	18.1
1991	4,564.8	-13.3	2,523.1	-10.1	569.9	10.8	1,471.7	-24.4
1992	6,111.7	33.9	3,113.3	23.4	867.0	52.1	2,131.4	44.8
1993	9,085.7	48.7	3,797.1	22.0	1,665.7	92.1	3,622.9	70.0
1994	11,080.3	22.0	4,448.8	17.2	1,818.6	9.2	4,812.9	32.8
1995	12,921.2	16.6	5,657.5	27.2	2,486.0	36.7	4,777.6	-0.7
1996	12,793.6	-1.0	6,045.4	6.8	2,384.3	-4.1	4,363.9	-8.7
1997	14,407.2	12.6	6,076.0	0.5	2,769.5	16.2	5,561.7	27.4
1998 p	13,726.2	-4.7	5,742.1	-5.5	2,646.1	-4.5	5,338.1	-4.0
1998 p*	7,419.6	12.6	3,069.8	5.7	1,411.2	15.8	2,938.6	19.1

p: Provisional.

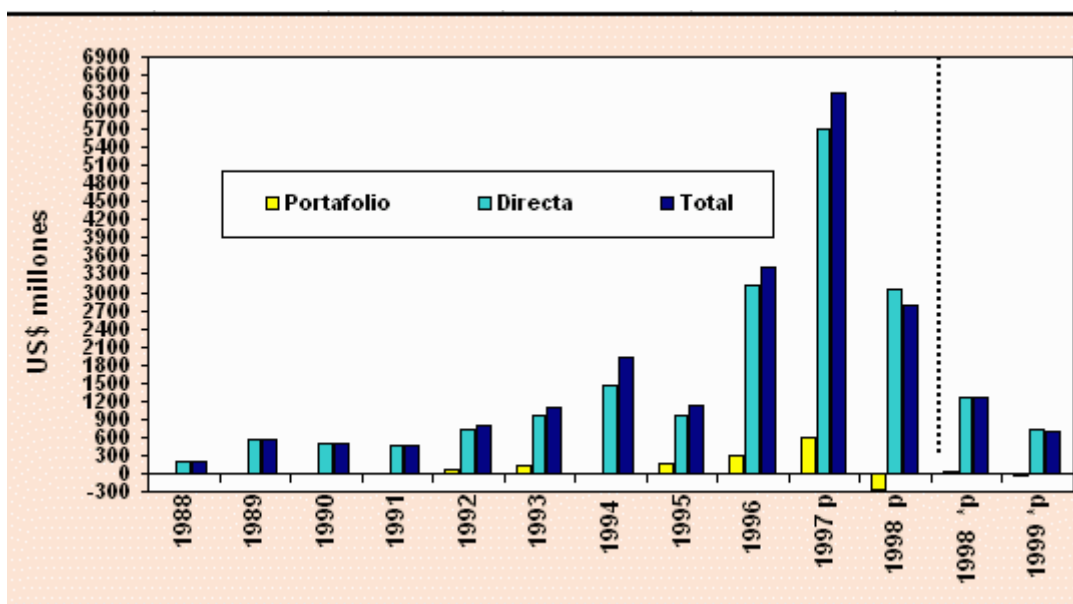
* Datos del primer trimestre.

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN).

Inversión extranjera

Durante el primer semestre del presente año, el flujo de inversión extranjera hacia Colombia totalizó US\$691 millones, cifra inferior en 45,4% a los US\$1.267 millones que entraron en igual período del año anterior. Este comportamiento obedece a las menores entradas netas de inversión directa, US\$532 millones, en particular, las destinadas a los sectores financiero, de telecomunicaciones, eléctrico y a las importantes reducciones que experimentó la actividad petrolera, US\$208 millones. Los recursos obtenidos por concepto de inversión extranjera directa se canalizaron principalmente hacia el sector minero, la industria manufacturera, el sistema financiero y al comercio, que en conjunto absorbieron el 73,3% del total de estos recursos. De otro lado, la inversión de portafolio registró una salida neta de US\$24 millones durante el primer semestre de 1999, luego de que en igual período de 1998 presentaran una entrada neta de US\$20 millones. Durante todo el año 1999 se espera recibir inversión extranjera directa por un total de US\$1.151 millones.

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA



Inversión Extranjera 1/ US\$ millones

INVERSIÓN EXTRANJERA	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Total	576.2	500.5	456.9	794.7	1,104.7	1,922.5
Directa	576.2	500.5	456.9	728.7	959.7	1,444.5
Petróleo	359.5	269.6	264.1	439.6	557.3	132.7
Otros sectores	216.7	230.9	192.8	289.1	402.4	1,311.8
Portafolio	-	-	-	66.0	145.0	478.0
INVERSIÓN EXTRANJERA	1995	1996	1997 p	1998 p	1998*p	1999*p
Total	1,133.0	3,415.0	6,295.6	2,772.6	1,267.4	691.4
Directa	968.3	3,122.8	5,703.1	3,037.6	1,247.4	715.4
Petróleo	151.3	789.4	382.3	13.1	103.4	-104.1
Otros sectores	817.0	2,333.4	5,320.8	3,024.5	1,144.0	819.5

Portafolio	164.7	292.2	592.5	-265.0	20.0	-24.0
-------------------	-------	-------	-------	--------	------	-------

p: Provisional.

* Datos a primer trimestre

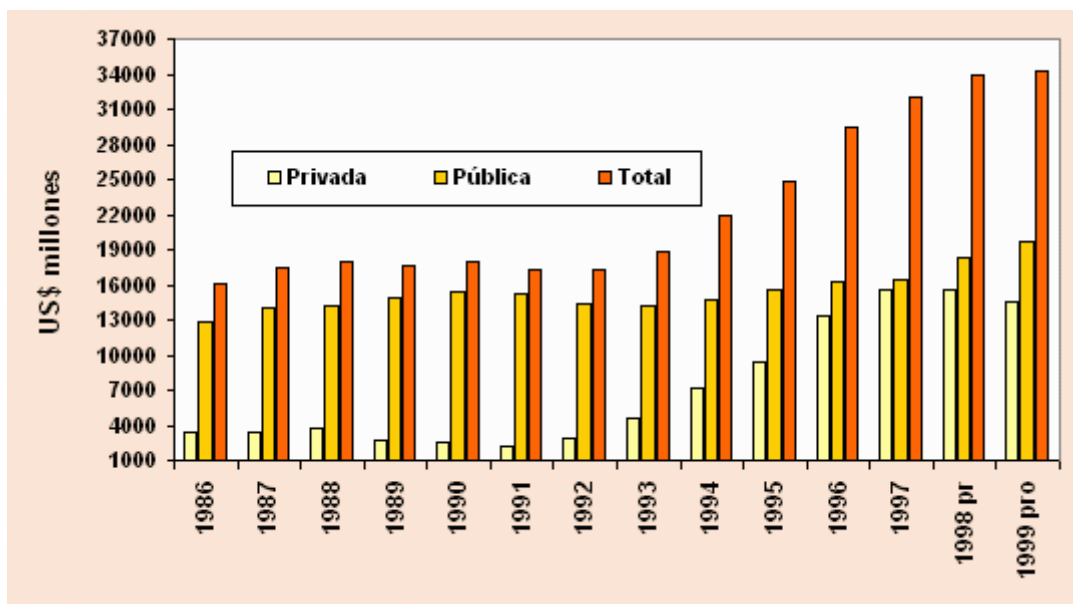
1/ A partir de 1994 las estadísticas corresponden a la nueva medición de la Balanza de Pagos de acuerdo con la Metodología de Balanza de Pagos contemplada en la 5a. edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

Fuente: Banco de la República - Departamento de Cambios Internacionales - Subgerencia de Estudios Económicos.

Saldo de la deuda externa

Durante 1998 la deuda externa colombiana presentó un saldo de US\$33.884 millones (32,8% del PIB), con una variación de US\$1.871 millones, equivalente 5,8%. Del valor total, el 54,2% (US\$18.360 millones) estuvo a cargo del sector público y el 45,8% correspondió a los agentes privados (US\$15.524 millones). Se espera que al finalizar diciembre de 1999 el saldo de la deuda externa colombiana sea de US\$34.221 millones (37,4% del PIB), monto superior en US\$337 millones al registrado en 1998. De dicho monto el 57,5% (US\$19.685 millones) correspondería al sector público y el 42,5% (US\$14.536 millones) a los agentes privados. En cuanto a los términos de vencimiento, la mayor parte de los préstamos externos contratados por el sector público serían obligaciones superiores a un año (97,3%) y el resto, 2,7%, a corto plazo. Respecto a los agentes privados, hay que señalar que del saldo de la deuda externa, el 78,3% será de largo plazo y el 21,6% restante, de corto plazo.

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA



Deuda Externa 1/ US\$ millones

AÑOS	TOTAL	% PIB	PÚBLICA	% PIB	PRIVADA	% PIB
1986	16,100	46.1	12,782	36.6	3,318	9.5
1987	17,512	48.1	14,068	38.7	3,444	9.5
1988	17,935	45.7	14,134	36.0	3,801	9.7
1989	17,588	44.5	14,815	37.5	2,772	7.0
1990	17,992	44.7	15,471	38.4	2,522	6.3
1991	17,335	40.8	15,171	35.7	2,165	5.1
1992	17,278	35.1	14,416	29.3	2,862	5.8
1993	18,888	33.8	14,254	25.5	4,634	8.3
1994	21,840	26.7	14,718	18.0	7,122	8.7
1995	24,912	26.9	15,540	16.8	9,372	10.1

1997	32,013	29.3	16,423	15.0	15,591	14.3
1998 pr	33,884	32.8	18,360	17.8	15,524	15.0

pr: Preliminar.

pro: Proyectado.

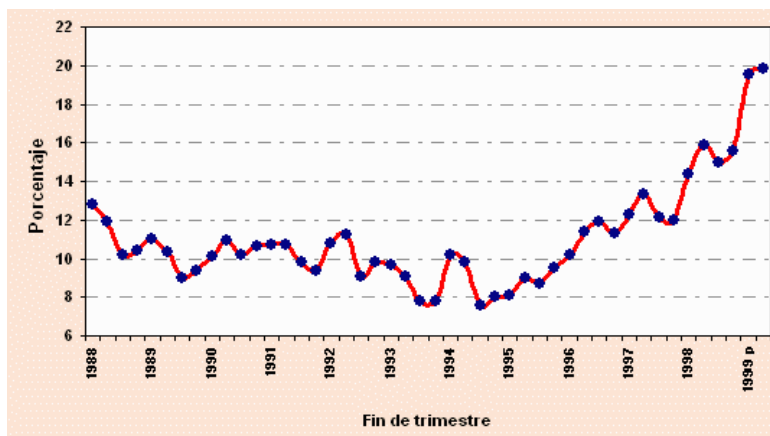
1/ A partir de 1994 las estadísticas corresponden a la nueva medición de la Balanza de Pagos de acuerdo con la Metodología de Balanza de Pagos contemplada en la 5a. edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos. y Departamento de Cambios Internacionales.

Tasa de desempleo

De acuerdo con los resultados preliminares de la Encuesta Nacional de Hogares del DANE, la tasa de desempleo a junio de 1999, para el conjunto de las siete principales áreas metropolitanas (Santafé de Bogotá, Barranquilla, Cali, Medellín, Bucaramanga, Manizales y Pasto) fue de 19,8%. En junio de 1998 la tasa de desempleo había sido de 15,9% y en marzo de 1999, 19,5%. Entre junio de 1998 y junio de 1999, dicha tasa aumentó 3,9 puntos, la tasa global de participación (TGP) aumentó 0,1 puntos (pasó de 62,7% a 62,8%) y la de ocupación disminuyó 2,4 puntos (pasó de 52,8% a 50,4%). En el transcurso de dicho año, el número de ocupados de las siete áreas metropolitanas disminuyó en 123.717 personas y el de desocupados se incrementó en 297.520 personas. Por otra parte, al comparar junio de 1999 con el mismo mes de 1998, se encuentra que la fuerza laboral (PEA) de las siete áreas metropolitanas aumentó 2,6% (173.803 personas).

TASA DE DESEMPLEO
Siete Ciudades y sus Areas Metropolitanas



TASA DE DESEMPLEO %

FIN DE TRIMESTRE	1988	1989	1990	1991	1992	1993
1	12.8	11.0	10.1	10.7	10.8	9.7
2	11.9	10.3	10.9	10.7	11.2	9.1
3	10.2	9.0	10.2	9.8	9.1	7.8
4	10.4	9.4	10.6	9.4	9.8	7.8
FIN DE TRIMESTRE	1994	1995	1996	1997	1998	1999 p
1	10.2	8.1	10.2	12.3	14.4	19.5
2	9.8	9.0	11.4	13.3	15.9	19.8
3	7.6	8.7	11.9	12.1	15.0	
4	8.0	9.5	11.3	12.0	15.6	

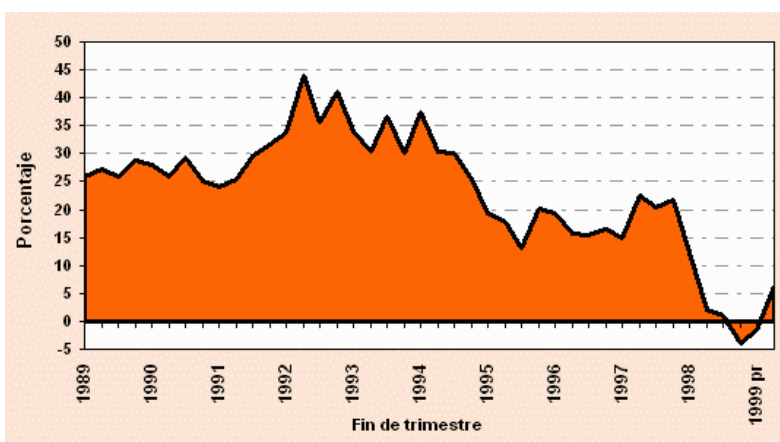
p: Provisional.

Fuente: Departamento Administrativo de Estadística (DANE).

Medios de pago

Al finalizar el segundo trimestre de 1999, los medios de pago alcanzaron un saldo de \$9.518 miles de millones de pesos, con un aumento del 6,3% respecto al nivel presentado en junio 27 de 1998. Este comportamiento se explica por el aumento del efectivo en poder del público del 29,4%, el cual se contrarrestó con la caída de las cuentas corrientes, tanto oficiales como privadas que tuvieron un crecimiento negativo del 8,8% en ese período.

MEDIOS DE PAGO (M1)
variación % anual



MEDIOS DE PAGO
(variación % anual)

FIN DE TRIMESTRE	1989	1990	1991	1992	1993	1994
1	25.8	28.1	24.1	33.7	34.0	37.4
2	27.3	26.0	25.5	44.1	30.4	30.4
3	26.0	29.4	29.7	35.5	36.6	30.0
4	28.9	25.2	31.7	41.0	30.0	25.3
FIN DE TRIMESTRE	1995	1996	1997	1998	1999 pr	
1	19.4	19.3	14.9	12.2	-1.7	
2	17.9	15.6	22.5	2.2	6.3	
3	13.1	15.3	20.4	0.9		
4	20.2	16.5	21.7	-3.9		

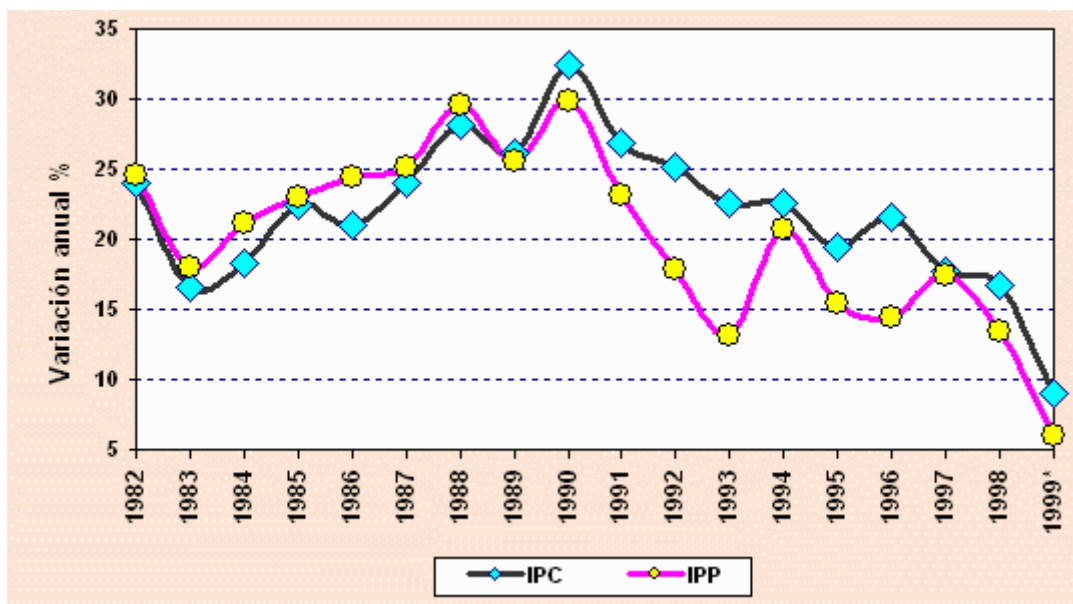
pr: Preliminar.

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

Indices de precios al consumidor y del productor

La inflación anual a junio de 1999, medida por el Índice de Precios al Consumidor, fue de 9,0%, inferior en 11,7 puntos porcentuales a la registrada en igual período del año anterior. Los rubros que presentaron una variación anual inferior al promedio fueron alimentos (0,3%), vestuario (5,3%); los restantes grupos vivienda (11,4%), salud (19,0%), educación (12,9%), transporte (16,8%) y otros gastos (13,0%) tuvieron variaciones superiores al promedio. Por su parte, el Índice de Precios del Productor IPP registró una variación anual de 6,1%. De acuerdo con la procedencia de los bienes, los precios de los artículos importados se incrementaron en el año en 11,4%, frente al 5,4% de los producidos y consumidos en el país.

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DEL PRODUCTOR



INCREMENTO DE PRECIOS variación anual %

FIN DE PERÍODO	IPC	IPP	FIN DE PERÍODO	IPC	IPP
1982	24.03	24.59	1991	26.82	23.06
1983	16.64	17.96	1992	25.14	17.88
1984	18.28	21.19	1993	22.61	13.19
1985	22.45	22.98	1994	22.60	20.73
1986	20.95	24.38	1995	19.47	15.43
1987	24.02	25.17	1996	21.64	14.54
1988	28.12	29.52	1997	17.68	17.49
1989	26.12	25.62	1998	16.70	13.50
1990	32.37	29.90	1999*	8.97	6,06

* Variación anual a junio.

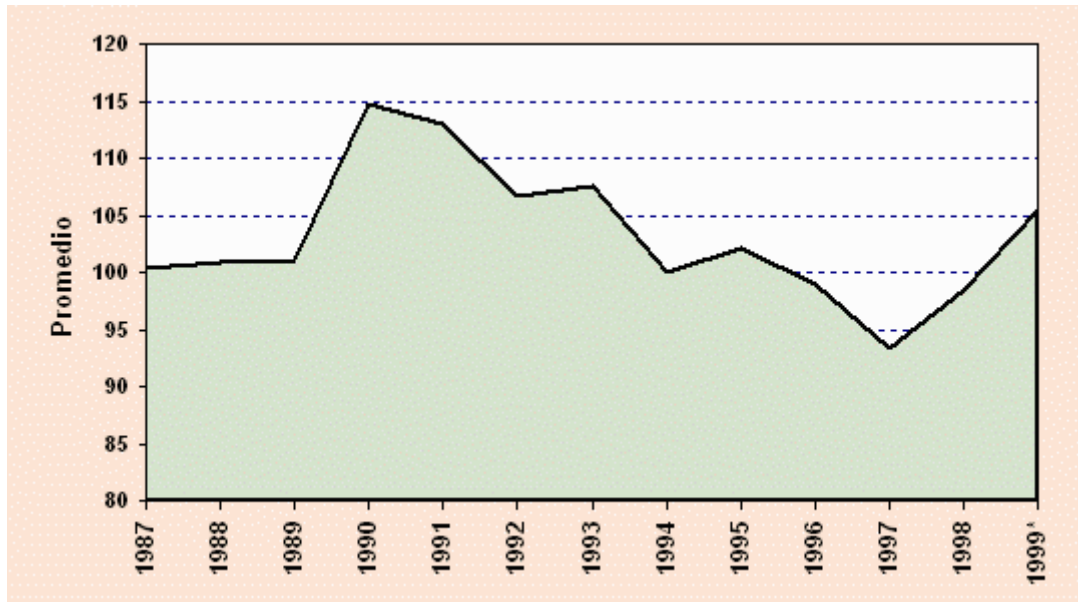
Fuente: IPC - Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

IPP - Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

Tasa de cambio

La Tasa Representativa del Mercado (TCRM) se ubicó al finalizar junio de 1999 en \$1.732,10 pesos por dólar. Así, la devaluación anual alcanzó 27,1% , cifra superior en 1,9 puntos porcentuales a la observada en junio de 1998. Por su parte, el Índice de la Tasa de Cambio Real (ITCR), se situó a junio del presente año en 105,37. alcanzando una ligera apreciación real de 1,73% durante el primer semestre del presente año, originado básicamente en la mayor devaluación nominal con respecto a la inflación doméstica (IPP).

INDICE DE LA TASA DE CAMBIO REAL



INDICE DE LA TASA DE CAMBIO REAL Comercio no tradicional Promedio geométrico 1994 = 100

PERÍODO	PROMEDIO	PERÍODO	PROMEDIO
1987	100.42	1994	100.00
1988	100.85	1995	102.08
1989	101.12	1996	98.90
1990	114.76	1997	93.31
1991	113.00	1998	98.40
1992	106.74	1999*	105.37
1993	107.46		

- Promedio en junio

**DEVALUACION
DE LA TASA DE CAMBIO NOMINAL %**

FIN DE PERÍODO	VARIACIÓN ANUAL	FIN DE PERÍODO	VARIACIÓN ANUAL
1987	20.41	1994	3.35
1988	27.36	1995	18.81
1989	29.20	1996	1.79
1990	31.07	1997	28.67
1991	12.29	1998	19.21
1992	15.56	1999**	27.08
1993	8.99		

** Variación anual a junio.

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

Sector público

Durante el primer trimestre de 1999, el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un superávit de caja de \$415 mm., equivalente a 0,25% del PIB. Vale decir que algunas entidades públicas ejecutan buena parte del gasto durante el segundo semestre del año, lo cual les permite tener superávit transitorios en los primeros meses. Así parece interpretarse el resultado financiero de caja del primer trimestre para el SPNF, cuando se contrasta con la meta de déficit consolidado para el año completo de 2,94% del PIB. En lo que respecta al Gobierno Nacional Central, se observa el mayor desequilibrio fiscal de 0,75% del PIB, frente a su meta anual de déficit de 4,03% del PIB. El Sector de la Seguridad Social sigue reportando los mayores recursos excedentarios, 0,52% del PIB. La meta anual de este sector es un superávit de 0,72%. Finalmente, los resultados financieros de otras agencias como Ecopetrol y el Fondo Nacional del Café, muestran superávit de 0,15% y 0,03% del PIB, respectivamente.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO INGRESOS, GASTOS Y DEFICIT

Miles de millones de pesos

ENTIDADES	1998				1999 1/			
	INGRESOS 2/	GASTOS 3/	DEFICIT (-) SUPERAVIT (+)	DEFICIT (-) SUPERAVIT (+) % PIB	INGRESOS 2/	GASTOS 3/	DEFICIT (-) SUPERAVIT (+)	DEFICIT (-) SUPERAVIT (+) % PIB
Sector eléctrico	4,091.0	4,864.0	-773.0	-0.5	795.0	847.0	-52.0	0.0
Ecopetrol	5,231.5	5,102.0	129.5	0.1	1,263.0	1,013.0	250.0	0.2
Carbocol	447.0	330.0	117.0	0.1	115.0	83.0	32.0	0.0
Telecom	1,403.0	1,197.0	206.0	0.1	373.0	251.0	122.0	0.1
Metro Medellín	102.0	25.0	77.0	0.1	25.0	15.0	10.0	0.0
Resto de entidades	4,455.0	4,198.0	257.0	0.2	1,149.0	842.0	307.0	0.2
Seguridad social	11,270.0	9,128.0	2,142.0	1.5	2,369.0	1,516.0	853.0	0.5
Entidades regionales y locales 4/	16,673.0	16,761.0	-88.0	-0.1	4,936.0	4,874.0	62.0	0.0
Fondo Nacional del Café	1,508.0	1,476.0	32.0	0.0	337.0	284.0	53.0	0.0
Gobierno Nacional	16,880.0	23,821.0	-6,941.0	-4.7	5,183.0	6,405.0	-1,222.0	-0.7
TOTAL	62,060.5	66,902.0	-4,841.5	-3.3	16,545.0	16,130.0	415.0	0.3

1/ Corresponde al primer trimestre del año.

2/ No incluye ingresos por privatizaciones. El total de privatizaciones para 1998 fue de \$752 miles de millones de pesos.

3/ Incluye préstamo neto.

4/ Para 1999 corresponde al balance del Fondo Nacional de Regalías (FNR).

Fuente: Consejo Superior de Política Fiscal (CONFIS) y Departamento Nacional de Planeación (DNP).