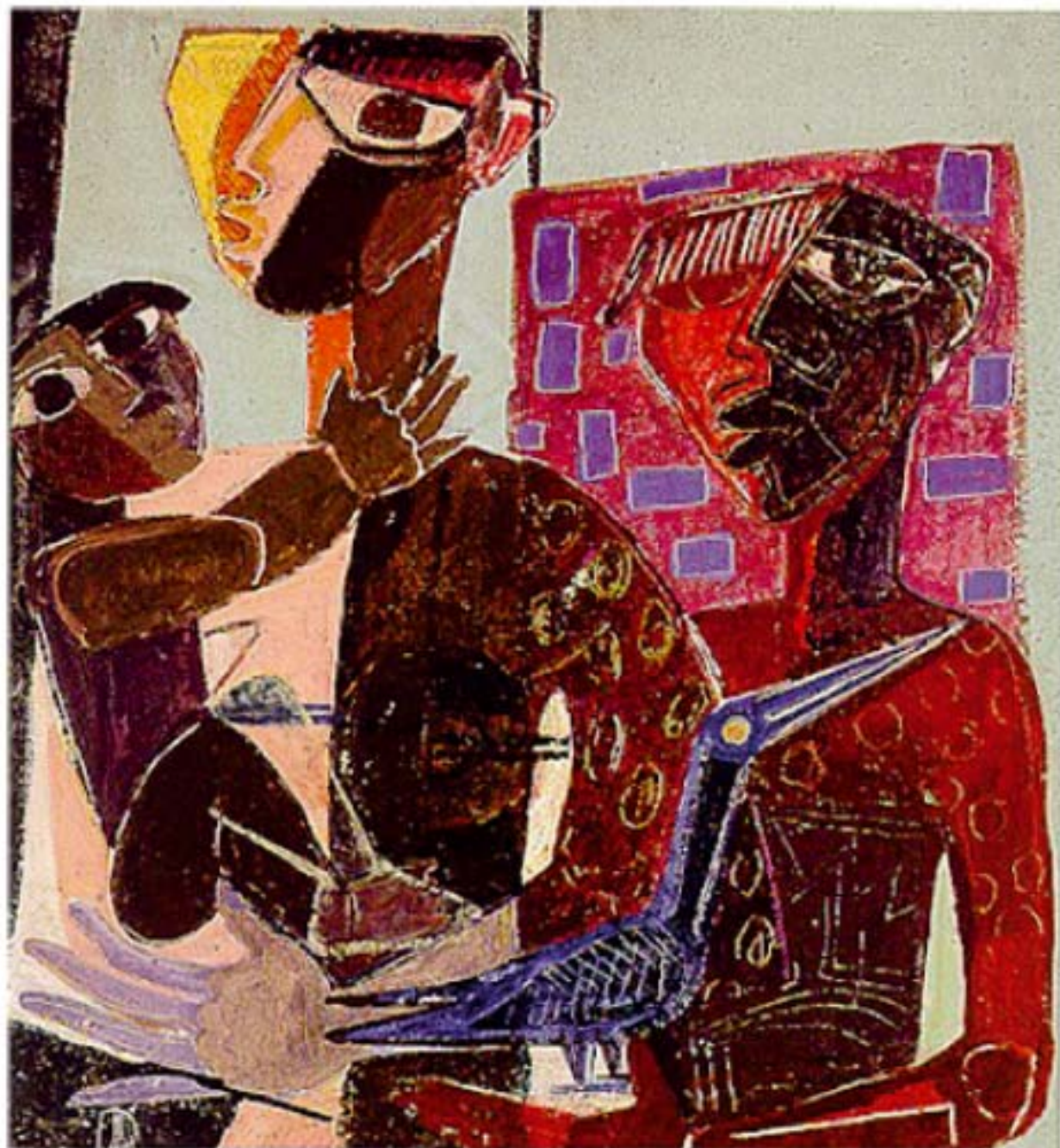


INDICADORES ECONOMICOS

1999 Primer Trimestre



Banco de la República
Colombia

Panorama de la economía en el primer trimestre de 1999

Durante el primer trimestre de 1999, la economía colombiana continuó atravesando por una fuerte recesión. Durante este período, el Producto Interno Bruto registró una tasa de crecimiento de -4,8%. La profundidad de la recesión es confirmada por el comportamiento de la tasa de desempleo, la cual fue de 19,5% en marzo, alcanzando así el registro más alto desde que existen estadísticas al respecto. De otra parte, la inflación medida a través del índice de precios al consumidor cayó de 16,7% a 13,5% entre diciembre de 1998 y marzo de 1999. La tasa de cambio alcanzó al final del trimestre un valor de \$1.533,51 pesos por dólar, con lo cual se ha registrado una devaluación anual de 12,9%. Para 1999, se anticipa una reducción del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de -5,7% del PIB a fines de 1998 a -3,9% al término de 1999.

PANORAMA DE LA ECONOMIA

AÑOS	CRECIMIENTO			TASA DE DESEMPLEO (%)	CUENTA CORRIENTE (% del PIB)	RESERVAS INTERNACIONALES (Meses de importaciones de bienes y servicios)
	PIB(%)	IPC(%)	IPP(%)			
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	4.0	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	2,8 p	17.7	17.5	12.0	-5,4 p	6,5 p
1998	0,6 p	16.7	13.5	15.6	-5,7 pr	6,0 pr
1999 primer trimestre	-4,8 e	13.5	9.4	19,5 p	-3,9 pro	6,0 pro

e: Estimado. Departamento Nacional de Planeación (DNP).

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

La estimación del Producto Interno Bruto para el primer trimestre de 1999, realizada por el Departamento Nacional de Planeación indica una reducción de 4,8%, frente al mismo trimestre del año anterior. Esta es la contracción más fuerte desde que existen registros trimestrales del producto interno bruto (1977), y es la primera vez que se obtienen crecimientos negativos durante tres trimestres consecutivos. Los sectores de menor crecimiento fueron la industria manufacturera (-16,8%), la construcción (-15,9%), el sector de comercio, restaurantes y hoteles (-6,3%) y el sector financiero, incluyendo alquileres de vivienda (-4,2%). Las actividades que registraron un desempeño muy favorable fueron explotación de minas y canteras (5,4%) y el sector agropecuario (5,2%). Por su parte, el sector de electricidad, gas y agua se redujo en 2,5% mientras los servicios sociales, comunales y personales se aumentaron en 1,9%.

CRECIMIENTO REAL DEL PIB, POR SECTORES %

SECTOR	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996 pr	1997 p	1998 p	1999 e primer trimestre
AGROPECUARIO, SILVICULTURA,CAZA Y PESCA	7.46	2.85	0.75	0.67	-0.28	2.56	0.87	-0.10	0.83	5.20
a. Café sin tostar no descafeinado 1/	24.72	3.45	9.96	16.10	-	1.09	-6.35	-3.25	12.48	5.00
b. Agropecuario sin café	3.28	2.54	-2.10	6.59	2.92	3.19	2.94	0.24	-0.63	6.80
c. Silvicultura, caza y pesca	3.85	5.50	1.30	-2.41	-3.05	-4.49	10.10	2.81	-4.39	-35.00
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	5.92	-0.64	-3.88	-1.66	1.62	21.68	7.69	2.78	10.01	5.40
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	3.77	3.06	-5.80	14.03	6.16	5.08	2.84	4.43	1.22	-2.50
INDUSTRIA MANUFACTURERA 2/	1.95	2.06	1.90	4.78	3.20	3.81	-3.84	2.52	-0.49	-16.80
CONSTRUCCIÓN	-13.07	0.25	7.26	18.20	19.23	4.21	-0.48	-3.08	-14.37	-15.90
COMERCIO, REPARACIÓN, RESTAURANTES Y HOTELES	2.82	0.43	2.55	9.14	6.08	8.23	-0.33	3.96	0.89	-6.30
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIÓN	3.74	3.44	5.33	4.35	5.80	4.74	4.51	5.59	3.73	-2.30
Transporte	1.74	2.42	5.78	4.45	5.54	3.53	3.60	0.94	1.46	-5.50
Servicios de correo y telecomunicaciones	11.99	7.25	3.72	3.96	6.78	9.13	7.65	18.14	8.76	3.90
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, INMUEBLES Y	6.20	4.94	3.54	5.29	13.02	8.32	4.73	2.48	-2.64	-4.20

SERVICIOS A LAS EMPRESAS										
Servicios de intermediación financiera y servicios conexos 3/	9.29	6.18	4.07	6.38	18.77	13.01	5.75	1.78	11.51	-14.00
Servicios inmobiliarios y alquiler de vivienda	2.90	3.53	2.92	4.00	6.10	2.00	3.20	2.73	2.66	2.50
SERVICIOS SOCIALES, COMUNALES Y PERSONALES 4/	2.75	1.03	8.51	1.05	3.81	6.86	9.44	4.02	0.98	1.90
Servicios domésticos	2.00	2.00	2.00	2.40	2.39	2.40	1.80	-1.76	-1.74	-1.20
Servicios de administración pública (Gobierno)	2.85	0.32	12.52	0.20	2.74	7.67	10.90	4.56	0.88	2.50
Menos: Servicios bancarios imputados	-3.36	9.30	-3.61	13.80	16.20	20.06	9.20	2.85	14.13	-14.00
Subtotal valor agregado	4.13	2.10	3.10	3.75	4.71	5.52	2.00	2.58	0.71	-3.90
Más Impuestos excepto IVA	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.53	-0.29	-2.50
Menos : Subsidios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12.05	6.89	6.00
Más IVA no deducible	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	5.60	-0.62	-8.50
Más: Derechos e impuestos sobre importaciones	9.76	1.35	36.68	48.19	25.99	10.64	2.80	11.61	0.54	-38.00
PRODUCTO INTERNO BRUTO	4.28	2.00	4.05	5.39	5.81	5.83	2.05	2.76	0.60	-4.80

nd : No disponible.

pr : Preliminar.

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

e : Corresponde al primer trimestre del año. Estimación Departamento Nacional de Planeación (DNP).

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

Las transacciones de la economía colombiana con el exterior durante 1998 presentaron un saldo deficitario en la cuenta corriente de US\$5.869 millones (6,5% del PIB), déficit que se financió con entradas netas de capital por US\$4.671 millones (5,2% del PIB) y con reservas internacionales por US\$1.452 millones. Del flujo de capitales provenientes del exterior, sobresalieron por su magnitud, los recursos vinculados con la inversión directa y endeudamiento de largo plazo. Por su parte, los movimientos financieros de corto plazo registraron una entrada neta de US\$146 millones, luego de experimentar una salida de US\$1.740 millones. Al terminar 1998 el saldo de las reservas internacionales se situó en US\$8.740 millones, con la desacumulación mencionada de US\$1.452 millones. Para 1999 se estima que la cuenta corriente presente un déficit de US\$3.717 millones (3,9% del PIB), el cual se financiaría con ingresos netos de capital por US\$2.815 millones (2,9% del PIB). De los ingresos de capital previstos se destacan los capitales asociados a la inversión directa y el endeudamiento externo de largo plazo del sector público.

BALANZA DE PAGOS 1/ (US\$ millones)

	1994 p	1995 p	1996 p	1997 p	1998 pr	1999 pro
I. CUENTA CORRIENTE	-3,594.0	-4,623.8	-4,758.2	-5,891.7	-5,869.0	-3,717.0
Balanza comercial	-2,238.4	-2,639.1	-2,142.5	-2,713.8	-2,635.9	-4.7
Servicios no factoriales	-985.0	-1,126.0	-1,131.7	-1,446.9	-1,346.0	-1,488.0
Renta de los factores	-1,460.6	-1,616.2	-2,102.5	-2,371.0	-2,363.6	-2,717.0
Transferencias corrientes	1,090.0	757.5	618.5	640.0	476.5	536.0
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	3,419.5	4,684.0	6,715.1	6,699.1	4,670.6	2,814.0
Flujos financieros de largo plazo	3,346.7	2,775.1	7,185.3	8,439.1	4,525.0	3,067.0
Inversión directa neta	1,295.5	712.2	2,794.9	4,891.8	2,453.9	1,636.0
Endeudamiento externo 2/	2,051.2	2,062.9	4,390.4	3,570.5	2,085.6	1,446.0
Otros movimientos de largo plazo	0.0	0.0	0.0	-23.2	-14.5	-15.0
Flujos financieros de corto plazo	72.8	1,908.9	-470.2	-1,740.0	145.6	-253.0
Inversión de cartera (portafolio)	-902.2	559.2	-293.7	-445.9	536.0	481.0
Otros movimientos de corto plazo 3/	975.0	1,349.7	-176.5	-1,294.1	-390.4	-733.0
III. OTROS	368.2	-59.5	-234.8	-596.2	-253.3	0.0
IV. VARIACIÓN RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	193.7	0.7	1,722.1	211.2	-1,451.7	-902.0
V. CUENTA CORRIENTE / PIB (%)	-5.1	-5.7	-5.5	-6.2	-6.5	-4.1

pr: Preliminar.

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.

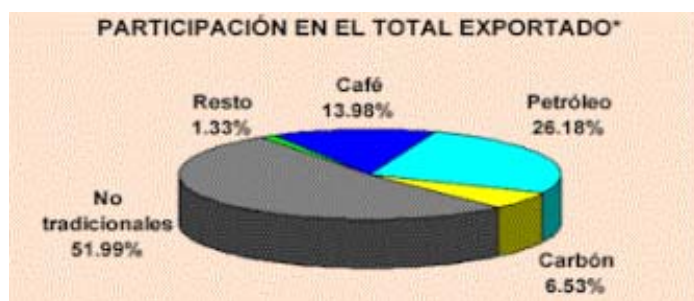
Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

Comercio exterior - Exportaciones

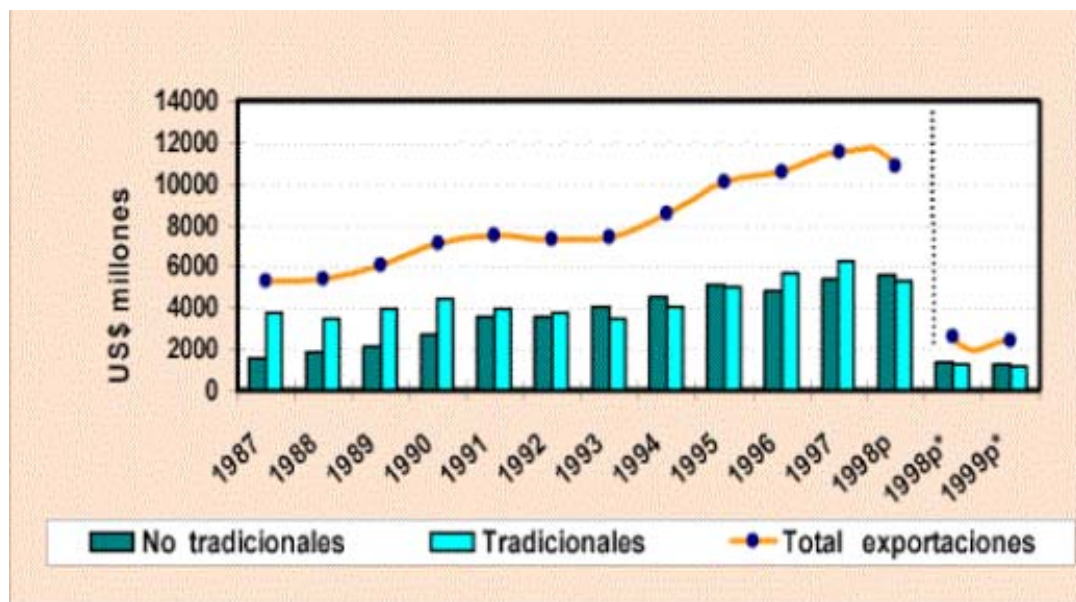
Al finalizar el primer trimestre de 1999, el valor de las exportaciones colombianas totalizaron US\$2.428 millones, 6,7% menos que lo observado en igual período del año anterior. Las ventas externas de productos tradicionales cayeron 8,7% (US\$111 millones), mientras que las no tradicionales lo hicieron en 4,8% (US\$64 millones). El descenso en las ventas de bienes tradicionales fue el reflejo de la caída de las ventas de café (US\$152 millones), carbón (US\$12 millones), oro (US\$7 millones) y ferroníquel (US\$1 millón), comportamiento debido, principalmente, a las menores cotizaciones internacionales de estos productos. De otra parte, la disminución de las exportaciones de productos no tradicionales es resultado de las menores colocaciones de productos industriales, los cuales cayeron en US\$137 millones. Se destacan en este grupo, las menores exportaciones de alimentos, bebidas y tabaco, material de transporte y maquinaria y equipo. Las exportaciones de bienes agrícolas, por el contrario, aumentaron en US\$69 millones, en particular las de banano y flores. Las ventas externas de productos mineros crecieron apenas US\$3 millones. Los mercados de destino más importantes de los productos colombianos fueron los Estados Unidos, que adquirió el 45,9% del valor total exportado, seguido por la Unión Europea, con el 18,4%, y la Comunidad Andina, con el 14,0%. Para 1999 se prevé que las exportaciones aumenten en 5,5%.

EXPORTACIONES

DESTINO	1999* %
ESTADOS UNIDOS	45.9
UNIÓN EUROPEA	18.4
COMUNIDAD ANDINA	14.0
JAPÓN	2.7
RESTO	21.8



* Datos a marzo



US\$ millones

AÑOS	Total exportaciones	Variación %	No tradicionales	Variación %	Tradicionales	Variación %
1987	5,254.4	-1.4	1,556.3	14.2	3,698.1	-6.8
1988	5,342.7	1.7	1,855.9	19.3	3,486.8	-5.7
1989	6,031.8	12.9	2,144.8	15.6	3,887.0	11.5
1990	7,079.4	17.4	2,663.7	24.2	4,415.7	13.6
1991	7,507.4	6.0	3,541.1	32.9	3,966.3	-10.2
1992	7,263.2	-3.3	3,564.7	0.7	3,698.5	-6.8
1993	7,428.5	2.3	3,984.3	11.8	3,444.2	-6.9
1994	8,546.0	15.0	4,539.0	13.9	4,007.0	16.3
1995	10,095.0	18.1	5,129.0	13.0	4,966.0	23.9
1996	10,524.0	4.2	4,831.0	-5.8	5,693.0	14.6
1997	11,529.0	7.2	5,333.0	6.9	6,196.0	7.4
1998 p	10,852.0	-5.9	5,594.4	4.9	5,257.6	-15.1
1998 p*	2,601.9	7.1	1,325.5	23.4	1,276.4	-5.9
1999 p*	2,427.9	-6.7	1,262.2	-4.8	1,165.7	-8.7

p: Provisional.

* Datos a primer semestre.

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Comercio exterior - Importaciones

Durante el primer trimestre de 1999 las importaciones FOB de Colombia totalizaron US\$2.350 millones, 36,8% menos (US\$1.368 millones) que las efectuadas en igual período de 1998. Este comportamiento obedeció a la caída generalizada de las importaciones de bienes de capital (US\$686 millones, 44,0%), bienes intermedios (US\$420 millones, 28,6%) y bienes de consumo (US\$262 millones, 38,0%). Los mayores descensos se registraron en las compras externas de bienes de capital e intermedios por parte de la industria, en las de equipo de transporte y en las de bienes de consumo duraderos. Según la procedencia geográfica, sobresalen las importaciones provenientes de los Estados Unidos, 43,3% del valor total; de la Unión Europea, 18,1%, y de la Comunidad Andina, 11,2%. Se estima que el valor importado descienda 14% durante 1999.

IMPORTACIONES

PROCEDENCIA	1999 %
ESTADOS UNIDOS	43.3
UNIÓN EUROPEA	18.1
COMUNIDAD ANDINA	11.2
JAPÓN	4.2
RESTO	23.2



* Datos a marzo



US\$ millones FOB

AÑOS	Total importaciones	Variación %	Bienes intermedios	Variación %	Bienes de consumo	Variación %	Bienes de capital	Variación %
1987	3,793.5	11.3	1,924.6	7.9	488.2	28.5	1,380.7	10.9
1988	4,515.3	19.0	2,413.2	25.4	514.8	5.4	1,587.3	15.0

1989	4,557.8	0.9	2,492.4	3.3	470.4	-8.6	1,595.0	0.5
1990	5,107.9	12.1	2,706.7	8.6	520.0	10.5	1,881.2	17.9
1991	4,548.0	-11.0	2,522.3	-6.8	570.4	9.7	1,455.3	-22.6
1992	6,029.1	32.6	3,258.9	29.2	825.3	44.7	1,944.9	33.6
1993	9,085.7	50.7	3,797.1	16.5	1,665.7	101.8	3,622.9	86.3
1994	11,072.0	21.9	4,456.0	17.4	1,818.0	9.1	4,798.0	32.4
1995	12,922.5	16.7	5,670.0	27.2	2,485.5	36.7	4,767.0	-0.6
1996	12,784.0	-1.1	6,057.0	6.8	2,381.0	-4.2	4,346.0	-8.8
1997	14,371.0	12.4	6,086.0	0.5	2,763.0	16.0	5,522.0	27.1
1998 p	13,726.2	-4.5	5,743.2	-5.6	2,646.4	-4.2	5,336.6	-3.4
1998 p*	3,717.8	26.4	1,468.5	9.1	689.7	35.1	1,559.6	43.9
1999 p*	2,350.0	-36.8	1,048.0	-28.6	427.9	-38.0	874.1	-44.0

p: Provisional.

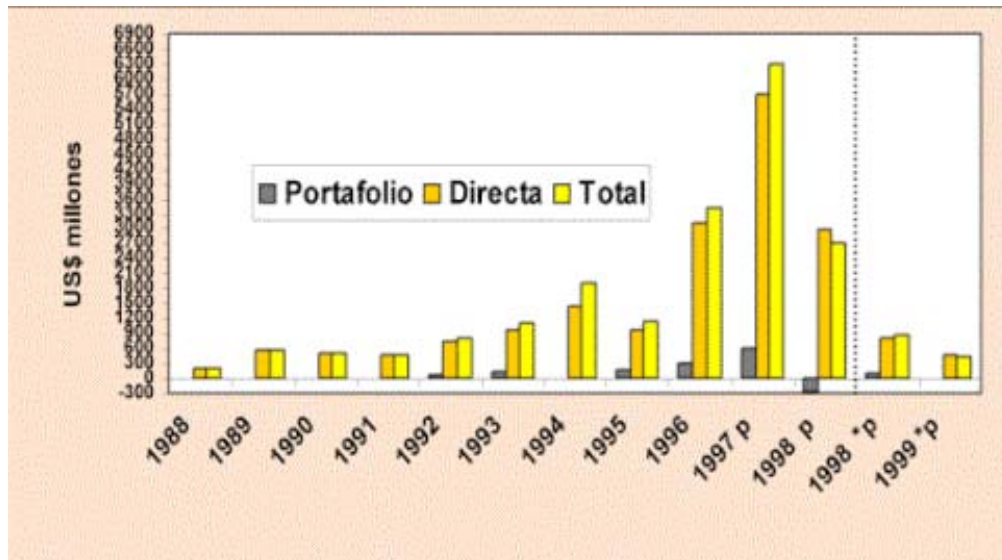
* Datos del primer trimestre.

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

Inversión extranjera

En el primer trimestre de 1999, el flujo de inversión extranjera hacia Colombia totalizó US\$443 millones, monto inferior en US\$446 millones al registrado en igual período del año anterior. Este comportamiento se explica por las menores entradas netas de inversión directa, las que se redujeron en US\$338 millones, especialmente las destinadas a los sectores de telecomunicaciones y financiero. La inversión extranjera se canalizó principalmente al sector minero, en particular a proyectos carboníferos, a la industria manufacturera y al sistema financiero. En cuanto a las inversiones de portafolio, éstas registraron una salida neta de US\$15 millones durante el primer trimestre de 1999, luego de que en igual período de 1998 presentaran una entrada neta de US\$93 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	6,293.7	2,717.6	888.8	443.0
Directa	968.3	3,122.8	5,701.2	2,982.6	795.8	458.0
Petróleo	151.3	789.4	380.4	-41.9	74.4	79.0
Otros sectores	817.0	2,333.4	5,320.8	3,024.5	721.4	379.0
Portafolio	164.7	292.2	592.5	-265.0	93.0	-15.0

p: Provisional.

* Datos a primer trimestre

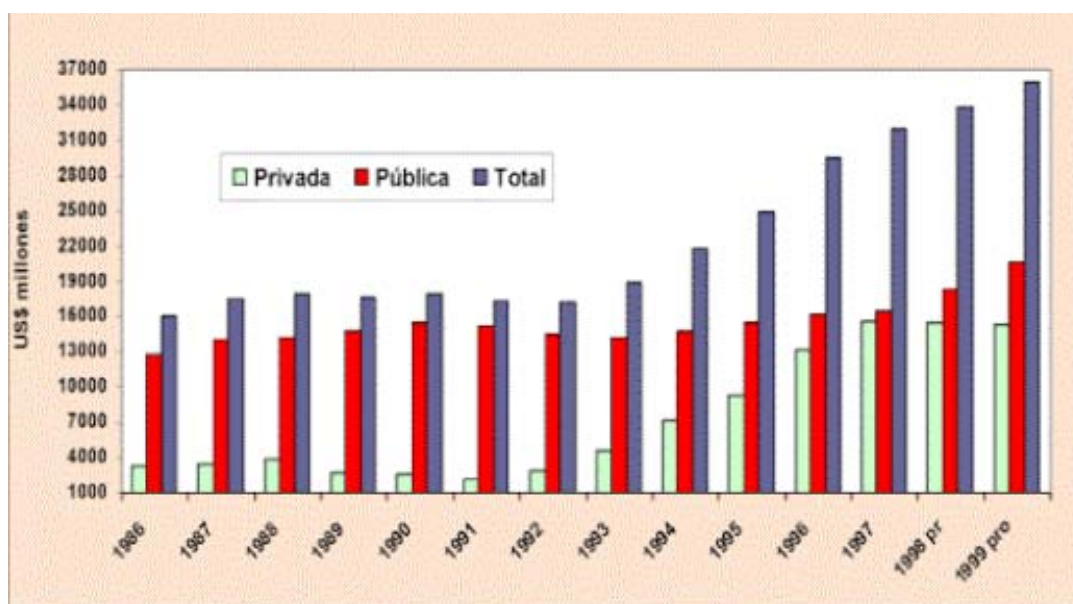
1/ A partir de 1994 las estadísticas corresponden a la nueva medición de la Balanza de Pagos de acuerdo con la Metodología de Balanza de Pagos contemplada en la 5a. edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

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

Saldo de la deuda externa

El saldo de la deuda externa colombiana en 1998 ascendió a US\$33.884 (33% del PIB), valor superior en 5,8% al observado en 1997. De dicho monto US\$18.360 millones (54,1%) correspondieron al sector público, mientras que el endeudamiento externo de los agentes privados totalizó US\$15.524 millones (45,8%). Al finalizar diciembre de 1999 se estima que el saldo de la deuda externa colombiana sea de US\$35.429 millones (37% del PIB), monto superior en US\$1.545 millones (4,6%) al registrado en 1998. De dicho monto el 56,9% (US\$20.164 millones) correspondería al sector público y el 43,1% (US\$15.265 millones) a los agentes privados. Del saldo de las obligaciones externas del sector público, el 96,9% correspondería a contrataciones superiores a un año y el resto, 3,1%, a corto plazo. Entre tanto, del saldo de la deuda externa del sector privado, 77,1% será deuda externa de largo plazo y el 22,8% restante será 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
1996	29,512	29.7	16,251	16.4	13,262	13.4

1997	32,013	29.3	16,423	15.0	15,591	14.2
1998pr	33,884	33.0	18,360	17.9	15,524	15.1
1999pro	35,429	37.0	20,164	21.0	15,265	15.9

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

En marzo de 1999, la tasa de desempleo para el conjunto de las siete principales áreas metropolitanas fue de 19,5%, superior en 5,1 puntos a la de marzo de 1998 (14,4%). Esta es la cifra de desempleo más alta registrada en la historia del país desde que existen estadísticas al respecto. Entre marzo de 1998 y marzo de 1999, el número de desempleados de las siete principales áreas metropolitanas se incrementó en 363.254 personas. Medellín, Cali y Manizales son las ciudades más afectadas por la desocupación, alcanzando tasas de desempleo superiores al 20%. Por otra parte, la tasa global de participación (TGP) para las siete áreas metropolitanas registró una leve disminución, al pasar de 62,7% en el último trimestre del año anterior a 62,2% en marzo de 1999. La tasa de ocupación también disminuyó, al pasar de 52,9% a 50,1% para el mismo período. El número de ocupados para el total de las siete áreas metropolitanas disminuyó en 4,3%, que equivale a una pérdida de 250.748 empleos entre marzo de 1998 y marzo de 1999.

TASA DE DESEMPLEO
Siete Ciudades y sus Areas Metropolitanas



TASA DE DESEMPLEO %

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

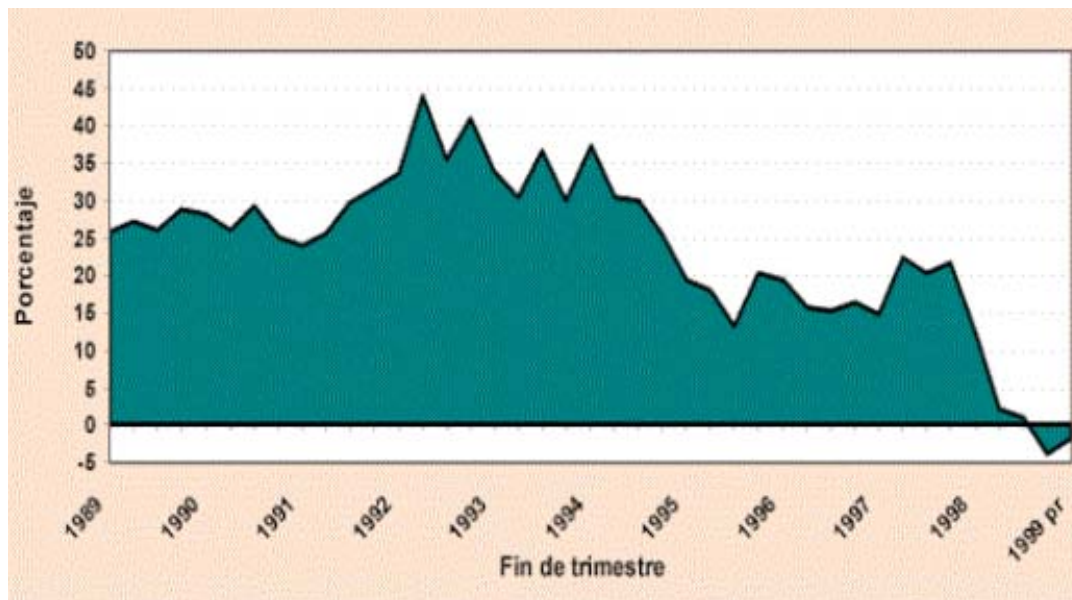
p: Provisional.

Fuente: Departamento Administrativo de Estadística (DANE).

Medios de pago

Al término del primer trimestre de 1999, el saldo de los medios de pago ascendió a \$8.712 miles de millones, registrando una variación anual negativa del 1,7%. La variación de este agregado la explica la caída en los depósitos en cuenta corriente, 14,5%, y el aumento del efectivo en poder del público 20,4%. En lo corrido del año, la caída de los medios de pago ha sido de 17,2%; esta variación la explica la caída de las cuentas corrientes y del efectivo, 18,9% y 15,0%, respectivamente.

MEDIOS DE PAGO (M1)
variación % anual



MEDIOS DE PAGO
(variación % anual)

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

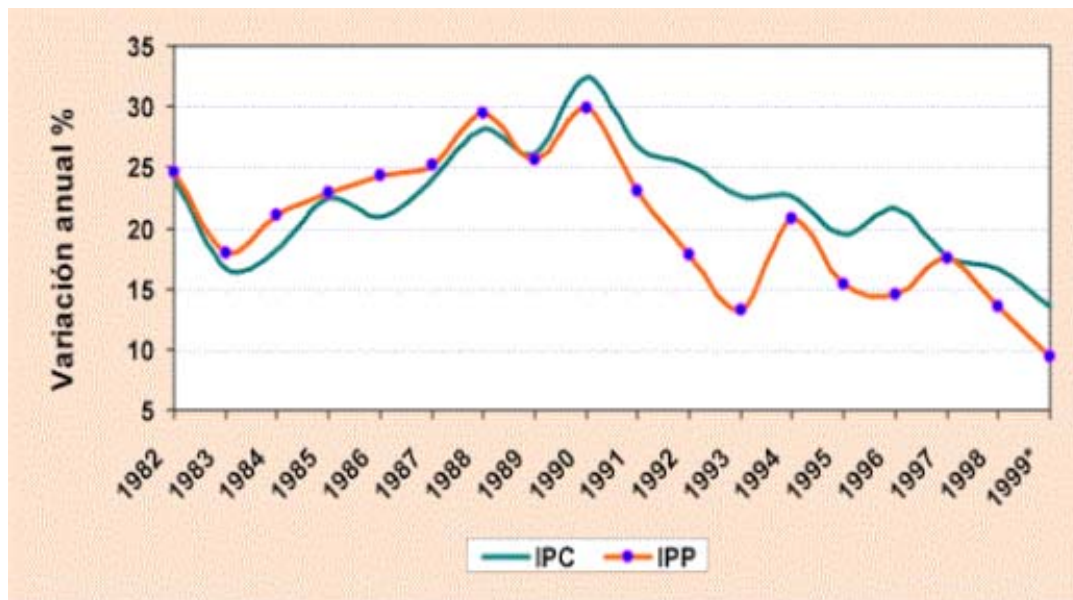
pr: Preliminar.

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

Indices de precios al consumidor y del productor

La variación anual del IPC para marzo de 1999 fue de 13,5%, inferior en 5,7 puntos porcentuales a la registrada en el año anterior. Esta caída es explicada por la desaceleración en el aumento de los precios de bienes y servicios, principalmente de los rubros de alimentos (11,7% frente a 23,1% en 1998), vivienda (14,0% frente a 17,2% en 1998) y transporte (14,2% frente a 21,6% en el año pasado). Por su parte, el IPP presentó una variación anual de 9,4% menor en 9,2 puntos porcentuales a la presentada en el mismo período de 1998. Se destaca la reducción en los precios de productos agrícolas (2,5% frente a 23,2% el año pasado) y mineros (-6,2% frente a 8,7% en 1998).

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 *	13.51	9.44

* Variación anual a marzo.

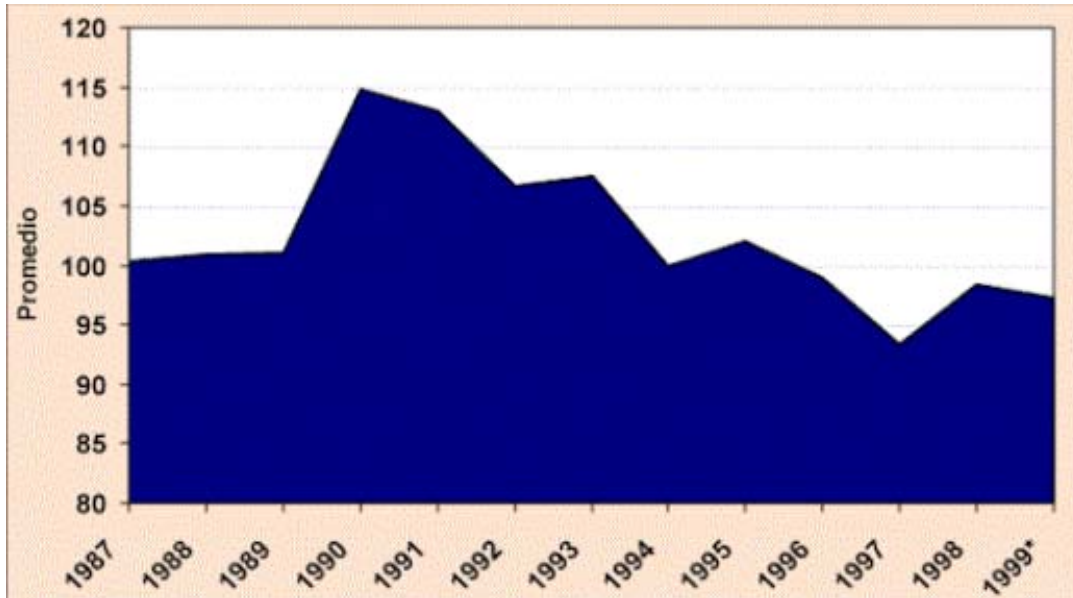
Fuente: IPC - Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

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

Tasa de cambio

La Tasa Representativa del Mercado (TCRM) se ubicó al finalizar marzo de 1999 en 1.533,51 pesos por dólar. Así, la devaluación anual alcanzó 12,9%, cifra inferior en 15,2 puntos porcentuales a la observada en marzo de 1998. Por su parte, el Índice de la Tasa de Cambio Real (ITCR) se situó en Marzo del presente año en 97,27, registrando durante el primer trimestre del año una apreciación real de 6,3%. Este resultado se origina, tanto en una mayor devaluación nominal de los principales socios comerciales, como en la mayor inflación doméstica (IPP) con respecto a la devaluación nominal interna.

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	98.42
1992	106.74	1999*	97.27
1993	107.46		

- Promedio en marzo

**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 **	12.92
1993	8.99		

** Variación anual a marzo.

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

Sector público

Los reportes oficiales muestran que durante el primer trimestre de 1999, el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un superávit de caja de \$415 miles de millones, equivalente a 0,25% del PIB. El Gobierno Central presentó el mayor desequilibrio fiscal que equivale a 0,74% del PIB. El Sector de la Seguridad Social sigue reportando los mayores recursos excedentarios y representan 0,52% del PIB. 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/	DÉFICIT (-) SUPERÁVIT (+)	DÉFICIT (-) SUPERÁVIT(+) % PIB	INGRESOS 2/	GASTOS 3/	DÉFICIT (-) SUPERÁVIT(+)	DÉFICIT (-) SUPERÁVIT(+) % PIB
Sector eléctrico	4,091.0	4,864.0	(773.0)	(0.53)	795.0	847.0	(52.0)	(0.03)
Ecopetrol	5,231.5	5,102.0	129.5	0.09	1,263.0	1,013.0	250.0	0.15
Carbocol	447.0	330.0	117.0	0.08	115.0	83.0	32.0	0.02
Telecom	1,403.0	1,197.0	206.0	0.14	373.0	251.0	122.0	0.07
Metro Medellín	102.0	25.0	77.0	0.05	25.0	15.0	10.0	0.01
Resto de entidades	4,455.0	4,198.0	257.0	0.18	1,149.0	842.0	307.0	0.19
Seguridad social	11,270.0	9,128.0	2,142.0	1.46	2,369.0	1,516.0	853.0	0.52
Entidades regionales y locales 4/	16,673.0	16,761.0	(88.0)	(0.06)	4,936.0	4,874.0	62.0	0.04
Fondo Nacional del Café	1,508.0	1,476.0	32.0	0.02	337.0	284.0	53.0	0.03
Gobierno Nacional	16,880.0	23,821.0	(6,941.0)	(4.73)	5,183.0	6,405.0	(1,222.0)	(0.75)
TOTAL	62,060.5	66,902.0	(4,841.5)	(3.30)	16,545.0	16,130.0	415.0	0.25

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).