

INDICADORES ECONOMICOS

1998



Banco de la República
Colombia

Panorama de la economía en el cuarto trimestre de 1998

La economía colombiana mostró una desaceleración sustancial durante 1998, creciendo a 0,6% durante 1998. Esta situación se vio reflejada en el incremento en la tasa de desempleo, la cual alcanzó en diciembre 15,6%, superior en más de tres puntos a la registrada un año antes. La tasa de cambio representativa de mercado cerró el año a \$1.542,11, con lo cual se alcanzó una devaluación de 18,9% durante 1998. El déficit de la cuenta corriente alcanzó el 6,6% del PIB, con una disminución de reservas internacionales netas de US\$1.452 millones. De otra parte, la inflación colombiana se ubicó en 16,7%, inferior al 17,7% registrado el año anterior y ligeramente por encima de la meta de 16% trazada por la Junta Directiva. Por su parte, el Índice de Precios al Productor presentó una variación anual de 13,5% en diciembre de 1998.

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	-5,1 *pr	7,0 *pr
1995	5,8	19,5	15,4	9,5	-5,7 *pr	6,3 *pr
1996	2,1 pr	21,6	14,5	11,3	-5,5 *pr	7,2 *pr
1997	2,8 p	17,7	17,5	12,0	-6,2 *pr	6,5 *pr
1998	0,6 p	16,7	13,5	15,6 p	-6,6 *pr	6,0 *pr

p: Provisional.
pr: Preliminar.

* 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

De acuerdo con cifras provisionales del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), la economía colombiana creció 0,6% en 1998. Este crecimiento es similar al registrado en 1982 (0,9%). Los sectores que contribuyeron en mayor medida a la desaceleración de la actividad económica en el año, fueron: la construcción (-14,4%), el sector financiero (-11,5%) y la industria manufacturera sin trilla de café (-0,5%). El sector de las comunicaciones redujo su tasa de crecimiento de 18,1% en 1997 a 8,8% en 1998. Por otra parte, el único sector que registró un crecimiento importante en el año fue el de explotación de minas y canteras (10,0%). Así mismo, durante 1998, el valor agregado del sector agropecuario, silvicultura, caza y pesca se incrementó 0,8% frente al valor registrado en 1997 cuando presentó una tasa negativa de 0,1%. Comparativamente con el comportamiento de 1997, la mayoría de sectores presentaron en 1998 tasas inferiores de crecimiento.

CRECIMIENTO REAL DEL PIB, POR SECTORES %

Sector	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996pr	1997p	1998p
Agropecuario, silvicultura, caza y pesca	7.46	2.85	0.75	0.67	(0.28)	2.56	0.87	(0.10)	0.83
a. Café sin tostar no descafeinado 1/	24.72	3.45	9.96	(16.10)	(11.64)	1.09	(6.35)	(3.25)	12.48
b. Agropecuario sin café	3.28	2.54	(2.10)	6.59	2.92	3.19	2.94	0.24	(0.63)
c. Silvicultura, caza y pesca	3.85	5.50	1.30	(2.41)	(3.05)	(4.49)	(10.10)	2.81	(4.39)
Explotación de minas y canteras	5.92	(0.64)	(3.88)	(1.66)	1.62	21.68	7.69	2.78	10.01
Electricidad, gas y agua	3.77	3.06	(5.80)	14.03	6.16	5.08	2.84	4.43	1.22
Industria manufacturera 2/	1.95	2.06	1.90	4.78	3.20	3.81	(3.84)	2.52	(0.49)
Construcción	(13.07)	0.25	7.26	18.20	19.23	4.21	(0.48)	(3.08)	(14.37)
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	2.82	0.43	2.55	9.14	6.08	8.23	(0.33)	3.96	0.89
Transporte, almacenamiento y comunicación	3.74	3.44	5.33	4.35	5.80	4.74	4.51	5.59	3.73
a. Transporte	1.74	2.42	5.78	4.45	5.54	3.53	3.60	0.94	1.46
b. Servicios de correo y telecomunicaciones	11.99	7.25	3.72	3.96	6.78	9.13	7.65	18.14	8.76
Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas	6.20	4.94	3.54	5.29	13.02	8.32	4.73	2.48	(2.64)
a. Servicios de intermediación financiera	9.29	6.18	4.07	6.38	18.77	13.01	5.75	1.78	(11.51)

b. Servicios inmobiliarios y alquiler de vivienda	2.90	3.53	2.92	4.00	6.10	2.00	3.20	2.73	2.66
Servicios sociales, comunales y personales 4/	2.75	1.03	8.51	1.05	3.81	6.86	9.44	4.02	0.98
a. Servicios domésticos	2.00	2.00	2.00	2.40	2.39	2.40	1.80	(1.76)	(1.74)
b. Servicios de administración pública (Gobierno)	2.85	(0.32)	12.52	0.20	2.74	7.67	10.90	4.56	0.88
Menos: Servicios bancarios imputados	(3.36)	9.30	(3.61)	13.80	16.20	20.06	9.20	2.85	(14.13)
Subtotal valor agregado	4.13	2.10	3.10	3.75	4.71	5.52	2.00	2.58	0.71
Más Impuestos excepto IVA	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.53	(0.29)
Menos : Subsidios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	12.05	6.89
Más IVA no deducible	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	5.60	(0.62)
Más: Derechos e impuestos sobre importaciones	9.76	(1.35)	36.68	48.19	25.99	10.64	2.80	11.61	0.54

nd : 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

La balanza de pagos de Colombia en 1998 arrojó un saldo deficitario en su cuenta corriente de US\$5.869 millones (6,6% del PIB), que se financió con entradas netas de capital por US\$4.670 millones (5,2% del PIB) y con reservas internacionales por US\$1.452 millones. De los flujos de capital que ingresaron a la economía colombiana en 1998, sobresalieron por su magnitud los de largo plazo, especialmente el crédito externo del sector público y los recursos de inversión directa, que en conjunto sumaron US\$4.662 millones. Por su parte, los movimientos financieros de corto plazo observaron una entrada neta por US\$146 millones. A finales de 1998, el saldo de las reservas internacionales netas se situó en US\$8.740 millones, con una desacumulación de US\$1.452 millones.

BALANZA DE PAGOS 1/ (US\$ millones)

	1994 pr	1995 pr	1996 pr	1997 pr	1998 pr
I. CUENTA CORRIENTE	-3,594.0	-4,623.0	-4,758.0	-5,892.0	-5,869.0
Balanza comercial	-2,238.0	-2,639.0	-2,143.0	-2,714.0	-2,636.0
Servicios no factoriales	-985.0	-1,126.0	-1,132.0	-1,447.0	-1,346.0
Renta de los Factores	-1,460.0	-1,616.0	-2,103.0	-2,371.0	-2,364.0
Transferencias corrientes	1,090.0	758.0	618.0	640.0	477.0
II. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	3,420.0	4,684.0	6,715.0	6,699.0	4,670.0
Flujos financieros de largo plazo	3,347.0	2,775.0	7,185.0	8,439.0	4,524.0
Inversión directa neta	1,296.0	712.0	2,795.0	4,892.0	2,454.0
Endeudamiento externo 2/	2,051.0	2,063.0	4,390.0	3,571.0	2,085.0
Otros movimientos de largo plazo	0.0	0.0	0.0	-23.0	-15.0
Flujos financieros de corto plazo	72.8	1,909.0	-470.1	-1,740.1	-145.5
Inversión de cartera (portafolio)	-902.2	559.2	-293.7	-445.9	535.9
Otros movimientos de corto plazo 3/	975.0	1,349.6	-176.4	-1,294.1	-390.4
III. OTROS	373.0	-65.0	-230.0	-599.0	-255.0
IV. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	194.0	1.0	1,722.0	211.0	-1,452.0
V. CUENTA CORRIENTE / PIB (%)	-5.12	-5.74	-5.51	-6.19	-6.56

pr: Preliminar.

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.

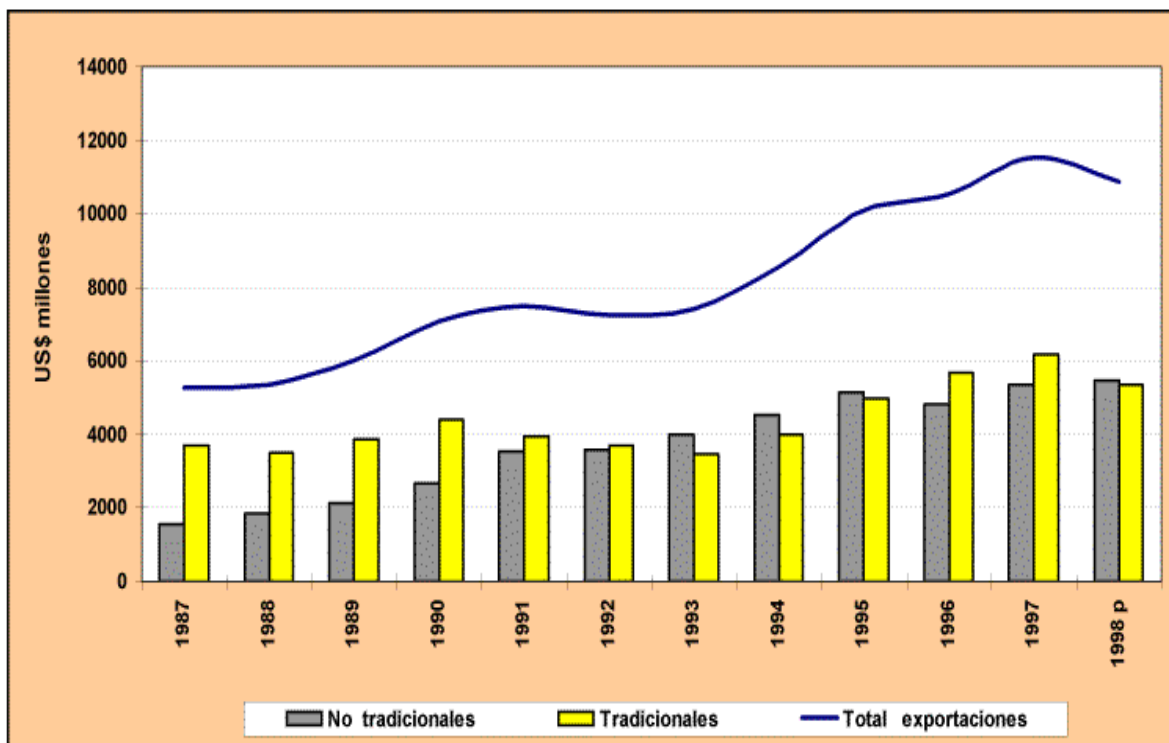
Comercio exterior - Exportaciones

Durante 1998 las exportaciones colombianas sumaron US\$ 10.851 millones, 5,9% menos que en 1997, como consecuencia del menor valor exportado de productos tradicionales (13,5%, US\$834 millones), descenso que no alcanzó a ser compensado por el crecimiento de las exportaciones de productos no tradicionales (2,9%, US\$156 millones). Las mayores reducciones se presentaron en las ventas externas de petróleo y sus derivados (US\$409 millones), café (US\$368 millones), oro (US\$62 millones) y esmeraldas (US\$58 millones), como resultado de los descensos registrados en sus precios internacionales pese a los mayores volúmenes despachados al exterior. De otro lado, las exportaciones de productos no tradicionales observaron un incremento de 2,9%, al pasar de US\$5.333 millones en 1997 a US\$ 5.489 millones en 1998. Dicho dinamismo se asocia principalmente con el incremento de las ventas externas de bienes industriales, en particular los alimentos, bebidas y tabaco, maquinaria y equipo, y productos químicos. Según los principales destinos de los productos nacionales exportados, se destacan los Estados Unidos que adquirió el 38% del valor total exportado, seguido por la Unión Europea, con el 21,4%, y el Grupo Andino con 19,8%. Se espera que para 1999 las exportaciones aumenten 6,6%.

EXPORTACIONES

DESTINO	1998 %
Estados Unidos	38,0
Grupo Andino	21,4
Unión Europea	19,8
Japón	2,5
Resto	18,3





US\$ millones

AÑOS	Total exportaciones	Variación %	No tradicionales	Variación %	Tradicionales	Variación %
1987	5,254.4	-1.45	1,556.3	14.22	3,698.1	-6.83
1988	5,342.7	1.68	1,855.9	19.25	3,486.8	-5.71
1989	6,031.8	12.90	2,144.8	15.57	3,887.0	11.48
1990	7,079.4	17.37	2,663.7	24.19	4,415.7	13.60
1991	7,507.4	6.05	3,541.1	32.94	3,966.3	-10.18
1992	7,263.2	-3.25	3,564.7	0.67	3,698.5	-6.75
1993	7,428.5	2.28	3,984.3	11.77	3,444.2	-6.88
1994	8,546.0	15.04	4,539.0	13.92	4,007.0	16.34
1995	10,095.0	18.13	5,129.0	13.00	4,966.0	23.93
1996	10,524.0	4.25	4,831.0	-5.81	5,693.0	14.64
1997	11,529.0	7.20	5,333.0	6.90	6,196.0	7.40
1998 p	10,851.0	-5.88	5,489.0	2.93	5,362.0	-13.46

p: Provisional.

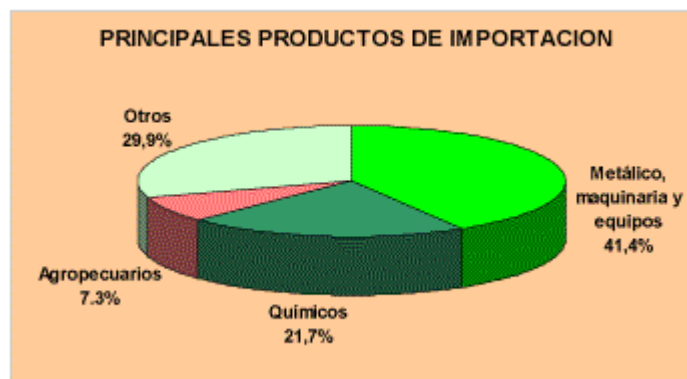
Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

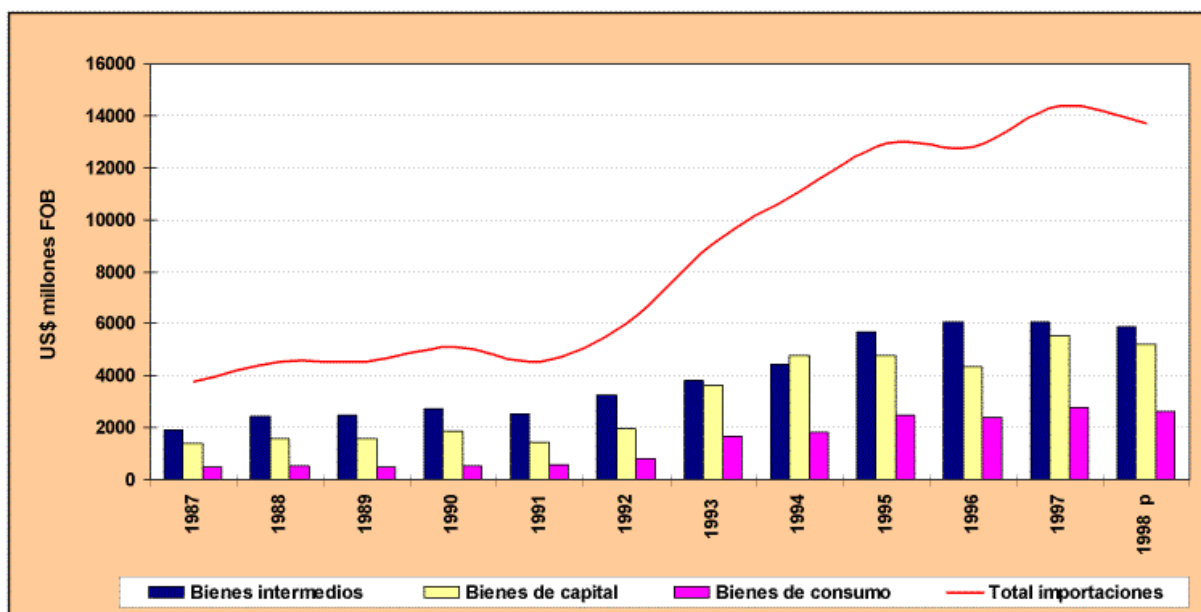
Comercio exterior - Importaciones

Durante 1998 el valor de las importaciones fue de US\$13.724 millones, que equivale a una disminución de 4,5% (US\$647 millones) respecto de 1997. La reducción en las compras externas fue generalizada, destacándose la observada en la importación de bienes de capital (US\$302 millones, 5,5%) y materias primas y productos intermedios, que en conjunto disminuyeron en US\$232 millones (3,8%). Las importaciones de bienes de consumo también cayeron (4,1%), al pasar de US\$2.763 millones en 1997 a US\$2.650 millones en 1998. Los mayores descensos se presentaron en las compras de equipo de transporte, las de materias primas destinadas al sector industrial, y las de combustibles y lubricantes. En cuanto a la procedencia geográfica, se destacan las importaciones provenientes de los Estados Unidos (38,8%), la Unión Europea (17,9%) y el Grupo Andino (13%). Se estima que el valor importado disminuya en 6,4% durante 1999.

IMPORTACIONES

PROCEDENCIA	1998 %
Estados Unidos	38,8
Grupo Andino	17,9
Unión Europea	13,0
Japón	4,9
Resto	25,4





US\$ millones FOB

AÑOS	Total importaciones	Variación %	Bienes intermedios	Variación %	Bienes de consumo	Variación %	Bienes de capital	Variación %
1987	3,793.5	11.28	1,924.6	7.88	488.2	28.47	1,380.7	10.90
1988	4,515.3	19.03	2,413.2	25.39	514.8	5.45	1,587.3	14.96
1989	4,557.8	0.94	2,492.4	3.28	470.4	-8.62	1,595.0	0.49
1990	5,107.9	12.07	2,706.7	8.60	520.0	10.54	1,881.2	17.94
1991	4,548.0	-10.96	2,522.3	-6.81	570.4	9.69	1,455.3	-22.64
1992	6,029.1	32.57	3,258.9	29.20	825.3	44.69	1,944.9	33.64
1993	9,085.7	50.70	3,797.1	16.51	1,665.7	101.83	3,622.9	86.28
1994	11,072.0	21.86	4,456.0	17.35	1,818.0	9.14	4,798.0	32.44
1995	12,922.5	16.71	5,670.0	27.24	2,485.5	36.72	4,767.0	-0.65
1996	12,784.0	-1.07	6,057.0	6.83	2,381.0	-4.20	4,346.0	-8.83
1997	14,371.0	12.41	6,086.0	0.48	2,763.0	16.04	5,522.0	27.06
1998 p	13,724.0	-4.50	5,854.0	-3.81	2,650.0	-4.09	5,220.0	-5.47

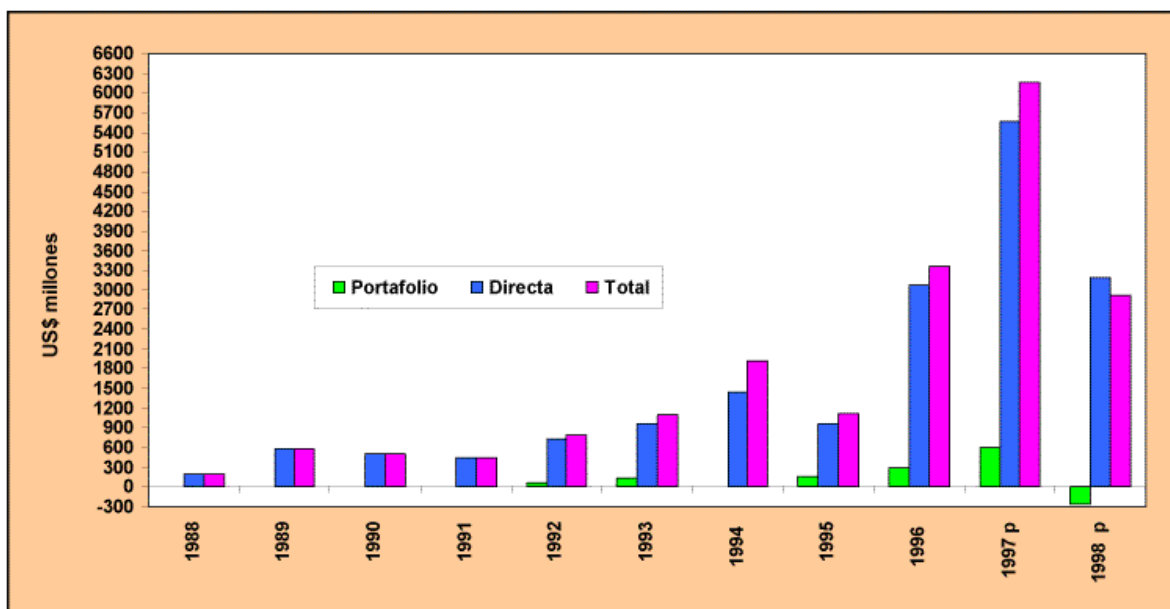
p: Provisional.

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

Inversión extranjera

Durante 1998, el flujo de inversión extranjera hacia Colombia, totalizó US\$2.927 millones, US\$3.240 millones menos que el registrado en 1997. Este comportamiento se asocia con las menores entradas de capital dirigidas al sector eléctrico (US\$2.132 millones), al sistema financiero (US\$551 millones) y al sector petrolero (US\$304 millones). Es de resaltar que la disminución en el flujo de recursos foráneos destinados al sector eléctrico, se explica por las privatizaciones efectuadas en el sector durante 1997 que significaron entradas al país por US\$2.326 millones en dicho año, mientras que en 1998 el aporte del sector a la inversión extranjera cayó a US\$512 millones. Las mayores inversiones directas se canalizaron hacia el sector eléctrico y de gas, las industrias manufactureras y hacia el sistema financiero. Por su parte, las inversiones de portafolio después de haber alcanzado un nivel de US\$593 millones en 1997, registraron una salida neta de US\$265 millones en 1998. Se prevé que para 1999 la inversión extranjera sea de US\$3.452 millones.

FLUJOS DE INVERSION EXTRANJERA



Inversión Extranjera 1/ US\$ millones

INVERSION EXTRANJERA	1988	1989	1990	1991	1992	1993
Total	202,8	576,2	500,5	456,9	794,7	1.104,7
Directa	202,8	576,2	500,5	456,9	728,7	959,7
Petróleo	165,6	359,5	269,6	264,1	439,6	557,3
Otros sectores	37,2	216,7	230,9	192,8	289,1	402,4
Portafolio	-	-	-	-	66,0	145,0
INVERSION EXTRANJERA	1994	1995	1996	1997 p	1998 p	
Total	1.922,0	1.124,7	3.365,0	6.166,8	2.927,4	
Directa	1.444,0	960,0	3.072,8	5.574,3	3.192,4	
Petróleo	133,0	143,0	771,5	366,8	62,8	

Otros sectores	1311,0	817,0	2.301,3	5.207,5	3.129,6	
Portafolio	478,0	164,7	292,2	592,5	-265,0	

p: Provisional.

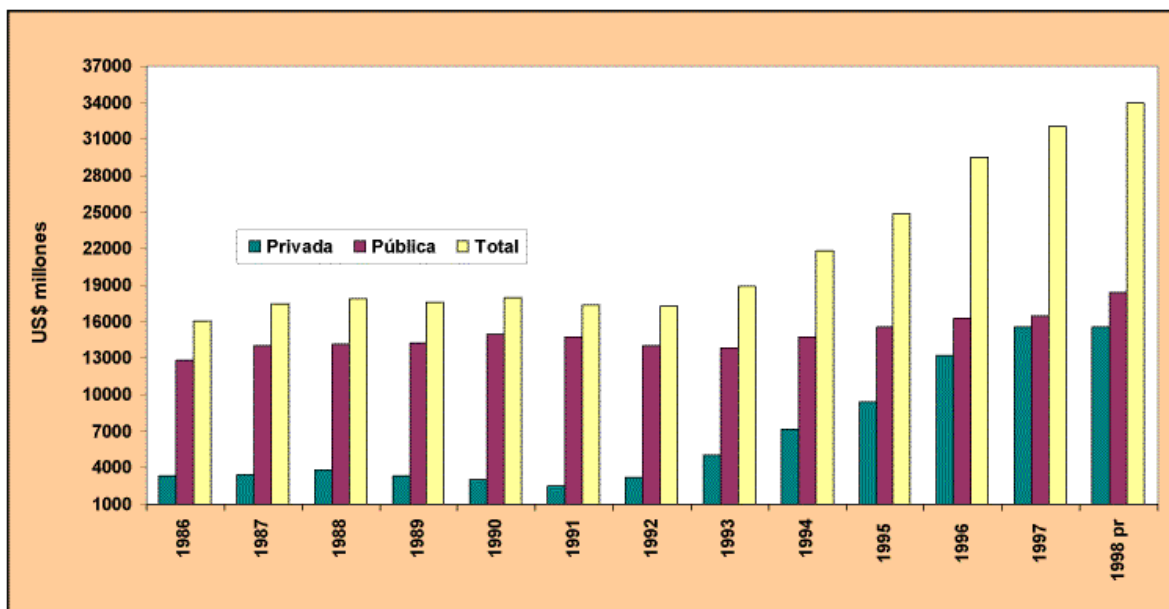
1/ A partir de 1994 las estadísticas corresponden a la nueva medición de la Balanza de Pagos de acuerdo con la Metodología de Balanza de Pagos contemplada en la 5a. edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

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 aumentó su nivel en 6,0%, al pasar de US\$32.014 millones, en 1997, a US\$33.942 millones en 1998. Del endeudamiento global el 54,1% (US\$18.359 millones) estuvo a cargo del sector público y el 45,9% (US\$15.583 millones), correspondió al sector privado. Del saldo de las obligaciones externas del sector público, el 95,2% correspondió a contrataciones superiores a un año y el 4,7% a corto plazo. Por su parte, el saldo del endeudamiento externo de los agentes privados, el 76,8% fue de largo plazo y 23,2% de corto plazo. Durante 1998 la economía colombiana recibió ingresos netos por US\$1.882 millones, como resultado de US\$5.758 millones por desembolsos y US\$3.876 millones por amortizaciones.

SALDO DE LA DEUDA EXTERNA



Deuda Externa 1/ US\$ millones

AÑOS	TOTAL	% PIB	PUBLICA	% 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	17.587	44,5	14.275	36,1	3.312	8,4
1990	17.993	44,7	14.966	37,2	3.027	7,5
1991	17.335	40,8	14.803	34,8	2.532	6,0
1992	17.277	35,1	14.021	28,5	3.256	6,6
1993	18.942	33,9	13.886	24,9	5.056	9,1
1994	21.840	31,1	14.718	21,0	7.122	10,2
1995	24.912	30,9	15.540	19,3	9.372	11,6
1996	29.512	34,2	16.250	18,8	13.262	15,4
1997	32.014	33,6	16.423	17,2	15.591	16,3

1998 pr	33.942	38,1	18.359	20,6	15.583	17,5
----------------	--------	------	--------	------	--------	------

pr: Preliminar.

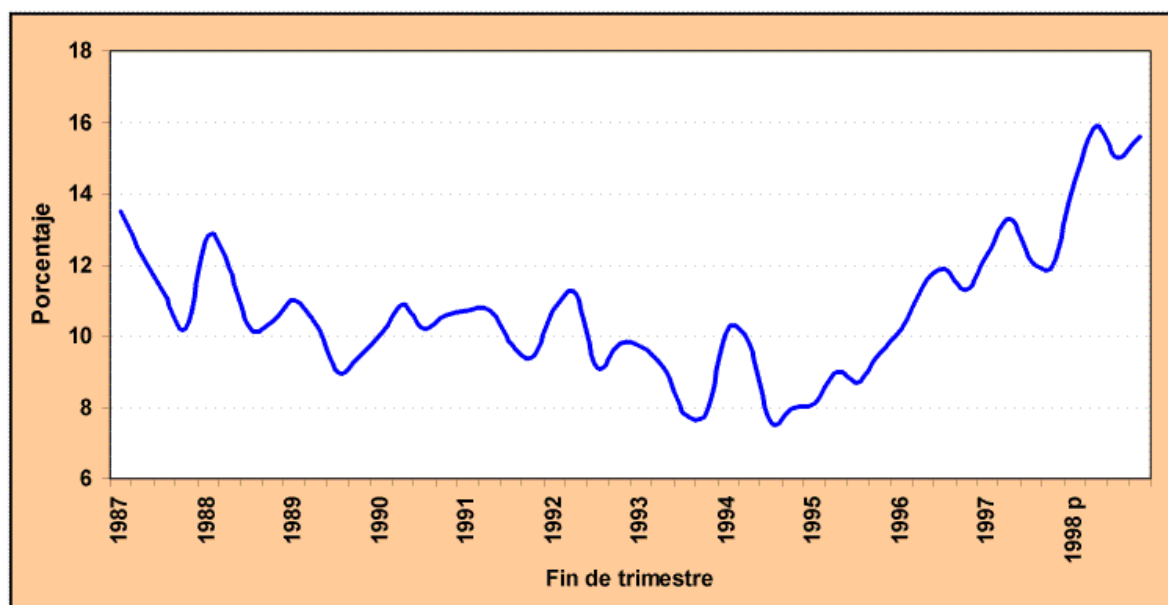
1/ A partir de 1994 las estadísticas corresponden a la nueva medición de la Balanza de Pagos de acuerdo con la Metodología de Balanza de Pagos contemplada en la 5a. edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

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

Tasa de desempleo

De acuerdo con la Encuesta Nacional de Hogares del DANE, durante 1998 la tasa de desempleo para las mayores áreas metropolitanas del país, mantuvo la tendencia creciente que se observa desde finales de 1994. Es así como, para diciembre de 1998, dicha tasa fue de 15,6%, superior en más de tres puntos porcentuales (284.300 personas) a la observada en diciembre de 1997 que fue de 12,0%. Las áreas metropolitanas que presentaron las tasas de desempleo más altas fueron Cali (19,6%) y Pereira (18,9%), y las más bajas Barranquilla (10,4%) y Montería (13,9%). De igual forma, la tasa global de participación (TGP) para las mismas áreas, también registró un incremento, al pasar de 60,9% en septiembre de 1998 a 62,7% en diciembre del mismo año. La tasa de ocupación fue de 52,9% en diciembre de 1998 y de 54,1% en el mismo mes del año anterior.

TASA DE DESEMPLEO
Siete Ciudades y sus Areas Metropolitanas



TASA DE DESEMPLEO %

FIN DE TRIMESTRE	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998p
1	13,5	12,8	11,0	10,1	10,7	10,8	9,7	10,2	8,1	10,2	12,3	14,4
2	12,2	11,9	10,3	10,9	10,7	11,2	9,1	9,8	9,0	11,4	13,3	15,9
3	11,2	10,2	9,0	10,2	9,8	9,1	7,8	7,6	8,7	11,9	12,1	15,0
4	10,2	10,4	9,4	10,6	9,4	9,8	7,8	8,0	9,5	11,3	12,0	15,6

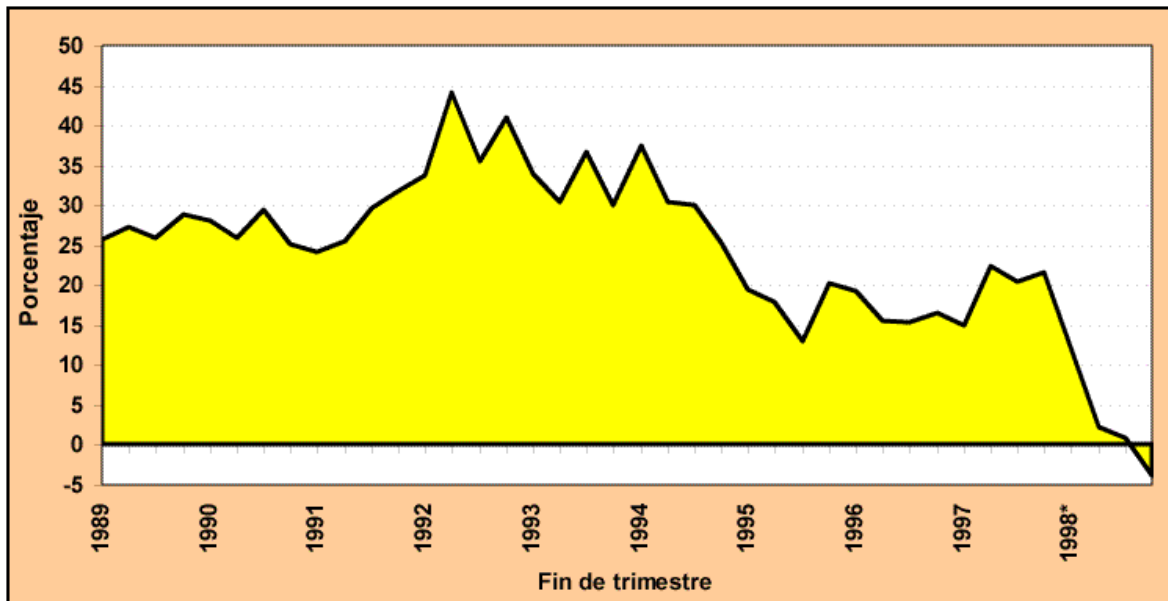
p: Provisional.

Fuente: Departamento Administrativo de Estadística (DANE).

Medios de pago

Al finalizar 1998, los medios de pago registraron una disminución del 3,9% con respecto al nivel presentado en diciembre 31 de 1997. Este comportamiento se explica por la caída de las cuentas corrientes, -13,5%, tanto privadas como oficiales. Esta tendencia de las cuentas corrientes fue contrarrestada parcialmente por el comportamiento del efectivo en poder del público que creció 12,2% en igual período.

MEDIOS DE PAGO (M1)
variación % anual



MEDIOS DE PAGO
(variación % anual)

FIN DE TRIMESTRE	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998pr
1	25,8	28,1	24,1	33,7	34,0	37,4	19,4	19,3	14,9	12,2
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

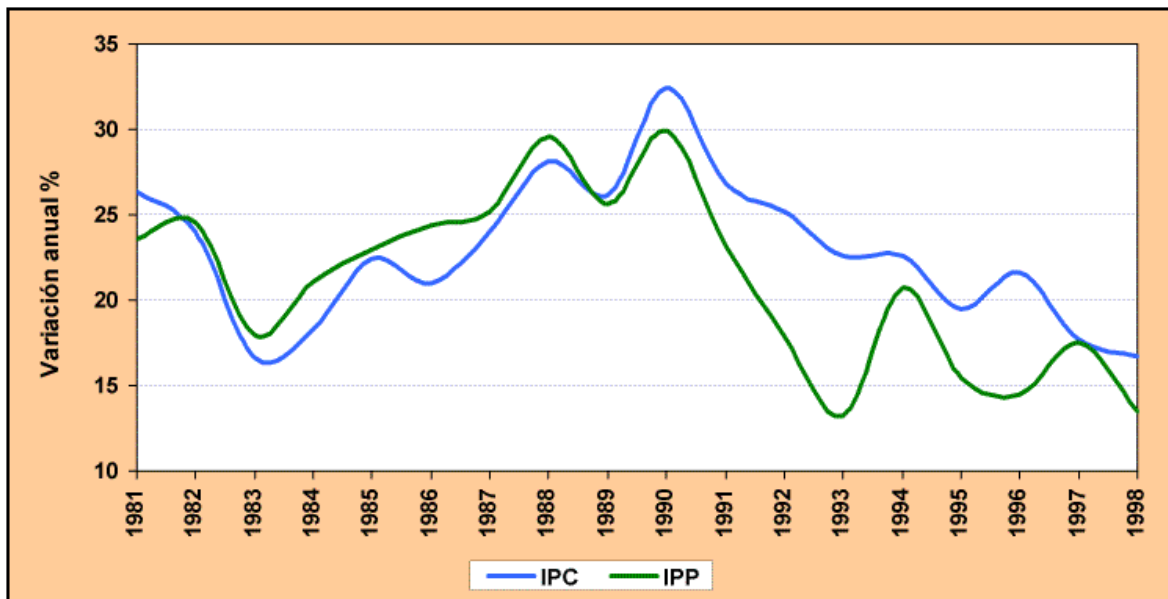
pr: Preliminar.

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

Indices de precios al consumidor y del productor

La variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para 1998 fue de 16,7%, inferior en un punto porcentual a la registrada en el año anterior. La reducción en la inflación, se explica por el descenso generalizado y sostenido en los precios de los grupos de bienes y servicios que conforman la canasta del consumidor. Por su parte, el Índice de Precios del Productor (IPP) presentó una variación anual de 13,5%, inferior cuatro puntos porcentuales a la de 1997. De acuerdo con la actividad económica se observó que los bienes industriales fueron los de mayor crecimiento (15,5%), seguidos por los agrícolas (10,0%) y mineros (-8,2%).

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DEL PRODUCTOR



INCREMENTO DE PRECIOS variación anual %

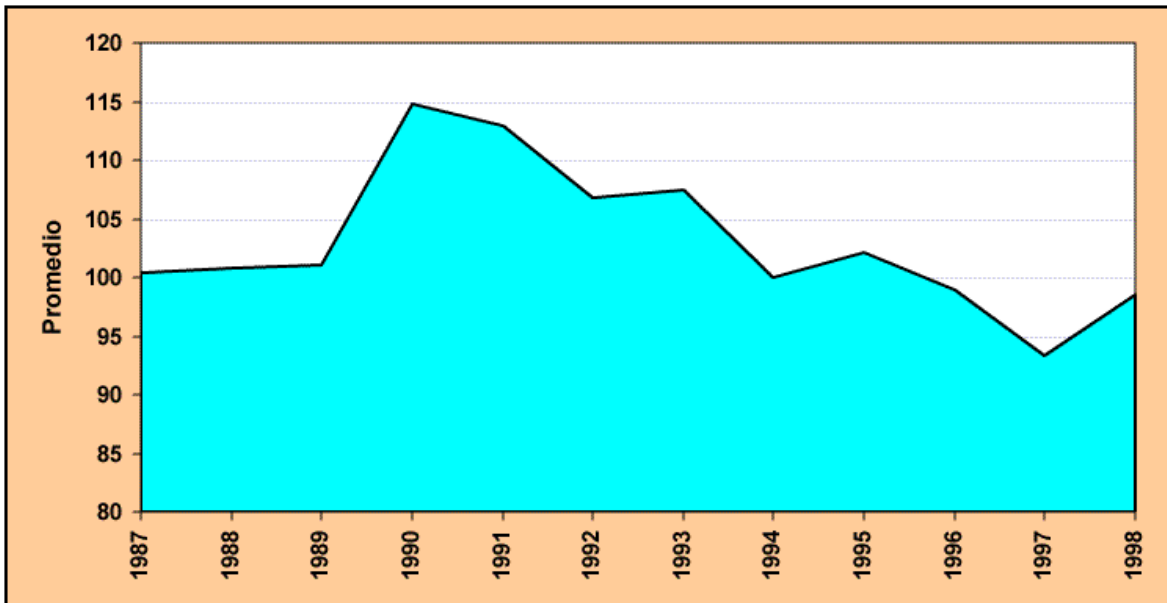
FIN DE PERIODO	IPC	IPP	FIN DE PERIODO	IPC	IPP
1981	26,35	23,53	1990	32,37	29,90
1982	24,03	24,59	1991	26,82	23,10
1983	16,64	17,96	1992	25,14	17,84
1984	18,28	21,19	1993	22,61	13,20
1985	22,45	22,98	1994	22,59	20,73
1986	20,95	24,38	1995	19,46	15,43
1987	24,02	25,17	1996	21,63	14,46
1988	28,12	29,52	1997	17,68	17,49
1989	26,12	25,62	1998	16,70	13,50

Fuente: IPC - Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).
IPP - Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

Tasa de cambio

Antes de 1998, la Tasa de Cambio Representativa del Mercado se ubicó en \$1.542,11 pesos por dólar, dando lugar a una devaluación anual de 19,21%. Este incremento anual en la cotización del dólar es inferior en 9,5 puntos porcentuales al registrado en el año anterior. Por su parte, en esa misma fecha, el Índice de Tasa de Cambio Real (ITCR) se situó en 104.8. Así, la devaluación real alcanzó 5,1%. El incremento en el ITCR se explica principalmente por factores internos, ya que el índice de tasa de cambio nominal colombiano aumentó 18,9% entre diciembre de 1997 y diciembre de 1998, al tiempo que la variación en los precios al productor fue de 13,5% para este mismo período.

INDICE DE LA TASA DE CAMBIO REAL



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

PERIODO	PROMEDIO	PERIODO	PROMEDIO
1987	100,42	1993	107,46
1988	100,85	1994	100,00
1989	101,12	1995	102,08
1990	114,76	1996	98,90
1991	113,00	1997	93,31
1992	106,74	1998	98,90

**DEVALUACION
DE LA TASA DE CAMBIO NOMINAL**

FIN DE PERIODO	VARIACION ANUAL	FIN DE PERIODO	VARIACION ANUAL
1987	20,41	1993	8,99
1988	27,36	1994	3,35
1989	29,20	1995	18,81
1990	31,07	1996	1,79
1991	12,29	1997	28,67
1992	15,56	1998	19,21

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

Sector público

Durante 1998, el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un déficit de caja de \$4.841,5 miles de millones de pesos, equivalente a 3,75% del PIB. Este balance no incluye los ingresos por privatizaciones de empresas del Estado, que para dicha vigencia fueron de \$752 mil millones de pesos y que corresponden a empresas del Sector Eléctrico. El Gobierno Central presentó el mayor desequilibrio fiscal (5,38% del PIB), acrecentando el déficit que registró durante 1997. El Sector de la Seguridad Social sigue reportando los mayores recursos excedentarios (1,66% del PIB). Los resultados financieros de otras agencias como Ecopetrol y el Fondo Nacional del Café, se vieron afectados por la reducción de los precios internacionales del petróleo y del café.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO INGRESOS, GASTOS Y DEFICIT

Miles de millones de pesos

ENTIDADES	1997				1998			
	INGRESOS 1/	GASTOS 2/	DEFICIT (-) SUPERAVIT(+)	DEFICIT (-) SUPERAVIT(+) (% del PIB)	INGRESOS 1/	GASTOS 2/	DEFICIT (-) SUPERAVIT(+)	DEFICIT (-) SUPERAVIT(+) (% del PIB)
Sector eléctrico	4.541,0	4.798,0	-257,0	-0,24	4.091,0	4.864,0	-773,0	-0,60
Ecopetrol	4.979,0	5.287,0	-308,0	-0,28	5.231,5	5.102,0	129,5	0,10
Carbocol	351,0	287,0	64,0	0,06	447,0	330,0	117,0	0,09
Telecom	1.311,0	1.102,0	209,0	0,19	1.403,0	1.197,0	206,0	0,16
Metro Medellín	85,0	107,0	-22,0	-0,02	102,0	25,0	77,0	0,06
Resto de entidades	4.372,0	4.183,0	189,0	0,17	4.455,0	4.198,0	257,0	0,20
Seguridad social	8.789,0	7.296,0	1.493,0	1,37	11.270,0	9.128,0	2.142,0	1,66
Entidades regionales y locales	13.631,0	14.668,0	-1.037,0	-0,95	16.673,0	16.761,0	-88,0	-0,07
Fondo Nacional del Café	1.259,0	1.078,0	181,0	0,17	1.508,0	1.476,0	32,0	0,02
Gobierno Nacional	15.283,0	19.787,0	-4.504,0	-4,14	16.880,0	23.821,0	6.941,0	-5,38
TOTAL	54.601,0	58.593,0	-3.992,0	-3,67	62.060,5	66.902,0	-4.841,5	-3,75

1/ No incluye ingresos por privatizaciones. El total de privatizaciones para 1997 y 1998 fue de \$3.966 y \$752 miles de millones de pesos, respectivamente.

2/ Incluye préstamo neto.

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