

PRESENTACION

El DANE se complace en presentar a los investigadores y demás usuarios de información estadística, esta nueva publicación mensual que trata de sintetizar en indicadores los principales movimientos económicos del país.

Fundamento estadístico del análisis económico de coyuntura, esta publicación reúne la oportunidad en la entrega de los datos por su lectura rápida y la ilustración gráfica que permite la observación inmediata del comportamiento de las variables.

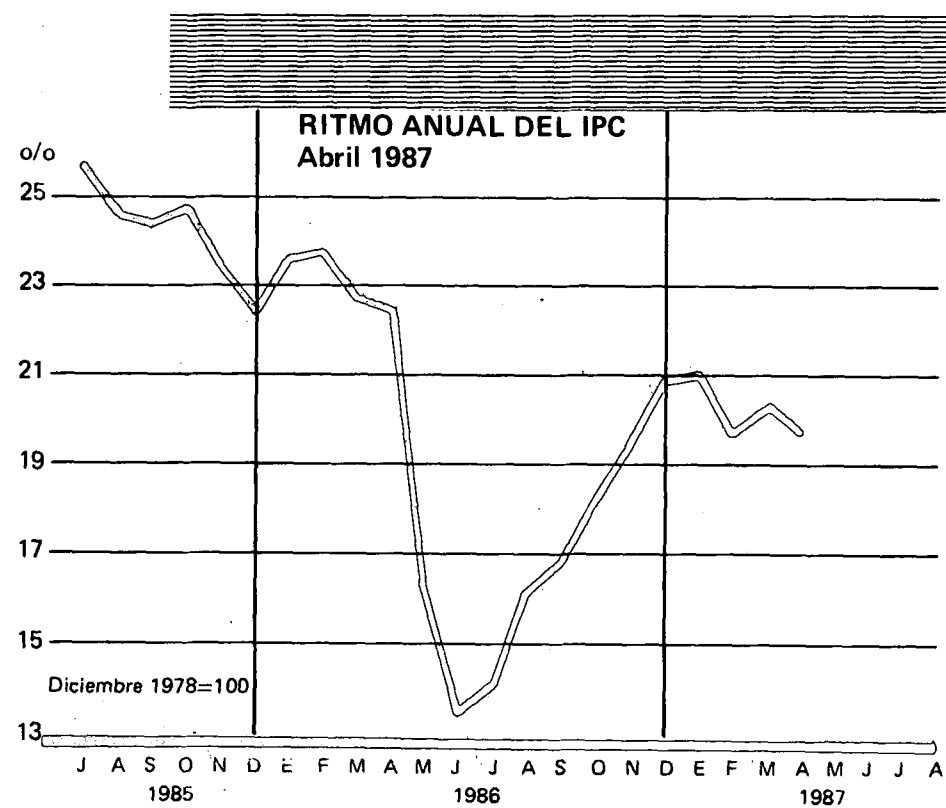
Junto con el Boletín de Estadística y los Boletines de Prensa, Indicadores de Coyuntura Económica completa la serie de publicaciones destinadas a mantener informado al país de la manera más rápida y completa posible.

Contenido

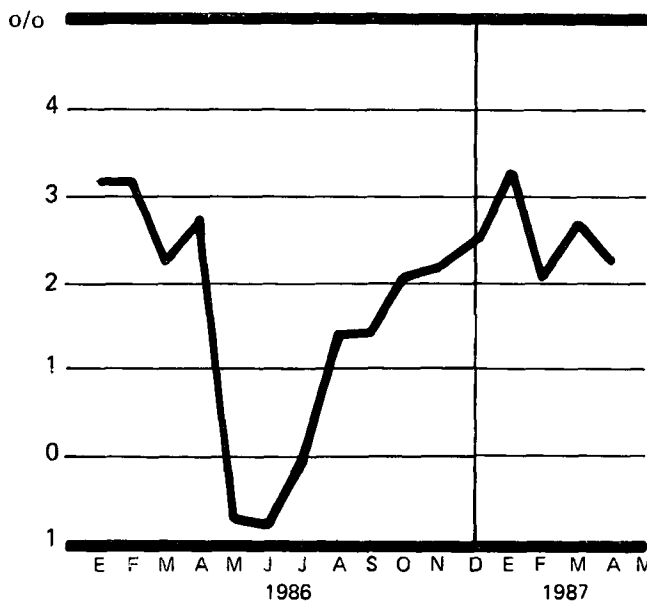
1. Leve reducción en el ritmo de inflación.
2. Las ventas conservan su dinámica.
3. Se estabilizan la ocupación y el desempleo.
4. Evolución de los salarios al comenzar el año
5. Se estabiliza el crecimiento industrial.
6. Agricultura: a la espera de una evaluación definitiva.
7. Se estabiliza la tasa de retención ganadera.
8. La producción minera continúa su crecimiento.
9. La construcción: expectativas en ascenso.
10. Ligera reducción en las reservas internacionales.
11. Se mantiene el ritmo de devaluación.
12. Las exportaciones cafeteras disminuyen pero las menores aumentan.
13. Ejecución presupuestal en los primeros meses del año.
14. Evolución de la oferta monetaria.
15. Una actividad crediticia estable.

Los indicadores

precios al consumidor



FUENTE: DANE.



**VARIACIÓN
MENSUAL DEL IPC**
Diciembre 1978=100
Abril 1987

FUENTE: DANE.

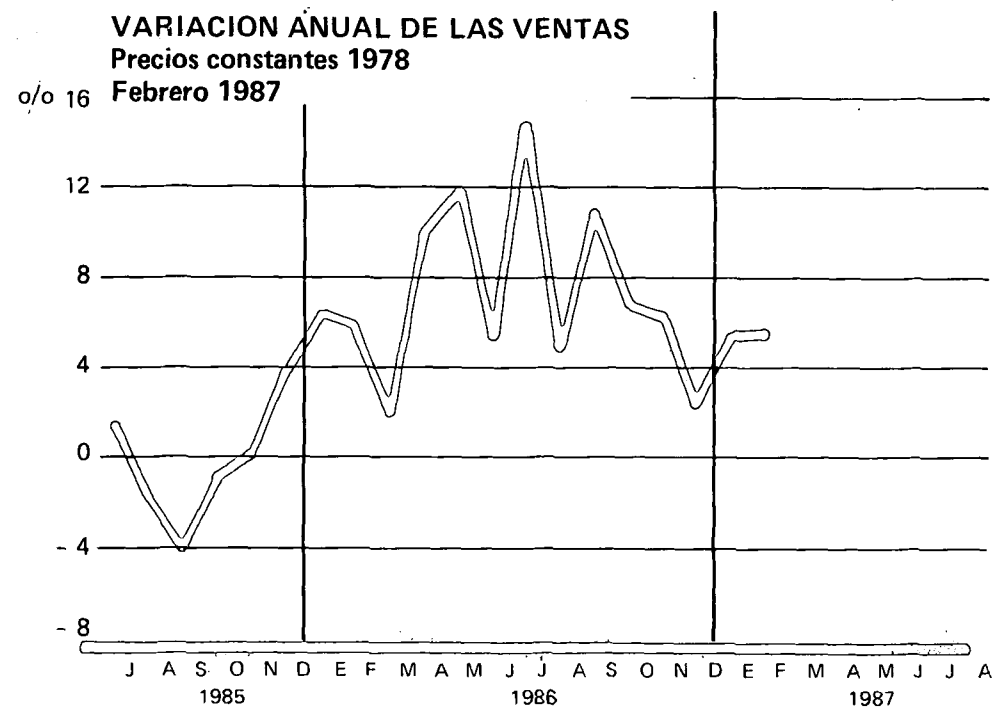
Leve reducción en el ritmo anual de inflación

La variación porcentual para el índice de precios, total nacional, fue en abril de 2.25o/o con lo cual, en lo corrido del año se llega a 10.66o/o, variación inferior a la que se obtuvo en la misma fecha del año anterior. El grupo de alimentos que, en ese entonces había alcanzado ya una cifra de 15o/o, presenta una menor presión en este año (12.65o/o) aunque la variación mensual de abril fue superior a la de marzo y a la de febrero pues las alzas en productos como *carne de res, pescado y huevos* superan el efecto de las bajas en *papa* y algu-

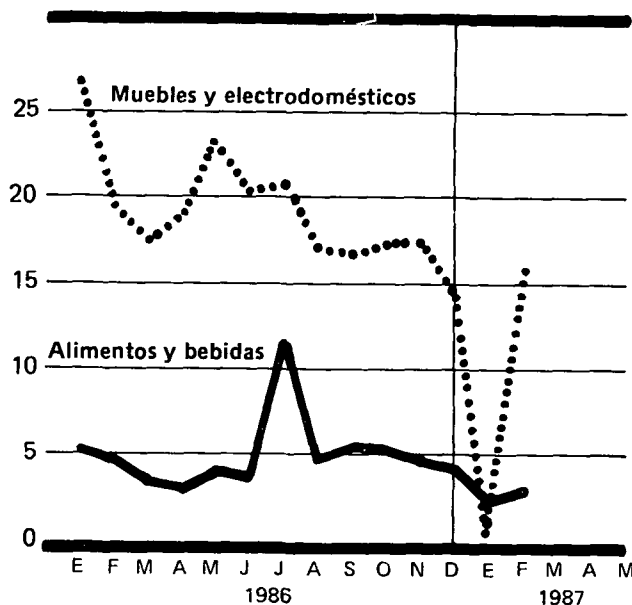
nas *hortalizas*. Otro factor que alivia la presión alcista en abril es la estabilización en el grupo *misceláneo* cuyos precios habían mostrado el mayor incremento (4.14o/o) en marzo como consecuencia de los incrementos en el renglón de *enseñanza* principalmente. Puede apreciarse, entonces, como resultado de los factores mencionados, una leve reducción en el ritmo anual de inflación pues la variación porcentual con respecto al mismo mes del año anterior es de 19.8o/o, mientras que en marzo había sido de 20.36o/o.



ventas al por menor



FUENTE: DANE.



**VARIACION ANUAL
CORRIDA DE
LAS VENTAS**
Precios constantes 1978
Enero 1986 –
febrero 1987

FUENTE: DANE

Las ventas conservan su dinámica

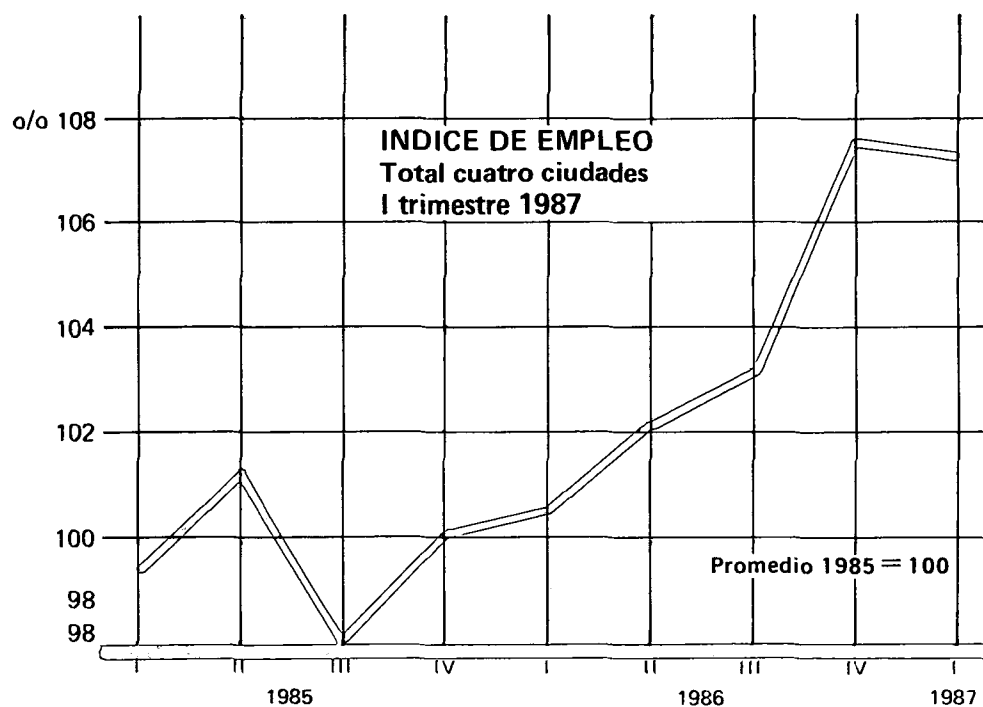
En 1986 el acumulado de las ventas al por menor a precios constantes representó un incremento anual de 7.2o/o (sin incluir vehículos). El nuevo año ha comenzado dentro de una dinámica similar; las ventas de enero superan en 5.6o/o las del mismo mes del año anterior que ya tenían un nivel de significativa recuperación frente al receso de 1985.

En febrero, el comportamiento fue

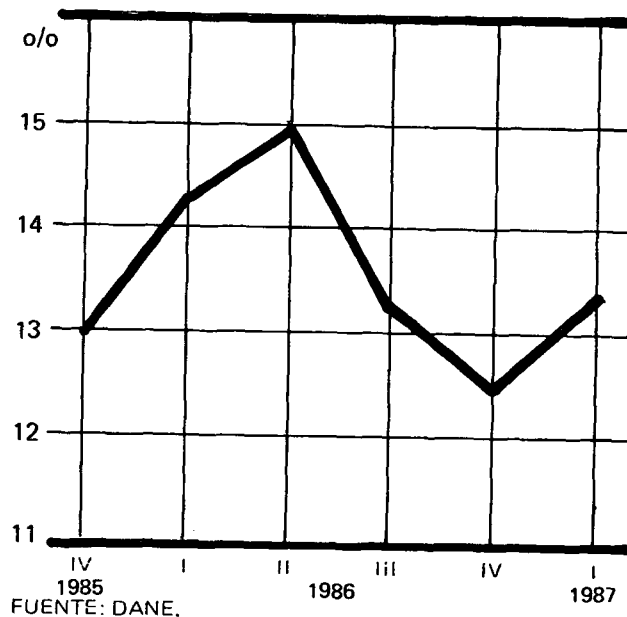
igualmente creciente de modo que el acumulado del bimestre significa un incremento de 5.8o/o respecto al mismo período de 1986. Según las agrupaciones que se consideran en esta muestra, el cambio más notable se observa en *muebles y electrodomésticos* cuyas ventas se encontraban estancadas en el mes de enero y vuelven a crecer considerablemente en febrero.



empleo y desempleo



FUENTE: DANE



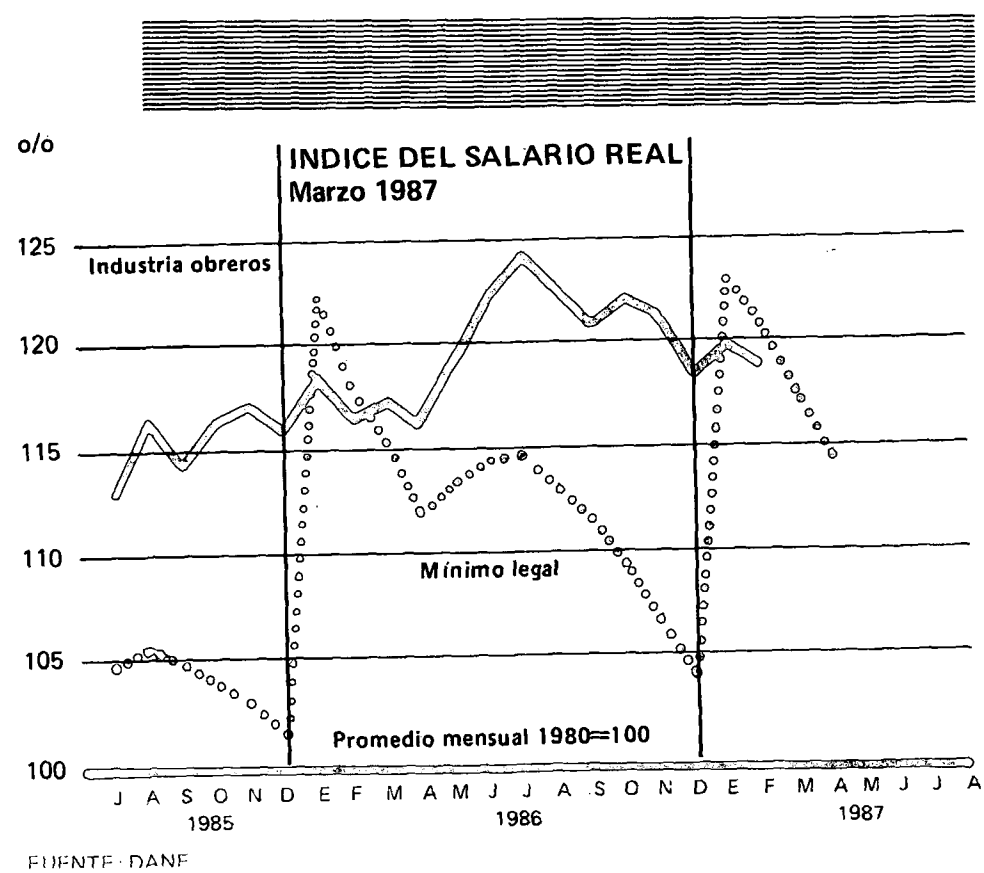
TASA DE DESEMPLEO
Total cuatro ciudades
I trimestre 1987

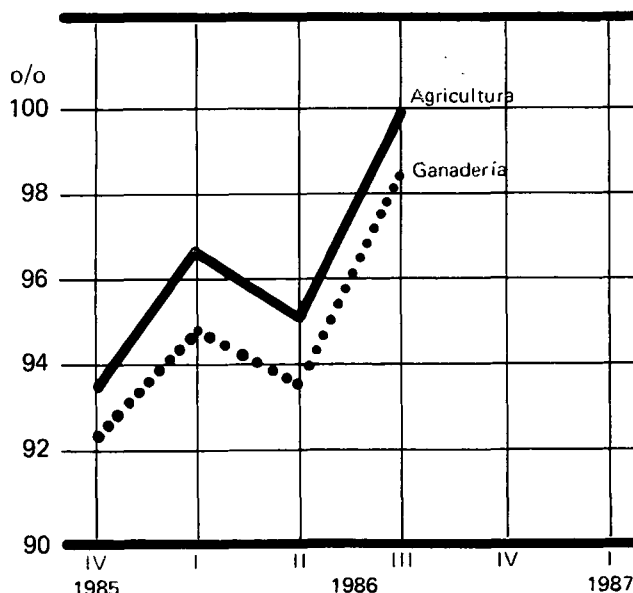
Se estabilizan las tasas de ocupación y desempleo

La reactivación de la economía, durante el año que acaba de finalizar, implicó, como resultado positivo, una reducción de la tasa de desempleo. Después de haber llegado a su nivel más alto en junio, comenzó a descender hasta colocarse, en diciembre, en poco más de 12o/o que se compara favorablemente con las observadas, para el mismo mes, en los dos años anteriores. El índice de ocupación aumentó en el segundo semestre corroborando que se trataba de un efecto del buen desempeño de la economía.

En marzo del presente año, como resultado de un ligero descenso en el índice de ocupación y un aumento en la tasa de participación, la tasa de desempleo para las mismas cuatro ciudades es de 13.4o/o. Este comportamiento tiene características de estacionalidad ya reconocidas en el país; al comparar el mismo período para años anteriores se observa que dicha tasa es inferior a la registrada en 1985 y 1986 y prácticamente igual a la de 1984.

salarios





FUENTE: DANE.

**INDICE DE LOS
JORNALES
AGROPECUARIOS**
Promedio 1980=100
III trimestre 1986

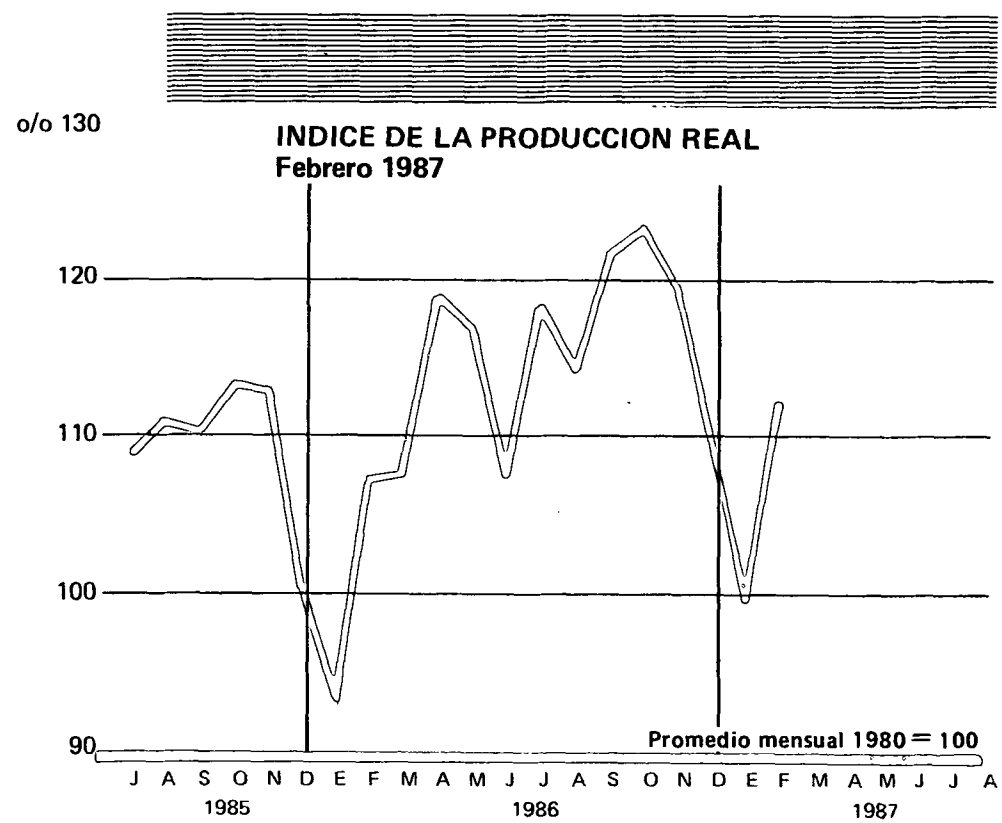
Evolución de los salarios al comenzar el año

El promedio salarial de los obreros en la industria se había elevado en términos reales durante 1986 en 4.9o/o, sin duda como un resultado conjunto de la mayor actividad productiva y la desaceleración en el crecimiento de los precios. Este fenómeno fue especialmente visible a mediados del año pues hacia el final tendió a reducirse. En el campo, los jornales registraron una mejoría aún más significativa.

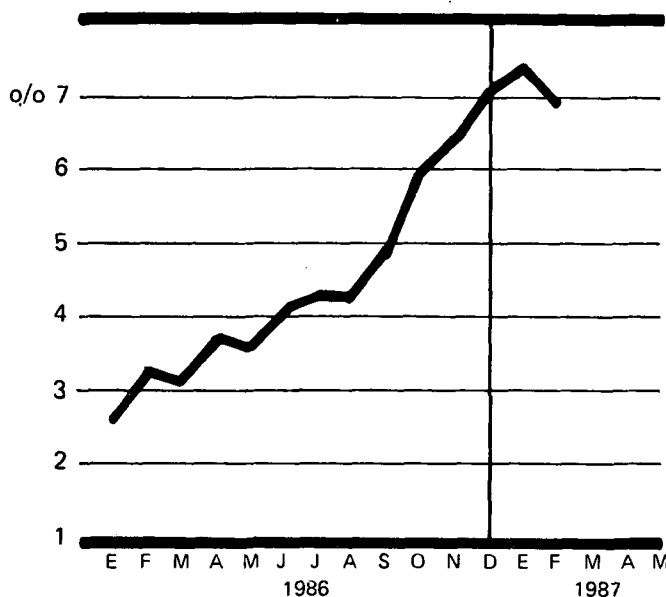
Al comenzar el presente año, el promedio salarial de la industria registra una relativa estabilidad en términos reales. Por su parte el salario mínimo real que había terminado el año un poco más alto que en diciembre del 85, logra mantenerse, luego de su reajuste en enero, en un nivel levemente superior al del mismo período del año anterior.



producción industrial



FUENTE: DANE



**VARIACION
ACUMULADA ANUAL
DE LA
PRODUCCION REAL
Febrero 1987**

FUENTE: DANE

Se estabiliza el crecimiento industrial

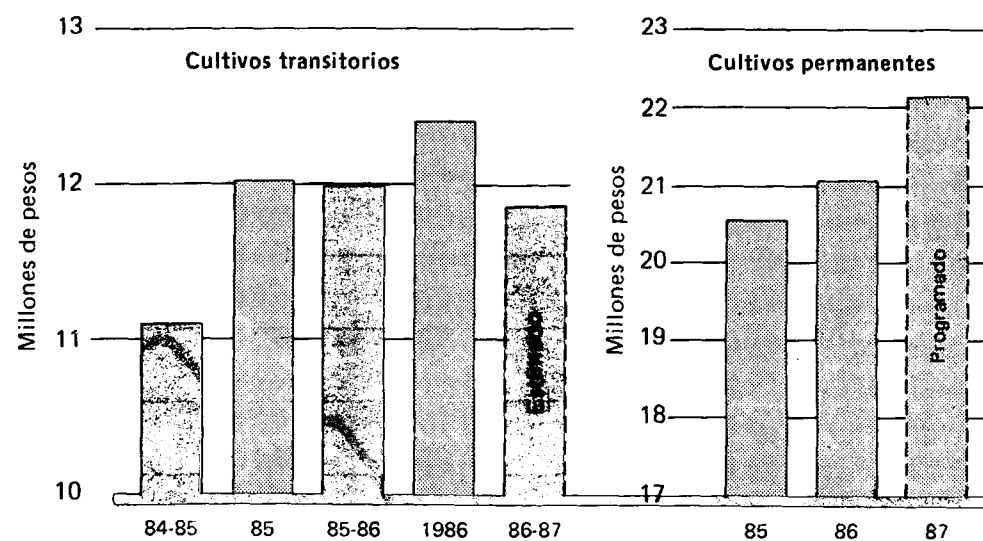
De acuerdo con la Muestra Mensual Manufacturera (DANE) la producción industrial confirmó, al cerrar el año 86, su recuperación frente a las dificultades de años anteriores. Esto sin incluir la trilla de café pues de hacerlo se elevaría aún más la tasa anual de crecimiento. Al comenzar el presente año la tendencia creciente parece conservarse pese al normal receso de la época. La producción acumulada del bimestre presenta un crecimiento de 5.42o/o aproximadamente respecto al mismo período del año anterior, nuevamente sin incluir la trilla de café que en este caso reduciría dicha tasa, dada la dependencia

que presenta la actividad de *trilla* del ritmo de las exportaciones cafeteras. Las características del actual dinamismo son, por lo demás, similares a las del año anterior. Fueron las agrupaciones de *maquinaria no eléctrica* y de bienes intermedios, particularmente los *metálicos* y los *derivados del petróleo*, las que registraron mayores crecimientos reales. En consecuencia, la variación acumulada anual, que se calcula en este caso comparando la producción acumulada de los últimos doce meses con la de los doce meses anteriores, se mantiene alrededor de 7o/o.

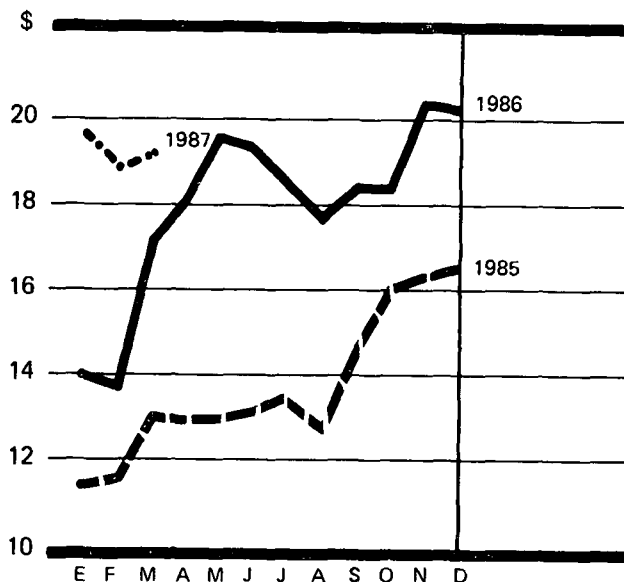


producción agrícola

VALOR DE LA PRODUCCION 1987 Pesos de 1975



FUENTE: OPSA - DANE



PRECIOS DE PRODUCTOS AGRICOLAS —PLATANO VERDE—

Precio al por menor en
Armenia: pesos por libra
de 500 gramos

Marzo 1987

FUENTE: DANE.

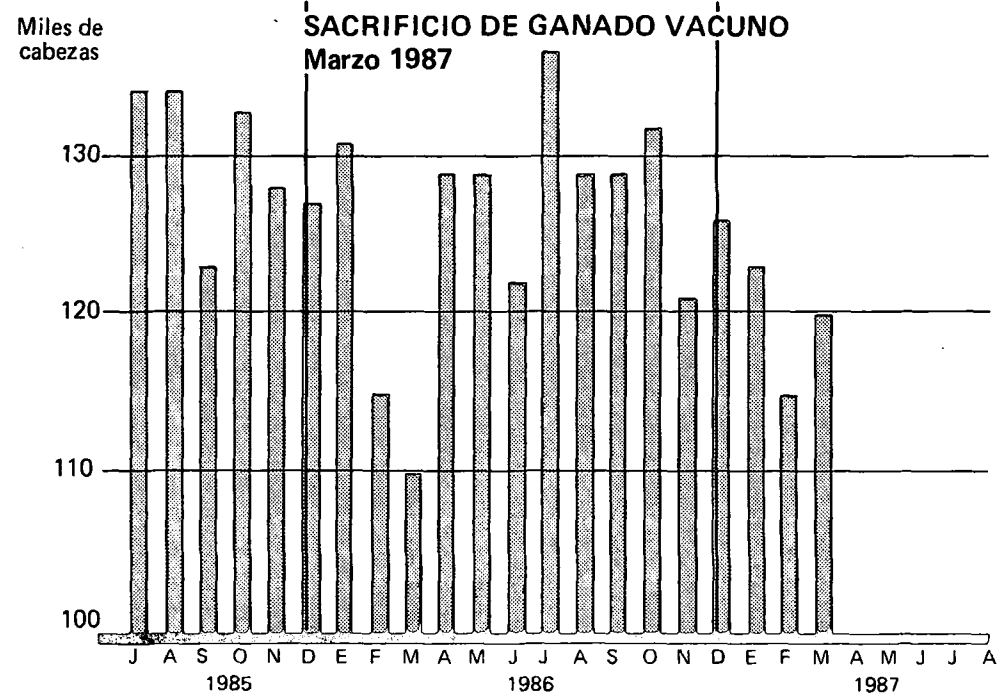
A la espera de una evaluación definitiva

Las estimaciones de OPSA— Minagricultura indican, para la cosecha 86-87 de los cultivos transitorios, resultados inferiores a los de la anterior (85-86) en productos importantes como el algodón, el maíz, el sorgo y el trigo. Se trata, no obstante, de una evaluación preliminar la cual será revisada próximamente. En los cultivos permanentes la situación se presenta, esa sí, favorable, pese a que la caña de azúcar registra una disminución respecto a la producción de 1985, lo

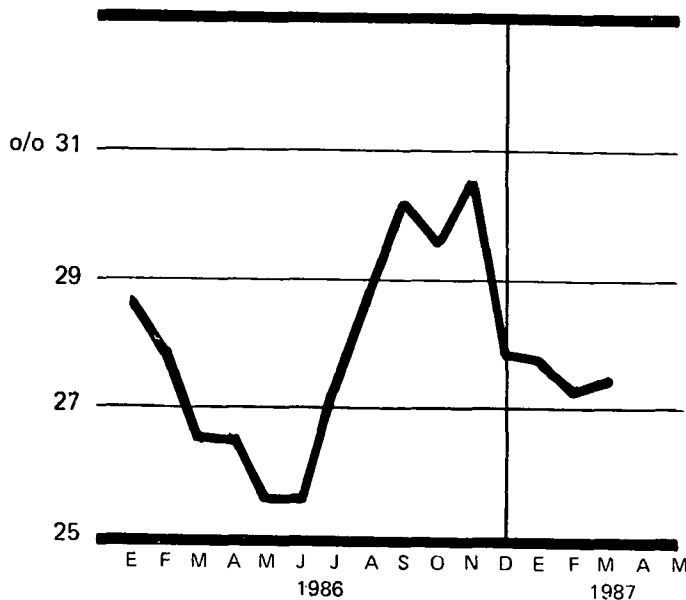
mismo que el tabaco negro. Entre estos cultivos, el plátano, por ejemplo, para el cual se estima un incremento anual de 6.7o/o, muestra, a través del comportamiento de sus precios (en Armenia), que la oferta debió aumentar a mediados de año para esta variedad propia de las zonas cafeteras. Los precios se recuperan luego hacia finales de 1986 para registrar, enseguida, en el primer trimestre del presente año un ligero descenso.



producción ganadera



FUENTE: DANE



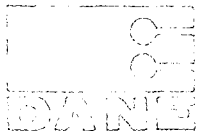
**INDICADOR
DE RETENCION
GANADERA
Marzo 1987**

FUENTE: DANE.

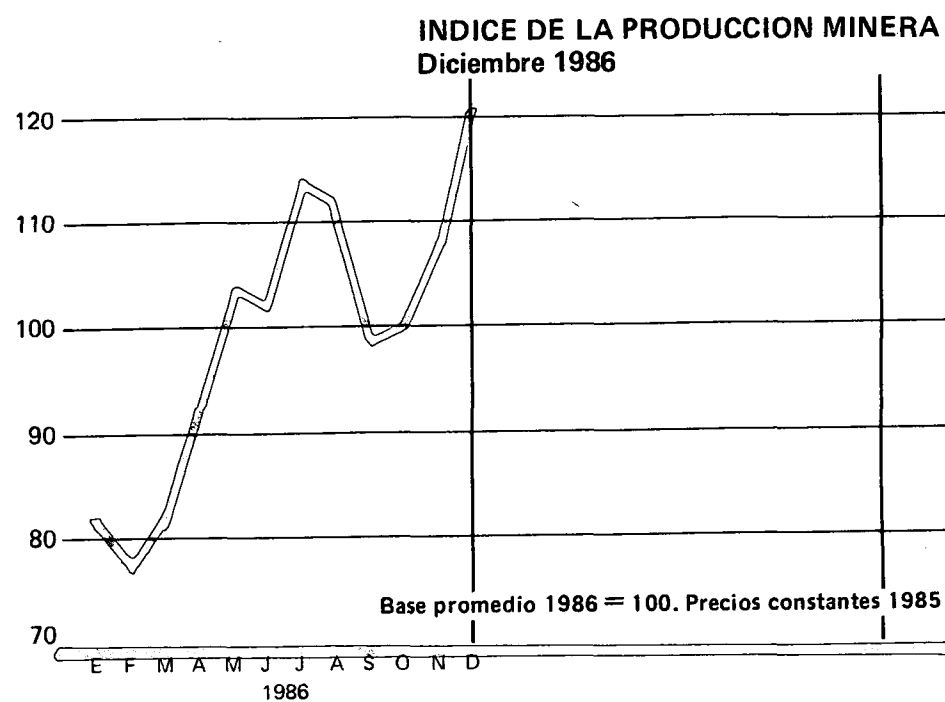
Se estabiliza la tasa de retención ganadera

Para la ganadería, el año de 1986 no cerró con buenos resultados de acuerdo con las cifras del sacrificio. En número de cabezas se registró un descenso de 2.5o/o (en 42 ciudades) respecto al total de 1985. No obstante, es preciso observar también que la mayor disminución en el número de cabezas sacrificadas se registró en hembras, lo cual indicaría una mayor retención y por tanto el inicio de una

futura expansión de la oferta. En lo corrido del año las tendencias no son aún claras pues si bien continúa la reducción en el sacrificio hasta febrero, en marzo se observa un incremento de 4.4o/o con respecto al mes anterior. Por su lado, la tasa de retención se conserva relativamente estable aunque el incremento de marzo también es aplicable al sacrificio de hembras.



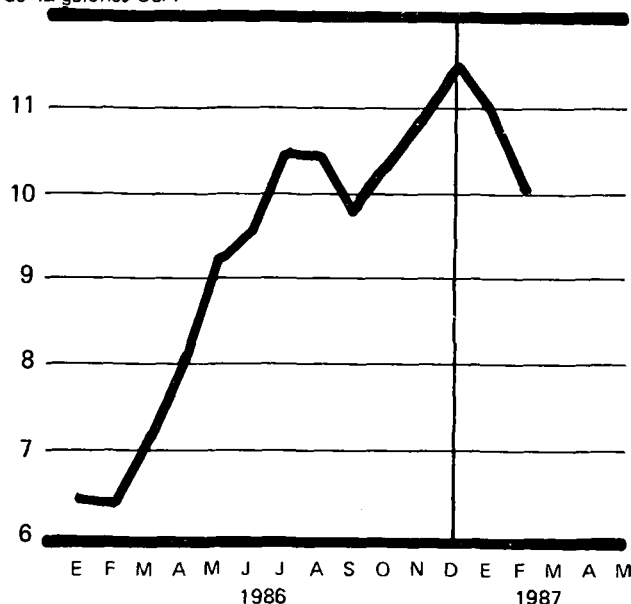
mineria



FUENTE: Minminas - Carbocol

Millones de barriles
de 42 galones USA

PRODUCCION DE PETROLEO CRUDO Febrero 1987



FUENTE: Ecopetrol

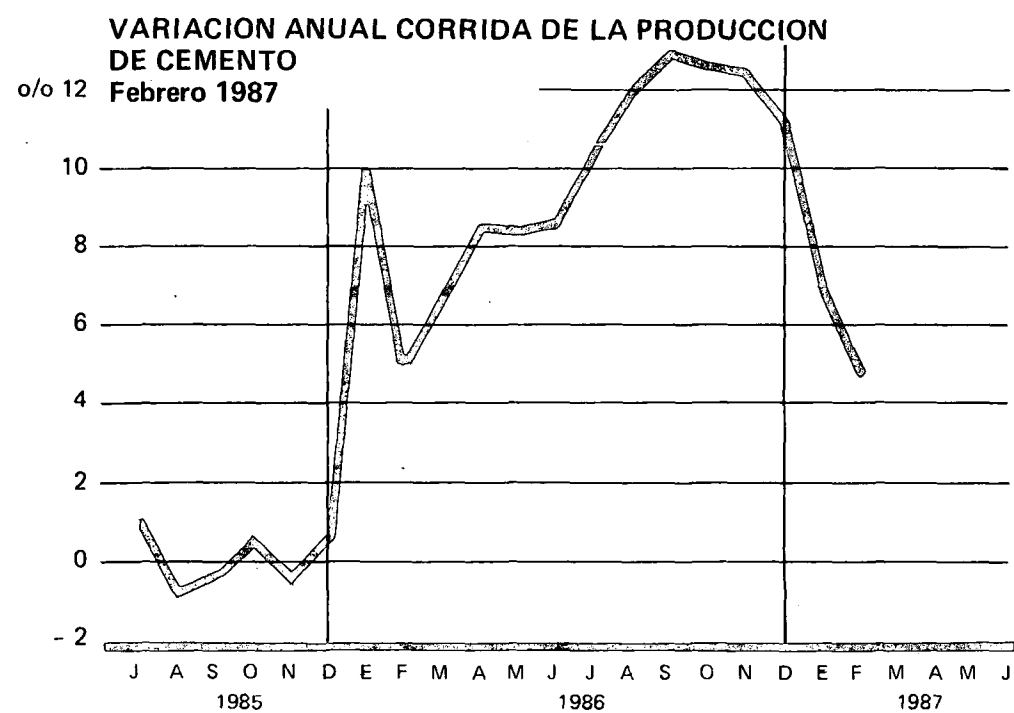
La producción minera continúa su crecimiento

Siguiendo la tendencia de los últimos años, la producción minera registró en 1986 un considerable incremento anual que la coloca como uno de los sectores más dinámicos de la economía. Tal dinamismo se explica, principalmente, por el impulso de cuatro productos que a la vez representan el mayor valor del sector: el petróleo, el gas natural, el oro y el carbón. Exceptuando el oro, todos ellos regis-

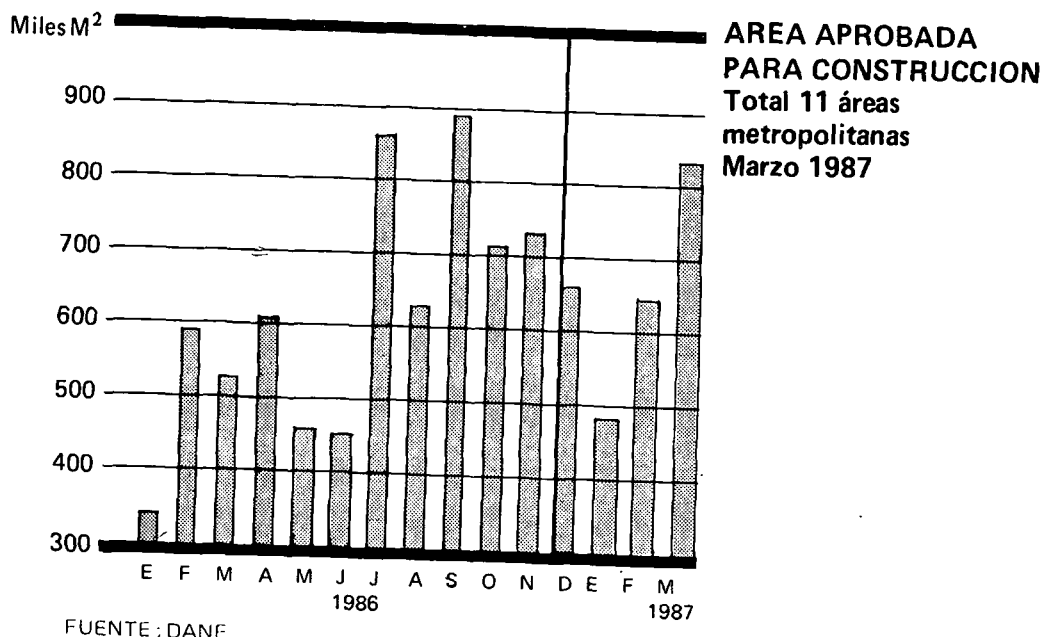
tran mes a mes producciones crecientes, tendencia que se conserva en el presente año. La extracción de petróleo crudo, que ha alcanzado ya el nivel de los 11 millones de barriles por mes, pese a una transitoria reducción en febrero, presenta para el primer bimestre una producción que es superior en 64o/o a la del mismo período de 1986.



construcción



FUENTE: DANE

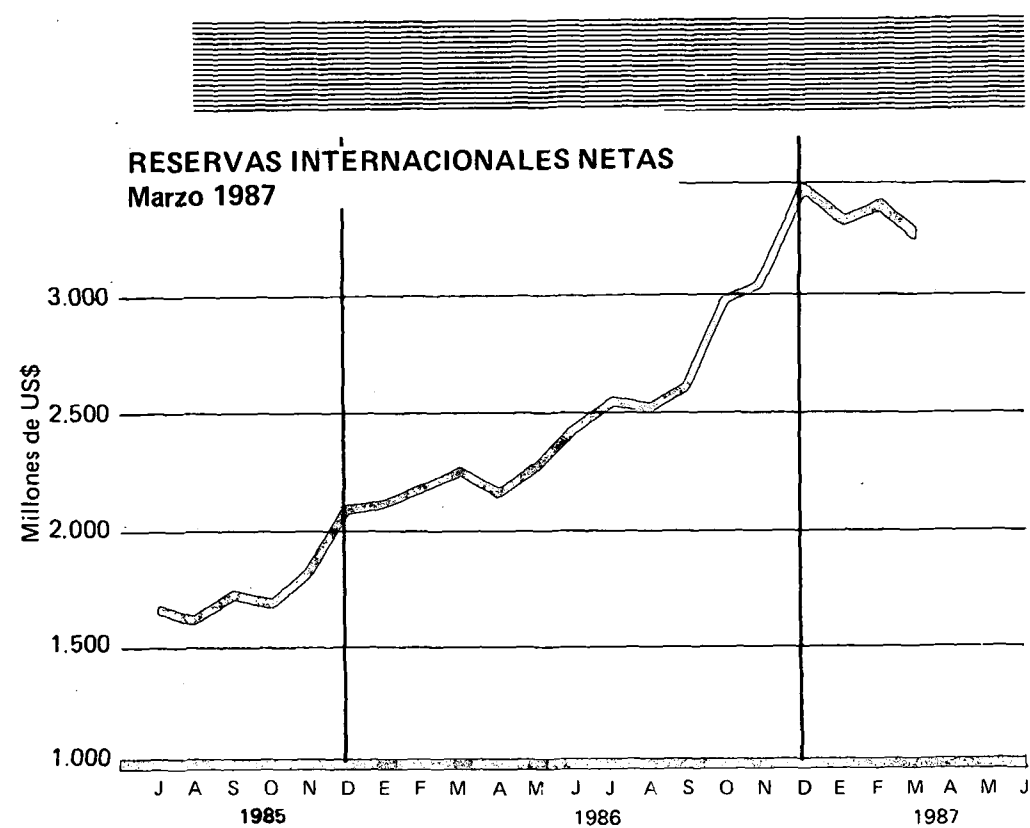


Expectativas en ascenso

De acuerdo con el índice de la producción de cemento — insumo fundamental en la construcción— puede estimarse un significativo incremento de la edificación durante 1986. El volumen total de cemento producido en este año fue un 11.4o/o superior al de 1985. Este hecho parecería contrastar con el área aprobada según licencias la cual se mantuvo prácticamente igual, sin embargo es bien conocido el desfase que presenta la aprobación frente al desarrollo efecti-

vo de la obra. En lo corrido del año el ritmo de producción de cemento no registra, como es lógico en esta época, los altos porcentajes anteriores, en cambio las cifras de área bajo licencia nos indican una recuperación de las expectativas, en comparación con el mismo período del año anterior. Para 11 ciudades (y sus áreas metropolitanas) el área acumulada enero—marzo es superior en 34.5o/o a la del primer trimestre de 1986.

reservas internacionales



FUENTE: Banco de la República

BALANZA CAMBIARIA
Marzo 1987

	Millones de dólares
Ingresos corrientes	1.193.1
Egresos corrientes	1.150.6
— Importaciones	737.2
— Petróleo y gas	0.6
— Servicios	412.7
Superávit o déficit corriente	42.5
Movimiento neto de capital	- 264.3
Variación de reservas brutas	- 221.8
Saldo de reservas brutas	3.289.7

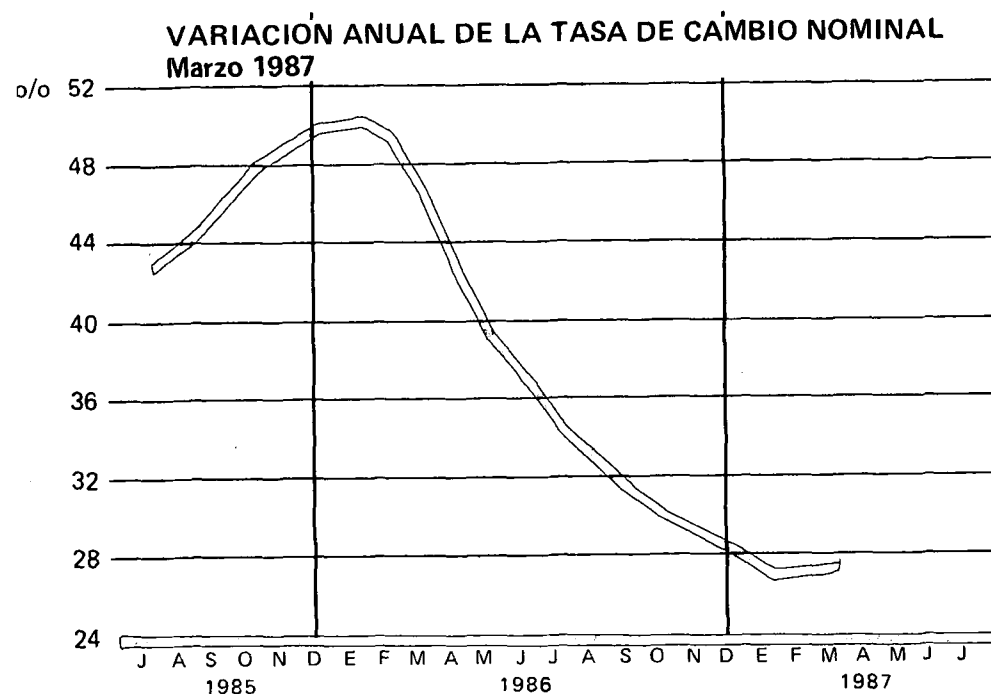
FUENTE: Banco de la República

Ligera reducción en las reservas internacionales

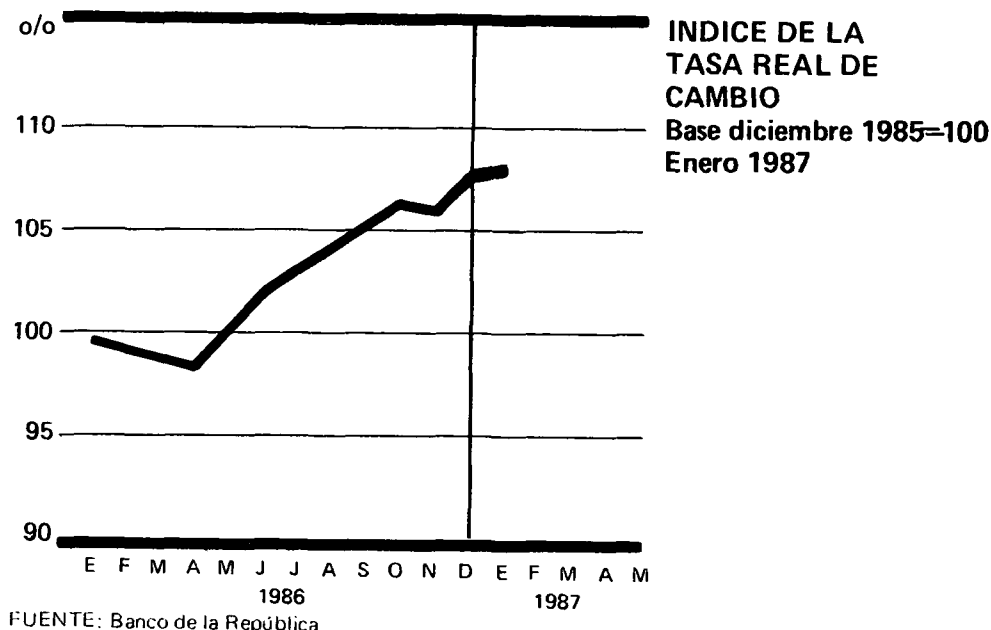
Al finalizar marzo, el saldo de las reservas internacionales se sitúa un poco por debajo del obtenido en el mes anterior. En lo corrido del año significa una reducción de 222 millones de dólares aproximadamente la cual se origina en el movimiento neto de capital, pues, en cuenta corriente, se puede observar un superávit de 42 y medio millones de dólares a pesar del descenso en las exportaciones ca-

feteras. Incluso los ingresos por exportaciones alcanzan a ser superiores a los egresos por importaciones pese a, que en comparación con igual período del año anterior, el valor exportado es inferior. En cuanto a los egresos es de anotar una radical disminución en el rubro de petróleo y una cuantía por servicios y transferencias un tanto menor a la del primer trimestre del año anterior.

tasa de cambio



FUENTE : Banco de la República

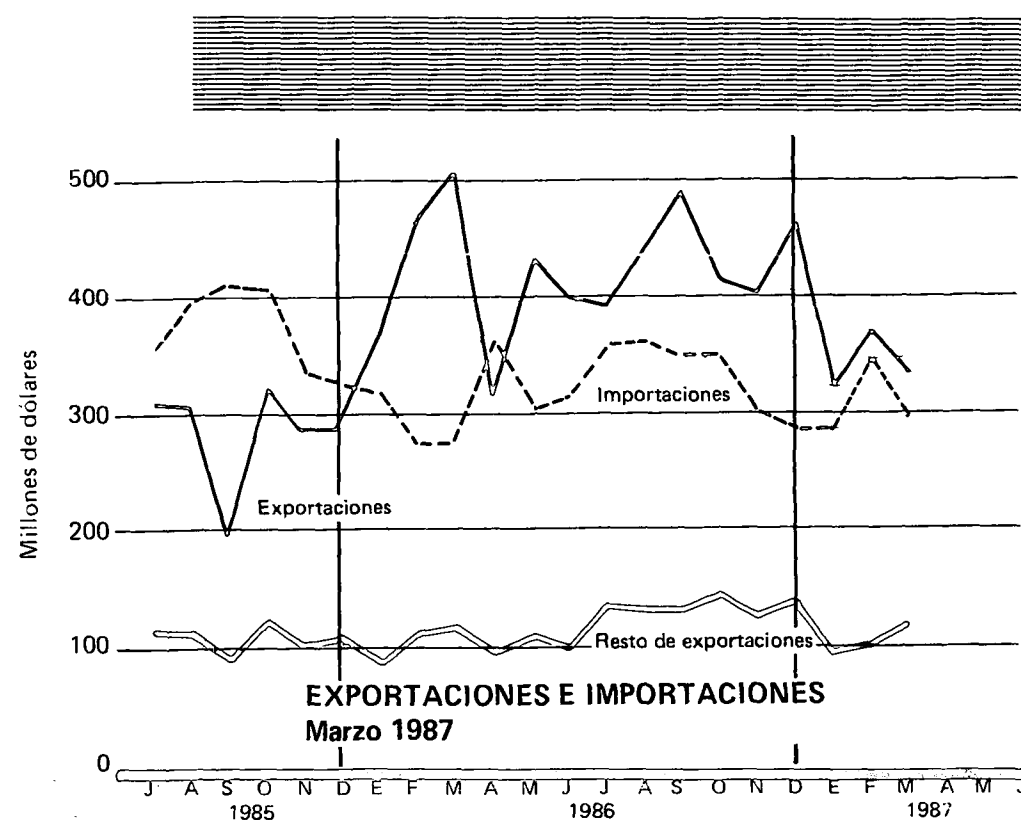


Se mantiene el ritmo de devaluación

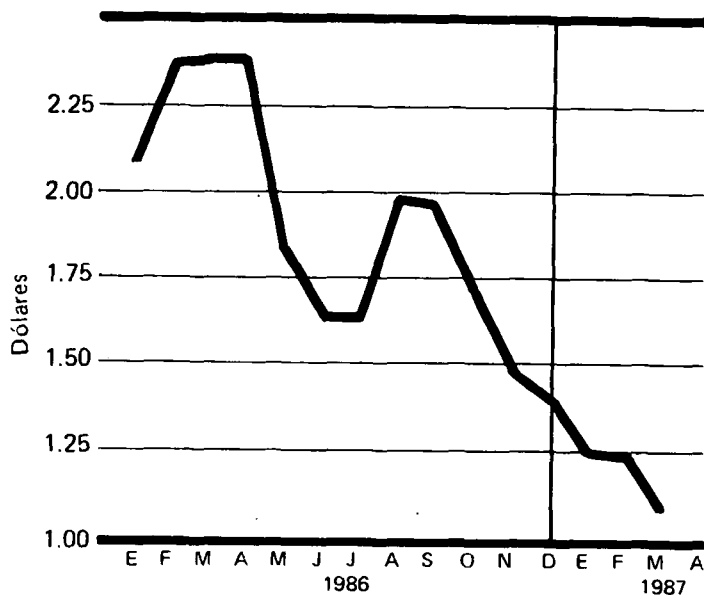
El ritmo anual de devaluación se mantiene, en los primeros tres meses del año, dentro de cierta estabilidad, después de haberse reducido sensiblemente en el curso del año anterior. Este trimestre se constituye, de cierta manera, en el punto de partida de un cambio de signo en el manejo de la tasa de cambio, pues aunque las variaciones mensuales son todavía in-

feriores a las registradas a finales del año anterior ya no tienden a disminuir. Comparando las cotizaciones diarias de los fines de mes se aprecia cómo la variación mensual que era de 1.7o/o en enero pasa a 1.9o/o en marzo. Al respecto, la política definida por las autoridades económicas ha sido mantener la tasa de cambio real en un nivel estable.

balanza comercial



FUENTE: DANE



PRECIO EXTERNO DEL CAFE

Libra de 453.6 grs.

Marzo 1987

FUENTE: Banco de la República

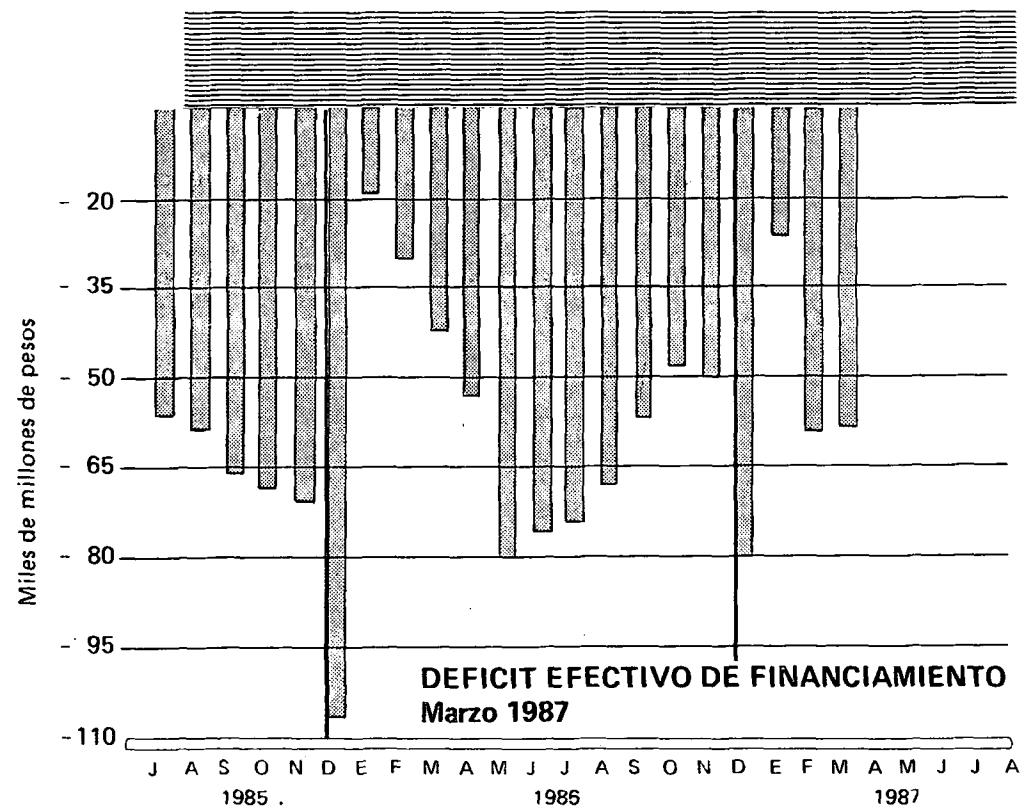
Las exportaciones cafeteras disminuyen pero las menores aumentan

Es claro, como lo muestran las cifras de comercio exterior, que la nota relevante al comenzar el año de 1987 es el descenso en las exportaciones de café. En efecto, según manifiestos de aduana, el volumen despachado al exterior en el primer trimestre fue inferior en 25.2o/o al del mismo período del año pasado. Inicialmente es el resultado del desajuste en el mercado internacional producido por la destorcida en las cotizaciones y, desde luego, por cuanto el período contra el que se compara fue especial-

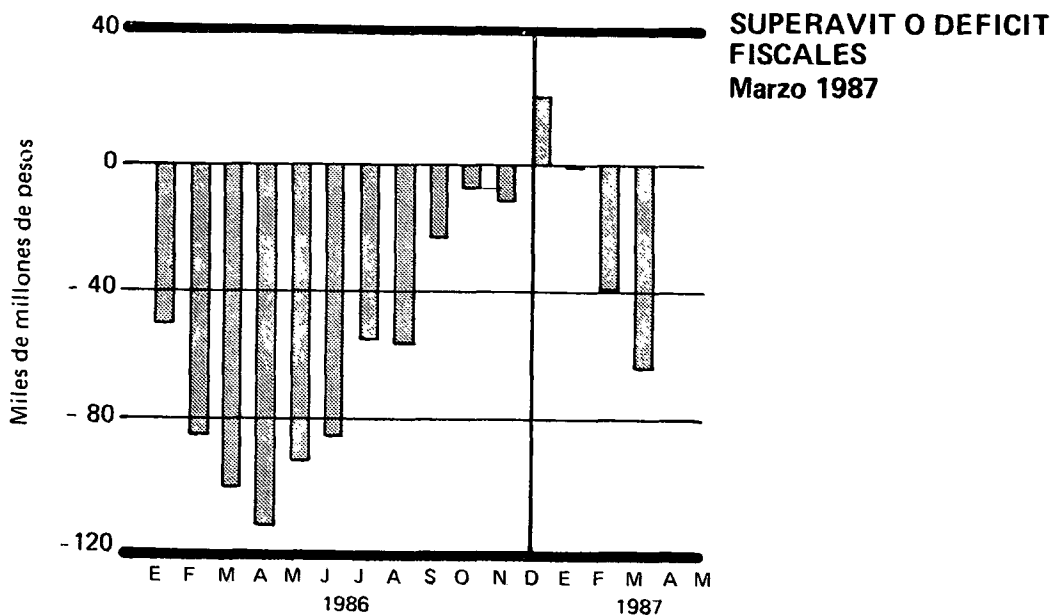
mente favorable. Esto significa, a la vez, un descenso en dólares de 50.4o/o. En cambio, las demás exportaciones presentan un comportamiento positivo. Parte importante se refiere a las de combustibles y derivados del petróleo y carbón pero también van en aumento (4.3o/o) las del resto de productos. Simultáneamente, las importaciones aumentan pero representan un valor trimestral de todas maneras inferior al de las exportaciones y la balanza comercial resulta positiva.



presupuesto nacional



FUENTE: Contraloría General de la República



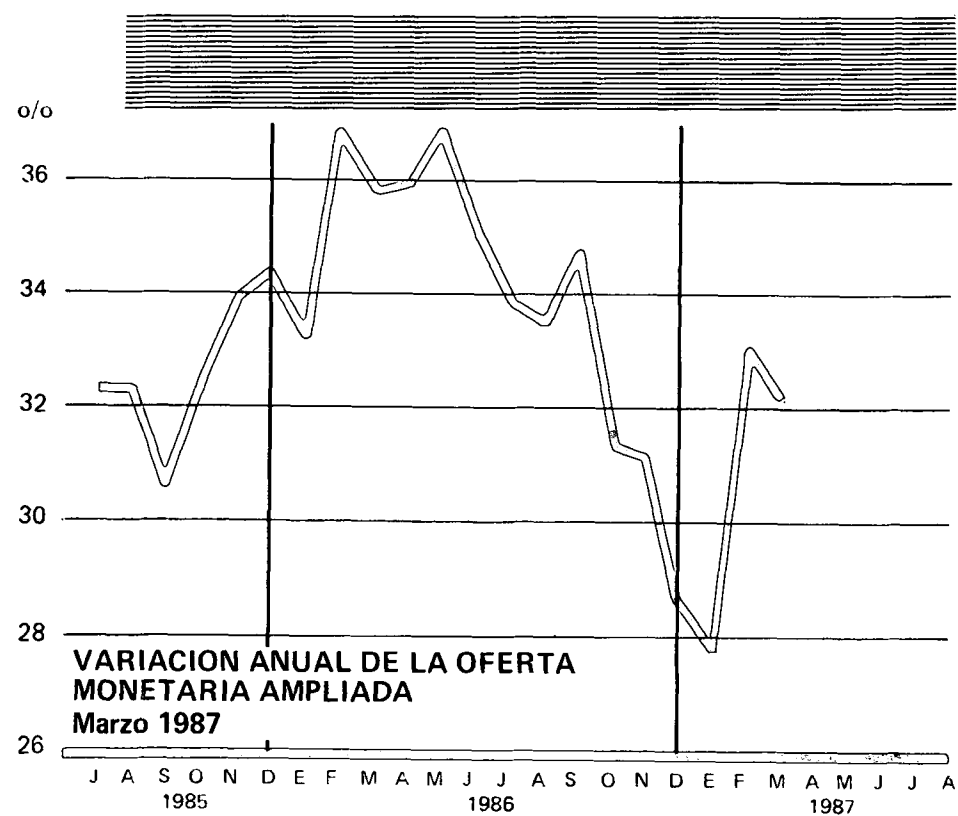
FUENTE : Contraloría General de la República.

Ejecución presupuestal en los primeros meses del año

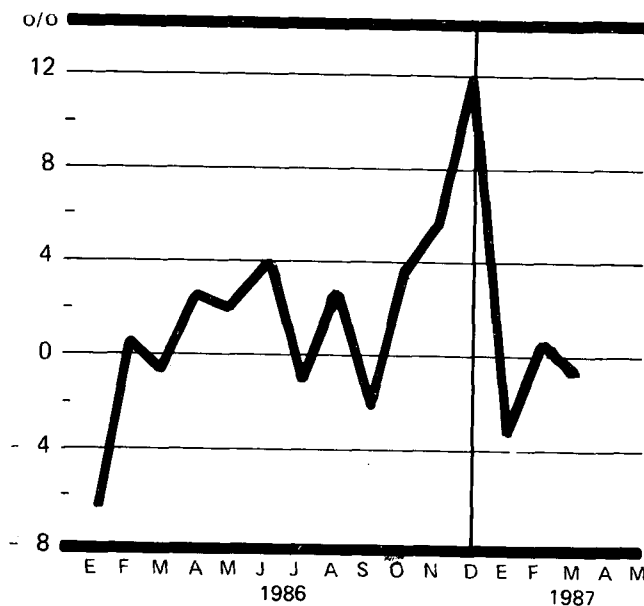
El análisis del presupuesto del Gobierno Nacional Central empieza a mostrar un déficit fiscal en ascenso, pues se incrementa en 24 mil millones de pesos aproximadamente entre febrero y marzo, para alcanzar en este último mes un nivel de 63.795 millones de pesos. Corresponde en este caso a una progresión de los acuerdos de gastos mucho mayor que la de los ingresos reconocidos hasta la fecha. Por su parte el cálculo del déficit e-

efectivo de financiamiento que presenta la Contraloría General de la República, y que resulta de comparar los ingresos y gastos efectivos, reveló así mismo un aumento de dicho déficit entre enero y febrero sobre todo por una expansión considerable en los pagos por inversión. En cambio, hacia marzo, el nivel del déficit efectivo se mantiene, como resultado de una contención en los gastos y un avance de los ingresos corrientes.

oferta monetaria



FUENTE : Banco de la República



**VARIACION MENSUAL
DE LOS MEDIOS
DE PAGO
Marzo 1987**

FUENTE: Banco de la República

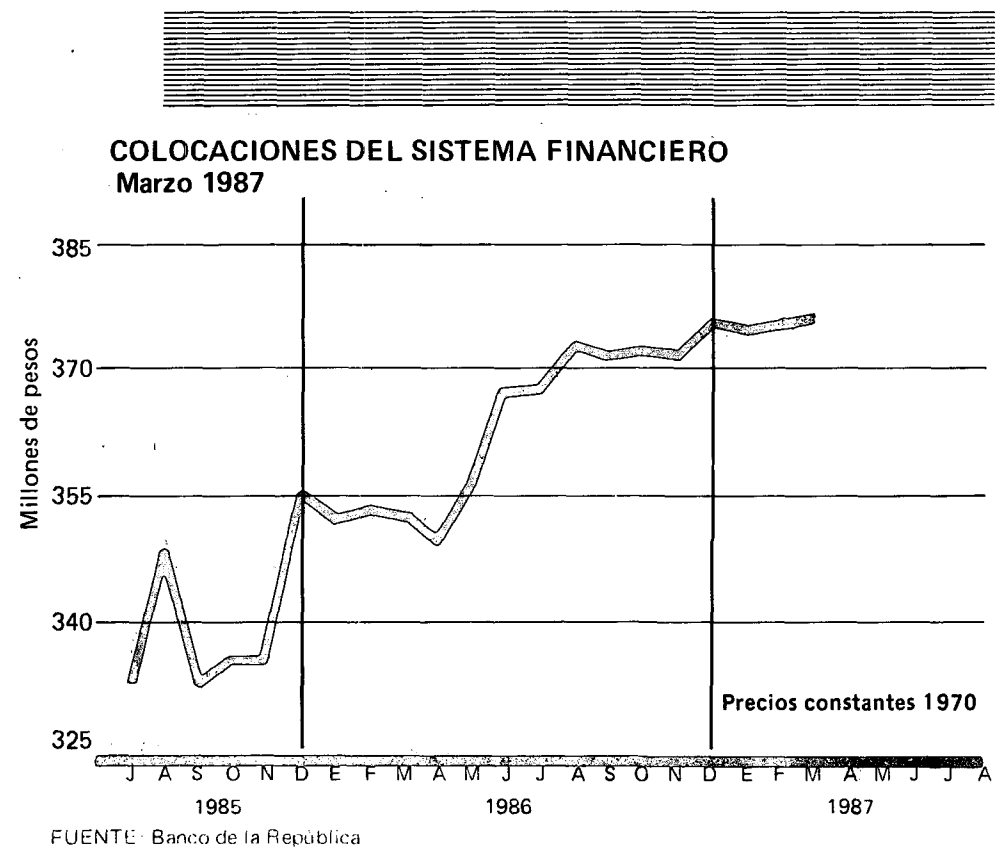
Evolución de la oferta monetaria

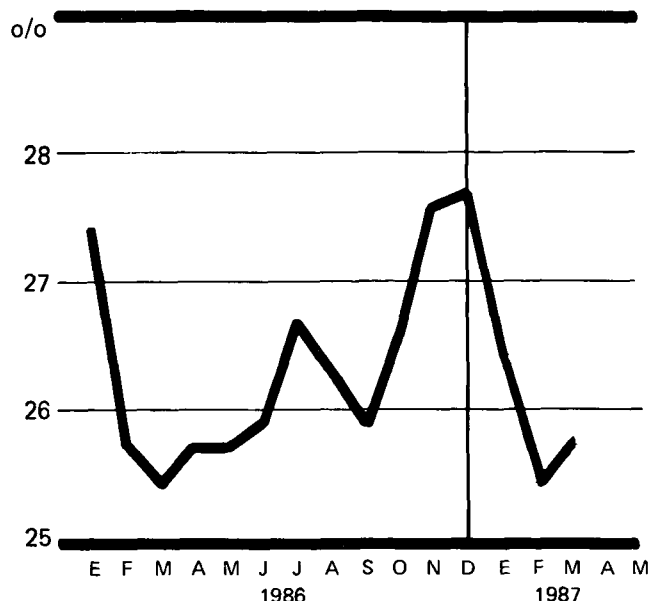
La variación porcentual de la oferta monetaria ampliada, esto es, la comparación de su saldo con el del mismo período del año anterior, nos muestra para febrero y marzo una recuperación del ritmo de expansión el cual había logrado aminorarse a finales de 1986. En buena parte ello se debe al avance de los cuasidineros ya que los medios de pago, después de su crecimiento estacional a finales del año, presentan una reducción considerable en estos primeros meses, como resultado de una política con-

traccionista en la emisión primaria. En efecto, al terminar marzo la base monetaria registra una reducción de 15o/o aproximadamente respecto al saldo de diciembre de 1986, neutralizando el avance en el multiplicador monetario. La mayor contracción se logra en enero, observándose un esfuerzo en el mismo sentido nuevamente en marzo, pues en el mes de febrero pudo apreciarse una ligera expansión primaria originada en el crédito del Banco de la República al sector público.

ESTADÍSTICA
DE
CREDITO
Y
MONEDA

crédito





**TASA DE INTERES
ANUAL CDT-90 DIAS
Marzo 1987**

FUENTE: Banco de la República

Una actividad crediticia estable

Descontando las corporaciones de ahorro y vivienda, las colocaciones de los principales intermediarios financieros presentan, en términos reales (deflactando su valor acumulado por el índice de precios al por mayor), una dinámica más bien positiva al comenzar 1987. En su mayor parte estas cifras se refieren al monto de la cartera sobre la cual vale la pena anotar que, durante el año anterior, se observó una notoria mejoría en cuanto al problema de la deuda moro-

sa y de dudoso recaudo. Paralelamente continúa el crecimiento del ahorro financiero que venía desde el año pasado y que sólo se había interrumpido por los retiros estacionales de final de año. Tal expansión de la liquidez ha permitido que las tasas de interés hayan bajado, como se observa en el CDT-90 días, el cual se coloca a mediados de marzo, alrededor de 25.3o/o nominal, trimestre anticipado.

BOANLE

Los indicadores

1. Precios al consumidor

- * **Ritmo anual del IPC**, variación porcentual del índice del mes de referencia sobre el correspondiente al mismo mes del año anterior.
- * **Variación mensual del IPC**, variación porcentual del índice del mes de referencia sobre el correspondiente al mes anterior.

Serie: índice de precios al consumidor. (IPC) total nacional (ingresos medios y bajos), fuente: DANE.

2. Ventas al por menor

- * **Variación anual de las ventas**, variación porcentual del valor de las ventas del mes de referencia, sobre el correspondiente al mismo mes del año anterior. No incluye combustibles, ni vehículos.
- * **Variación anual corrida de las ventas** para las agrupaciones *alimentos y bebidas, muebles, enseres y electrodomésticos*. Variación porcentual del valor acumulado de las ventas desde enero hasta el mes de referencia, sobre el valor en el mismo período del año anterior.

Serie: encuesta mensual de comercio al por menor.

Fuente: DANE. Valor de las ventas mensuales, deflactado según la metodología de la fuente.

3. Empleo y desempleo

- * **Índice de empleo**, corresponde al total de la población ocupada. Base: promedio 1985=100.
- * **Tasa de desempleo**, desocupados como proporción de la población económicamente activa.

Serie: encuesta nacional de hogares. Trimestral. Total cuatro ciudades. Fuente: DANE.

4. Salarios

- * **Índice del salario real para obreros en la industria manufacturera**. Base: índice promedio mensual 1980=100.

Serie: muestra mensual manufacturera. Salario promedio. Fuente: DANE.

- * **Índice del salario mínimo legal**. Deflactado por el IPC—obrerros. Base: promedio 1980=100.

Serie: salario mínimo legal. Fuente: decretos.

- * **Índice de los jornales agropecuarios en**
 - Agricultura, clima frío y sin alimentación
 - Ganadería, clima cálido y sin alimentaciónDeflactado: por el IPC—obrerros. Base: promedio 1980=100.

Serie: jornales agropecuarios. Trimestral. Fuente: DANE

5. Producción industrial

- * **Índice de la producción real**. Base: promedio mensual 1980=100.
- * **Variación acumulada anual**, variación porcentual del valor acumulado de la *producción* a precios constantes, de los últimos 12 meses al mes de referencia, sobre el acumulado del mismo período inmediatamente anterior.

Serie: muestra mensual manufacturera. Fuente: DANE. Valor de la producción deflactado según la metodología de la fuente.

6. Producción agrícola

- * **Valor de la producción**, a precios de 1975 según cuentas nacionales —DANE.
 - Cultivos transitorios: ajonjolí, algodón, arroz, cebada, frijol, maíz, papa, sorgo, soya, trigo.
 - Cultivos permanentes: banano, hortalizas, palma africana, plátano, yuca, caña de azúcar.

Serie: producción de los principales cultivos. Fuente: Minagricultura—OPSA.

- * **Precios de productos agrícolas**, en pesos por libra de 500 gramos.
 - Plátano (Armenia)
 - Papa (Bogotá)
 - Tomate (Cali)

Serie: precios promedio al por menor de 35 artículos alimenticios en 33 ciudades. Fuente: DANE.

7. Producción ganadera

- * **Sacrificio de ganado**, en miles de cabezas,;
- * **Indicador de retención**, hembras como proporción del total de ganado sacrificado.

Serie: sacrificio de ganado en 42 ciudades. Fuente: DANE.

8. Minería

- * **Índice del valor de la producción minera**, a precios de 1985. Base: promedio 1985=100.

Serie: producción de cuatro productos principales, oro, petróleo, gas y carbón. Fuente: Banco de la República, Ecopetrol y Carbocol.

- * **Producción de petróleo crudo**, en miles de barriles de 42 galones.

Serie: producción de petróleo crudo. Fuente: Ecopetrol.

9. Construcción

- * **Variación anual corrida**, variación porcentual de la producción acumulada de cemento desde enero hasta el mes de referencia, sobre el valor acumulado en igual período del año anterior.

Serie: producción de cemento gris. Fuente: DANE.

- * **Área aprobada para construcción**, en miles de metros cuadrados.

Serie: licencias de construcción. Total 11 áreas metropolitanas. Fuente: DANE.

10. Reservas internacionales

- * **Reservas internacionales netas, saldo a fin de mes**, en millones de dólares.
- * **Balanza cambiaria, movimiento del mes**, en millones de dólares.

Serie: balanza cambiaria. Fuente: Banco de la República.

11. Tasa de cambio

- * **Variación anual de la tasa de cambio nominal**, variación porcentual de la tasa de cambio promedio del mes de referencia, sobre la correspondiente al mismo mes del año anterior.

Serie: tasa de cambio de compra del dólar. Promedio mensual. Fuente: Banco de la República.

- * **Índice de la tasa real de cambio**, del peso colombiano.

Serie: índice de la tasa real de cambio. Fuente: Banco de la República.

12. Balanza comercial

- * **Valor de las exportaciones (FOB) e importaciones (CIF)**, en millones de dólares según manifiestos de aduana.

Serie: comercio exterior. Fuente: DANE.

- * **Precio externo del café**, en dólares por libra de 453,69 gramos.

Serie: precio externo del café. Fuente: Banco de la República y Federación Nacional de Cafeteros.

13. Presupuesto nacional

- * **Déficit efectivo de financiamiento**, saldo a fin de mes, en miles de millones de pesos.

- * **Superávit o déficit fiscales**, saldo a fin de mes, en miles de millones de pesos.

Serie: ingresos y gastos del Gobierno Nacional. Fuente: Contraloría General de la República.

14. Oferta monetaria

- * **Variación anual de la oferta monetaria ampliada**, variación porcentual del saldo a fin de mes, sobre el saldo correspondiente al mismo mes del año anterior.

- * **Variación mensual de los medios de pago**, variación porcentual del saldo a fin de mes, sobre el saldo a fin del mes anterior.

Serie: oferta monetaria en millones de pesos corrientes. Fuente: Banco de la República.

Oferta monetaria ampliada = medios de pago + cuasidineros.

Cuasidineros = depósitos de ahorro en bancos + CDT en bancos, corporaciones de ahorro y vivienda, y corporaciones financieras + depósitos ordinarios en corporaciones de ahorro y vivienda.

15. Crédito

- * **Colocaciones del sistema financiero**, en millones de pesos de 1970. Incluye: Caja Agraria, bancos comerciales, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial. Deflactado por el Índice de Precios al por mayor del Banco de la República.

Serie: colocaciones de los principales intermediarios financieros. Fuente: Banco de la República.

- * **Tasa de interés anual CDT – 90 días**

Serie: tasa de interés anual CDT – 90 días, tasa nominal anticipada del certificado de depósito a término 90 días. Fuente: Banco de la República.