

Indicadores de coyuntura

Es una publicación mensual cuyo objetivo es servir de punto de referencia oportuno para el análisis inmediato de la situación económica. Se limita, por lo tanto, a un grupo de indicadores globales que en cada uno de los aspectos considerados resultan significativos y en su conjunto ofrecen una visión comprensiva de dicha situación.

La presentación escogida pone todo el énfasis en los gráficos, en la imagen que al primer golpe de vista puede sugerir el sentido de una evolución, acompañándola de unas pocas cifras y una breve nota esencialmente descriptiva. Cada indicador se actualiza mensualmente con la última información disponible la cual es provisional y por tanto se revisa en las entregas siguientes. No se pretende, pues, hacer una cuantificación detallada ni un tratamiento especializado de los temas.

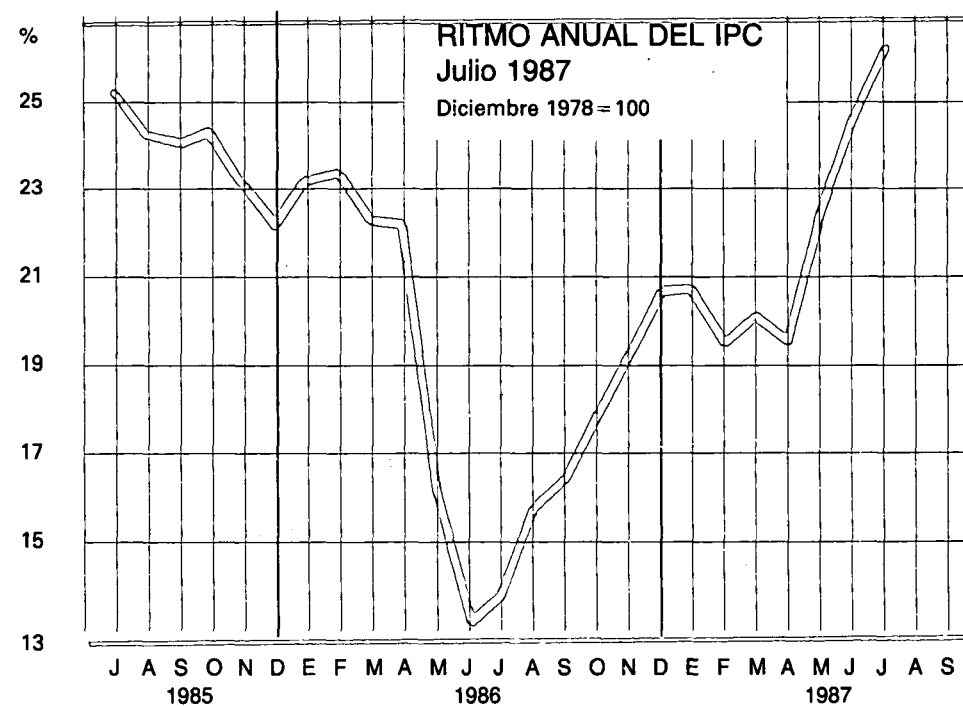
Sobre el significado, las fuentes y la metodología de cálculo de los indicadores al final se incluye una referencia completa. Información más amplia y detallada de todos los sectores económicos se encuentra en el BOLETIN DE ESTADISTICA. Así mismo, el Departamento pone a disposición de los interesados sus Bancos de Datos y sus servicios de reproducción de cuadros estadísticos y tabulados.

Contenido

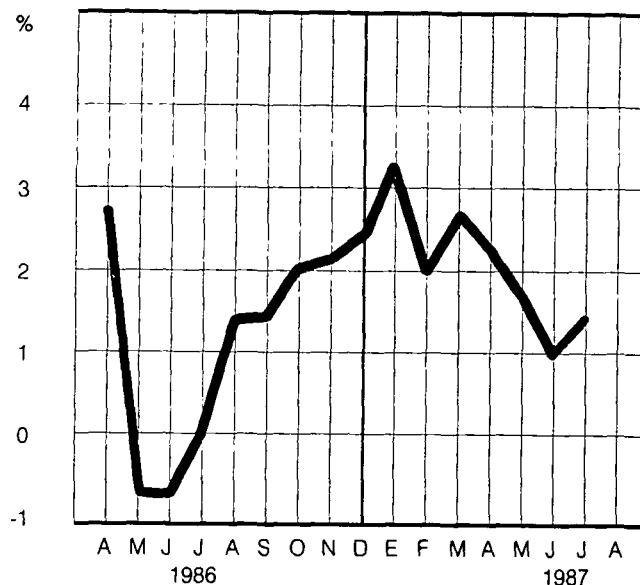
1. **Precios:** se acelera el ritmo de inflación
2. **Ventas:** persiste reducción en el ritmo de crecimiento
3. **Empleo:** notable reducción del desempleo
4. **Salarios:** deterioro en el sector industrial
5. **Industria:** se estabiliza la tasa de crecimiento
6. **Agricultura:** se estima aumento en la cosecha 1987
7. **Ganadería:** disminuye la retención
8. **Minería:** desaceleración en el ritmo de crecimiento
9. **Construcción:** se acentúa el dinamismo
10. **Reservas internacionales:** estabilidad en el frente cambiario
11. **Tasa de cambio:** aumento durante el semestre en términos reales
12. **Balanza comercial:** sensible incremento en las importaciones
13. **Presupuesto nacional:** significativo crecimiento de los ingresos corrientes
14. **Oferta monetaria:** aumento de la base monetaria en junio
15. **Crédito:** leve ascenso en las colocaciones



precios al consumidor



Fuente: DANE



VARIACION MENSUAL DEL IPC

Diciembre 1978 = 100

Julio 1987

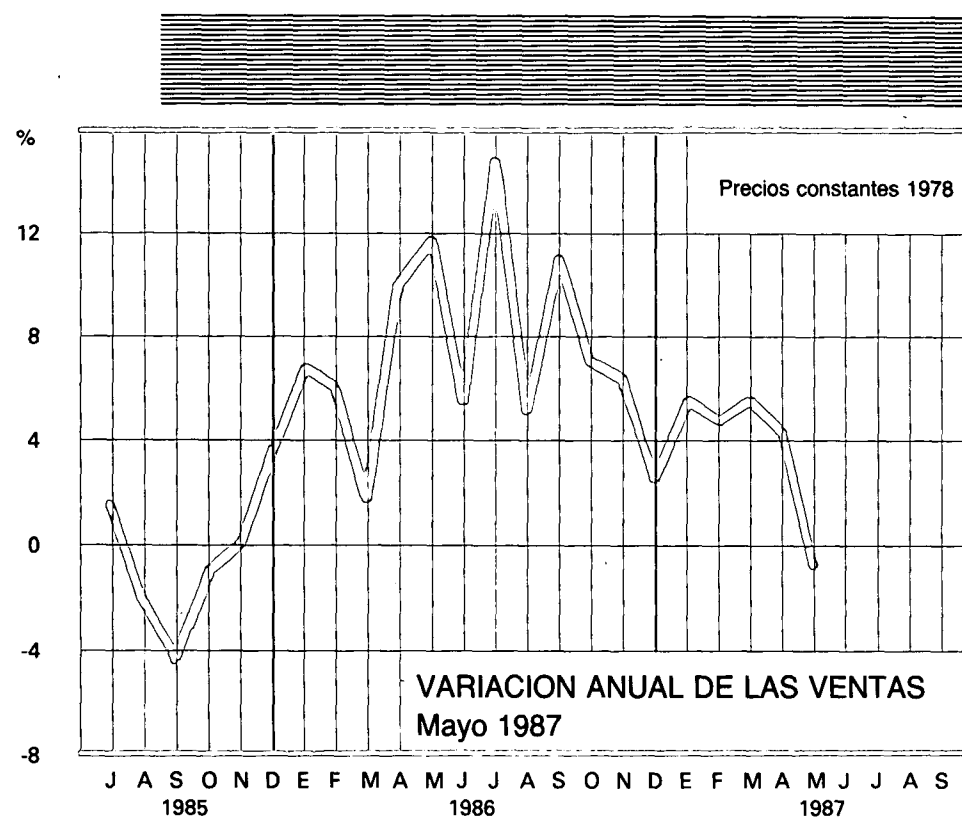
Fuente: DANE

Se acelera el ritmo de inflación

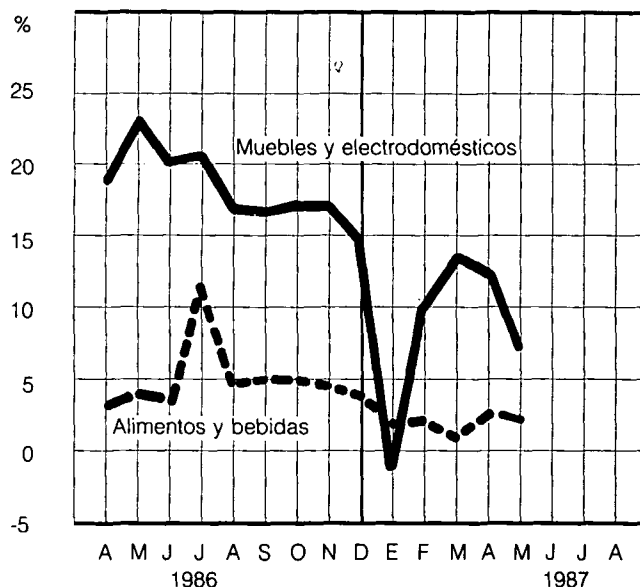
El índice de precios al consumidor registró, durante el mes de julio, un incremento de 1.46%. Entre los grupos que conforman la canasta, el de mayor variación fue *alimentos* (1.76%) atribuible, en primer término, al alza de la leche (15.%). El segundo grupo de mayor incremento fue el de *vivienda* (1.28%) el cual completa, para el período enero-julio, un acumulado de 10.69%, de todas maneras inferior a los del grupo anterior y *misceláneo* que son de 17.55% y 16.9%, respectivamente. Estas circuns-

tancias configuran un panorama completamente distinto al de 1986. En ese entonces los grupos de mayor presión inflacionaria eran *vestuario* y *misceláneo*, mientras que las menores alzas en los precios de los *alimentos* habían permitido llegar a julio con un acumulado de 10.08% para el total. Por otra parte, se observa que, durante 1987, el ritmo anual de inflación tiende a acelerarse. La variación anual pasa de 24.81% a 26.65% entre junio y julio.

ventas al por menor



Fuente: DANE



VARIACION ANUAL
CORRIDA DE
LAS VENTAS
Precios constantes 1978
Mayo 1987

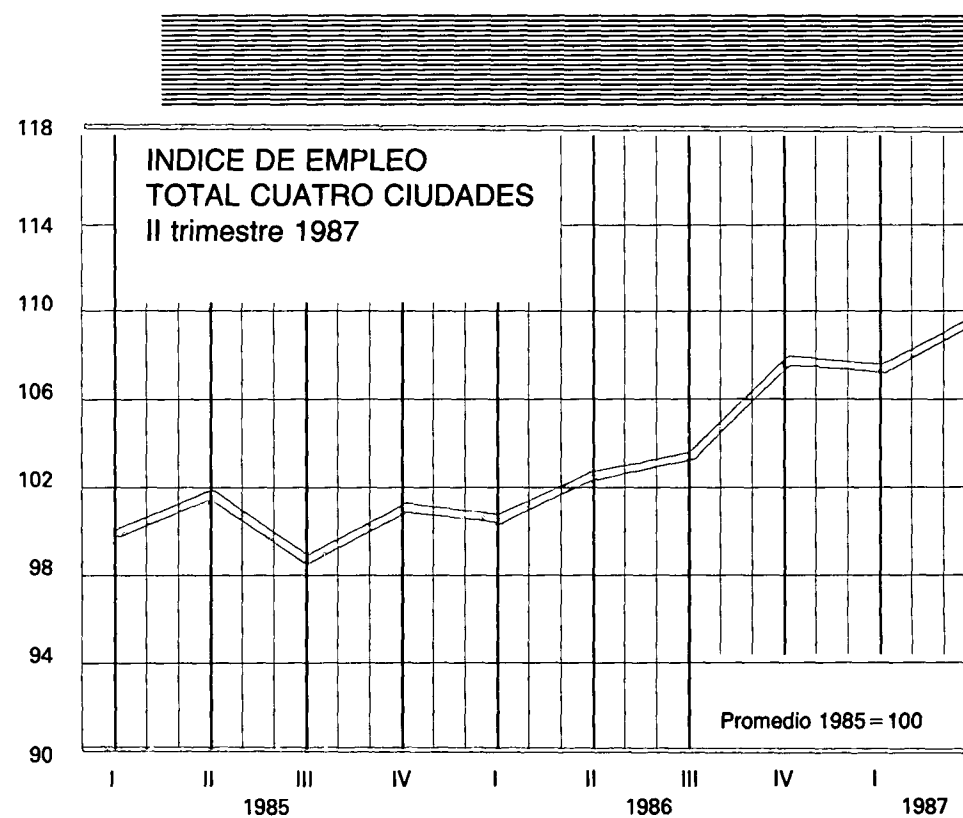
Fuente: DANE

Persiste reducción en el ritmo de crecimiento

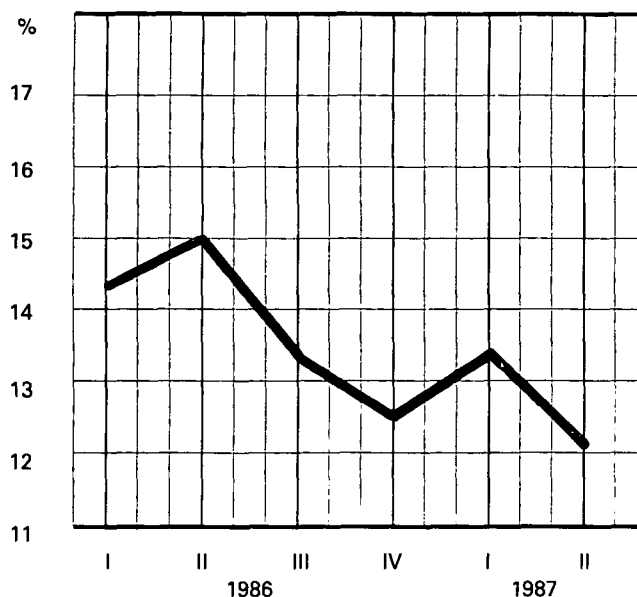
Las ventas al consumidor registran, para el acumulado de los cinco primeros meses del año, un incremento de 3.7% respecto al mismo período de 1986. Esto significa un descenso con relación a los resultados obtenidos en el período enero-abril (incremento de 4.8%) y se explica por el nivel de ventas de mayo que fue prácticamente igual al del mismo mes del año anterior. Sin duda esto tiene

que ver con el relativo estancamiento en el comercio de alimentos y bebidas y la caída en las ventas de muebles y electrodomésticos en el mes de mayo. No obstante, si se incluyen los vehículos y repuestos, cuyas ventas para el período enero-mayo se incrementan en 35.3%, la actividad comercial al por menor se presenta con un mayor dinamismo.

empleo y desempleo



Fuente: DANE



**TASA DE DESEMPLEO
TOTAL CUATRO
CIUDADES
II trimestre 1987**

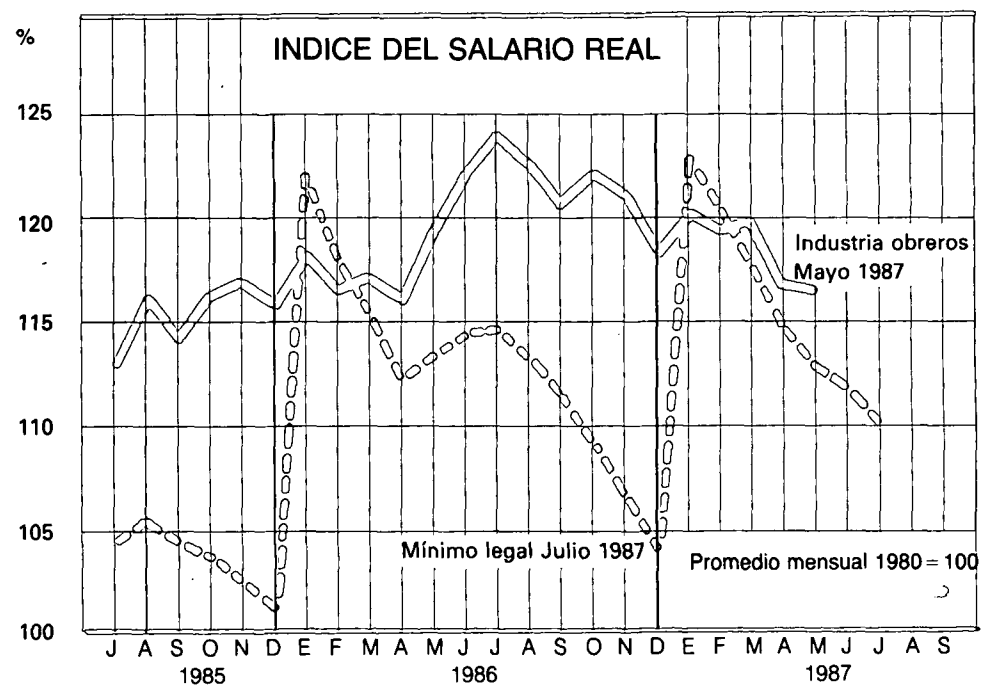
Fuente: DANE

Notable reducción del desempleo

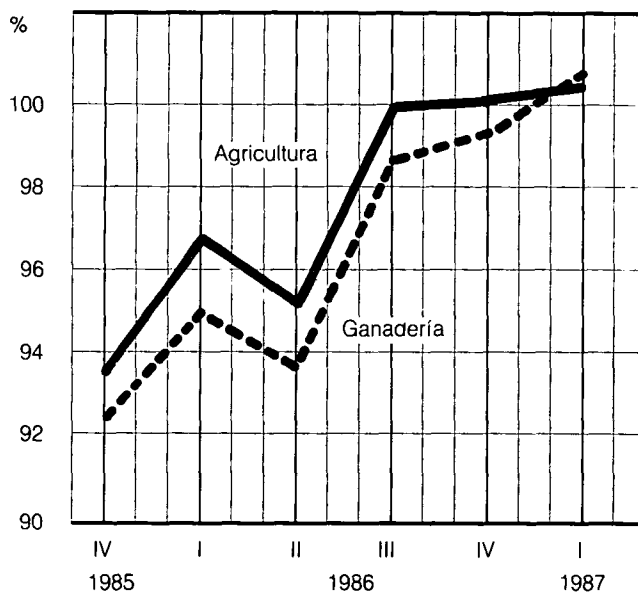
A junio del año en curso, la tasa de desempleo para el total de las cuatro ciudades principales se colocó en 12.1%, sensiblemente inferior a la registrada para la misma fecha en 1986. Desde abril de ese año, el número de ocupados ha venido en aumento con la única excepción de la transitoria disminución registrada el pasado

marzo, indicando por lo tanto que se conserva, hasta ahora, el dinamismo de la actividad económica. Este comportamiento ha permitido absorber el incremento en la oferta laboral que se presentó a fines de 1986 cuando la tasa de participación global pasó de 56% a 58%, porcentaje en el cual se encuentra todavía.

salarios



Fuente: DANE



Fuente: DANE

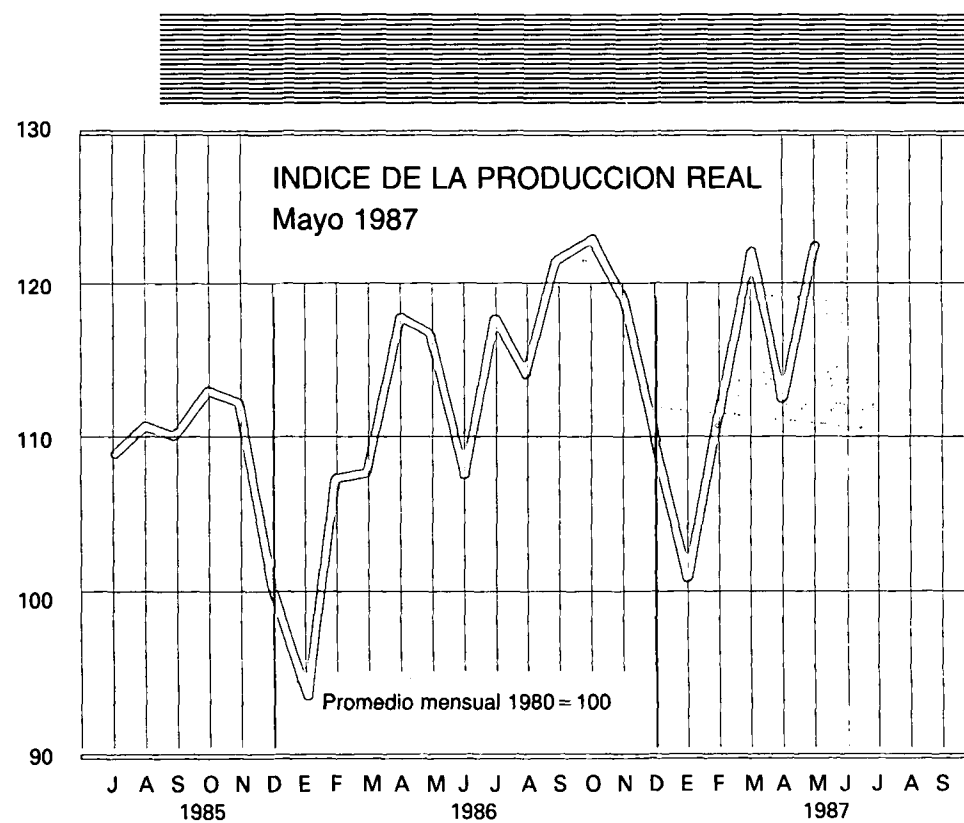
Deterioro en el sector industrial

El salario promedio real de los obreros industriales continúa descendiendo durante el mes de mayo, después de la relativa estabilidad que había mostrado hasta marzo. Un descenso de 3%, aproximadamente, respecto al nivel que tenía en enero. En parte es un efecto del alza de precios pero también de un incremento no muy acelerado en términos nominales pues, en comparación con el período enero-mayo de 1986, el promedio salarial aumenta en 21.6% lo cual arroja una variación en tér-

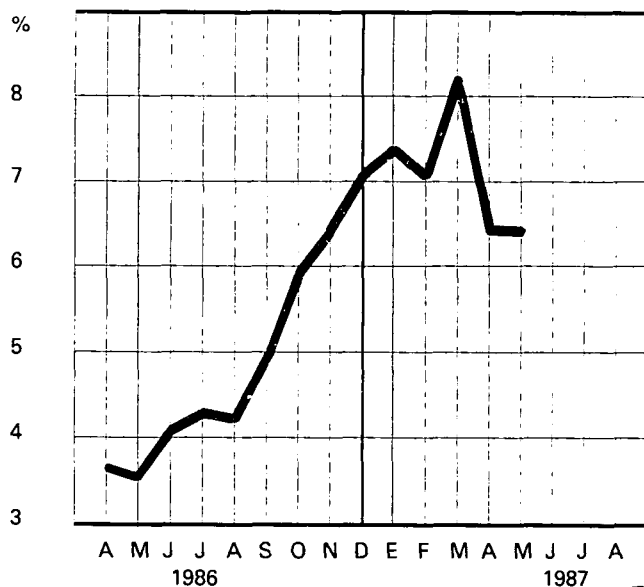
minos reales de solo 1%. Hay que tener en cuenta, sin embargo, que al ser un promedio, cada vez que el aumento en el empleo se concentre en los grupos bajos de la escala salarial, el salario por persona tiende a disminuir. Por ejemplo, en *derivados del petróleo*, frente a un incremento en los obreros ocupados de 11% (comparando enero-mayo del 87 con el mismo período del año anterior), el promedio salarial aumenta solamente en 11% nominal.



producción industrial



Fuente: DANE



VARIACION
ACUMULADA ANUAL
DE LA
PRODUCCION REAL
Mayo 1987

Fuente: DANE

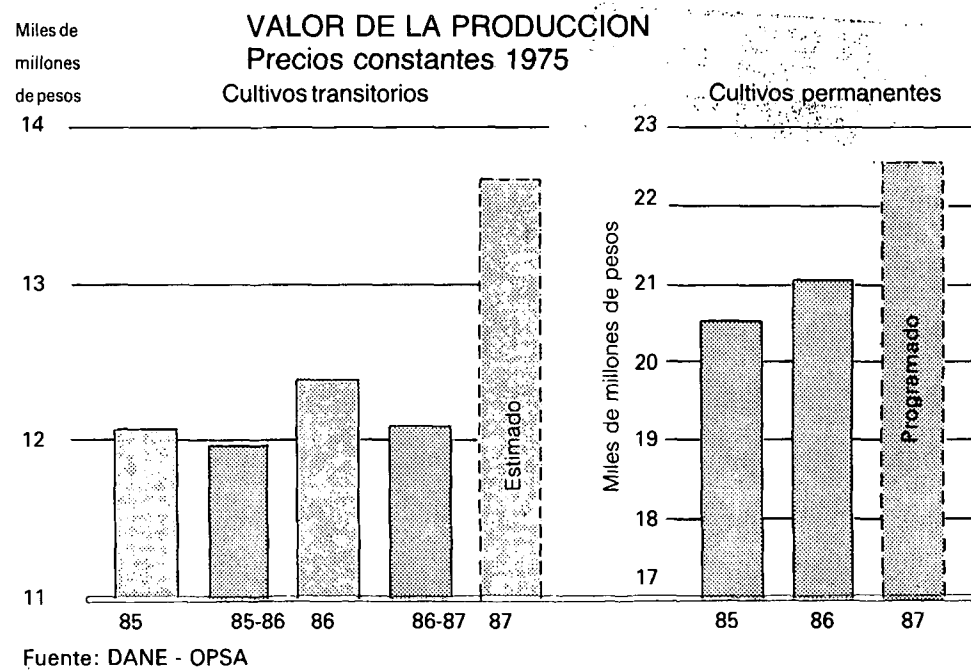


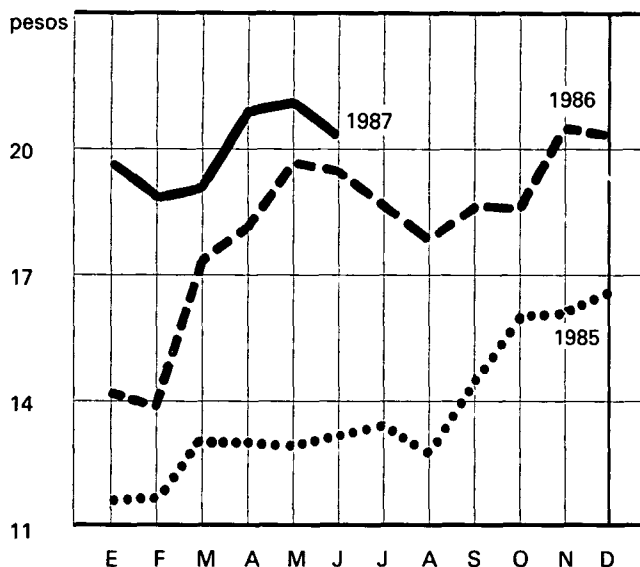
Se estabiliza la tasa de crecimiento

La variación acumulada anual de la producción real manufacturera indica una estabilización en el ritmo de crecimiento en los meses de abril y mayo, los cuales registraron un particular comportamiento estacional. En efecto, si bien este último mes presenta un índice muy superior al del año pasado, por el contrario el de abril es bastante inferior al del mismo mes de 1986. Tal oposición en los comportamientos mensuales, que también se habría presentado en marzo, no permite hacerse una

idea clara de la tendencia que puede estar registrando el sector manufacturero. De todas maneras puede advertirse que el acumulado de los cinco primeros meses es superior en 5% al del mismo período del año anterior. Sostiene este incremento las agrupaciones de *textiles* y de *prendas de vestir*, situación que contrasta con la de *alimentos, bebidas y tabaco* en estancamiento o disminución. Así mismo muestran altas tasas de crecimiento *papel e imprentas, derivados del petróleo* y, sobre todo, las *metálicas básicas*.

producción agrícola





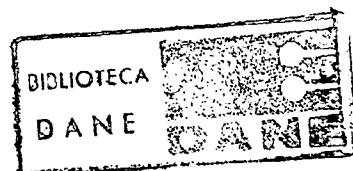
PRECIOS DE PRODUCTOS AGRICOLAS -PLATANO-

Precio al por menor en
Armenia: pesos por libra
de 500 gramos
Junio 1987

Fuente: DANE

Se estima aumento en la cosecha 1987

La información de julio 14 de 1987 del Ministerio de Agricultura establece los resultados definitivos para la cosecha 86-87. El valor de los productos aquí seleccionados (precios constantes de 1975) indica un leve incremento respecto a la cosecha 85-86, especialmente por el arroz y la papa, pues los restantes registran disminuciones más o menos importantes. Así mismo se presenta una evaluación preliminar de la cosecha 87 la cual sugiere una continuación del crecimiento en los productos

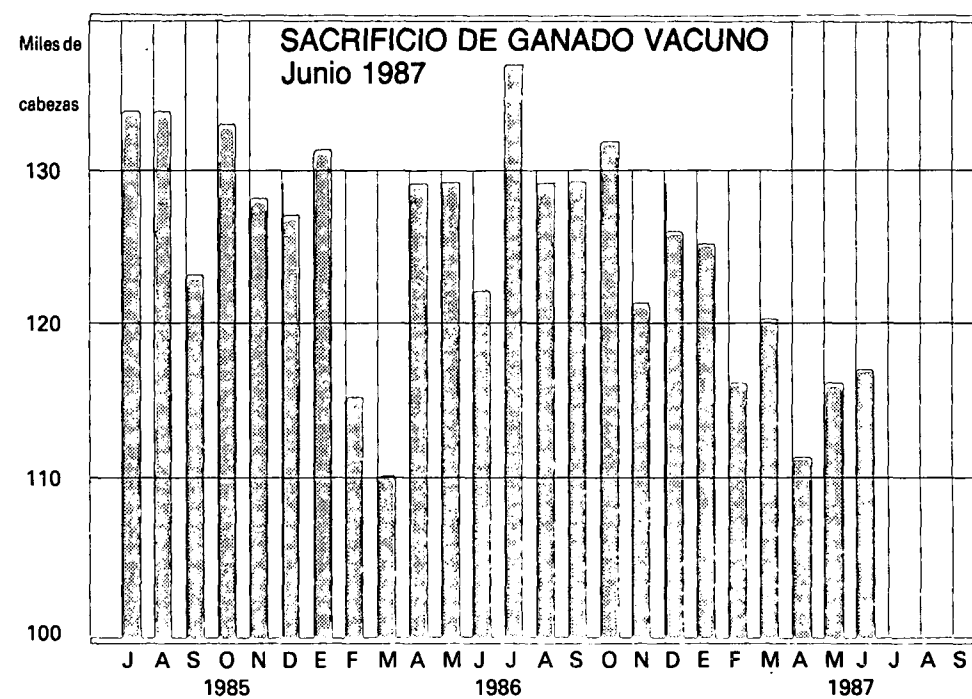


mentados a la par que una significativa recuperación en sorgo y maíz. Por otra parte, la evaluación preliminar para 1987 de los cultivos llamados permanentes, indicaría un incremento del valor total de los productos seleccionados de 6% aproximadamente, con relación al año pasado. En estos seis cultivos se supone un aumento tanto del área como de la producción y, salvo en la palma africana, una mejoría de los rendimientos por hectárea.

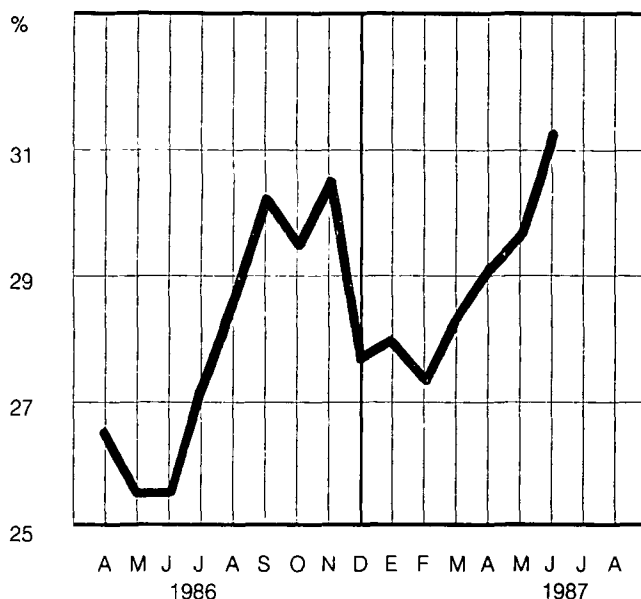


7

producción ganadera



Fuente: DANE



INDICADOR DE
RETENCION GANADERA
Junio 1987

Fuente: DANE

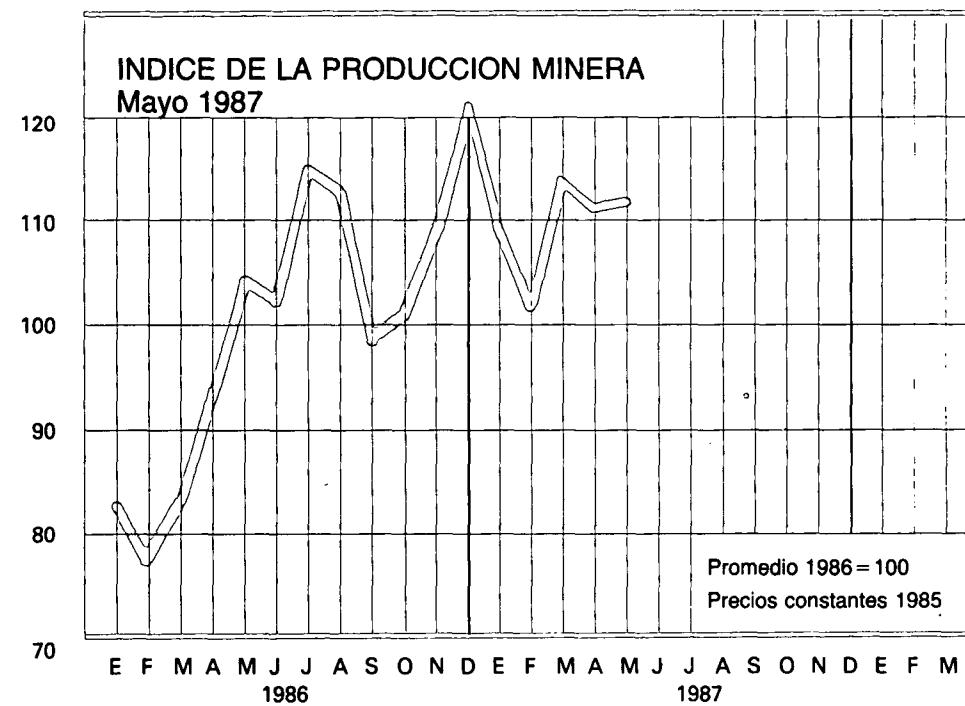
Disminuye la retención

El sacrificio de ganado vacuno continúa evolucionando en forma lenta. El número de cabezas sacrificadas en junio (42 ciudades) es apenas levemente superior al registrado en el mes de mayo, e inferior, nuevamente, al del mismo mes del año pasado. Como resultado de este comportamiento, el sacrificio acumulado del primer semestre es inferior en 4.1% al de la primera mitad de 1986. En cuanto a la distribución por sexos, se observa una tendencia creciente en el número de hembras llevadas al sacrificio. Para el mes de junio, dos mil cabezas más que

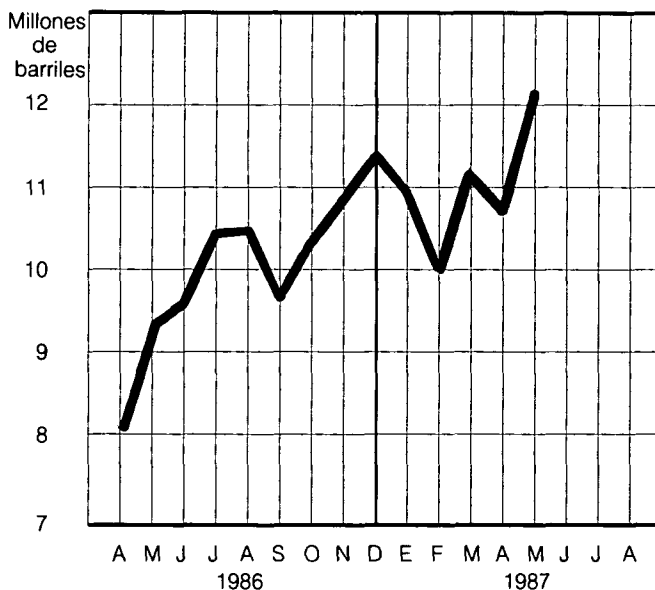
en mayo; en cambio es menor el número de machos. De este modo, el indicador mensual de retención aquí utilizado continúa subiendo, lo cual significa, bien sea la liquidación de algunos hatos o un intenso proceso de renovación de los mismos. Igual conclusión se obtiene al examinar el acumulado del primer semestre. Mientras que en el presente año la proporción de hembras es de 29 % sobre el total de sacrificio, en 1986 era de 27.5%.



minería



Fuente: Minminas - Carbocol



PRODUCCION DE PETROLEO CRUDO Mayo 1987

Millones de barriles
de 42 galones USA

Fuente: Ecopetrol

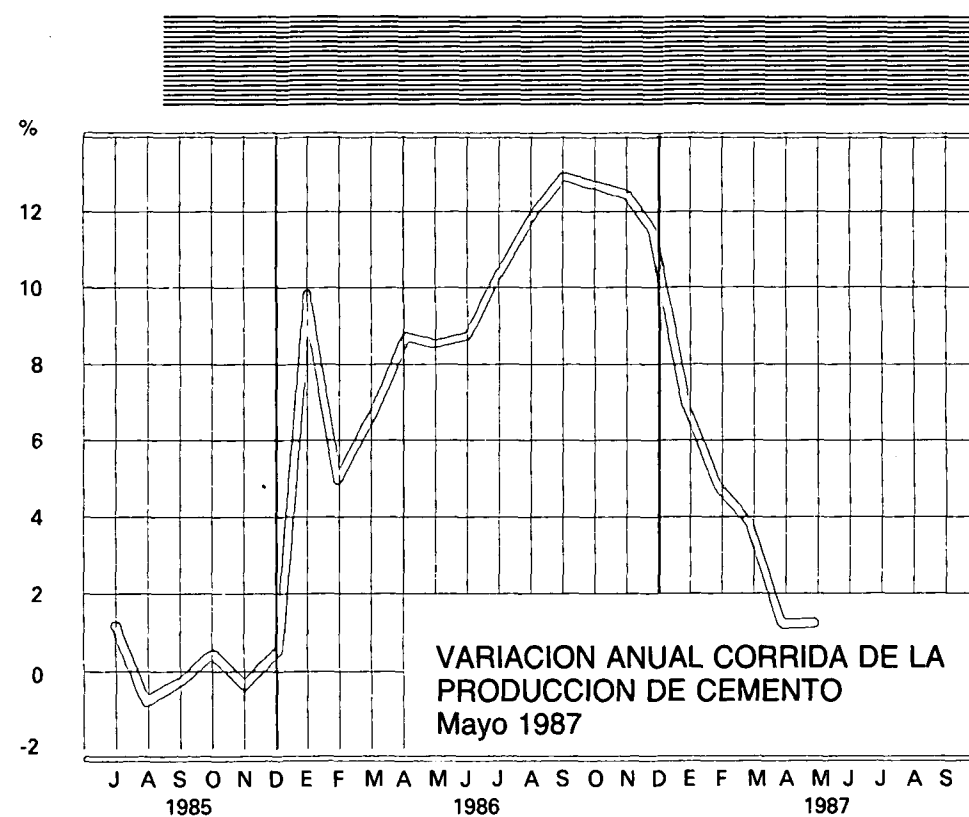
Desaceleración en el ritmo de crecimiento

Si bien el índice de producción minera muestra una recuperación hacia el mes de marzo, esta no había sido tan considerable como se había estimado inicialmente. Los cálculos más recientes no indican que se haya retomado aún el nivel que tenía al finalizar 1986 y, lo que es más significativo, muestran para abril y mayo una cierta desaceleración respecto al

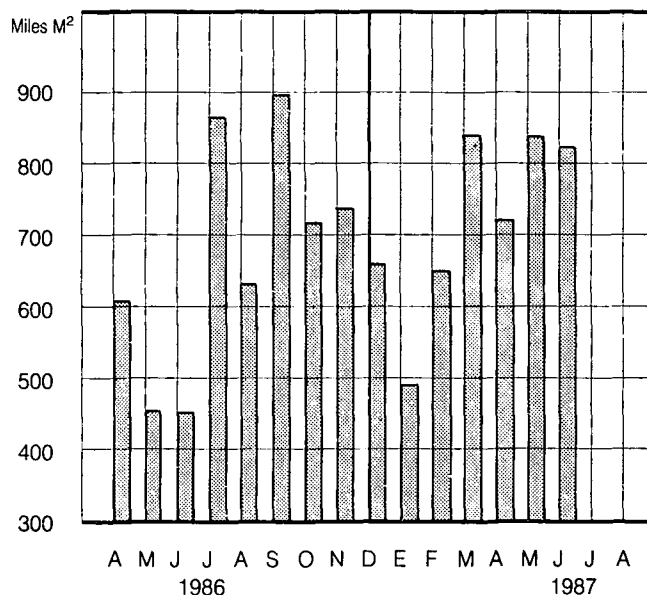
alto ritmo de crecimiento que tenían en ese año. Esto es explicable por el descenso en la producción de oro (compras del Banco de la República) en el mes de mayo lo mismo que en la de carbón originada esta última en los menores despachos al exterior. En cambio, la producción de petróleo crudo continúa su dinamismo, presentando para mayo un incremento mensual del 13%.



construcción



Fuente: DANE



**AREA APROBADA
PARA CONSTRUCCION**
Total 11 áreas
metropolitanas
Junio 1987

Fuente: DANE

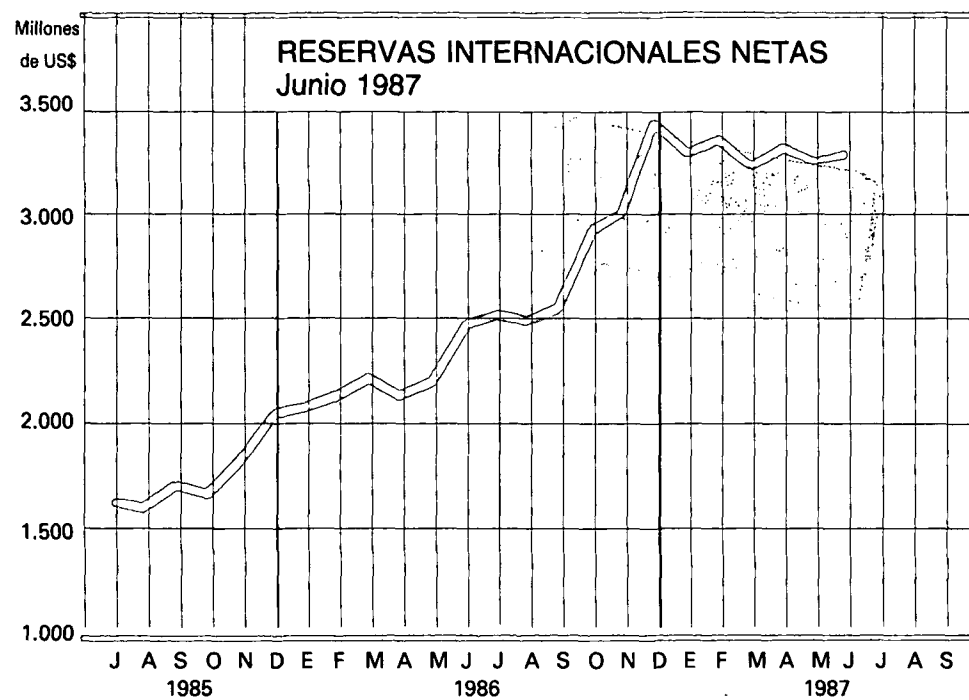
Se acentúa el dinamismo

En contraste con los meses de mayo y junio de 1986 que mostraron una reducida área de construcción para la cual se había solicitado licencia, los mismos meses del presente año indican amplias expectativas de parte de los constructores de acuerdo con el área solicitada. El acumulado del semestre significa, en consecuencia, un incremento de 46.6% con respecto a igual período del año anterior, dinamismo que es especial-

mente importante en Bogotá y Medellín.

En cuando al avance de las obras, propiamente dichas, puede observarse que si bien la producción de cemento hasta mayo es apenas superior en 1.5% a la del mismo período del año pasado, de acuerdo con la Muestra Mensual Manufacturera la producción de otros materiales de construcción aumenta alrededor de 20% en términos reales, en ese mismo lapso.

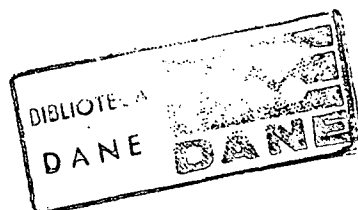
reservas internacionales



	Millones de dólares
Ingresos corrientes	2.527.4
Egresos corrientes	2.319.1
- Importaciones	1.437.7
- Petróleo y gas	0.9
- Servicios	880.4
Superávit o déficit corriente	208.4
Movimiento neto de capital	-372.3
Variación de reservas brutas	-163.9
Saldo de reservas brutas	3.347.6

BALANZA CAMBIARIA hasta junio 1987

Fuente: Banco de la República

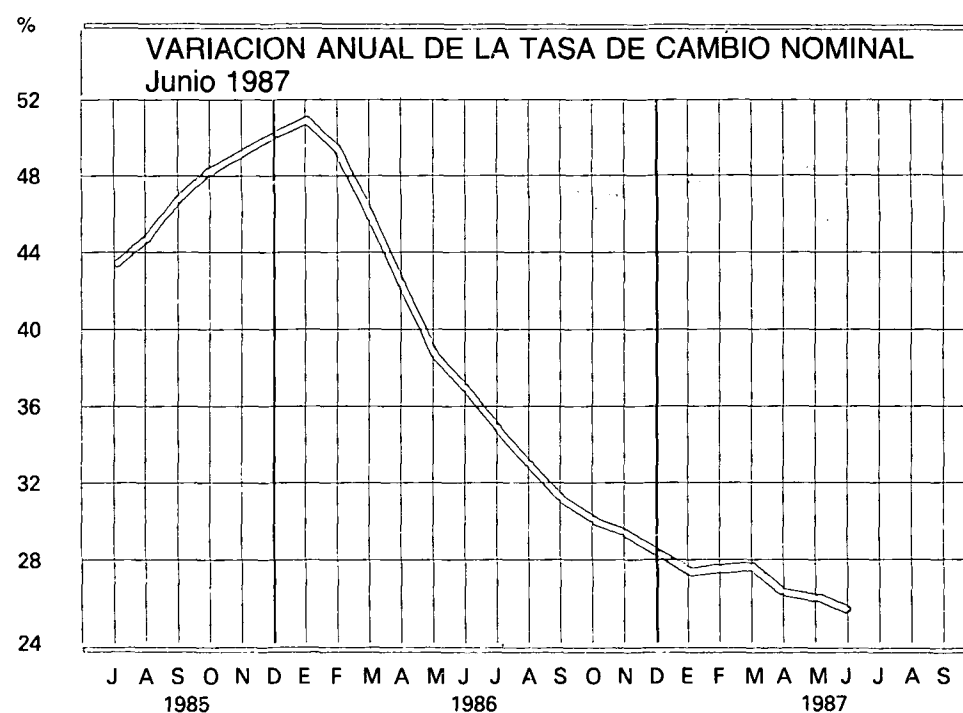


Estabilidad en el frente cambiario

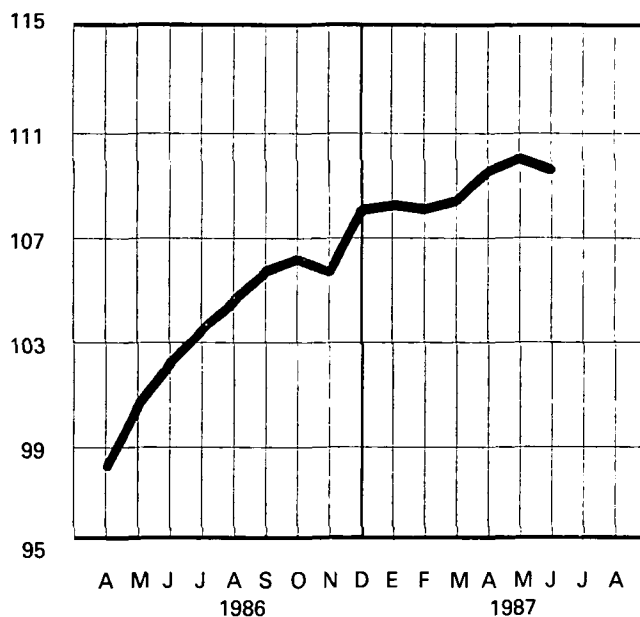
Para el primer semestre de 1987 la balanza cambiaria muestra una disminución de las reservas brutas de 163.9 millones de dólares, con lo cual el saldo se coloca en 3.347.6 millones de dólares, es decir una reducción de 4.7% respecto al nivel que se tenía al finalizar 1986. Tal reducción se origina en el movimiento de capital cuyo resultado neto es negativo, pues en cuenta corriente se registra un superávit de 208.4 millones de dólares, siguiendo un comporta-

miento que durante el semestre, ha venido mostrando mes a mes cifras cada vez más favorables. Los ingresos por exportaciones de productos diferentes al café representan una cuantía superior en 33% a la registrada en el primer semestre de 1986. Así mismo, los ingresos por servicios y transferencia se incrementan en 26.2%, lo cual contrasta con la reducción por el mismo concepto en los pagos al exterior.

tasa de cambio



Fuente: Banco de la República



INDICE DE LA TASA
REAL DE CAMBIO
Diciembre 1985 = 100
Junio 1987

Fuente: Banco de la República



Aumento durante el semestre en términos reales

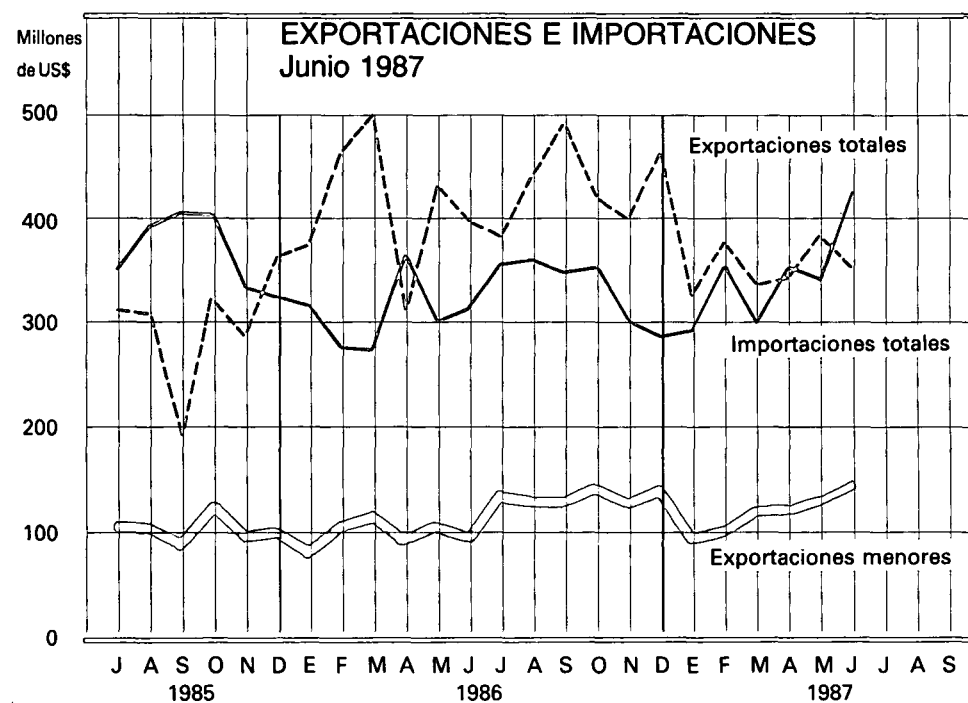
La tasa de cambio nominal llegó, al finalizar junio, a 243.32 pesos por dólar, que comparada con la de 219.00 pesos por dólar al terminar el año 1986, significa una variación de 11.1%. El proceso de devaluación durante el semestre presenta dos etapas: en el primer trimestre el ritmo anual se mantiene al nivel con el que había cerrado el año 1986; en cambio, en el segundo trimestre tiende a dis-

minuir, colocándose en junio alrededor de 25.5%.

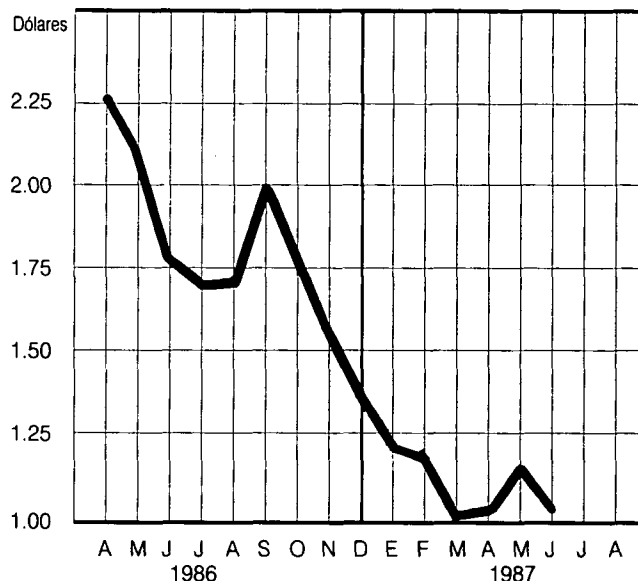
No obstante, la tasa real de cambio, que tiene en cuenta las relaciones entre las monedas de los diversos países con los cuales comercia Colombia y sus respectivas evoluciones de precios, muestra un nivel un poco más alto en el segundo trimestre, según cálculos preliminares del Banco de la República.



balanza comercial



Fuente: DANE



PRECIO EXTERNO DEL CAFE

Libra de 453.6 grs.
Junio 1987

Fuente: Banco de la República

Sensible incremento en las importaciones

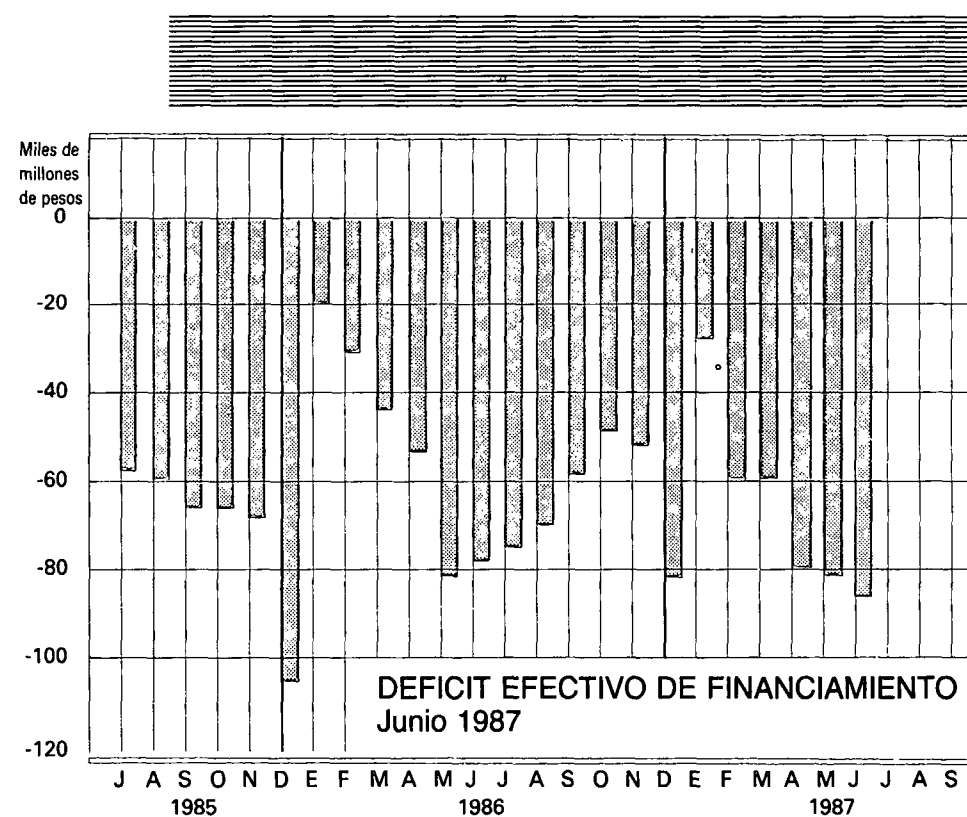
En el mes de junio las importaciones alcanzan un valor de 419 millones de dólares, cuantía mensual que no se registraba hace más de tres años. En esta forma se completa, para el acumulado del semestre, un incremento de 11.7% respecto al primer semestre de 1986. Los capítulos de mayor dinamismo y participación son los siguientes: *vehículos* (incluyendo chasises para ensamble), *maquinaria* (incluyendo motores) *papel y productos químicos orgánicos*.

Por su parte, las exportaciones representan un valor mensual de 353 millones de dólares aproximadamente y un acumulado para

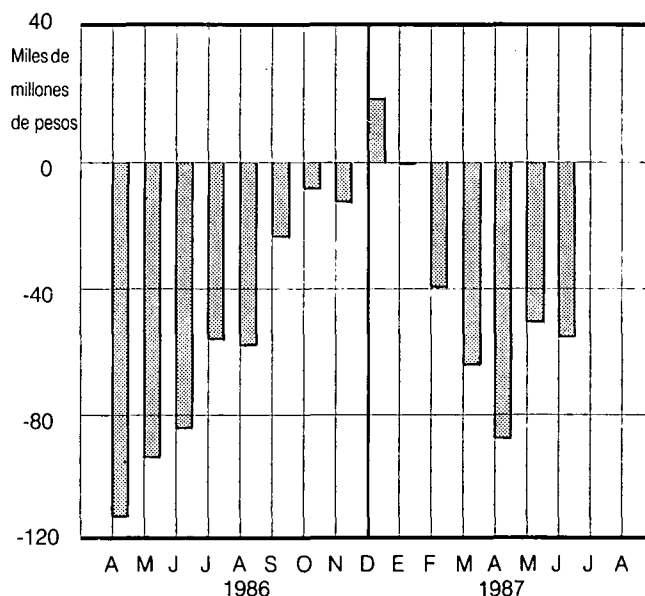
el semestre inferior en 14.6% al del mismo período del año anterior. El descenso es atribuible nuevamente al café cuyo precio se mantiene en poco más de un dólar por libra, pese a que en volumen la misma agrupación arroja un incremento del 1.8%. En *combustibles y derivados del petróleo y carbón* el semestre termina con un incremento de 112.5% revelando una desaceleración del ritmo exportador en los últimos meses. Para las exportaciones menores, en cambio, la tendencia es creciente, cuando el semestre finaliza con un incremento de 16.6% respecto al acumulado del mismo período anterior.



presupuesto nacional



Fuente: Contraloría General de la República



**SUPERAVIT O DEFICIT
FISCALES**
Junio 1987

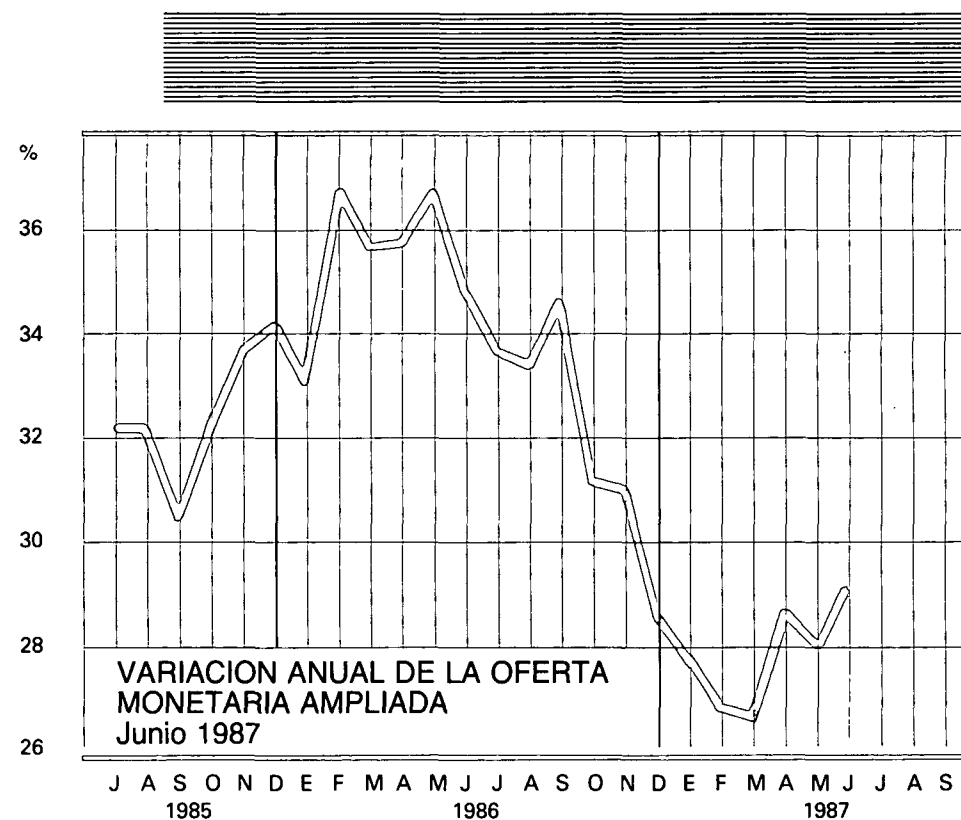
Fuente: Contraloría General de la República

Significativo crecimiento de los ingresos corrientes

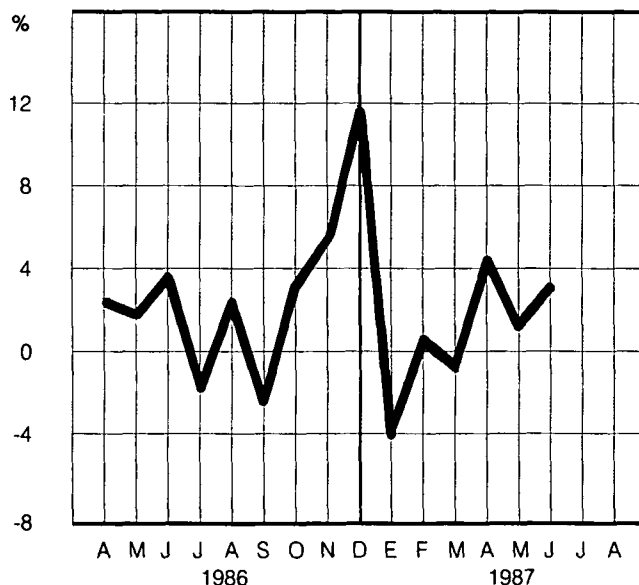
El positivo desempeño de los ingresos, tanto los reconocidos como los recaudados efectivamente, ha conducido, al finalizar el semestre, a una situación presupuestal mucho mejor de la que se tenía en la misma fecha del año anterior. Todos los componentes de los ingresos corrientes —impuesto de renta y complementarios, de aduanas y recargos y de ventas, principalmente— presentan evoluciones positivas incluso en términos reales. Por su lado, los gastos se incrementan a un ritmo menor especialmente por la

desaceleración en el rubro de servicios personales y pese a que, en comparación con lo sucedido en 1986, la parte de transferencias se incrementa dadas las alzas en la cesión del impuesto a las ventas y el situado fiscal de salud. En cuanto a la inversión, la ejecución todavía es lenta, hasta tanto se incorporen las adiciones programadas para este año. En estas circunstancias el déficit fiscal apenas sí aumenta en relación con el que se registraba hasta mayo. Otro tanto puede decirse del déficit efectivo de financiamiento.

oferta monetaria



Fuente: Banco de la República



VARIACION MENSUAL
DE LOS MEDIOS
DE PAGO
Junio 1987

Fuente: Banco de la República

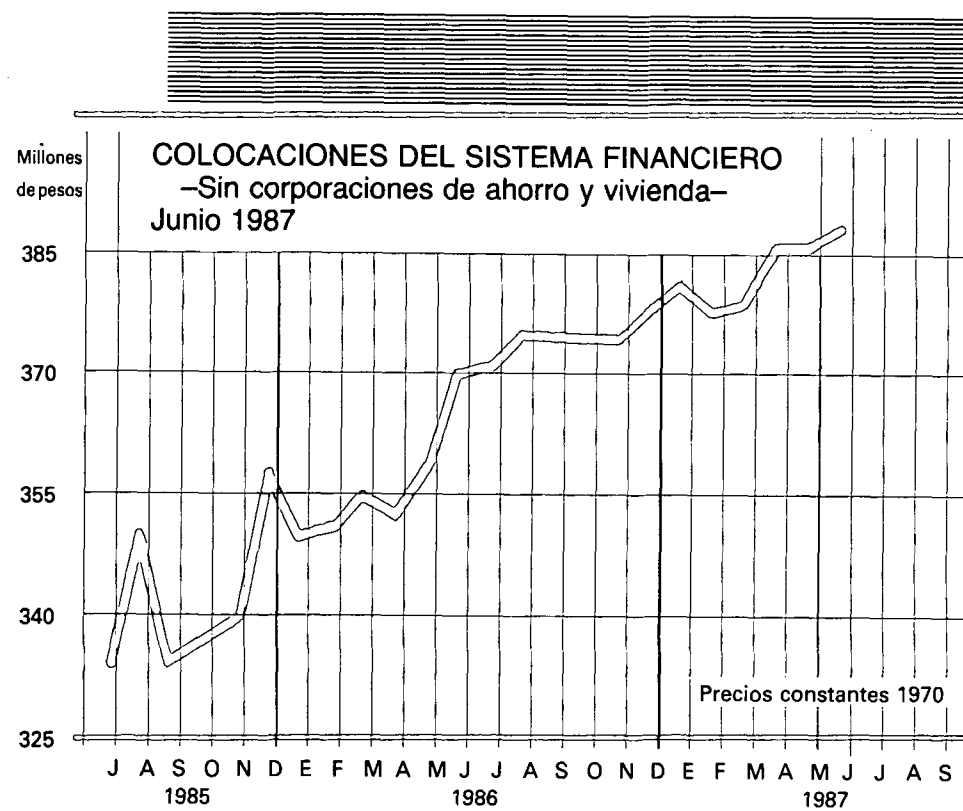
Aumento de la base monetaria en junio

El ritmo anual de expansión de la oferta monetaria ampliada recupera nuevamente su comportamiento creciente. Esto se origina en un incremento mensual del 2% durante el mes de junio, explicable en lo fundamental por el crecimiento de los medios de pago (3.4%) ya que los cuasidineros apenas avanzan en 1.2%. A su vez, el factor expansionista de los medios de pago está representado por la base monetaria, la cual se incrementa en 7.9% durante el mes considerado. Este último in-

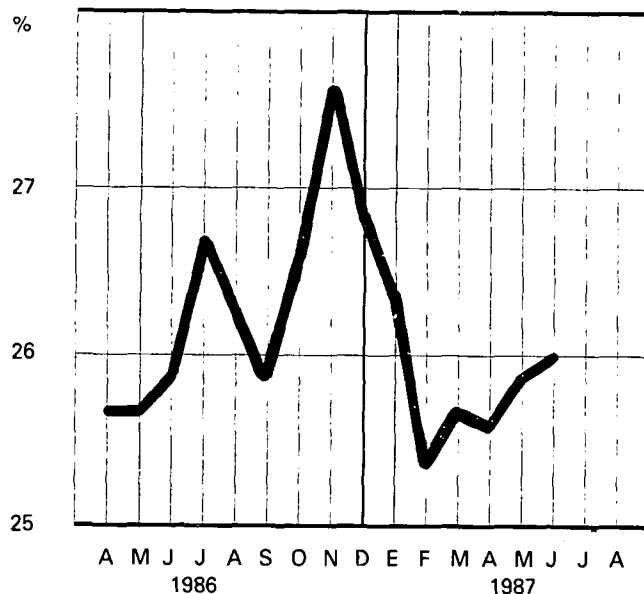
cremento, sinembargo, no proviene de una dinámica de continua expansión primaria en lo que va corrido del año, pues la base monetaria resulta aún inferior a la que se tenía al finalizar diciembre del año pasado. Lo que sí es cierto es que al finalizar el semestre, el crecimiento de los medios de pago (5.7%) es superior al registrado durante el primer semestre de 1986 (1.8%) y contrasta con la disminución en el mismo período de 1985.



crédito



Fuente: Banco de la República



TASA DE INTERES
ANUAL CDT - 90 DIAS
Junio 1987

Fuente: Banco de la República

Leve ascenso en las colocaciones

Al finalizar el primer semestre del presente año, el valor de las colocaciones del sistema financiero, excluyendo las corporaciones de ahorro y vivienda, muestra un crecimiento nominal de 17.1% respecto al nivel que tenía en diciembre de 1986. Este crecimiento es levemente superior al que registran los recursos sujetos a costos, aunque inferior al de los depósitos en cuenta corriente (21.2%). Entre los recursos cabe destacar los préstamos y descuentos del

Banco de la República y en especial los correspondientes al Fondo Financiero Agropecuario cuyo saldo crédito utilizado se incrementó, durante este semestre, en 7.4%.

A precios constantes la evolución de las colocaciones muestra también una tendencia creciente durante el primer semestre. No obstante, para este año, el incremento observado en junio no fue tan grande como en 1986.

[illegible]

- * **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 (excluye trilla de café) deflactado según la metodología de la fuente.

6. Producción agrícola

- * **Valor de la producción**, en miles de millones de pesos a precios de 1975 según cuentas nacionales—DANE.

- Cultivos transitorios (dos cosechas en año agrícola): ajonjolí, algodón, arroz, cebada, frijol, maíz, papa, sorgo, soya, trigo.

- Cultivos permanentes: banano, hortalizas, palma africana, plátano, yuca, caña de azúcar.

Programado primer cálculo, según expectativas de los agricultores.

Estimado según información sobre las siembras.

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 millones 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 el 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. Base: diciembre 1985=100. Fuente: Banco de la República.

12. Balanza comercial

- * **Valor de las exportaciones (FOB) e**

importaciones totales (CIF). Exportaciones menores: excluyen café y combustibles, 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.