¿Por qué cayó el ahorro en Colombia a comienzos de la década del noventa?*

*Alejandro López Mejía***

RESUMEN

La drástica caída del ahorro privado a comienzos de la década del noventa es la consecuencia de la disminución del ingreso disponible y, en menor medida, del crecimiento del consumo. La caída permanente del ingreso disponible durante el período 1950-1990 está estrechamente ligada al incremento de los impuestos. Esta tendencia se acentuó a principios de los años noventa debido a la reducción del excedente bruto de explotación (EBE) de las empresas. Al contrario de las hipótesis tradicionales, este artículo muestra que en los años noventa han sido pequeños los efectos del consumo privado sobre el ahorro nacional. En particular, cabe destacar: (i) el reciente comportamiento del consumo privado puede difícilmente ser catalogado como un "boom" puesto que sólo aumentó 2% del PNB en 1992; (ii) el consumo de bienes durables después de la reforma comercial no ocasionó la drástica caída de la tasa de ahorro privado. De hecho, esta última viene cayendo desde 1988 y, hasta 1993, la reforma comercial no causó un ajuste del acervo de bienes de consumo durable.

"Necesitamos saber más acerca de los datos, sobre su significado y las maneras de perfeccionarlos. Un trabajo útil sería reunir a los contadores expertos en Cuentas Nacionales y a los estadísticos especialistas en encuestas de aquellos países que tienen experiencia en estas arreas....Sin este tipo de estudios, y si no se mejoran los datos, será precaria nuestra comprensión del ahorro de los hogares".

Angus Deaton

* Agradezco los valiosos comentarios a una primera versión de Juan Carlos Jaramillo, Juan Luis Londoño, Ernesto May, Armando Montenegro, Paulo Neuhaus, Luis Servén, Roberto Steiner y Levy Yeyati. Esta versión está basada en un artículo escrito con Carolina Gómez y Norberto Rodríguez, investigadores del Banco de la República. Sin embargo, todos los errores y omisiones son de mi total responsabilidad.

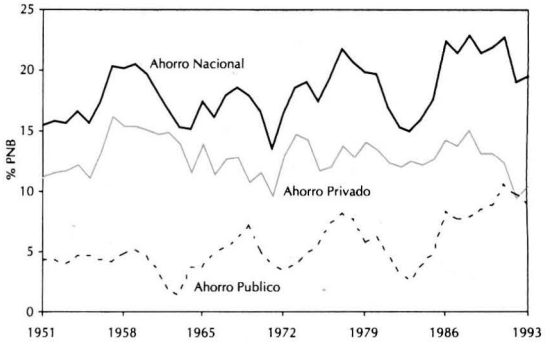
** El autor trabaja actualmente en el Fondo Monetario Internacional pero el artículo se escribió durante su estadía como investigador visitante del Banco Mundial. El artículo saldrá publicado próximamente como documento de trabajo del Departamento de Investigaciones de esta última institución.

I. INTRODUCCION

Diversos observadores han señalado que la economía colombiana se caracterizó por la presencia de distorsiones microeconómicas y un prudente manejo macroeconómico en el período anterior a 1990 (entre otros, Banco Mundial, (1991), Urrutia (1994)). El resultado fue un crecimiento económico aceptable y un déficit fiscal y una tasa de inflación moderados. Para la gran mayoría de los diseñadores y ejecutores de la política económica colombiana, la ausencia de una aguda crisis macroeconómica y los fracasos observados en diferentes programas económicos en Latinoamérica, sirvieron como justificación para no realizar una reforma económica de fondo. No obstante, entre 1990 y 1994 se realizaron diversas reformas estructurales en sectores tales como el comercio exterior, la inversión extranjera, el mercado laboral, el sistema financiero y las empresas de servicios públicos. El principal objetivo era elevar las tasas de crecimiento fortaleciendo el papel del gobierno en la provisión de seguridad y justicia, y asignándole mayor protagonismo al sector privado en mercados hasta entonces protegidos y aumentando su participación en la producción de "bienes públicos" (Montenegro, 1995).

Las reformas estructurales estuvieron acompañadas de un fuerte deterioro del ahorro privado. Hasta 1992, esta tendencia estuvo compensada por el comportamiento del ahorro público, manteniéndose estable la tasa de ahorro nacional (Gráfico 1). Aunque el deterioro del ahorro privado empezó en 1988, su extensión en los años noventa se asoció con las reformas estructurales[1]. Hasta 1989 aproximadamente 70% del ingreso disponible se atribuía a consumidores con restricciones de liquidez (López (1994)). Con base en este resultado, Urrutia y López (1994,1995)

Gráfico 1. TASAS DE AHORRO EN COLOMBIA



Fuente: Cuentas Nacionales.

sugirieron que la aceleración del proceso de liberación financiera de la década del noventa había traído consigo la relajación de las restricciones de liquidez y un aumento en el consumo. Adicionalmente, Echeverry (1996) explicó el reciente colapso del ahorro privado en Colombia utilizando un enfoque semejante al de la literatura de estabilización basada en la tasa de cambio (i.e. Calvo y Vegh (1993), (1994)). Eche-verry señala que el aumento en el consumo durable de los consumidores sin restricciones de liquidez se explica gracias a la subvaluación de la tasa de cambio y a las expectativas que se ge-neraron sobre los efectos de las reformas co-merciales en los precios de las importaciones. Por último, Steiner (1995) atribuye la caída en la tasa de ahorro privado a las política fiscal y monetaria. En el ámbito fiscal, la carga tributaria se incrementó para prevenir un deterioro de la situación fiscal a raíz de las reformas comerciales y políticas (i.e. descentralización fiscal y el rol

[1] Una hipótesis adicional que no está relacionada con las reformas es el incremento del ingreso permanente como consecuencia de la bonanza petrolera (ver, entre otros, López, 1995).

asignado al Gobierno en el suministro de justicia y seguridad)[2]. Por su parte, la situación monetaria se modificó en 1992 cuando se hicieron evidentes los límites y costos de la política de esterilización llevada a cabo durante los últimos dos años. Como resultado se redujeron drásticamente las tasas de interés, se permitió la apreciación de la tasa de cambio y, en la medida que la disminución de la inflación fue gradual, las tasas reales de interés ex-post se redujeron considerablemente trayendo consigo lo que se ha conocido hasta ahora como una explosión o bonanza del consumo privado.

A pesar de la variedad de explicaciones dadas al reciente deterioro del ahorro privado en Colombia, la mayoría de los analistas no han mirado de cerca los datos y han ignorado la posibilidad de que el nivel aparentemente bajo alcanzado por el ahorro privado en los años noventa sea simplemente el resultado de imprecisiones en la información estadística. Este artículo está dividido en cinco partes. En la segunda sección se discuten algunos aspectos metodológicos y se presentan dos correcciones importantes que fácilmente pueden hacérsele a las medidas de ahorro que aparecen en las Cuentas Nacionales de Colombia. En particular, se presenta un ajuste de las cifras de ahorro por ganancias netas de capital como consecuencia de revaluaciones en los activos y pasivos, surgidas a raíz de la inflación y de las variaciones en la tasa de cambio. Tal como lo anotan Schmidt-Hebbel y Servén (1996), la utilidad de este ejercicio consiste en que se construye una medida de ahorro consistente con variaciones netas de riqueza y, por lo tanto, con la teoría del consumo. En la tercera sección se presenta una comparación entre la medida ajustada y la tradicional de ahorro privado. Se demuestra que en años recientes ha ocurrido una reducción en estas medidas de ahorro. Sin embargo, mientras que en 1992, la medida tradicional alcanzó su nivel más bajo desde 1950, al ubicarse 3.5% del PNB por debajo del promedio de 1951-1993, la medida ajustada se localizó 0.5% del PNB por debajo del promedio del mismo periodo. La cuarta sección describe el comportamiento de los principales componentes del ahorro privado en Colombia, ejercicio que resulta útil para entender su evolución reciente. En particular, indica la importancia del consumo y el ingreso disponible en la explicación de cambios en el ahorro privado e identifica aquellos componentes del consumo y del ingreso disponible que tienen mayor influencia (i.e. consumo durable vs. no durable, ingresos por intereses vs ingresos diferentes a intereses). Las conclusiones y sugerencias para investigaciones futuras se presentan en la quinta sección.

II. ASPECTOS METODOLOGICOS

Las Cuentas Nacionales de Colombia contienen valiosa información cuando se comparan con las de otros países en desarrollo. De hecho, su recopilación comenzó en 1950 y las cifras de consumo se encuentran desagregadas entre bienes durables y no durables desde 1965. Adicionalmente, el ahorro está dividido entre empresas y hogares, y el ahorro de las empresas se encuentra desagregado a su vez entre público y privado. De esta manera se asegura que el cubrimiento del sector público no distorsione las medidas de

[2] La reforma comercial tuvo un efecto negativo sobre los ingresos debido a la reducción de las tarifas; las reformas políticas trajeron consigo un incremento del consumo público, el cual aumentó de 10% del PIB en 1990 a casi 15% del PIB en 1994.

ahorro privado y público y del ingreso disponible[3]. Sin embargo, estas cuentas no están libres de problemas, como lo mencionan Schmidt-Hebbel y Servén (1996). Entre estos, vale la pena señalar los siguientes:

(i) El consumo privado es el residuo que equilibra la identidad ingreso-gasto y el ahorro es un doble residuo. En el caso colombiano, este hecho puede ser importante dada la presencia del narcotráfico. Por un lado, el ingreso puede estar subestimado al no incluir un gran porcentaje del valor agregado generado por ese sector. Sin embargo, componentes del gasto, tales como la inversión, incluyen parte de las actividades del narcotráfico. Así, dado que el consumo es un residuo, es probable que esté subestimado.

(ii) El consumo de bienes durables está clasificado como consumo y no como inversión. No obstante, la teoría sugiere que una medición apropiada del consumo debe basarse en el flujo de los servicios prestados por los bienes de consumo durable que se poseen. Este problema puede resultar especialmente relevante cuando se llevan a cabo reformas comerciales, tal como la que se realizó en Colombia a principios de los años noventa. Efectivamente, podría argumentarse que la liberación comercial produjo un aumento permanente en el acervo de bienes durables en la medida que anteriormente su oferta estaba reprimida.

(iii) La balanza de pagos sufre de significativos problemas de clasificación que impiden una acertada medición del ahorro externo y, por lo tanto, del ahorro interno. Así, por ejemplo, entre 1992 y 1993, diversos economistas colombianos argumentaron que durante el período 1990-1992 el superávit en cuenta corriente se sobrevaloró porque las transacciones de cuenta corriente incluían influjos de capital (i.e. a través de la sobrefacturación de las exportaciones netas o de transferencias de colombianos en el exterior). Sin embargo, según los cálculos presentados, este problema nunca alcanzó a representar 1% del PIB (Steiner (1995)). Además, aún si el problema fuera de mayor magnitud, podría haberse compensado por una subestimación de las exportaciones netas. De hecho, si una porción del ingreso proveniente del comercio ilegal de drogas se mantiene en el exterior, el ahorro colombiano podría ser mayor que el que revelan las cifras, ya que esas exportaciones ilegales pueden no ser totalmente compensadas por las importaciones de contrabando.

(iv) El ahorro privado (público) está sub (sobre) estimado porque al ingreso disponible privado se le deducen los intereses del servicio del total de la deuda externa. Este problema se ve agravado porque no se tienen en cuenta los intereses que percibe el sector privado por sus tenencias de deuda pública.

(v) En las Cuentas Nacionales el ahorro es una medida de cuenta corriente pero la teoría del consumo está basada en una medida de ahorro

[3] Sin embargo, entre 1950 y 1959, las Cuentas Nacionales fueron construídas por el Banco de la República usando una metodología diferente a la empleada por el Dane en el período que empieza en 1970. Las principales diferencias entre las dos series son: (i) Un mayor cubrimiento del sector público en las cuentas construídas por el Dane; (ii) la medida de ahorro privado calculada por el Banco de la República y el Dane son medidas netas y brutas, respectivamente. No obstante, las Cuentas Nacionales construídas por el Banco de la República presentan la depreciación de activos físicos y, por lo tanto, la medida de ahorro bruto se puede calcular facilmente. Las gráficas y los cuadros que se presentan en este artículo son consistentes con la medida bruta de ahorro. Para una descripción detallada de las diferencias entre las Cuentas Nacionales construídas por el Dane y el Banco de la República ver: Resumen de la Misión de Expertos Franceses (1984), Lora (1987), Agudelo (1991).

de la cuenta de capital en la cual el ahorro representa los cambios netos en la riqueza .

Para asegurar un correcto diagnóstico del comportamiento reciente del consumo privado es necesario corregir estas imprecisiones de los datos. La solución a los tres primeros problemas mencionados va más allá del objetivo de este artículo, pero los dos restantes se pueden resolver de manera sencilla. En particular, la medida de ahorro de cuenta corriente se puede hacer compatible con aquella basada en la variación neta de la riqueza si la primera se ajusta por las ganancias netas de capital resultantes de revaluaciones de activos y pasivos debidas a fluctuaciones en la inflación y en la tasa de cambio real (Arrau y Oks (1992), Schmidt-Hebbel y Servén (1996)). Si se corrigen los problemas (iv) y (v), la identidad macroeconómica tradicional, que sugiere que el ahorro interno y externo financian la inversión bruta , toma la siguiente forma[4]:

$$
\begin{aligned}
I = {} & (Y + ONFS + TR^{*}_{pr} - P[r^{*}(1+\varepsilon) + \varepsilon]f_{pr-1} + Prb\text{-}1 \\
& - P(\pi/1+\pi)\,h - 1 - T - TR - OR + S - C) \\
& + (T + TR + TR_{pb} - P[r^{*}(1+\varepsilon) + \varepsilon]f_{pb-1} - Prb - 1 \\
& + P(\pi/1+\pi)h\text{-}1 + OR - S - G) \qquad (1) \\
& + (M - X - ONFS - TR^{*} + P[r^{*}(1+\varepsilon) + \varepsilon]f_{pr-1} \\
& + P[r^{*}(1+\varepsilon) + \varepsilon]f_{pb-1})
\end{aligned}
$$

donde I es inversión bruta, Y representa el PIB, TR* agrupa el total de transferencias externas (los subíndices pr y pb se refieren a transferencias externas al sector privado y público, respectivamente), f_{pr} y f_{pb} son el acervo real de deuda externa neta privada y pública, respectivamente. ONFS representa otros pagos a factores (no relacionados con intereses) del sector privado al sector externo, T son los impuestos totales, TR son las transferencias netas del sector privado al público, OR son otros ingresos del gobierno (i.e. el excedente bruto de explotación de las empresas públicas), S representa los subsidios, C el consumo privado, G el consumo del gobierno, M-X son las exportaciones netas de bienes y servicios no factoriales y P es el deflactor del consumo privado; h y b son la base monetaria real doméstica y la deuda pública real interna en poder del sector privado, respectivamente; r es la tasa real de interés, π representa la inflación, ε es la variación en la tasa de cambio real y el signo * indica valores en moneda extranjera[5].

Es importante anotar que las cifras de ingreso disponible privado y público fueron ajustadas con el propósito de reflejar una cifra de ahorro más precisa. Así, la medida ajustada del ingreso disponible público y privado incluye: (i) las pérdidas (ganancias) del sector privado (público) debidas a la erosión ocasionada por la inflación al valor real de deuda interna y al acervo del dinero base. Estos están representados por Prb-1 y P(π/1+π)h-1, respectivamente. (ii) Las pérdidas (ganancias) de capital de los sectores privado y

[4] Para una derivación detallada de las medidas ajustadas véase Arrau y Oks (1992) y Schmidt -Hebbel y Servén (1996). Para el caso de Colombia véase: López et.al (1996a). Para el caso de Mexico, Arrau y Oks incluyen en la medida ajustada el ingreso proveniente de los activos privados en el exterior. Para el caso de Colombia este ajuste no se realizó dada la imposibilidad de obtener el acervo de riqueza de los colombianos residentes en el exterior durante el período 1950-1993.

[5] Debe anotarse que ε y r se calcularon como:

$$\frac{(EP^{*}/P) - (E - {}_{1}P^{*} - {}_{1}/P - {}_{1})}{(E - {}_{1}P^{*} - {}_{1}/P - {}_{1})}$$ y $[(1+i)/(1+\pi)]-1$, respectivamente.

Para evitar una sobreestimación de los intereses pagados sobre la deuda externa, se emplearon la variación promedio de la tasa de cambio y de los precios domésticos e internacionales.

público causadas por la devaluación (revaluación) de la tasa de cambio real que produce un aumento (deterioro) del valor real de la deuda externa de Colombia en términos de bienes colombianos. Estos ajustes se captan con $P[r^*(1+\varepsilon) + \varepsilon]f_{pr-1}$ y $P[r^*(1+\varepsilon) + \varepsilon]f_{pb-1}$, respectivamente. Por lo tanto, el ingreso disponible privado y público ajustado (YDp y YDpb, respectivamente) se calcula así:

$$YD_p = Y+ONFS + TR^*_{pr} - P[r^*(1+\varepsilon) +\varepsilon]f_{pr-1} + Prb-1 \\ -P(\pi/1+ \pi)h-1 - T - TR- OR+ S \qquad (2)$$

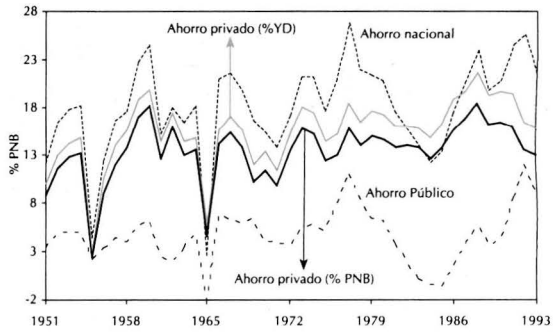
$$YDpb = T + TR + TR^*_{pb} - P[r^*(1+\varepsilon) +\varepsilon]f_{pb-1} - Prb-1 \\ + P(\pi/1+ \pi)h-1 + OR -S \qquad (3)$$

Por último, es importante señalar que la identidad (1) indica que el ahorro privado puede obtenerse sustrayéndole el consumo privado al ingreso privado (i.e. el primer paréntesis de (1)), o como la diferencia entre la inversión agregada y la suma del ahorro público y privado (los últimos dos paréntesis de (1)). Ambos métodos deben arrojar una misma medida de ahorro privado, condición que cumplen las cifras presentadas en los Anexos 1 y 2[6]. Una vez corregidas las series de ahorro, la descripción de su evolución reciente se puede realizar de una manera más acertada. Este ejercicio y la comparación entre las medidas tradicionales y ajustadas de ahorro se examinan en la siguiente sección.

III. COMPARACION ENTRE LAS MEDIDAS TRADICIONAL Y AJUSTADA DEL AHORRO

En el Gráfico 2 se presentan la medida ajustada del ahorro y sus diferentes componentes (i.e. ahorro público y privado) como proporción del PNB. Adicionalmente, se muestra la medida de ahorro privada ajustada como proporción del ingreso disponible privado ajustado (YD). Aunque

Gráfico 2. TASAS DE AHORRO EN COLOMBIA AJUSTADAS POR GANANCIA DE CAPITAL



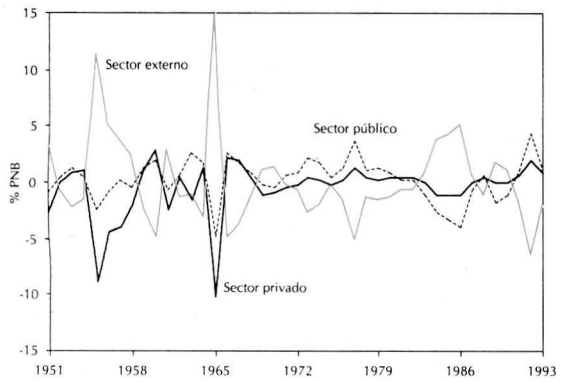
Fuente: Cuentas Nacionales y cálculos del autor.

este es un mejor indicador de la tasa de ahorro privado, su comportamiento es muy semejante al de la tasa expresada como porcentaje del PNB. Cuando se comparan estas series con los datos tradicionales de las Cuentas Nacionales de Colombia (Gráfico 1), vale la pena resaltar los siguientes puntos:

(i) Las series ajustadas presentan una mayor fluctuación, especialmente con anterioridad a 1967 cuando la tasa de cambio era "fija pero ajustable". En ese período se produjeron varias maxi-devaluaciones de la tasa de cambio nominal trayendo consigo significativas pérdidas de capital a los sectores público y privado (Gráfico 3)[7]. Sin embargo, los efectos de la devaluación sobre la tasa de cambio real eran rápidamente compensados por incrementos de la inflación y la tasa de ahorro regresaba al nivel en que estaba

[6] Los anexos 1 y 2 presentan las medidas sin ajustar (i.e. las cifras que aparecen en las Cuentas Nacionales) y las ajustadas de ahorro, respectivamente. Los datos se unieron utilizando el procedimiento sugerido por López et.al (1996a) asegurando que la medida de ahorro privado sea la misma, independientemente de la forma como se calcule.

Gráfico 3. GANANCIAS NETAS DE CAPITAL



Fuente: Anexos.

antes de la devaluación (una descripción detallada de los acontecimientos de ese período se presenta en Díaz-Alejandro, 1976). Con la adopción del sistema de mini-devaluaciones en 1967, se reducen las diferencias entre las dos medidas de ahorro estudiadas. Una importante excepción ocurre a mediados de los años ochenta cuando el sector público sufrió significativas pérdidas de capital a raíz de la devaluación real de la tasa de cambio en una coyuntura en que la deuda externa había aumentado. De esta manera, en 1985 y 1986, el sector público sufrió pérdidas de capital de 3.2% y 4.0% del PNB, respectivamente, y las pérdidas de capital del sector privado alcanzaron 1% del PNB en cada uno de esos años.

(ii) En el período 1951-1993, la tasa de ahorro nacional sugerida por las Cuentas Nacionales fue un 0.2% del PNB superior que la medida ajustada. Sin embargo, mientras la medida tradicional de ahorro privado fue un 0.6% del PNB inferior que la ajustada, la medida de ahorro público de las Cuentas Nacionales fue un 0.8% del PNB en promedio superior a la medida ajustada. En lo que respecta al sector privado, las ganancias de capital atribuidas a la apreciación real de la tasa de cambio y a la tenencias de deuda doméstica superan el impuesto inflacionario pagado sobre las tenencias de base monetaria (Gráfico 4).

(iii) De acuerdo con las Cuentas Nacionales, en 1992, la tasa de ahorro privado alcanzó su nivel más bajo desde 1950 cuando representó 9.3% del PNB, y fue 3.5% del PNB inferior que la tasa promedio de ahorro privado para el período 1951-1993. Aunque esta tasa se recuperó en 1993, su nivel era todavía un 2.5% del PNB por debajo del promedio de los últimos 43 años. En contraste, la caída de la medida ajustada de ahorro privado continuó en 1993, pero su nivel era un 0.5% del PNB inferior que el promedio del período 1951-1993. Esto demuestra que el bajo nivel alcanzado por el ahorro privado en los años noventa es más dramático en las Cuentas

Gráfico 4 GANANCIAS NETAS DE CAPITAL DEL SECTOR PRIVADO



Fuente: Anexos.

Es probable que las pérdidas de capital del sector privado estén sobreestimadas puesto que la medida ajustada de ahorro no incluye el ingreso de los activos privados que se *tienen* en el exterior. Así, se podría argumentar que antes de la devaluación estos activos se incrementaban mediante fugas de capital que no están registradas en la balanza de pagos.

Nacionales que en la medida ajustada. No obstante, la reducción en la medición ajustada es más brusca. De hecho, entre 1988 y 1993, la tasa de ahorro privado cayó 5.4% del PNB y 4.6% del PNB en la medida ajustada y tradicional, respectivamente. El propósito de la siguiente sección es explorar las causas de este comportamiento y sus efectos sobre la tasa nacional de ahorro.

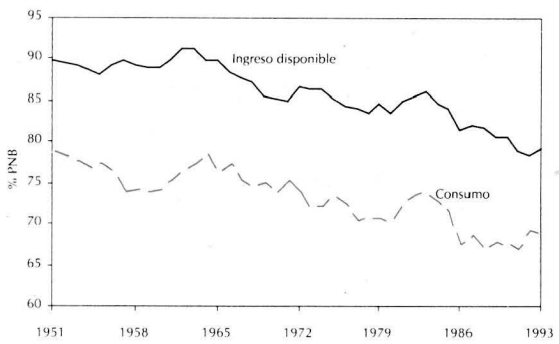
IV. ANALISIS DEL COMPORTAMIENTO RECIENTE DEL AHORRO

El Gráfico 5 hace un primer esfuerzo para entender contablemente el origen de las variaciones del ahorro privado. Tal como se puede observar, en el período 1950-1993, el ingreso privado disponible experimentó un deterioro continuo. Esto se reflejó en reducciones de la tasa de ahorro privado solamente en las épocas en las que se produjeron aumentos del consumo, o cuando éste sufría un menor deterioro que el ingreso disponible. Dos puntos se deben recalcar acerca del comportamiento del consumo privado:

(i) Es dudoso que el deterioro de la tasa de ahorro privado se pueda explicar por un ajuste en el acervo de bienes de consumo durable a raíz de la reforma comercial (i.e. Echeverry,1996). Efectivamente, el Gráfico 6 muestra que el consumo de bienes durables se recuperó moderadamente en 1993 (0.7% del PNB) después de un período de caída y en contraposición con el deterioro continuo del ahorro privado observado desde 1988.

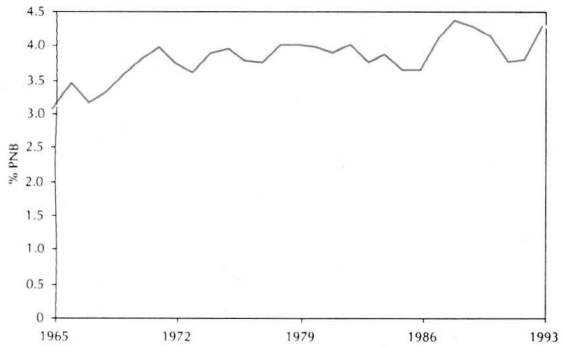
(ii) Los desequilibrios macroeconómicos presentes en la economía colombiana a principios de los años ochenta estuvieron acompañados de aumentos significativos en el consumo (un análisis cuidadoso de ese período se encuentra en Garay y Carrasquilla,1987). Sin embargo, el proceso de ajuste que se inició en 1984 disminuyó el consumo privado y se incrementó la tasa de ahorro privado. Desde 1988, el consumo dejó de caer como proporción del PNB y se incrementó en la década del noventa, explicando parcialmente la caída del ahorro privado. Aún así, el incremento reciente en el consumo es inferior al que experimentó la economía colombiana a principios de los años sesenta y ochenta, y resulta sorprendente que este moderado aumento haya sido catalogado como un boom de consumo (ver, entre otros, a Urrutia y López (1994, 1995)). En todo caso, es evidente que para entender el comportamiento del ahorro privado resulta importante identificar los determinantes del consumo privado y el artículo de López et.al (1996b) es un primer paso en esta dirección. De acuerdo con la evidencia presentada por estos autores, el ahorro con motivo precaución, el consumo público y la tasa real de interés tienen un impacto importante sobre el consumo privado. En particular, encontraron un efecto fuerte y negativo de la tasa real de interés sobre el consumo y sugieren que el consumo público y el gasto de los hogares se complementan. Así, refuerzan la idea de que recortes en el

Gráfico 5. ENTENDIENDO CONTABLEMENTE EL COMPORTAMIENTO DEL AHORRO PRIVADO



Fuente: Cuentas Nacionales.

Gráfico 6. CONSUMO DE BIENES DURABLES

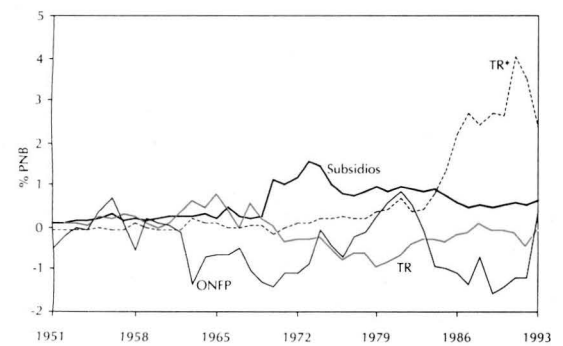


Fuente: Anexos.

gasto público son el camino más eficiente para que el ahorro del gobierno se refleje en mayores tasas de ahorro nacional.

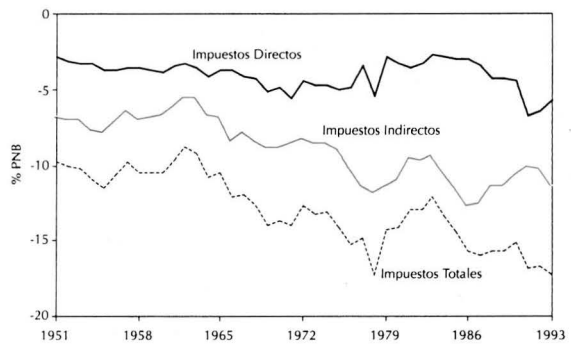
Con el propósito de entender el deterioro continuo del ingreso disponible se debe analizar la evolución de sus componentes. En el Gráfico 7 se presentan los subsidios (S), las transferencias recibidas por el sector público de los agentes privados (TR), las transferencias recibidas por el sector privado del extranjero (TR*) y otros pagos factoriales netos (sin incluir intereses) del sector externo al privado (ONFP). En general, estos rubros representan menos del 1% del PNB y su comportamiento no contribuye significativamente al deterioro del ingreso disponible. Por el contrario, en años recientes los subsidios al sector privado se han mantenido estables después de la reducción que se presentó a principios de los años setenta. Adicionalmente, desde 1984 las transferencias del sector externo al privado han mostrado tendencia al alza, mientras que las del sector privado hacia el público se han reducido. Así, la clave para descifrar el permanente deterioro del ingreso disponible se presenta en el Gráfico 8. Tal como se puede apreciar, desde 1950, los impuestos totales han aumentado de manera permanente su participación como proporción del PNB, provocando una reducción continua en el ingreso disponible privado. Esta tendencia se revirtió en algunos períodos (1978-1983) o se mantuvo estable en otros (1986-1990), pero entre 1983 y 1993 el aumento en los impuestos fue de casi 5% del PNB y explica el 71% de la reducción observada en el ingreso disponible privado en ese mismo período. Aunque esta evidencia no puede interpretarse como una relación causal entre impuestos y ahorro,

Gráfico 7. COMPONENTES DEL INGRESO PRIVADO DISPONIBLE



Fuente: Cuentas Nacionales y anexos.

Gráfico 8. EL COMPORTAMIENTO DE LOS IMPUESTOS



Fuente: Cuentas Nacionales.

la evidencia existente sugiere que mayores impuestos no son la política más eficaz para aumentar el ahorro nacional, dado su efecto grande y negativo sobre el ahorro privado (ver, entre otros, Corbo y Scmidt-Hebbel (1991)). La magnitud de este efecto es un asunto empírico que merece un estudio detenido en el caso colombiano.

Los Cuadros 1 a 3 presentan una revisión detallada del comportamiento del ahorro en Colombia. Estos cuadros muestran promedios quinquenales de las tasas ajustadas de ahorro nacional, privada y pública, cuantifican sus fluctuaciones como proporción del PNB e identifican las causas de estos cambios[8]. Las variaciones en el ahorro se atribuyen a aquellas en el consumo, las ganancias de capital y el ingreso disponible. Este último se divide entre cambios en el excedente bruto de explotación (EBE), impuestos y otros componentes (i.e. subsidios, transferencias del sector externo hacia los sectores público y privado, transferencias del sector privado al público y ONFP). Como puede observarse en el Cuadro 1, el ingreso disponible privado también incluye ingresos laborales. A partir de la información de estos cuadros se pueden deducir varias conclusiones con respecto al comportamiento reciente del ahorro.

(i) El ahorro privado presenta una estabilidad sorprendente en los últimos 43 años. En lo que respecta al ingreso privado disponible sin ajustar, es interesante resaltar su continuo deterioro durante los últimos 9 años. De hecho, éste cayó 2.3% y 1.3% del PNB en 1986-1990 y 1991-1993, respectivamente. En el primer período esto no se reflejó en una menor tasa de ahorro privado porque el consumo privado se redujo 5.2% del PNB. Sin embargo, en la década del noventa, el consumo privado aumentó 0.7% como proporción del PNB y la tasa de ahorro privado cayó 2.5% del PNB[9]. A partir de la información presentada en el Cuadro 1, se deduce que el deterioro observado en el ingreso disponible en los años noventa ha estado ligado a la reducción del EBE del sector privado (2.4% del PIB) y al aumento en impuestos (1.2% del PIB). No obstante, dado que el ingreso disponible de las empresas es equivalente a sus ahorros, se requiere estudiar por separado el comportamiento de hogares y empresas para comprender mejor la evolución del ahorro privado.

El Gráfico 9 indica el comportamiento disímil de las empresas y los hogares. Allí se muestra que entre 1973 y 1990, la estabilidad de la tasa de ahorro privado sin ajustar esconde un deterioro pequeño pero permanente del ahorro de los hogares (equivalente a casi 4% del PNB). Dado que esta evolución parece estar estrechamente ligada al deterioro del EBE de estos agentes (Gráfico 10), estudios futuros deben explorar las razones que explican este comportamiento[10]. En el

[8] Podría argumentarse que el Cuadro 1 sería más ilustrativo si la tasa de ahorro privado se definiera como porcentaje del ingreso disponible antes de impuestos y sus movimientos fueran explicados únicamente por las variaciones en los impuestos y el consumo. Sin embargo, esto no mostraría las causas que están detrás de las fluctuaciones del ingreso disponible, tema relevante para los que diseñan y ejecutan la política económica.

[9] Esta caída es menos aguda que la sugerida por la medida tradicional porque el sector privado tuvo ganancias de capital equivalentes a 1.3% del PNB.

[10] El EBE generado por los hogares incluye las ganancias de empresas pequeñas que no están formalmente constituídas en empresas (i.e. empresas familiares, peluquerías, zapaterías, etc.). Adicionalmente, incluye los ingresos por arrendamientos efectivos e imputados (i.e. aquéllos que se le atribuyen al dueño de la casa si vive en ella).

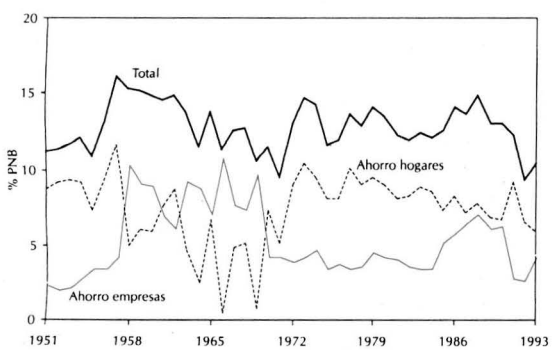
Cuadro 1. ENTENDIENDO CONTABLEMENTE LAS VARIACIONES DEL AHORRO PRIVADO

		Movimientos del Ahorro Privado (% PNB)							
			Explicaciones						
					Ingreso disponible sin ajustar				
Período	Tasa de ahorro privado ajustado (% PNB)	Variación	Consumo	Ganancias de capital	Total	EBE	Impuestos	Salarios	Otros
1956-1960	14.0	4.3	-3.3	0.6	0.4	0.7	0.1	-0.1	-0.3
1961-1965	12.0	-2.0	2.3	-1.1	1.4	-2.7	0.6	3.6	-0.1
1966-1970	13.0	1.0	-1.5	3.0	-3.5	-3.2	-3.1	0.7	2.1
1971-1975	13.4	0.4	-1.9	-0.6	-0.9	-1.1	-0.5	1.0	-0.3
1976-1980	14.5	1.1	-2.4	0.5	-1.8	-2.9	-1.7	0.7	2.1
1981-1985	13.6	-0.9	2.0	-0.8	1.9	-4.4	1.9	3.8	0.6
1986-1990	16.7	3.1	-5.2	0.2	-2.3	0.6	-2.2	-4.8	4.1
1991-1993	14.2	-2.5	0.7	1.3	-3.1	-2.4	-1.2	0.5	0.0

Fuente: Cuentas Nacionales. Anexos y cálculos del autor. Entre 1950 y 1969, la medida de ahorro privado calculada por el Banco de la República era una medida de ahorro neto. Para ser consistente con la medida de ahorro bruto construida por el Dane desde 1970, se incluyó la depreciación del capital. Los intereses sobre la deuda externa se le quitaron a la medida de ingreso disponible presentada en las Cuentas Nacionales.

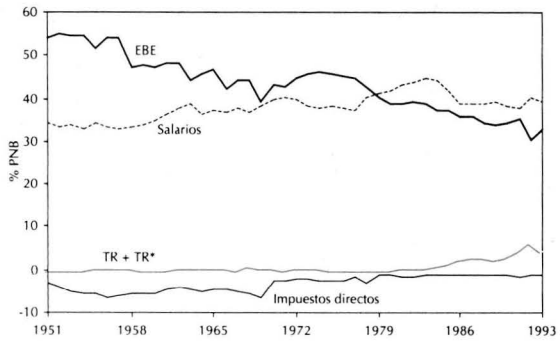
Gráfico 9 también puede verse cómo el deterioro a largo plazo del ahorro de los hogares se vio compensado por un aumento en el ahorro de las empresas, especialmente en la segunda mitad de la década de los ochenta. No obstante, en los últimos años se interrumpió la estabilidad en la tasa de ahorro privado ya que continuó la caída del ahorro de los hogares y el ahorro de las empresas regresó a los niveles alcanzados entre 1970 y 1985. El Gráfico 11 ilustra cómo la reducción del ahorro empresarial se puede explicar por el aumento en los impuestos directos y el deterioro del EBE, después de un período de incrementos significativos en la segunda mitad de los años ochenta. De acuerdo con el Gráfico 9, la reducción en el EBE de las empresas en la presente década debe asociarse con las reformas comerciales ya que éstas trajeron consigo una mayor competencia externa. Adicionalmente, estos autores concluyen que el colapso del ahorro empresarial no se reflejó en la inversión porque existió una sustitución casi perfecta entre ahorro interno y deuda interna y externa como resultado de las reformas estructurales que relajaron las restricciones de liquidez. Dada la importancia del ahorro de las empresas en el deterioro reciente de la tasa de ahorro privado,

Gráfico 9. COMPONENTES DEL AHORRO PRIVADO BRUTO SIN AJUSTAR



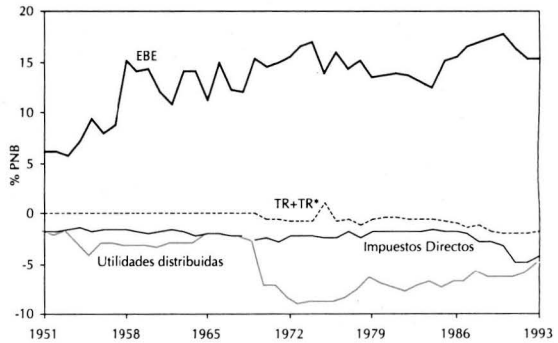
Fuente: Cuentas Nacionales.

Gráfico 10. COMPONENTES DEL INGRESO DISPONIBLE DE LOS HOGARES SIN AJUSTAR



Fuente: Cuentas Nacionales. En 1951-1969 EBE incluye la depreciación de activos físicos.

Gráfico 11. COMPONENTES DEL AHORRO BRUTO DE LAS EMPRESAS PRIVADAS



Fuente: Cuentas Nacionales. En 1951-1969 EBE incluye la depreciación de activos físicos.

es claro que se requieren esfuerzos adicionales para tener un mejor entendimiento del comportamiento empresarial en Colombia. En particular, es relevante entender no sólo las razones que están detrás de su reciente deterioro sino también aquéllas que lo elevaron en la segunda mitad de la década del ochenta en un momento en el que no se llevaron a cabo reformas estructurales.

(ii) En contraste con el ahorro privado, el ahorro público se ha caracterizado por una gran inestabilidad, especialmente a partir de la década del setenta. En años recientes, el ingreso disponible público (definido de acuerdo con la ecuación (3) aumentó 2.1% y 3.1% del PNB en 1986-1990 y 1991-1993, respectivamente. Este comportamiento se explica por el incremento de los impuestos y del EBE generado por el sector público. Además, debido a la revaluación de la tasa de cambio, las ganancias de capital del sector público aumentaron 3.6% del PNB en los años noventa y la tasa de ahorro público alcanzó 9.7% del PNB, su mayor nivel del período analizado (Cuadro 2). Sin embargo, tal como se mencionó anteriormente, es probable que la forma de generar el ahorro público no fuera la más eficiente para subir la tasa de ahorro nacional. Por un lado, dado que el consumo público parece complementar el gasto de los hogares, el aumento que presentó el primero al comienzo de esta década pudo haber estimulado el incremento del consumo privado (López, et.el, 1996b). Por otro lado, la evidencia existente sugiere que el aumento de los impuestos puede tener efectos negativos significativos sobre el ahorro privado (Corbo y Schmidt-HebbeL, 1991).

(iii) En el período 1991-1993, la medida ajustada de la tasa de ahorro nacional aumentó 3.3% del PNB y alcanzó 23.9% del PNB (Cuadro 3). Este nivel es el más alto de los últimos 43 años, seguido por el obtenido en 1976-1980 (22.5% del PIB). No obstante, existe una diferencia importante entre estos dos períodos. A fines de la década del setenta, la tasa de ahorro nacional aumentó en gran parte debido a una reducción de 3.2% del PNB en el consumo total (i.e. consumo público y privado). En contraste, a principios de los años noventa, el consumo total subió 1.6% del PNB y esto no se reflejó en una caída

Cuadro 2. ENTENDIENDO CONTABLEMENTE LAS VARIACIONES DEL AHORRO PUBLICO

		Movimientos del Ahorro Privado (% PNB)						
			Expliaciones					
					Ingreso disponible sin ajustar			
Período	Tasa de ahorro privado ajustado (% PNB)	Variación	Consumo	Ganancias de capital	Total	EBE	Impuestos	Otros
1956-1960	4.8	0.7	-0.5	0.7	-0.5	0.1	-0.1	-0.5
1961-1965	2.1	-2.7	0.8	-0.6	-1.3	-0.1	-0.6	-0.6
1966-1970	5.9	3.8	0.6	1.0	3.4	0.1	3.1	0.2
1971-1975	4.8	-1.1	2.2	0.3	0.8	-0.5	0.5	0.8
1976-1980	8.0	3.2	-0.8	0.4	2.0	-0.8	1.7	1.1
1981-1985	1.0	-7.0	2.2	-3.0	-1.8	1.7	-1.9	-1.6
1986-1990	3.9	2.9	-0.7	-0.1	2.1	2.5	2.2	-2.6
1991-1993	9.7	5.8	0.9	3.6	3.1	0.8	1.2	1.1

Fuente: Cuentas Nacionales. Anexos y cálculos del Autor. Las Cuentas Nacionales construidas por el Banco de la República entre 1950 y 1969 no presentaban explícitamente la depreciación del capital físico público.

de la tasa de ahorro nacional ajustada gracias al aumento de 4.9% del PNB en las ganancias de capital de los sectores público y privado. Finalmente, es importante señalar que el Cuadro 3 muestra un hecho elemental pero importante relacionado con el comportamiento de la tasa de ahorro nacional. En particular, las variaciones de esta última no se pueden explicar a partir del ingreso disponible sin ajustar dado que la reducción (aumento) observada en el ingreso disponible privado se compensa casi perfectamente con el aumento (reducción) en el ingreso disponible

Cuadro 3. ENTENDIENDO CONTABLEMENTE LAS VARIACIONES DEL AHORRO NACIONAL

		Movimientos del Ahorro Privado (% PNB)			
			Explicaciones		
Período	Tasa de ahorro privado ajustado (% PNB)	Variación	Consumo	Ganancias de capital	Ingreso disponible sin ajustar
1956-1960	4.8	0.7	-0.5	0.7	-0.5
1956-1960	18.8	5.0	-3.8	1.3	-0.1
1961-1965	14.1	-4.7	3.1	-1.7	0.1
1966-1970	18.9	4.8	-0.9	4.0	-0.1
1971-1975	18.2	-0.7	0.3	-0.3	-0.1
1976-1980	22.5	4.3	-3.2	0.9	0.2
1981-1985	14.6	-7.9	4.2	-3.8	0.1
1986-1990	20.6	6.0	-5.9	0.1	-0.2
1991-1993	23.9	3.3	1.6	4.9	0.0

Fuente: Cuentas Nacionales, Anexos y cálculos del Autor.

público. Por lo tanto, las fluctuaciones en la tasa de ahorro nacional deben explicarse por las variaciones en el consumo y ganancias netas de capital.

V. CONCLUSIONES Y CONSIDERACIONES FINALES

Este artículo estudió detalladamente la información de las Cuentas Nacionales de Colombia. Para asegurar un diagnóstico preciso del comportamiento reciente del ahorro privado se corrigieron varias imprecisiones de los datos. En particular, se resolvieron los siguientes problemas: (i) la sub (sobre) estimación del ahorro privado (público) generado por el hecho de que al ingreso disponible privado se le descuentan los intereses pagados sobre el total de la deuda externa y se le excluyen los intereses recibidos por el sector privado por concepto de la deuda pública que posee; (ii) la falta de consistencia de la medición de ahorro con la teoría del consumo. En las Cuentas Nacionales el ahorro es una medida de cuenta corriente y la teoría del consumo está basada en una medida de ahorro de la cuenta de capital equivalente a la variación en la riqueza neta. Este problema se resolvió al ajustar la medida de ahorro de cuenta corriente incorporando las ganancias de capital netas provenientes de las revaluaciones de activos y pasivos generadas por la inflación y los cambios en la tasa de cambio real.

De acuerdo con la medida de ahorro ajustada, el bajo nivel de la tasa de ahorro privado en los años noventa es menos dramático que el sugerido por las Cuentas Nacionales. Estas últimas indican que en 1992, la tasa de ahorro privado alcanzó su nivel más bajo desde 1950 (9.3% del PNB) 3.5% del PNB por debajo de la tasa de ahorro privado promedio del período 1951-1993. En contraste, en 1993, la medida ajustada estuvo por debajo del nivel alcanzado en 1992 pero era 0.5% del PNB inferior al promedio del período 1951-1993. Sin embargo, la reducción observada en la medida ajustada es más fuerte. De hecho, entre 1988 y 1993, la tasa de ahorro privado cayó 5.4% del PNB y 4.6% del PNB en las medidas ajustada y tradicional, respectivamente. No obstante, debe señalarse que el nivel alcanzado en 1988 fue el más alto del período 1950-1993.

Con el objeto de entender la evolución reciente del ahorro privado en Colombia, se estudió el comportamiento de sus principales componentes. Este ejercicio fue útil para refutar y/o confirmar algunas de las hipótesis sugeridas para explicar la reducción del ahorro privado en los años noventa. De allí surgieron las siguientes conclusiones e ideas para investigaciones futuras:

(i) Entre 1991 y 1993, el deterioro del ingreso disponible sin ajustar es más importante que el crecimiento del consumo en la explicación del comportamiento del ahorro privado. El aumento de los impuestos explica parte del deterioro del ingreso disponible en los años noventa. Esta evidencia no debe interpretarse como una relación causal entre impuestos y ahorro, pero la evidencia empírica existente sugiere que aumentos en los impuestos no son la forma más eficiente de aumentar el ahorro nacional debido a su considerable efecto negativo sobre el ahorro privado (ver, entre otros, Corbo y Schmidt-Hebbel 1991). La magnitud de este efecto es un problema empírico que merece un estudio detenido en el caso colombiano.

(ii) Aunque el incremento del consumo privado explica parte del deterioro de la tasa de ahorro privado en los años noventa, este sólo aumento en 1992 y su ascenso fue moderado (2.2% del

PNB). Es dudoso que el colapso de la tasa de ahorro privado pueda explicarse con argumentos que sugieran un proceso de ajuste en el acervo de bienes de consumo durables como consecuencia de la reforma comercial. De hecho, mientras la tasa de ahorro privado venía cayendo desde 1988, el consumo de bienes durables apenas tuvo un incremento moderado en 1993 (0.7% del PNB) después de un período de descenso.

(iii) Dado que el ingreso disponible de las empresas es equivalente al ahorro empresarial, el comportamiento de los hogares y de las empresas se analizó por separado. El ahorro de los hogares muestra una caída secular desde 1970 y dos elementos merecen especial atención para entender su evolución. Por un lado, es importante establecer cuáles son los principales determinantes del consumo privado, paso que ya ha sido tomado por López et.al (1996b). Por otra parte, la caída permanente del ahorro de los hogares parece estar íntimamente ligada al EBE de los hogares. Por lo tanto, una prioridad de los futuros estudios de ahorro en Colombia debería ser entender las causas de la tendencia decreciente del EBE de los hogares. Una hipótesis a investigar sería la probable disminución del EBE a medida que se desarrolla el país ya que este fenómeno puede hacer menos importante el producto generado por empresas familiares, peluquerías, zapaterías, etc.

(iv) En relación con el ahorro empresarial, el período 1983-1993 se caracterizó por el auge y caída de este agregado. De acuerdo con las Cuentas Nacionales, la disminución del EBE es la principal causa de su deterioro reciente y, eventualmente, podría estar relacionada con la reforma comercial en la medida que incrementó la competencia extranjera. Sin embargo, los datos micro sugieren que la caída en las utilidades de las empresas fue sólo temporal, reduciendo el poder explicativo de la reforma comercial. Esta evidencia indica que la disminución del ahorro empresarial no se reflejó en la inversión puesto que hubo una sustitución casi perfecta de ahorro doméstico por deuda externa. Según Sanchez et.al (1996) este comportamiento fue la consecuencia de las reformas estructurales que redujeron las restricciones de liquidez. Sin embargo, no hay que olvidar que en los años noventa el ahorro empresarial volvió a los niveles que presentó entre 1970 y 1985, período en el cual la economía colombiana sufrió restricciones de liquidez significativas. En otras palabras, la importancia de las reformas estructurales como explicación del colapso del ahorro empresarial en Colombia debe permanecer como una pregunta abierta para futuros estudios, los cuales deben responder no sólo por qué cayó este agregado en los primeros años de esta década sino también averiguar las causas de su espectacular aumento en la segunda mitad de los años ochenta.

(v) Entre 1991 y 1993, la tasa de ahorro nacional aumentó 3.3% del PNB y alcanzó el mayor nivel de los últimos 43 años. Este incremento fue generado por ganancias de capital a raíz de la revaluación de la tasa de cambio, las cuales sobrepasaron el efecto negativo asociado con el aumento del consumo total. En los primeros años de esta década el incremento del consumo público fue mayor que el aumento del consumo privado y evidencia preliminar sugiere que esta tendencia se acentuó en 1994. En efecto, en dicho año el consumo público tuvo un incremento adicional de 1.6% del PNB mientras que el consumo privado cayó 2.6% del PNB. Por lo tanto, como se reiteró en este trabajo, la forma en que se incrementó el ahorro público no fue la más eficiente para subir el ahorro nacional.

BIBLIOGRAFIA

Agudelo, M. (1991), "Compatibilización de las dos fuentes del ahorro y la inversión: creación de nuevas series", *Ensayos Sobre Política Económica*, 19, 97-118.

Arrau, P. y Oks, D. (1992), "Private saving in Mexico 1980-1990", *Policy Research Working Papers*, 861, The World Bank.

Calvo, G. y Végh, C. (1993), "Exchange-Rate based stabilization under imperfect credibility", Open Economy Macroeconomics, editado por H. Frisch and A. Wortgotter, St. Martin Press, N.Y.

Calvo, G. y Végh, C. (1994), "Stabilization dynamics and backward-looking contracts", *Journal of Development Economics*, Vol. 43.

Corbo, V. y Schmidt-Hebbel, K. (1991), "Public policies and saving in developing countries", *Journal of Development Economics*, 36, 89-115.

Diaz, Alejandro, C. (1976), Foreign trade and economic development, Colombia, National Bureau of Economic Research, USA.

Echeverry, J.C. (1996), "Short run savings fluctuations and export shocks theory and evidence for Latin-America", *Borradores Semanales de Economía*, Banco de la República, No.48.

Garay, L.J. y Carrasquilla, A. (1987), "Dinámica del desajuste y proceso de saneamiento de la economía colombiana en la década de los ochenta", *Ensayos Sobre Política Económica*, No. 11.

López, A. (1994), "La teoría del ingreso permanente y las restricciones de liquidez en Colombia", in Steiner R. (ed.), Estabilización y Crecimiento, Tercer Mundo Editores-Fedesarrollo, Bogotá, Colombia.

López, A. (1995), "Las últimas décadas: un proceso lento e interrumpido de liberación financiera", *Revista del Banco de la República*, febrero.

López, A., Gómez, C. y Rodríguez, N. (1996a), "La caída de la tasa de ahorro en los años noventa: Evidencia a partir de una base de datos para el período 1950-1993", Mimeo, The World Bank-Banco de la República.

López, A., Misas, M. y Oliveros, H. (1996b), "Understanding consumption", Mimeo, The World Bank-Banco de la República.

Lora, E. (1987), Técnicas de medición económica. Metodología y aplicaciones en Colombia, Fedesarrollo-Siglo Veintiuno Editores, Bogotá, Colombia.

Montenegro, A. (1995), "Economic Reforms in Colombia: Regulation and deregulation, 1990-94", EDI Working Papers, *The World Bank*.

Ocampo, JA. (1988), "Cuatro Décadas de Endeudamiento Externo Colombiano", en Ocampo, J.A. y Lora, E. (eds.), Colombia y la deuda externa. De la moratoria de los treintas a la encrucijada de los ochentas, Tercer Mundo Editores-Fedesarrollo, Bogotá, Colombia.

Resumen de la Misión de Expertos Franceses, (1984), "Comparación de los resultados de las cuentas nacionales en el período 1970-1982", *Cuentas nacionales de Colombia 1970-1982*, Bogotá, Colombia.

Sanchez, F., Murcia, G. and Oliva, C. (1996), "La dinámica de la inversión y el ahorro empresarial en Colombia: 1983-1994", Mimeo, *Departamento Nacional de Planeación-InterAmerican Development Bank*.

Schmidt-Hebbel, K. y Servén, L. (1996), "A world data base of aggregate country time series", Anexo 1, en Schmidt-Hebbel, K. y Servén, L., Saving in the world: Puzzles and Policies, Vol. II: Research scope and Methods, research proposal, *The World Bank*.

Steiner, R. (1995), "Colombia's (very) recent experience with capital inflows", mimeo, Fedesarrollo-*The World Bank*.

Urrutia, M. (1994), "On the absence of economic populism in Colombia", en Dornbusch, R. y Edwards, S. (eds), The macroeconomics of populism in Latin America, Chicago and London: *The University of Chicago Press*.

Urrutia, M. y López, A. (1994), "La relajación de las restricciones de liquidez y el aumento del consumo privado", *Revista del Banco de la República*, Notas Editoriales, Agosto.

Urrutia, M. y López, A. (1995), "El ahorro en Colombia: Determinantes y comportamiento reciente", *Revista del Banco de la República*, Notas Editoriales, Agosto.

World Bank (1991), Colombia: Industrial competition and performance, *The World Bank*, Washington, D.C.

Cuadro 1A. PRODUCTO NACIONAL BRUTO Y PRODUCTO INTERNO BRUTO EN COLOMBIA A PRECIOS CORRIENTES (Millones de pesos)

Año	PNB	OR [1]	PIB	Consumo nacional			Inversión			Formación bruta de capital fijo							
										Edificios							
				Total	Privado	Público	Total	Privada	Pública	Total	Vivienda [2]	Otras edificac. [3]	Otras construc.	Transporte	Maquin. y equipo	Var. de existencias	Exporta. netas
1950	7,919	-73	7,992	6,586	6,145	440	1,347	1,196	151	433	368	65	352	118	228	216	59
1951	8,994	-95	9,090	7,602	7,072	529	1,383	1,166	217	337	291	46	389	173	310	174	105
1952	9,732	-79	9,812	8,198	7,607	591	1,517	1,302	215	396	325	71	409	181	369	162	96
1953	10,828	-86	10,914	9,133	8,397	736	1,667	1,374	294	472	352	119	489	295	560	-148	113
1954	12,893	-79	12,972	10,744	9,874	870	2,178	1,814	364	601	459	142	667	325	605	-20	50
1955	13,399	-72	13,471	11,308	10,355	954	2,421	1,893	527	582	433	149	815	344	682	-2	-259
1956	15,020	-91	15,111	12,395	11,420	975	2,750	2,185	565	718	473	246	844	281	726	181	-34
1957	17,879	-228	18,108	14,243	13,204	1,039	3,592	3,025	567	823	600	223	933	180	752	905	273
1958	20,627	-400	21,027	16,471	15,255	1,216	3,927	3,291	636	942	741	201	1,042	362	1,048	533	629
1959	23,732	-311	24,043	18,877	17,485	1,392	4,469	3,713	756	1,243	924	320	1,285	488	957	496	697
1960	26,885	-307	27,193	21,603	19,916	1,687	5,586	4,764	822	1,266	949	318	1,476	703	1,480	661	3
1961	30,527	-401	30,928	25,011	22,961	2,050	6,441	5,271	1,170	1,444	1107	337	1,882	759	1,587	767	-523
1962	34,261	-508	34,769	28,523	26,128	2,395	6,511	5,187	1,325	1,813	1352	461	2,093	515	1,819	272	-266
1963	43,426	-825	44,251	36,777	33,575	3,201	7,975	6,565	1,410	2,234	1701	533	2,260	703	2,089	688	-501
1964	53,846	-811	54,657	45,701	42,159	3,542	9,762	8,163	1,599	2,505	2004	500	2,830	947	2,516	964	-806
1965	60,899	-913	61,811	50,261	46,240	4,020	10,921	9,024	1,898	2,704	2254	449	3,373	855	2,732	1,259	629
1966	73,576	-1,264	74,840	61,766	56,774	4,992	15,291	12,192	3,099	2,925	2576	349	4,668	1,145	3,770	2,782	-2,217
1967	83,287	-1,181	84,468	68,435	62,623	5,812	15,597	11,187	4,409	3,149	2740	409	6,752	1,482	3,592	622	436
1968	96,510	-1,520	98,029	78,564	71,874	6,689	20,746	16,653	4,093	3,796	3233	563	8,123	2,268	4,941	1,618	-1,281
1969	110,756	-2,047	112,803	91,002	83,039	7,963	23,094	17,765	5,329	4,234	2999	1234	9,871	2,357	5,122	1,510	-1,293
1970	129,937	-2,831	132,768	108,257	95,973	12,284	26,862	19,231	7,631	4,813	4056	757	8,700	3,178	7,228	2,943	-2,351
1971	153,065	-2,821	155,886	132,352	115,257	17,095	30,266	20,332	9,934	5,676	4529	1,147	9,547	3,178	8,901	2,964	-6,732
1972	186,007	-3,607	189,614	155,327	137,183	18,144	34,371	23,376	10,995	5,899	4528	1,371	11,115	4,123	9,349	3,885	-84
1973	238,676	-4,484	243,160	194,217	171,206	23,011	44,425	27,489	16,936	8,415	6764	1,651	14,043	4,367	11,591	6,009	4,518
1974	318,768	-3,616	322,384	257,991	229,783	28,208	69,170	52,272	16,898	11,489	8475	3,014	18,295	6,196	16,863	16,327	-4,777
1975	398,556	-6,552	405,108	329,415	293,239	36,176	68,838	47,946	20,892	11,119	8876	2,243	22,810	8,391	19,809	6,709	6,855
1976	523,176	-9,094	532,270	421,874	378,192	43,682	93,481	64,170	29,311	14,152	11515	2,637	30,004	14,204	26,211	8,910	16,915
1977	708,328	-7,701	716,029	553,651	498,435	55,216	134,270	68,774	65,496	20,252	16505	3,747	37,826	13,562	32,401	30,229	28,108
1978	901,575	-7,912	909,487	715,713	637,893	77,820	166,293	104,764	61,529	30,853	25383	5,470	45,899	19,728	43,417	26,396	27,481
1979	1,181,635	-7,182	1,188,817	946,631	835,909	110,722	215,782	146,599	69,183	38,386	30353	8,033	59,558	28,833	56,548	32,457	26,404
1980	1,573,409	-5,721	1,579,130	1,264,187	1,104,816	159,371	301,117	180,682	120,435	44,841	35695	9,146	98,223	39,028	82,802	36,223	13,826
1981	1,972,254	-10,519	1,982,773	1,636,979	1,430,105	206,874	408,927	238,604	170,323	54,972	45556	9,416	140,156	48,465	106,455	58,879	-63,133
1982	2,459,798	-37,500	2,497,298	2,083,204	1,810,438	272,766	511,625	277,010	234,615	70,621	57619	13,002	177,276	61,908	126,286	75,534	-97,531
1983	2,990,944	-63,193	3,054,137	2,542,781	2,208,216	334,565	607,566	336,900	270,666	94,897	79970	14,927	210,710	63,689	155,551	82,719	-96,210
1984	3,757,490	-99,094	3,856,584	3,159,638	2,734,007	425,631	731,400	383,899	347,501	110,665	97862	12,803	279,827	83,072	180,895	76,941	-34,454
1985	4,824,138	-141,745	4,965,883	3,976,857	3,445,593	531,264	945,549	467,179	478,370	142,758	121966	20,792	426,715	92,718	208,275	75,083	43,477
1986	6,638,064	-149,892	6,787,956	5,144,983	4,479,169	665,814	1,221,911	648,643	573,268	200,138	167269	32,869	547,195	145,827	310,954	17,797	421,062
1987	8,637,767	-186,641	8,824,408	6,787,878	5,919,495	868,383	1,764,660	1,057,087	707,573	308,978	244850	64,128	507,534	248,233	472,490	227,425	271,870
1988	11,535,810	-195,538	11,731,348	8,895,897	7,713,527	1,182,370	2,579,693	1,532,266	1,047,427	407,460	309806	97,654	857,660	368,798	653,767	292,008	255,758
1989	14,704,016	-422,702	15,126,718	11,539,127	9,942,572	1,596,555	3,021,676	1,657,792	1,363,884	506,632	395933	110,699	956,202	396,182	874,460	288,200	565,915
1990	19,668,453	-559,669	20,228,122	15,346,717	13,270,258	2,076,459	3,751,655	2,249,848	1,501,807	586,351	458525	127,826	1,077,756	495,829	1,204,564	387,155	1,129,750
1991	25,952,362	-154,336	26,106,698	20,032,486	17,347,945	2,684,541	4,164,393	2,200,612	1,963,781	829,822	656876	172,946	1,267,900	474,616	1,237,816	354,239	1,909,819
1992	33,411,741	-103,305	33,515,046	27,043,009	23,077,905	3,965,104	5,763,270	3,170,065	2,593,205	1,241,218	1003798	237,420	1,636,419	615,572	1,718,335	551,726	708,767
1993	44,143,375	245,209	43,898,166	35,561,871	30,453,795	5,108,076	9,299,863	5,640,239	3,659,624	1,698,987	1343119	355,868	2,592,448	1,299,680	2,659,888	1,048,860	-963,568

[1] OR son las operaciones de redistribución con agentes no residentes, las cuales incluyen la remuneración a asalariados procedentes del resto del mundo, la renta de la propiedad y empresa procedente del resto del mundo, y las transferencias corrientes procedentes del resto del mundo (netas).

[2] La Formación Bruta de Capital Fijo en Vivienda a precios corrientes se obtiene a partir de la de precios constantes, respetando las variaciones del deflactor de edificios del Banco de la República (BR) y retrapolando el deflactor de vivienda Dane.

[3] Para el período 1950-1969 se obtiene por residuo.

Cuadro 1B. PRODUCTO NACIONAL BRUTO Y PRODUCTO INTERNO BRUTO EN COLOMBIA A PESOS CORRIENTES
(Millones de pesos)

				Consumo nacional			Inversión			Formación bruta de capital fijo							
										Edificios							
Año	PNB	OR	PIB	Total	Privado	Público	Total	Privada	Pública	Total	Vivienda [a]	Otras edificac. [b]	Otras construc.	Transporte	Maquin. y equipo	Var. de existencias	Exporta. netas
1950	116,384	-1,070	117,454	93,088	86,383	6,705	27,835	25,340	2,495	6,595	5,382	1,213	5,940	2,713	8,180	4,407	-3,469
1951	119,474	-1,268	120,742	94,381	86,818	7,563	26,151	22,748	3,403	4,865	4,044	821	6,233	3,353	8,545	3,155	209
1952	127,370	-1,038	128,408	100,523	92,480	8,043	27,746	24,542	3,204	5,656	4,467	1,189	6,336	3,180	9,745	2,829	139
1953	133,891	-1,062	134,953	107,589	97,939	9,650	31,046	27,026	4,021	6,541	4,696	1,845	7,226	5,282	14,220	-2,223	-3,682
1954	143,745	-881	144,625	116,755	106,749	10,006	38,706	33,676	5,030	7,927	5,824	2,103	9,595	5,871	15,500	-187	-10,835
1955	149,560	-802	150,362	121,331	110,917	10,414	41,067	33,998	7,069	7,241	5,176	2,065	11,412	6,033	16,496	-115	-12,036
1956	156,562	-945	157,507	123,151	113,084	10,067	41,899	35,056	6,843	8,266	5,228	3,038	10,628	4,532	16,099	2,375	-7,543
1957	160,772	-2,051	162,823	124,563	115,582	8,980	39,735	33,421	6,314	8,332	5,838	2,494	10,255	1,725	10,079	9,344	-1,474
1958	162,758	-3,157	165,916	126,909	117,539	9,370	33,823	28,345	5,478	8,275	6,253	2,022	9,254	2,291	8,846	5,157	5,184
1959	175,506	-2,300	177,806	133,077	123,565	9,512	35,385	29,853	5,532	9,831	7,019	2,812	9,967	3,154	7,656	4,777	9,344
1960	182,842	-2,090	184,932	139,817	129,323	10,494	40,907	35,572	5,335	8,931	6,431	2,500	10,167	4,740	11,687	5,381	4,208
1961	191,910	-2,522	194,432	148,774	137,704	11,070	45,374	38,929	6,446	9,672	7,127	2,545	11,357	5,059	12,500	6,786	284
1962	201,622	-2,991	204,613	161,075	149,080	11,994	41,613	35,114	6,500	10,896	7,812	3,084	11,299	3,101	14,142	2,175	1,925
1963	207,242	-3,937	211,178	169,267	156,582	12,685	40,850	35,249	5,601	10,449	7,645	2,804	9,773	3,525	12,298	4,805	1,061
1964	220,594	-3,321	223,915	183,585	170,729	12,856	46,206	40,460	5,746	10,335	7,948	2,386	11,036	4,283	14,745	5,807	-5,875
1965	229,468	-3,439	232,906	182,390	168,723	13,668	45,488	39,558	5,929	10,085	8,082	2,003	11,399	3,397	13,547	7,060	5,028
1966	241,714	-4,151	245,865	198,542	184,264	14,278	55,156	46,541	8,615	9,647	8,165	1,482	13,936	3,819	14,090	13,664	-7,832
1967	251,420	-3,564	254,985	201,774	186,752	15,022	46,869	35,738	11,131	9,587	8,018	1,570	18,573	4,040	12,216	2,452	6,342
1968	266,728	-4,200	270,928	213,545	198,003	15,542	57,087	45,824	11,263	10,452	8,555	1,897	20,663	5,530	14,063	6,380	296
1969	282,875	-5,227	288,102	230,451	213,688	16,763	58,048	44,652	13,395	10,829	7,373	3,456	22,505	4,857	14,126	5,731	-397
1970	300,939	-6,557	307,496	253,839	226,529	27,310	63,148	45,889	17,259	11,165	9,043	2,122	18,461	6,536	17,039	9,947	-9,491
1971	319,929	-5,896	325,825	277,284	242,810	34,474	65,844	44,664	21,180	11,203	8,801	2,402	18,469	6,834	19,280	10,058	-17,303
1972	344,140	-6,673	350,813	291,041	258,195	32,846	64,238	45,157	19,081	10,375	7,927	2,448	18,519	7,500	18,293	9,551	-4,466
1973	367,494	-6,904	374,398	306,740	270,549	36,191	70,073	43,177	26,896	13,149	10,420	2,729	20,682	7,161	18,451	10,630	-2,415
1974	391,469	-4,441	395,910	321,531	286,171	35,360	83,967	63,347	20,620	14,006	10,311	3,695	22,310	7,768	20,520	19,363	-9,588
1975	398,556	-6,552	405,108	329,415	293,239	36,176	68,838	47,946	20,892	11,119	8,876	2,243	22,810	8,391	19,809	6,709	6,855
1976	417,014	-7,249	424,263	351,782	314,234	37,548	75,245	51,647	23,598	11,385	9,473	1,912	24,256	11,715	20,683	7,206	-2,764
1977	437,153	-4,753	441,906	366,159	326,831	39,328	87,468	44,901	42,567	12,705	10,603	2,102	24,595	10,136	21,082	18,950	-11,721
1978	475,165	-4,170	479,335	396,999	354,067	42,932	93,516	58,585	34,931	14,621	12,308	2,313	23,560	12,342	24,400	18,593	-11,180
1979	502,067	-3,052	505,119	415,313	367,061	48,252	93,220	63,708	29,512	13,566	11,022	2,544	23,687	14,208	26,314	15,445	-3,414
1980	523,860	-1,905	525,765	438,903	384,539	54,364	103,358	62,985	40,373	13,202	10,788	2,414	29,496	14,630	30,693	15,337	-16,496
1981	534,883	-2,853	537,736	450,339	393,952	56,387	117,037	69,494	47,543	13,550	11,479	2,071	32,472	14,636	32,881	23,498	-29,640
1982	534,685	-8,151	542,836	459,261	400,255	59,006	123,279	68,569	54,710	14,226	11,886	2,340	33,599	15,790	32,692	26,972	-39,704
1983	539,971	-11,409	551,380	465,747	407,095	58,652	120,628	62,573	58,055	16,536	14,224	2,312	33,478	14,426	33,004	23,184	-34,995
1984	555,213	-14,642	569,855	479,626	418,556	61,070	113,521	60,548	52,973	15,959	14,327	1,632	36,300	14,451	31,946	14,865	-23,292
1985	570,790	-16,771	587,561	490,292	426,474	63,818	102,574	50,886	51,688	17,051	14,848	2,203	38,214	12,271	25,969	9,069	-5,305
1986	608,051	-13,730	621,781	509,349	444,638	64,711	107,038	59,652	47,386	18,654	15,931	2,723	39,682	12,953	29,361	6,388	5,394
1987	641,307	-13,857	655,164	529,898	461,568	68,330	116,901	70,108	46,793	21,174	17,247	3,927	30,753	15,812	33,732	15,430	8,365
1988	670,427	-11,364	681,791	547,716	472,655	75,061	126,264	74,929	51,335	21,284	16,705	4,579	37,407	17,799	36,012	13,762	7,811
1989	685,366	-19,702	705,068	568,331	489,050	79,281	117,013	64,329	52,684	20,766	16,705	4,061	32,693	14,977	38,175	10,402	19,724
1990	714,916	-20,343	735,259	584,204	502,475	81,729	115,641	69,345	46,296	19,265	15,504	3,761	29,145	15,017	39,619	12,595	35,414
1991	745,542	-4,434	749,976	593,744	509,359	84,385	105,537	55,823	49,714	22,401	18,230	4,171	26,030	12,227	36,027	8,852	50,695
1992	777,907	-2,405	780,312	615,327	522,028	93,299	150,902	91,637	59,265	25,899	21,513	4,386	26,921	13,097	42,773	42,212	14,083
1993	826,928	4,593	822,335	650,727	554,223	96,504	208,549	141,499	67,050	28,361	23,089	5,272	33,111	27,141	59,487	60,449	-36,941

[a] La información de Cuentas Nacionales Banco República, a precios de 1958, presenta un agregado total del item Edificaciones. Este se descompuso en vivienda y otras edificaciones, respetando las participaciones dadas en el Boletín Dane 262-263, (1973). Luego de lo anterior se reexpresa a precios de 1975 y por último se empalma con Cuentas Nacionales Dane, respetando las participaciones en PIB de las cuentas del BR y aplicandolas al PIB construido 1950-1993.

[b] La FIBKF en otras construcciones para el período 1950-1969 se obtiene como residuo.

Cuadro 1C. DEFLACTORES IMPLICITOS (Porcentajes)

				Consumo nacional			Inversión			Formación bruta de capital fijo							
										Edificios							
Año	PNB	OR	PIB	Total	Privado	Público	Total	Privada	Pública	Total	Vivienda[a]	Otras edificac.[b]	Otras construc.	Transporte	Maquin. y equipo	Var. de existencias	Exporta. netas
1950	6.8	6.8	6.8	7.1	7.1	6.6	4.8	4.7	6.1	6.6	6.8	5.4	5.9	4.4	2.8	4.9	-1.7
1951	7.5	7.5	7.5	8.1	8.1	7.0	5.3	5.1	6.4	6.9	7.2	5.5	6.2	5.2	3.6	5.5	50.2
1952	7.6	7.6	7.6	8.2	8.2	7.4	5.5	5.3	6.7	7.0	7.3	5.9	6.5	5.7	3.8	5.7	69.1
1953	8.1	8.1	8.1	8.5	8.6	7.6	5.4	5.1	7.3	7.2	7.5	6.5	6.8	5.6	3.9	6.7	-3.1
1954	9.0	9.0	9.0	9.2	9.2	8.7	5.6	5.4	7.2	7.6	7.9	6.7	6.9	5.5	3.9	10.8	-0.5
1955	9.0	9.0	9.0	9.3	9.3	9.2	5.9	5.6	7.5	8.0	8.4	7.2	7.1	5.7	4.1	1.7	2.1
1956	9.6	9.6	9.6	10.1	10.1	9.7	6.6	6.2	8.3	8.7	9.0	8.1	7.9	6.2	4.5	7.6	0.5
1957	11.1	11.1	11.1	11.4	11.4	11.6	9.0	9.1	9.0	9.9	10.3	8.9	9.1	10.4	7.5	9.7	-18.5
1958	12.7	12.7	12.7	13.0	13.0	13.0	11.6	11.6	11.6	11.4	11.8	10.0	11.3	15.8	11.8	10.3	12.1
1959	13.5	13.5	13.5	14.2	14.2	14.6	12.6	12.4	13.7	12.6	13.2	11.4	12.9	15.5	12.5	10.4	7.5
1960	14.7	14.7	14.7	15.5	15.4	16.1	13.7	13.4	15.4	14.2	14.7	12.7	14.5	14.8	12.7	12.3	0.1
1961	15.9	15.9	15.9	16.8	16.7	18.5	14.2	13.5	18.2	14.9	15.5	13.2	16.6	15.0	12.7	11.3	-184.2
1962	17.0	17.0	17.0	17.7	17.5	20.0	15.6	14.8	20.4	16.6	17.3	14.9	18.5	16.6	12.9	12.5	-13.8
1963	21.0	21.0	21.0	21.7	21.4	25.2	19.5	18.6	25.2	21.4	22.2	19.0	23.1	20.0	17.0	14.3	-47.2
1964	24.4	24.4	24.4	24.9	24.7	27.5	21.1	20.2	27.8	24.2	25.2	21.0	25.6	22.1	17.1	16.6	13.7
1965	26.5	26.5	26.5	27.6	27.4	29.4	24.0	22.8	32.0	26.8	27.9	22.4	29.6	25.2	20.2	17.8	12.5
1966	30.4	30.4	30.4	31.1	30.8	35.0	27.7	26.2	36.0	30.3	31.6	23.6	33.5	30.0	26.8	20.4	28.3
1967	33.1	33.1	33.1	33.9	33.5	38.7	33.3	31.3	39.6	32.8	34.2	26.1	36.4	36.7	29.4	25.4	6.9
1968	36.2	36.2	36.2	36.8	36.3	43.0	36.3	36.3	36.3	36.3	37.8	29.7	39.3	41.0	35.1	25.4	-433.2
1969	39.2	39.2	39.2	39.5	38.9	47.5	39.8	39.8	39.8	39.1	40.7	35.7	43.9	48.5	36.3	26.3	325.7
1970	43.2	43.2	43.2	42.6	42.4	45.0	42.5	41.9	44.2	43.1	44.9	35.7	47.1	48.6	42.4	29.6	24.8
1971	47.8	47.8	47.8	47.7	47.5	49.6	46.0	45.5	46.9	50.7	51.5	47.8	51.7	46.5	46.2	29.5	38.9
1972	54.0	54.0	54.0	53.4	53.1	55.2	53.5	51.8	57.6	56.9	57.1	56.0	60.0	55.0	51.1	40.7	1.9
1973	64.9	64.9	64.9	63.3	63.3	63.6	63.4	63.7	63.0	64.0	64.9	60.5	67.9	61.0	62.8	56.5	-187.1
1974	81.4	81.4	81.4	80.2	80.3	79.8	82.4	82.5	81.9	82.0	82.2	81.6	82.0	79.8	82.2	84.3	49.8
1975	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1976	125.5	125.5	125.5	119.9	120.4	116.3	124.2	124.2	124.2	124.3	121.6	137.9	123.7	121.2	126.7	123.6	-612.0
1977	162.0	162.0	162.0	151.2	152.5	140.4	153.5	153.2	153.9	159.4	155.7	178.3	153.8	133.8	153.7	159.5	-239.8
1978	189.7	189.7	189.7	180.3	180.2	181.3	177.8	178.8	176.1	211.0	206.2	236.5	194.8	159.8	177.9	142.0	-245.8
1979	235.4	235.4	235.4	227.9	227.7	229.5	231.5	230.1	234.4	283.0	275.4	315.8	251.4	202.9	214.9	210.1	-773.4
1980	300.3	300.3	300.3	288.0	287.3	293.2	291.3	286.9	298.3	339.7	330.9	378.9	333.0	266.8	269.8	236.2	-83.8
1981	368.7	368.7	368.7	363.5	363.0	366.9	349.4	343.3	358.3	405.7	396.9	454.7	431.6	331.1	323.8	250.6	213.0
1982	460.0	460.0	460.0	453.6	452.3	462.3	415.0	404.0	428.8	496.4	484.8	555.6	527.6	392.1	386.3	280.0	245.6
1983	553.9	553.9	553.9	546.0	542.4	570.4	503.7	538.4	466.2	573.9	562.2	645.6	629.4	441.5	471.3	356.8	274.9
1984	676.8	676.8	676.8	658.8	653.2	697.0	644.3	634.0	656.0	693.4	683.1	784.5	770.9	574.9	566.3	517.6	147.9
1985	845.2	845.2	845.2	811.1	807.9	832.5	921.8	918.1	925.5	837.2	821.4	943.8	1116.6	755.6	802.0	827.9	-819.5
1986	1091.7	1091.7	1091.7	1010.1	1007.4	1028.9	1141.6	1087.4	1209.8	1072.9	1050.0	1207.1	1379.0	1125.8	1059.1	278.6	7806.1
1987	1346.9	1346.9	1346.9	1281.0	1282.5	1270.9	1509.5	1507.8	1512.1	1459.2	1419.7	1633.0	1650.4	1569.9	1400.7	1473.9	3250.1
1988	1720.7	1720.7	1720.7	1624.2	1632.0	1575.2	2043.1	2045.0	2040.4	1914.4	1854.6	2132.6	2292.8	2072.0	1815.4	2121.8	3274.3
1989	2145.4	2145.4	2145.4	2030.4	2033.0	2013.8	2582.3	2577.1	2588.8	2439.7	2370.1	2725.9	2924.8	2645.3	2290.7	2770.6	2869.2
1990	2751.2	2751.2	2751.2	2626.9	2641.0	2540.7	3244.2	3244.4	3243.9	3043.6	2957.5	3398.7	3697.9	3301.8	3040.4	3073.9	3190.1
1991	3481.0	3481.0	3481.0	3373.9	3405.8	3181.3	3945.9	3942.1	3950.1	3704.4	3603.3	4146.4	4870.9	3881.7	3435.8	4001.8	3767.3
1992	4295.1	4295.1	4295.1	4394.9	4420.8	4249.9	3819.2	3459.4	4375.6	4792.5	4666.0	5413.1	6078.6	4700.1	4017.3	1307.0	5032.8
1993	5338.2	5338.2	5338.2	5464.9	5494.9	5293.1	4459.3	3986.1	5458.0	5990.6	5817.1	6750.2	7829.6	4788.6	4471.4	1735.1	2608.4

[a] En el período 1950-1969, se respetaron las variaciones del deflactor de edificios de las cuentas del BR, y se extrapoló con ellas las implícitas del Dane 1970.

[b] Se saca por el cociente de los corrientes/constantes, las cuales se han obtenido como residuo.

Cuadro 1D. COMPONENTES DEL AHORRO NACIONAL
(Millones de pesos)

				Componentes del ahorro público											Componentes del ahorro privado	
	Ahorro nacional			Recaudación de impuestos [a]						Trans, recibidas por el sector						
Año	Total	Privado	Público	Totales	Directos	Indirectos	Pagados por sec público	EBE de las empresas del sec, público	Renta de la propiedad [b] sec, público [c]	Totales	De residente [d]	Resto del mundo	Susidios	Consumo público	Ingreso privado disponible	Consumo privado
1950	6,8	6,8	6,8	7,1	7,1	6,6	4,8	4,7	6,1	6,6	6,8	5,4	5,9	4,4	2,8	-1,7
1950	1,333	1,070	263	693	214	479	N,D,	45	-16	-7	-7	0	11	440	7,215	6,145
1951	1,393	1,000	392	875	262	613	N,D,	79	-17	-8	-9	1	8	529	8,073	7,072
1952	1,534	1,108	426	974	304	670	N,D,	81	-16	-10	-12	2	11	591	8,715	7,607
1953	1,695	1,262	433	1,111	357	754	N,D,	103	-20	-11	-11	0	14	736	9,659	8,397
1954	2,149	1,553	595	1,410	426	984	N,D,	94	-16	-4	-4	0	18	870	11,427	9,874
1955	2,090	1,460	631	1,550	509	1,041	N,D,	103	-15	-25	-34	9	29	954	11,815	10,355
1956	2,625	1,975	649	1,604	555	1,050	N,D,	124	-31	-27	-27	0	46	975	13,395	11,420
1957	3,636	2,876	760	1,756	635	1,120	N,D,	139	-35	-29	-56	28	32	1,039	16,080	13,204
1958	4,156	3,154	1,002	2,162	728	1,434	N,D,	203	-64	-44	-57	13	40	1,216	18,409	15,255
1959	4,855	3,624	1,231	2,483	893	1,590	N,D,	252	-67	-7	-22	15	36	1,392	21,109	17,485
1960	5,282	4,013	1,269	2,814	1,050	1,764	N,D,	254	-69	21	6	15	63	1,687	23,929	19,916
1961	5,516	4,456	1,060	2,931	1,076	1,855	N,D,	337	-82	3	-23	25	79	2,050	27,417	22,961
1962	5,738	5,105	633	3,006	1,131	1,875	N,D,	347	-137	-90	-120	30	97	2,395	31,233	26,128
1963	6,649	6,021	629	3,977	1,591	2,386	N,D,	320	-180	-169	-266	97	117	3,201	39,596	33,575
1964	8,145	6,167	1,978	5,789	2,249	3,540	N,D,	352	-280	-159	-257	98	181	3,542	48,326	42,159
1965	10,638	8,399	2,240	6,362	2,277	4,085	N,D,	506	-314	-178	-490	312	115	4,020	54,639	46,240
1966	11,810	8,306	3,504	8,901	2,734	6,167	N,D,	576	-496	-133	-309	176	351	4,992	65,079	56,774
1967	14,852	10,469	4,383	9,931	3,490	6,442	N,D,	663	-542	340	26	314	197	5,812	73,092	62,623
1968	17,946	12,243	5,703	12,216	4,215	8,000	N,D,	1,097	-624	-81	-548	466	215	6,689	84,117	71,874
1969	19,754	11,718	8,036	15,461	5,781	9,680	N,D,	1,428	-954	374	-237	612	309	7,963	94,757	83,039
1970	21,680	14,979	6,701	17,700	6,304	11,396	18	1,340	792	653	-42	695	1,482	12,284	110,952	95,973
1971	20,713	14,593	6,120	21,450	8,560	12,890	30	878	1,315	1,197	493	704	1,595	17,095	129,850	115,257
1972	30,680	24,115	6,565	23,654	8,357	15,297	20	920	1,317	1,055	524	531	2,217	18,144	161,298	137,183
1973	44,459	35,050	9,409	31,501	11,219	20,282	29	1,228	2,232	1,193	660	533	3,705	23,011	206,256	171,206
1974	60,777	45,365	15,412	41,942	15,100	26,842	102	3,073	1,740	1,525	682	843	4,558	28,208	275,148	229,783
1975	69,141	46,560	22,581	56,017	20,341	35,676	301	942	3,475	2,617	2,065	552	3,993	36,176	339,799	293,239
1976	101,302	62,713	38,589	79,424	25,632	53,792	532	-1,372	4,355	4,496	4,084	412	4,100	43,682	440,905	378,192
1977	154,677	96,717	57,960	104,541	24,392	80,149	291	2,296	7,153	4,643	4,410	233	5,166	55,216	595,152	498,435
1978	185,862	115,541	70,321	155,655	49,139	106,516	344	-15,682	9,716	6,303	5,182	1,121	7,507	77,820	753,434	637,893
1979	235,004	166,207	68,797	168,709	34,511	134,198	330	-1,320	12,648	11,064	11,058	6	11,252	110,722	1,002,116	835,909
1980	309,222	211,047	98,175	222,990	50,946	172,044	366	10,351	24,219	14,012	12,783	1,229	13,660	159,371	1,315,863	1,104,816
1981	335,275	242,899	92,376	256,350	69,646	186,704	917	17,649	32,576	12,879	12,879	0	19,287	206,874	1,673,004	1,430,105
1982	376,594	295,533	81,061	319,453	82,674	236,779	1,225	20,858	26,150	10,841	9,638	1,203	22,250	272,766	2,105,971	1,810,438
1983	448,163	370,564	77,599	363,252	83,889	279,363	1,362	41,038	26,806	8,124	8,148	-24	25,694	334,565	2,578,780	2,208,216
1984	597,852	451,834	146,018	500,970	106,469	394,501	1,542	93,627	1,903	10,482	10,371	111	33,791	425,631	3,185,841	2,734,007
1985	847,281	605,276	242,005	694,541	142,593	551,948	1,503	89,875	8,696	16,830	15,123	1,707	35,170	531,264	4,050,869	3,445,593
1986	1,493,081	939,347	553,734	1,041,483	203,690	837,793	5,771	253,989	-46,347	15,400	9,693	5,707	39,206	665,814	5,418,516	4,479,169
1987	1,849,889	1,183,052	666,837	1,378,948	302,782	1,076,166	14,422	215,690	-20,779	18,935	8,721	10,214	43,152	868,383	7,102,547	5,919,495
1988	2,639,913	1,724,906	915,007	1,809,649	496,122	1,313,527	29,675	416,923	-40,387	-41	-10,622	10,581	59,092	1,182,370	9,438,433	7,713,527
1989	3,164,889	1,910,012	1,254,877	2,299,915	633,466	1,666,449	46,778	682,028	-23,219	10,083	12,586	-2,503	70,597	1,596,555	11,852,584	9,942,572
1990	4,321,736	2,569,739	1,751,997	2,984,756	885,216	2,099,540	56,823	1,069,192	-63,903	4,065	8,865	-4,800	108,831	2,076,459	15,839,997	13,270,258
1991	5,919,876	3,165,007	2,754,869	4,380,096	1,769,741	2,610,355	125,805	1,264,403	26,937	43,252	24,634	18,618	149,473	2,684,541	20,512,952	17,347,945
1992	6,368,732	3,104,180	3,264,552	5,557,745	2,149,578	3,408,167	111,564	1,670,923	121,029	164,235	144,226	20,009	172,712	3,965,104	26,182,085	23,077,905
1993	8,581,504	4,567,375	4,014,129	7,606,061	2,561,716	5,044,345	105,140	1,978,462	-95,709	21,877	29,299	-7,422	283,346	5,108,076	35,021,170	30,453,795

[a] El Ahorro Público se calcula como ingresos menos egresos del sector. Dentro de los ingresos, el recaudo de impuestos no considera aquellos pagados por el mismo sector.

[b] Excedente Bruto de Explotación, EBE.

[c] La renta de la propiedad del sector público incluye: renta de la propiedad (dividendos, intereses y alquileres) retiro de la renta empresarial de las cuasisociedades públicas.

[d] Las transferencias recibidas por el sector público incluyen las indemnizaciones del seguro de riesgos, primas por seguros de riesgos, contribuciones a la seguridad social, prestaciones de la seguridad social, tasas, multas y sanciones, y transferencias corrientes (netas).

Cuadro 2A. COSTO Y SALDO DE LA DEUDA EXTERNA

Año	Saldo de la deuda interna pública					Costo de la deuda interna pública					Saldo de la deuda externa			Servicio de la deuda externa [h]		
	Total	Deuda emitida por mil pesos [a]	Certificados de cambio mil pesos	Títulos de canjeables mil pesos	Títulos participación mil pesos	Total mil pesos	Deuda emitida por gobierno [b]	Certificados de cambio mil pesos [c]	Títulos de canjeables mil pesos [d]	Títulos participación mil pesos [e]	Total mil USD	Privada mil USD [f]	pública mil USD [g]	Total	Privada mil pesos	Pública mil pesos
1950	238	238	0	0	0	-	-	-	-	-	682	548	134	-	-	-
1951	227	227	0	0	0	27	27	0	0	0	750	575	175	49	33	15
1952	222	222	0	0	0	22	22	0	0	0	821	612	209	54	43	11
1953	252	252	0	0	0	22	22	0	0	0	854	653	201	78	49	30
1954	242	242	0	0	0	24	24	0	0	0	990	782	208	67	50	17
1955	284	284	0	0	0	25	25	0	0	0	1,056	839	217	129	100	29
1956	261	261	0	0	0	28	28	0	0	0	1,189	954	235	183	157	26
1957	274	274	0	0	0	25	25	0	0	0	1,124	741	383	268	253	15
1958	328	328	0	0	0	27	27	0	0	0	1,049	651	398	322	215	107
1959	370	370	0	0	0	33	33	0	0	0	1,067	707	360	374	224	150
1960	397	397	0	0	0	39	39	0	0	0	1,097	792	305	338	236	102
1961	498	498	0	0	0	46	46	0	0	0	1,123	790	333	418	296	122
1962	794	794	0	0	0	55	55	0	0	0	1,252	812	440	486	297	189
1963	1,298	1,298	0	0	0	105	105	0	0	0	1,399	890	509	414	170	243
1964	730	730	0	0	0	160	160	0	0	0	1,538	941	597	597	229	368
1965	830	830	0	0	0	115	115	0	0	0	1,584	935	649	914	364	551
1966	2,132	2,132	0	0	0	159	159	0	0	0	1,755	1,018	737	953	369	584
1967	1,822	1,822	0	0	0	403	403	0	0	0	1,897	1,056	841	1,096	465	631
1968	2,605	2,605	0	0	0	302	302	0	0	0	2,119	1,132	987	1,059	400	658
1969	4,031	4,031	0	0	0	331	331	0	0	0	2,341	1,208	1,133	1,273	517	756
1970	3,864	3,864	0	0	0	504	504	0	0	0	2,694	1,375	1,319	1,494	664	830
1971	3,203	3,003	200	0	0	587	587	0	0	0	3,029	1,557	1,472	1,834	777	1,056
1972	5,086	4,886	200	0	0	537	520	18	0	0	3,317	1,591	1,726	2,383	1,028	1,356
1973	7,181	7,081	100	0	0	936	923	13	0	0	3,527	1,505	2,022	3,286	1,465	1,820
1974	10,949	10,449	500	0	0	1,838	1,799	39	0	0	3,935	1,715	2,220	4,926	2,346	2,580
1975	7,953	7,753	200	0	0	2,687	2,633	53	0	0	4,072	1,602	2,470	6,310	2,691	3,619
1976	12,856	12,556	300	0	0	2,203	2,179	24	0	0	4,290	1,728	2,562	7,287	3,539	3,748
1977	25,690	12,290	13,400	0	0	3,625	3,352	273	0	0	4,243	1,464	2,779	7,648	2,427	5,221
1978	24,514	11,614	12,900	0	0	4,581	3,540	1,041	0	0	4,480	1,584	2,896	9,968	3,244	6,723
1979	29,266	16,266	13,000	0	0	4,799	3,879	919	0	0	5,277	1,821	3,456	14,637	4,808	9,829
1980	33,169	18,244	13,372	1,553	0	7,788	5,739	1,991	58	0	6,580	2,256	4,324	22,647	9,220	13,428
1981	366,038	19,049	18,069	328,920	0	9,454	6,809	2,317	329	0	8,133	2,901	5,232	40,214	18,309	21,905
1982	1,225,964	21,486	34,393	1,170,085	0	12,870	7,239	4,461	1,170	0	9,725	3,647	6,078	61,014	24,867	36,147
1983	2,811,979	32,126	23,622	2,756,231	0	16,975	7,239	6,980	2,756	0	10,667	3,789	6,878	73,892	29,336	44,556
1984	2,103,254	37,818	32,333	2,033,103	0	20,109	11,168	6,908	2,033	0	11,689	3,840	7,849	94,771	32,262	62,508
1985	4,176,690	125,587	76,095	3,975,008	0	38,464	13,328	21,161	3,975	0	13,209	3,614	9,595	161,095	47,958	113,136
1986	7,412,359	158,591	37,186	7,178,591	37,991	60,727	39,234	14,314	7,179	0	15,781	3,318	12,463	230,198	54,004	176,194
1987	10,732,116	171,451	20,806	10,457,334	82,525	76,986	49,187	5,558	10,457	11,783	17,286	3,444	13,842	311,511	45,125	266,386
1988	13,486,645	201,598	26,130	13,176,393	82,525	104,983	58,159	5,654	13,176	27,994	17,624	3,801	13,823	403,580	61,629	341,951
1989	20,551,093	249,342	45,523	20,182,469	73,759	123,036	66,623	8,958	20,182	27,272	17,147	3,312	13,835	584,169	130,070	454,099
1990	28,083,997	313,875	67,170	27,451,883	251,069	156,676	88,124	15,032	27,452	26,068	17,613	3,027	14,586	795,580	142,642	652,938
1991	7,155,588	264,553	385,998	5,546,692	958,345	238,047	115,148	25,246	5,547	92,107	16,996	2,532	14,464	915,639	127,939	787,700
1992	4,564,320	830,000	1,215,741	2,018,887	499,692	437,255	69,952	111,882	2,019	253,402	16,743	3,256	13,487	886,850	131,939	754,911
1993	2,630,142	1,027,100	337,257	350,120	915,666	408,649	212,065	68,562	350	127,671	18,314	5,056	13,258	936,841	190,357	746,483

a Entre 1950 y 1982 corresponde al saldo de la deuda interna del Gobierno Nacional, excluyendo el financiamiento recibido por el Banco de la República. Entre 1983 y 1992 se excluyen además los títulos de Ahorro Nacional (TAN) adquiridos por el sector público. En 1993 corresponde al saldo de la deuda del sector público con el sector privado, la cual es calculada en la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República.

b Se calculó como el saldo en el período anterior, de la deuda emitida por el Gobierno y mantenida por el sector privado, multiplicada por la tasa de interés nóminal del período actual.

c Se supuso un comportamiento lineal de la tasa de cambio y del acervo de certificados de cambio y que estos se redimian o adquirian en la mitad del período. El costo se cálculó mediante la siguiente expresión: costo=(acervo titulost-1)*(variación anual tasa cambio nominal)+(var, acervo de títulos)*(var, anual tasa cambio nominal/2)

d Se supuso un comportamiento lineal de la tasa de cambio y del acervo de los títulos canjeables y que estos se redimian o adquirian en la mitad del período. Se utiliza una tasa de rendimiento (i) de 6,5% anual, según resolución 6672/86, El costo se cálculó mediante la siguiente expresión: costo=(acervo titulost-1)*(variación anual tasa cambio nominal)*(i+1)+(var, acervo de títulos)*(var, anual tasa cambio nominal/2)*(i+1)/2

e Acervo de títulos en el período anterior multiplicado por la tasa de interes en el período actual.

f Para el período 1970-1993, el saldo corresponde al presentado en el informe "Deuda Externa de Colombia 1970-1995". Para calcular el saldo de la deuda externa privada en el período comprendido entre 1950 y 1969, los movimientos de endeudamiento externo privado registrados en la Balanza de Pagos se descontaron del saldo en el período siguiente, partiendo de 1970 hacia atrás. Como rubros de endeudamiento externo se incluyeron: Préstamos recibidos a largo plazo, pasivos a corto plazo de la clasificación sector privado excluyendo Instituciones Bancarias. Dentro de la clasificación Instituciones Oficiales y Bancarias se consideraron los items: Otros Préstamos, amortización y otros (de la subclase pasivos a largo plazo) y pasivos con corresponsales bancarios, cobranzas por liquidar. Y otros Préstamos (de la subclase pasivos a corto plazo).

g De 1950 a 1969 corresponde a la serie pesentada por Ocampo y Lora (1988) y de 1970 en adelante a la serie presentada en el informe "Deuda Externa de Colombia 1970-1995" del Banco de la República.

h Para el período comprendido entre 1963 y 1993 el monto pagado por concepto de intereses sobre la deuda externa, tanto pública como privada, se extrajó de los archivos de la balanza de pagos. Para el período comprendido entre 1950 y 1963 la informacion encontrada en los archivos de la balanza de pagos no especifica si el monto de interteses pagados corresponden al sector público y/o al privado. Se asumió que correspondía a pagos del sector público, dado que en los años 1960, 1961 y 1962 la desagregación del pago no incluye al sector privado. Para el período comprendido entre 1950 y 1962 se estimó el pago del servicio de la deuda externa privada por concepto pago de intereses, como el producto del saldo de la deuda en el período anterior y la tasa prime promedio en le período corriente.

Cuadro 2B. VARIABLES UTILIZADAS EN EL CALCULO DE LAS GANANCIAS NETAS DE CAPITAL

	Tasas de interés						Tasas de cambio		Indice de precios al consumidor			
					Implícita deuda externa							
Año	Nominal[a] colombiana	Real[b] colombiana	Nominal[c] internacional	Real[b] internacional	Privada[d]	Pública[d]	Nominal[e] promedio	Real	Colombia fin de	Colombia promedio	Países industrial.[d]	Efectivo nominal
1950	11.5		2.1	0.0	0.0		2.0	26.8	7.2	7.2	36.0	464
1951	11.5	9.7	2.6	-6.6	2.6	4.8	2.4	34.3	7.3	7.3	40.0	513
1952	9.8	1.0	3.0	-0.9	3.0	2.5	2.5	35.9	7.9	7.9	41.0	602
1953	9.7	-1.0	3.2	2.1	3.2	5.7	2.5	33.9	8.8	8.8	42.0	692
1954	9.7	5.4	3.1	2.0	3.1	3.4	2.5	32.6	9.1	9.6	42.0	754
1955	10.5	8.1	3.2	2.8	3.2	3.4	4.0	31.7	9.3	9.6	42.0	778
1956	9.8	1.8	3.8	1.5	3.8	2.4	5.0	29.9	10.0	10.2	43.0	940
1957	9.6	-8.8	4.2	1.0	4.2	1.0	6.3	39.6	12.1	11.8	45.0	1.167
1958	9.9	1.7	3.8	0.3	3.8	3.7	7.6	57.0	13.1	13.3	46.0	1.363
1959	10.0	2.0	4.5	3.0	4.5	4.9	7.7	57.2	14.1	14.5	47.0	1.493
1960	10.5	3.1	4.8	2.9	4.8	4.1	6.9	63.2	15.1	15.3	48.0	1.611
1961	11.6	5.4	4.5	2.5	4.5	4.8	8.3	60.4	16.0	16.6	49.0	1.850
1962	11.1	4.4	4.5	1.7	4.5	6.8	8.4	61.3	17.0	17.4	50.0	2.144
1963	13.2	-14.6	4.5	1.6	2.1	5.5	10.0	64.7	22.5	21.9	51.0	2.560
1964	12.3	3.1	4.5	1.9	2.5	6.9	10.5	54.5	24.6	25.5	53.0	3.122
1965	15.7	1.0	4.5	1.4	2.3	5.5	16.9	51.6	28.1	27.5	54.0	3.613
1966	19.2	5.5	5.6	2.1	2.3	5.3	17.0	67.9	31.8	32.1	56.0	4.140
1967	18.9	10.8	5.6	2.7	2.8	5.3	16.3	68.4	34.1	34.9	58.0	4.781
1968	16.6	9.4	6.3	2.3	2.3	4.8	16.4	72.7	36.3	37.5	60.0	5.577
1969	12.7	3.8	8.0	3.2	2.6	4.4	17.4	74.7	39.5	40.1	63.0	6.594
1970	12.5	5.4	7.9	2.2	3.0	4.0	18.4	76.4	42.1	42.9	66.0	7.913
1971	15.2	1.4	5.7	0.4	2.8	4.0	19.9	80.0	47.9	47.8	70.0	8.709
1972	17.3	2.9	5.3	0.4	3.0	4.2	21.9	80.6	54.6	54.2	73.0	10.914
1973	18.9	-3.7	8.0	0.1	3.9	4.5	23.6	79.2	67.4	65.5	79.0	12.851
1974	25.4	-0.5	10.8	-2.3	6.0	4.9	26.1	76.1	85.0	81.4	90.0	16.174
1975	25.2	6.4	7.9	-3.2	5.1	5.3	30.9	78.5	100.0	100.0	100.0	21.090
1976	28.1	1.9	6.8	-1.6	6.4	4.4	34.7	74.9	125.7	120.2	109.0	28.943
1977	26.7	-1.3	6.8	-1.9	3.8	5.5	36.8	67.3	161.3	160.0	118.0	40.807
1978	28.8	8.4	9.1	1.4	5.7	6.2	39.1	67.1	191.6	188.4	127.0	53.698
1979	33.4	3.6	12.7	2.8	7.1	8.0	42.6	64.1	246.8	234.9	139.0	67.113
1980	35.3	7.4	15.3	2.6	10.7	8.2	47.3	65.5	310.9	297.2	157.0	78.797
1981	37.3	8.7	18.9	7.6	14.9	9.3	54.5	64.0	392.8	378.9	173.0	101.016
1982	38.0	11.3	14.9	6.7	13.4	10.8	64.1	59.4	487.2	472.0	186.0	129.171
1983	33.7	14.6	10.8	5.3	10.2	9.3	78.9	57.8	568.2	565.1	196.0	166.118
1984	34.8	13.9	12.0	6.7	8.5	9.0	100.8	62.7	672.1	656.4	206.0	208.784
1985	35.2	10.5	9.9	5.3	8.8	10.1	142.3	71.7	823.0	814.2	215.0	263.704
1986	31.2	8.5	8.4	5.6	7.7	9.5	194.3	85.1	995.4	967.9	220.0	310.455
1987	31.0	5.6	8.2	4.9	5.6	8.8	242.6	87.3	1.234.5	1.193.4	227.0	411.742
1988	33.9	4.5	9.3	5.6	6.0	8.3	299.2	87.4	1.581.7	1.528.8	235.0	520.874
1989	33.1	5.5	10.9	6.0	9.0	8.6	382.6	89.1	1.994.8	1.924.2	246.0	642.738
1990	35.3	2.3	10.0	4.6	8.6	9.4	502.3	100.0	2.640.5	2.485.0	259.0	817.306
1991	36.7	7.8	8.5	3.9	6.7	8.6	627.2	97.1	3.348.7	3.239.9	270.0	1.032.513
1992	26.4	1.0	6.3	3.0	7.7	7.7	680.1	92.2	4.190.5	4.115.4	278.0	1.406.546
1993	25.6	2.4	6.0	3.1	7.4	7.0	786.6	92.7	5.137.9	5.038.9	286.0	1.748.459

a Tasa de Interes Nominal Colombiana. 1950-1979 De: Carrizosa (1985) "Las tasas de interés y el ahorro en Colombia" . Rev. Banca y Finanzas, 189, pp 39-112. De 1980 a 1993 corresponde a la tasa promedio anual de los Certificados de Depósito a Término a 90 días, de Bancos y Corporaciones.

b Calculada a partir de la tasa de interés nominal promedio y de la inflación anual promedio.

c Tasa de Interés Nominal PRIME Promedio. Fuente Estadísticas Financieras del Fondo Monetario Internacional.

d Tasa de Interés Implícita de la Deuda Externa. se calcula como el Servicio de la Deuda por concepto de pago de intereses en el período actual sobre el saldo de la deuda en el período anterior.

e Se refiere a Tasas Promedio. Para el periodo 1950-1955 se refiere a la cotización de venta de la tasa de cambio del Banco de la República.
Para el período 1955-1967 se refiere a la cotización de venta de la tasa de cambio en el Mercado de Capitales. Para 1968 y 1969 se refiere a la cotización de venta de la tasa de cambio del Banco de la República. Para el período 1970-1991 se refiere a la cotización de compra de la Tasa de cambio oficial. A partir de 1991 se refiere a la tasa representativa del Mercado.

f Indice de Precios al Consumidor de países industrializados.

Fuente Estadísticas Financieras del Fondo Monetario Internacional.

Cuadro 2C. GANANCIAS NETAS DE CAPITAL (Millones de pesos)

Año	Sector privado					Sector público			Sector externo		
	Ingreso disponible	Ingreso disponible ajustado	Ahorro	Ahorro ajustado	Ganancias netas de capital [a]	Ahorro	Ahorro ajustado	Ganancias netas de capital [b]	Ahorro externo	Ahorro ajustado	Ganancias netas de capital
1951	8,073	7,858	1,000	786	-230	392	305	-72	-10	293	302
1952	8,715	8,735	1,108	1,128	9	426	467	52	-17	-78	-61
1953	9,659	9,783	1,262	1,386	95	433	536	132	-27	-255	-227
1954	11,427	11,582	1,553	1,708	138	595	640	62	29	-171	-200
1955	11,815	10,665	1,460	310	-1,178	631	285	-317	330	1,826	1,495
1956	13,395	12,763	1,975	1,344	-658	649	507	-117	125	899	774
1957	16,080	15,366	2,876	2,162	-729	760	790	45	-44	640	684
1958	18,409	18,091	3,154	2,836	-426	1,002	807	-88	-229	285	514
1959	21,109	21,508	3,624	4,023	249	1,231	1,400	319	-386	-954	-568
1960	23,929	24,824	4,013	4,908	793	1,269	1,688	521	304	-1,010	-1,314
1961	27,417	26,832	4,456	3,871	-708	1,060	764	-173	924	1,806	881
1962	31,233	31,605	5,105	5,476	183	633	703	259	774	332	-442
1963	39,596	39,210	6,021	5,635	-629	629	1,488	1,103	1,326	852	-474
1964	48,326	49,437	6,167	7,278	743	1,978	2,532	922	1,617	-48	-1,665
1965	54,639	49,045	8,399	2,804	-6,145	2,240	-1,260	-2,948	283	9,377	9,093
1966	65,079	67,255	8,306	10,481	1,591	3,504	4,943	2,023	3,481	-133	-3,614
1967	73,092	75,409	10,469	12,786	1,685	4,383	5,257	1,505	745	-2,446	-3,190
1968	84,117	85,213	12,243	13,339	438	5,703	5,845	800	2,801	1,562	-1,238
1969	94,757	94,405	11,718	11,366	-1,108	8,036	7,111	-169	3,340	4,617	1,277
1970	110,952	110,736	14,979	14,763	-1,045	6,701	5,302	-569	5,182	6,796	1,614
1971	129,850	130,181	14,593	14,924	-725	6,120	6,161	1,098	9,553	9,181	-372
1972	161,298	162,316	24,115	25,133	-338	6,565	6,770	1,561	3,691	2,468	-1,223
1973	206,256	208,890	35,050	37,684	814	9,409	12,938	5,349	-34	-6,197	-6,163
1974	275,148	278,517	45,365	48,734	788	15,412	18,714	5,882	8,393	1,722	-6,671
1975	339,799	342,894	46,560	49,655	-524	22,581	20,487	1,525	-303	-1,304	-1,001
1976	440,905	445,691	62,713	67,499	1,038	38,589	41,553	6,711	-7,821	-15,570	-7,749
1977	595,152	610,227	96,717	111,792	9,854	57,960	78,688	25,950	-20,407	-56,210	-35,803
1978	753,434	763,564	115,541	125,671	3,406	70,321	73,052	9,455	-19,569	-32,430	-12,861
1979	1,002,116	1,013,815	166,207	177,906	1,870	68,797	75,285	16,317	-19,222	-37,409	-18,187
1980	1,315,863	1,335,537	211,047	230,721	6,246	98,175	97,700	12,953	-8,105	-27,304	-19,199
1981	1,673,004	1,702,499	242,899	272,394	7,590	92,376	73,807	3,336	73,652	62,727	-10,925
1982	2,105,971	2,153,474	295,533	343,036	11,356	81,061	47,855	2,941	135,031	120,735	-14,296
1983	2,578,780	2,623,478	370,564	415,262	142	77,599	3,224	-29,819	159,403	189,079	29,676
1984	3,185,841	3,206,296	451,834	472,289	-42,053	146,018	-15,884	-99,394	133,548	274,995	141,447
1985	4,050,869	4,115,553	605,276	669,960	-48,453	242,005	-27,314	-156,183	98,268	302,903	204,635
1986	5,418,516	5,520,628	939,347	1,041,459	-74,082	553,734	109,410	-268,130	-271,170	71,042	342,212
1987	7,102,547	7,367,312	1,183,052	1,447,817	-1,620	666,837	338,743	-61,708	-85,229	-21,901	63,328
1988	9,438,433	9,834,360	1,724,906	2,120,833	53,976	915,007	643,676	70,620	-60,220	-184,816	-124,596
1989	11,852,584	12,319,072	1,910,012	2,376,500	12,389	1,254,877	538,823	-261,956	-143,213	106,353	249,566
1990	15,839,997	16,506,708	2,569,739	3,236,450	13,773	1,751,997	872,211	-226,848	-570,081	-357,006	213,075
1991	20,512,952	21,498,777	3,165,007	4,150,832	198,125	2,754,869	2,242,488	275,319	-1,755,483	-2,228,927	-473,444
1992	26,182,085	27,623,472	3,104,180	4,545,567	686,476	3,264,552	3,995,617	1,485,976	-605,462	-2,777,914	-2,172,452
1993	35,021,170	36,168,181	4,567,375	5,714,386	400,528	4,014,129	3,785,376	517,730	718,359	-199,899	-918,258

[a] Las Ganancias Netas de Capital se pueden derivar como la diferencia entre el Ingreso Disponible Ajustado y el Ingreso Disponible sin ajustar. Este último se puede derivar de las Cuentas Nacionales. Sin embargo, esta medida esta subestimada porque los intereses pagados sobre la deuda externa total se sustraen del ingreso disponible privado. Por lo tanto, los intereses pagados sobre la deuda externa pública se le deben quitar a la medida derivada de las Cuentas Nacionales para obtener las ganancias netas de capital que se presentan en este cuadro.

[b] Las Ganancias Netas de Capital del sector público se pueden derivar como la diferencia entre la medida de ahorro ajustada y la presentada en Cuentas Nacionales. Sin embargo, los intereses pagados sobre la deuda externa pública se deben sustraer de este último para obtener las ganancias netas de capital del sector público que se presentan en este cuadro.

Cuadro 3A. COMPONENETES DEL AHORRO PRIVADO
(Millones de pesos)

Año	Hogares								
			Ingreso disponibles						
	Ahorro privado total	Ahorro [a]	Total	Ingresos salariales	Excedente bruto de explotación	Transfe. del sector público	Impuestos directos	Consumo	Depreciac. bienes de capital
1950	1,070	909	6,639	2,706	4,004	7	231	6,145	415
1951	1,001	782	7,386	3,075	4,393	8	267	7,072	468
1952	1,107	891	7,969	3,248	4,839	10	383	7,607	529
1953	1,262	1,002	8,828	3,687	5,317	11	556	8,397	571
1954	1,553	1,171	10,436	4,260	6,409	4	722	9,874	609
1955	1,459	982	10,713	4,636	6,319	25	775	10,355	624
1956	1,975	1,441	12,073	5,040	7,329	27	968	11,420	788
1957	2,877	2,091	14,088	5,908	8,504	29	1,082	13,204	1,207
1958	3,155	1,018	15,474	6,921	8,890	44	1,158	15,255	799
1959	3,624	1,449	17,901	8,011	10,333	7	1,353	17,485	1,033
1960	4,014	1,588	20,431	9,355	11,598	-21	1,460	19,916	1,073
1961	4,457	2,328	23,800	11,056	13,243	-3	1,391	22,961	1,489
1962	5,105	2,976	27,247	13,030	14,668	90	1,442	26,128	1,857
1963	6,021	1,993	34,195	16,872	17,914	169	1,994	33,575	1,373
1964	6,168	1,377	42,559	19,646	23,749	159	2,771	42,159	977
1965	8,399	4,088	47,856	22,673	26,013	178	2,750	46,240	2,472
1966	8,306	335	56,587	27,200	30,466	133	3,333	56,774	522
1967	10,469	4,000	63,861	31,567	33,939	-26	4,333	62,623	2,762
1968	12,243	5,007	73,501	35,629	39,279	598	5,519	71,874	3,380
1969	11,718	869	82,432	42,560	42,310	300	7,258	83,039	1,476
1970	14,979	9,436	105,409	51,858	56,345	324	3,118	95,973	N.D.
1971	14,593	7,867	123,124	61,889	65,433	86	4,284	115,257	N.D.
1972	24,115	16,747	153,930	74,407	83,397	294	4,168	137,183	N.D.
1973	35,050	24,756	195,962	91,973	109,158	460	5,629	171,206	N.D.
1974	45,365	29,925	259,708	119,963	146,787	519	7,561	229,783	N.D.
1975	46,560	32,241	325,480	153,365	182,415	-298	10,002	293,239	N.D.
1976	62,713	42,174	420,366	197,734	235,504	-446	12,426	378,192	N.D.
1977	96,717	71,217	569,652	265,905	315,260	219	11,732	498,435	N.D.
1978	115,541	81,508	719,401	361,746	383,270	365	25,980	637,893	N.D.
1979	166,207	111,354	947,263	487,616	474,595	-2,573	12,375	835,909	N.D.
1980	211,047	141,982	1,246,798	657,977	612,929	-3,658	20,450	1,104,816	N.D.
1981	242,899	159,483	1,589,588	849,257	769,075	2,431	31,175	1,430,105	N.D.
1982	295,533	203,406	2,013,844	1,078,009	968,206	5,184	37,555	1,810,438	N.D.
1983	370,564	262,213	2,470,429	1,337,317	1,155,259	8,142	30,289	2,208,216	N.D.
1984	451,834	319,645	3,053,652	1,668,850	1,401,999	23,133	40,330	2,734,007	N.D.
1985	605,276	352,722	3,798,315	2,007,439	1,793,919	53,336	56,379	3,445,593	N.D.
1986	939,347	544,784	5,023,953	2,562,683	2,390,013	147,491	76,234	4,479,169	N.D.
1987	1,183,052	620,275	6,539,770	3,332,987	3,076,348	239,121	108,686	5,919,495	N.D.
1988	1,724,906	897,687	8,611,214	4,459,926	3,976,717	308,715	134,144	7,713,527	N.D.
1989	1,910,012	992,631	10,935,203	5,777,454	4,958,424	363,286	163,961	9,942,572	N.D.
1990	2,569,739	1,326,413	14,596,671	7,528,288	6,738,189	537,280	207,086	13,270,258	N.D.
1991	3,165,007	2,382,510	19,730,455	9,780,269	9,207,968	1,101,427	359,209	17,347,945	N.D.
1992	3,104,180	2,192,233	25,270,138	13,438,013	10,201,761	2,046,522	416,158	23,077,905	N.D.
1993	4,567,375	2,627,032	33,080,827	17,451,836	14,413,365	1,789,667	574,041	30,453,795	N.D.

[a] Para el período 1950-1969, el Ahorro Privado, calculado como la diferencia entre ingreso disponible y el consumo, es una medida del Ahorro Neto. Para obtener una medida de Ahorro Bruto, compatible con la presentada en las Cuentas Nacionales del Dane, es necesario sumarle la depreciación de los bienes de capital de los Hogares y las Empresas.

Cuadro 3B. COMPONENETES DEL AHORRO PRIVADO
(Millones de pesos)

		Empresas							
			Renta de propiedad						
Año	Ahorro [a]	Total	Intereses	Dividendos	Alquileres	Excedente bruto de exportación	Transferen. del sector público	Impuestos directos	Depreciac. bienes de capital
1950	161	-127	N.D.	N.D.	N.D.	351	N.D.	136	73
1951	219	-153	N.D.	N.D.	N.D.	412	N.D.	171	131
1952	216	-193	N.D.	N.D.	N.D.	458	N.D.	177	128
1953	260	-187	N.D.	N.D.	N.D.	468	N.D.	169	148
1954	382	-363	N.D.	N.D.	N.D.	735	N.D.	189	199
1955	477	-546	N.D.	N.D.	N.D.	962	N.D.	242	303
1956	534	-427	N.D.	N.D.	N.D.	901	N.D.	232	292
1957	786	-493	N.D.	N.D.	N.D.	1,107	N.D.	282	453
1958	2,137	-649	N.D.	N.D.	N.D.	1,455	N.D.	347	1,678
1959	2,175	-737	N.D.	N.D.	N.D.	1,803	N.D.	442	1,550
1960	2,426	-847	N.D.	N.D.	N.D.	2,182	N.D.	548	1,639
1961	2,129	-969	N.D.	N.D.	N.D.	2,315	N.D.	579	1,362
1962	2,129	-970	N.D.	N.D.	N.D.	2,361	N.D.	590	1,328
1963	4,028	-1,239	N.D.	N.D.	N.D.	3,322	N.D.	831	2,776
1964	4,791	-1,533	N.D.	N.D.	N.D.	4,178	N.D.	1,253	3,399
1965	4,311	-1,255	N.D.	N.D.	N.D.	4,227	N.D.	1,268	2,607
1966	7,971	-1,455	N.D.	N.D.	N.D.	5,076	N.D.	1,523	5,872
1967	6,469	-1,796	N.D.	N.D.	N.D.	5,668	N.D.	1,871	4,467
1968	7,236	-2,135	N.D.	N.D.	N.D.	6,696	N.D.	2,210	4,885
1969	10,849	-3,015	N.D.	N.D.	N.D.	9,219	N.D.	3,042	7,687
1970	5,543	-9,202	-1,625	-6,952	-625	18,758	-845	3,168	N.D.
1971	6,726	-10,972	-2,409	-7,924	-639	22,888	-944	4,246	N.D.
1972	7,368	-15,624	-2,954	-12,015	-655	28,737	-1,576	4,169	N.D.
1973	10,294	-21,534	-4,379	-16,429	-726	39,250	-1,861	5,561	N.D.
1974	15,440	-28,278	-5,066	-22,501	-711	53,779	-2,624	7,437	N.D.
1975	14,319	-35,107	-8,369	-25,955	-783	55,202	4,262	10,038	N.D.
1976	20,539	-46,417	-10,483	-35,020	-914	83,801	-4,171	12,674	N.D.
1977	25,500	-59,292	-12,928	-45,342	-1.022	101,579	-4,418	12,369	N.D.
1978	34,033	-67,245	-17,505	-48,495	-1.245	135,408	-11,315	22,815	N.D.
1979	54,853	-75,326	-20,796	-52,851	-1,679	159,652	-7,667	21,806	N.D.
1980	69,065	-109,270	-32,464	-75,809	-997	216,083	-7,618	30,130	N.D.
1981	83,416	-142,973	-53,471	-87,813	-1,689	272,428	-8,485	37,554	N.D.
1982	92,127	-188,468	-72,940	-112,785	-2,743	338,526	-14,037	43,894	N.D.
1983	108,351	-213,632	-90,551	-119,359	-3,722	390,057	-15,836	52,238	N.D.
1984	132,189	-249,228	-143,858	-101,798	-3,572	466,913	-20,899	64,597	N.D.
1985	252,554	-354,653	-218,130	-131,922	-4,601	730,121	-38,203	84,711	N.D.
1986	394,563	-445,884	-253,627	-189,182	-3,075	1,026,864	-64,732	121,685	N.D.
1987	562,777	-573,130	-328,989	-241,168	-2,973	1,434,963	-119,382	179,674	N.D.
1988	827,219	-666,263	-338,027	-316,802	-11,434	1,964,765	-138,980	332,303	N.D.
1989	917,381	-941,577	-489,399	-442,046	-10,132	2,540,568	-258,883	422,727	N.D.
1990	1,243,326	-1,245,024	-640,666	-575,488	-28,870	3,504,481	-384,824	631,307	N.D.
1991	782,497	-1,652,436	-802,546	-797,856	-52,034	4,226,925	-507,265	1,284,727	N.D.
1992	911,947	-1,944,027	-820,180	-1,069,116	-54,731	5,130,193	-652,363	1,621,856	N.D.
1993	1,940,343	-2,149,001	-721,622	-1,306,284	-121,095	6,784,402	-790,549	1,904,509	N.D.

[a] Para el período 1950-1969, el Ahorro Privado, calculado como la diferencia entre ingreso disponible y el consumo, es una medida del Ahorro Neto. Para obtener una medida de Ahorro Bruto, compatible con la presentada en las Cuentas Nacionales del Dane, es necesario sumarle la depreciación de los bienes de capital de los Hogares y las Empresas.

Cuadro 4A. COMPOSICION DEL CONSUMO PRIVADO INTERNO

Año	Sector privado				Sector público			Sector externo		
	Millones de pesos corrientes [a]	Millones de pesos de 1975 [a]	Millones de pesos corrientes	Millones de pesos de 1975	Millones de pesos corrientes	Millones de pesos de 1975	Millones de pesos corrientes	Millones de pesos de 1975	Millones de pesos corrientes	Millones de pesos de 1975
1965	45,086	168,362	22,643	87,563	22,443	80,799	1,898	7,317	43,188	161,045
1966	56,141	180,319	29,428	94,948	26,713	85,371	2,575	8,112	53,566	172,207
1967	62,149	184,146	33,146	96,000	29,003	88,146	2,670	7,971	59,479	176,175
1968	71,356	196,421	36,238	102,299	35,118	94,122	3,223	8,704	68,133	187,717
1969	82,441	211,216	41,841	111,664	40,600	99,552	3,999	9,989	78,442	201,227
1970	95,327	224,576	47,921	116,406	47,406	108,170	5,003	11,235	90,324	213,341
1971	114,839	241,733	56,389	124,708	58,450	117,025	6,117	12,916	108,722	228,817
1972	136,233	255,956	65,613	127,773	70,620	128,183	7,023	13,181	129,210	242,775
1973	170,228	268,183	85,488	134,210	84,740	133,973	8,695	13,484	161,533	254,699
1974	228,521	284,365	128,782	141,435	99,739	142,930	12,482	15,138	216,039	269,227
1975	292,779	292,779	144,666	144,666	148,113	148,113	15,830	15,830	276,949	276,949
1976	378,334	313,190	186,634	156,241	191,700	156,949	19,991	16,432	358,343	296,758
1977	500,287	325,847	269,601	159,788	230,686	166,059	26,695	17,339	473,592	308,508
1978	639,659	353,212	304,150	172,639	335,509	180,573	36,356	19,965	603,303	333,247
1979	841,255	368,439	388,687	178,301	452,568	190,138	47,886	21,271	793,369	347,168
1980	1,108,836	384,698	512,615	186,837	596,221	197,861	62,997	23,145	1,045,839	361,553
1981	1,437,696	395,910	656,883	190,966	780,813	204,944	77,632	22,892	1,360,064	373,018
1982	1,819,744	402,179	823,475	190,439	996,269	211,740	99,308	23,912	1,720,436	378,267
1983	2,196,935	403,572	973,054	188,841	1,223,881	214,731	112,922	22,826	2,084,013	380,746
1984	2,721,889	415,128	1,216,997	193,777	1,504,892	221,351	146,462	23,985	2,575,427	391,143
1985	3,425,385	422,917	1,569,125	198,535	1,856,260	224,382	176,514	22,176	3,248,871	400,741
1986	4,435,673	436,600	2,021,672	203,019	2,414,001	233,581	243,606	22,790	4,192,067	413,810
1987	5,835,407	453,079	2,667,735	209,072	3,167,672	244,007	355,505	24,901	5,479,902	428,178
1988	7,684,268	470,019	3,516,698	217,466	4,167,570	252,553	504,794	26,602	7,179,474	443,417
1989	9,875,660	485,203	4,425,366	224,964	5,450,294	260,239	633,797	26,421	9,241,863	458,782
1990	13,238,466	499,839	5,753,365	231,753	7,485,101	268,086	818,249	27,314	12,420,217	472,525
1991	17,316,546	507,693	7,222,758	231,226	10,093,788	276,467	984,285	27,579	16,332,261	480,114
1992	23,132,629	523,100	9,538,497	240,309	13,594,132	282,791	1,272,553	28,839	21,860,076	494,261

[a] Corresponde a Consumo Privado Interno.

Cuadro 4B. CLASIFICACION DE LOS BIENES DE CONSUMO

Bienes	Durables (D)	No Transables (NT)
Alimentos, bebidas y tabaco		
Alimentos		
Pan y cereales		
Carnes		
Pescado		
Leche, queso y huevos		
Aceites y mantecas		
Frutas y verduras		NT
Patatas, mandioca y otros tubérculos		NT
Azúcar		
Café, té, y cacao		
Otros alimentos		
Bebidas no alcohólicas		
Bebidas alcohólicas		
Tabaco		
Vestidos y calzado		
Prendas de vestir		
Calzado		
Alquileres brutos, combustibles y energía eléctrica		
Alquileres brutos		NT
Gastos de consumo de agua		NT
Electricidad		NT
Gas		NT
Otros combustibles		NT
Muebles, accesorios, enseres domésticos y cuidados de la casa		
Muebles, accesorios fijos,alfombras y otras cubiertas para pisos	D	
Tejidos para el hogar y otros accesorios	D	
Aparatos de cocinar y calentar, refrigeradores, lavadoras	D	
Cristalería, vajillas, utensilios domésticos	D	
Mantenimiento del hogar		NT
Servicios domésticos		NT
Gastos en cuidados médicos y conservación de la salud		
Productos medicinales y farmacéuticos		
Aparatos y equipos terapéuticos	D	
Servicios médicos, enfermeras y otros profesionales		NT
Transporte y comunicaciones		
equipo de transporte personal	D	
Utilización del equipo de transporte personal		NT
Compras de servicios de transporte		NT
Comunicaciones	D	
Esparcimiento, diversiones y servicios culturales y de enseñanza		NT
Equipo y accesorios	D	
Servicios de esparcimiento, recreativos y culturales		NT
Libros, periódicos y revistas		
Enseñanza		NT
Otros bienes y servicios		
Cuidados y efectos personales		NT
Otros artículos n.e.p.		
Gastos en restaurantes, cafés y hoteles		NT
Servicios financieros		NT
Otros servicios n.e.p.		NT
Consumo final en el territorio económico nacional		
Más: compras directas en el exterior por residentes		
Menos: Compras directas en el país por los no residentes		
Consumo final de los hogares residentes		

[a] La celda vacia corresponde a un bien de consumo No Durable.
[b] La celda vacia corresponde a un bien Transable.