

**El desempeño macroeconómico colombiano
Series estadísticas (1905 - 1997)
Segunda versión.**

GRECO*
(Grupo de estudios de crecimiento económico colombiano)

Banco de La República

Febrero de 1999

***Director : Miguel Urrutia M.
Investigadores : Adriana Pontón.
Carlos Esteban Posada.**

**Asistentes de investigación : Carolina Giraldo.
Oded Guttman.
Daniel Mejía.
Camila Reyes.**

TABLA DE CONTENIDO

1. INTRODUCCIÓN

2. DESCRIPCIÓN DE LAS SERIES

2.1. POBLACIÓN.....	Pg.iii
2.2. ESTIMACIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO.....	Pg.iv
2.2.1. ESTIMACIÓN DEL PIB 1905-1925	
2.2.2. PIB 1925-1997	
2.3. DINERO.....	Pg.vi
2.4. TASA DE INTERÉS.....	Pg.vii
2.5. INDICES DE PRECIOS.....	Pg.ix
2.5.1. ESTIMACION DE LA INFLACIÓN 1905-1923	
2.5.2. INDICES DE PRECIOS 1924-1996	
2.5.3. SERIE TOTAL DE INFLACIÓN 1905-1996	
2.5.4. PRECIOS DEL CAFÉ	
2.5.5. TASA DE CAMBIO	
2.6. SECTOR EXTERNO.....	Pg.xi
2.7. SECTOR PÚBLICO.....	Pg.xv

CUADROS Y GRÁFICOS ESTADÍSTICOS

1. POBLACIÓN

1.1. Población total.....	Pg. 12
1.1.1. Gráfico 1: Comparación entre los cálculos de población total del DANE-Censos, y los de Carmen Elisa Flórez.....	Pg. 14
1.1.2. Parámetros demográficos básicos 1905-1993.....	Pg. 15
1.2. Población Económicamente Activa.....	Pg. 16
1.2.1. Gráfico 2: Participación de la Población Económicamente Activa sobre la población total.....	Pg. 18

2. PRODUCTO TOTAL

2.1. Producto Interno Bruto.....	Pg. 19
2.2. Cálculo del Producto Interno Bruto Real (1905-1925).....	Pg. 21
2.3. Gráfico 3: Cálculo del PIB (1905-1925).....	Pg.22
2.4. Gráfico 4: Crecimiento del PIB real (1905 - 1997).....	Pg. 23
2.5. Gráfico 5: Crecimiento del PIB real per cápita (1905 - 1997).....	Pg. 23
2.6. Gráfico 6: Comparación del crecimiento del PIB de Colombia y de Estados Unidos (1905 - 1997).....	Pg. 24
3. DINERO	
3.1. Dinero.....	Pg. 25
3.2. Gráfico 7: Crecimiento de la base monetaria y de los medios de pago (1925-1997).....	Pg. 27
4. TASA DE INTERÉS	
4.1. Tasa de interés pasiva (efectiva anual).....	Pg. 28
4.2. Gráfico 8: Comparación de tasas de interés pasivas (1905 - 1997).....	Pg. 30
4.3. Tasa de interés activa (efectiva anual).....	Pg. 31
4.4. Gráfico 9: Comparación de tasas de interés activas (1905 - 1997).....	Pg. 33
4.5. Tasa de interés de hipotecas.....	Pg. 34
4.6. Tasa de interés real activa.....	Pg. 35
4.7. Gráfico 10: Comparación de las dos estimaciones de la tasa de interés real activa.....	Pg. 37
4.8. Tasa de interés externa.....	Pg. 38
4.9. Gráfico 11: Paridad entre la tasa de interés interna y externa.....	Pg. 40
5. PRECIOS Y TASA DE CAMBIO	
5.1. Precios y tasa de cambio.....	Pg. 41
5.2. Gráfico 12 : Inflación del índice de precios vs. inflación del deflactor implícito del PIB (GRECO - DANE). 1905 - 1997.....	Pg. 43
5.3. Gráfico 13: Devaluación frente al dólar vs. inflación del índice de precios. (1905 - 1997).....	Pg. 44
5.4. Gráfico 14 : Comparación entre la inflación del IPC de Colombia y de Estados Unidos. (1905 - 1997).....	Pg. 45
6. SECTOR EXTERNO	
6.1. Exportaciones e importaciones.....	Pg. 46
6.2. Gráfico 15 : Participación de las exportaciones y de las importaciones sobre el producto interno bruto a precios corrientes (1905 - 1993).....	Pg. 48
6.3. Gráfico 16: Participación de las exportaciones y de las importaciones sobre el producto interno bruto a precios constantes (1905 - 1993).....	Pg. 49
7. SECTOR PÚBLICO.....	Pg. 50

8. PIB E INFLACIÓN DE ESTADOS UNIDOS.....	Pg. 51
---	--------

ANEXOS

1a. PROMÍNDICE	
Indices de precios e inflaciones para Bogotá y Antioquia.....	Pg. 53
1b. PROMÍNDICE + DEV	
Índice promedio de precios de alimentos, devaluación nominal y promedio....	Pg. 54
1c. PMATYCV	
Índice de precios de materiales de construcción, índice del costo de vida de la clase obrera en Bogotá e inflaciones.....	Pg. 55
2. BASE MONETARIA 1905 - 1922.....	Pg. 56
3. Estimación del PIB 1906-1924 con una función de demanda de dinero.....	Pg. 57
4. Estimación del PIB 1906-1924 con una función de comercio exterior.....	Pg. 58
5. Estadísticas del Sector Externo	
5.1. Índice quantum de las exportaciones 1908 – 1970.....	Pg.59
5.2. Gráfico 1 Índices quantum de exportaciones totales: 1926 - 1953	
Índices quantum de exportaciones totales: 1894 - 197	
5.3. Índice quantum de las importaciones 1908 – 1975.....	Pg.63
5.4. Gráfico 2 Índices quantum de importaciones totales: 1926 - 1953	
5.5. Exportaciones en valores constantes: comparación de las cifras de CEPAL y GRECO.....	Pg.66
5.6. Gráfico 3 Valor constante de las exportaciones de GRECO y CEPAL 1925 - 1954	
5.7. Importaciones en valores constantes: comparación de las cifras de CEPAL y GRECO.....	Pg.68
5.8. Gráfico 4 Valor constante de las importaciones de GRECO y CEPAL	
5.9. Cifras del Sector Externo e Índices de Precios.....	Pg.71
5.10. Gráfico 5 Índice de precio de las exportaciones de GRECO y CEPAL	
5.11. Gráfico 6 Índice de precio de las importaciones totales en dólares de GRECO y CEPAL	
5.12. Términos de intercambio.....	Pg.76

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

El desempeño macroeconómico colombiano

Series estadísticas (1905 - 1997)

-Segunda versión-

1. INTRODUCCIÓN

En Junio de 1998 el Grupo de Estudios de Crecimiento Económico Colombiano (GRECO) del Banco de la República publicó una compilación de series estadísticas macroeconómicas útiles para el análisis del desempeño de la economía colombiana durante este siglo.

La idea de sacar una segunda versión de dicha publicación surgió a raíz de los comentarios recibidos por parte de los lectores. El esfuerzo inicial consistió en una recolección, revisión y comparación entre diferentes fuentes, y en algunos casos empalme, proponiendo para cada serie aquella que fuera consistente histórica y metodológicamente. Con la segunda versión, el objetivo primordial es ofrecer una mayor claridad, explicación de los criterios de selección, así como corrección y actualización de algunas series de acuerdo con la disponibilidad de datos.

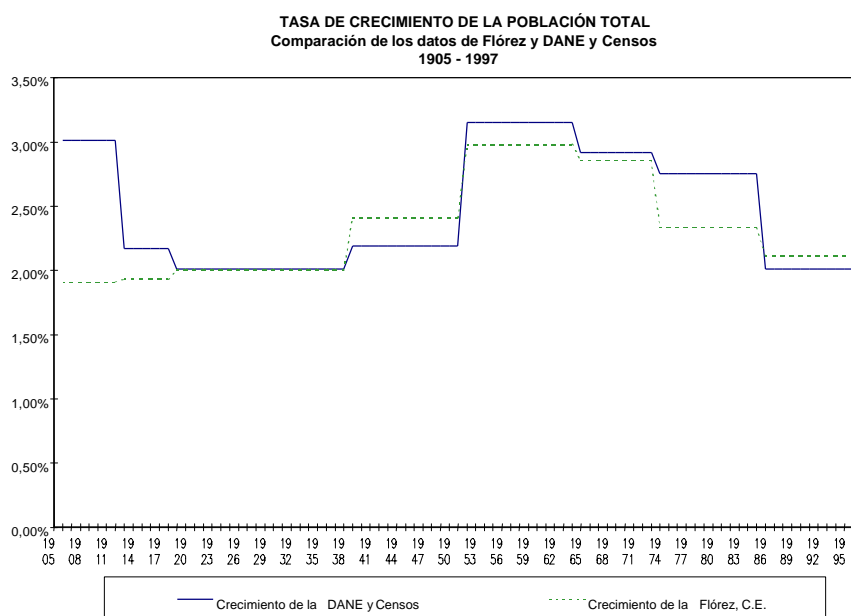
Los aportes del GRECO consisten principalmente en lo siguiente: hacer una estimación de la inflación entre 1905 y 1922 a partir de distintos índices de precios existentes y con ellos se calculan dos indicadores de inflación que incluyen dos ciudades y una canasta más amplia; utilizando métodos econométricos, se estima de dos maneras la producción en el primer cuarto de siglo. La primera utiliza una función de demanda por dinero y la segunda hace uso de la relación entre el comercio internacional y el producto.

2. DESCRIPCIÓN DE LAS SERIES

2.1. POBLACIÓN

La información censal manejada por el DANE es la fuente comúnmente utilizada para obtener cifras de población. Sin embargo, el GRECO ha decidido utilizar el trabajo realizado por la demógrafa Carmen Elisa Flórez (1998), en el cual son corregidos los datos censales a partir de información sobre tasas de natalidad y de mortalidad, y hallando datos consistentes con la evolución de la estructura de edades de la población colombiana. Por su confiabilidad, Flórez (1998) ha tomado como censo base el de 1993 para realizar las estimaciones. Como se puede observar en el **Gráfico No. 1**, Flórez no encuentra una razón contundente para explicar el descenso de la población antes de 1918, y por el contrario encuentra que la tasa de crecimiento es ascendente para todo el período hasta 1964, año en que comienza a decrecer lentamente.

Gráfico 1



Para hallar una estimación de la Población Económicamente Activa (PEA) de 1925-1949 el GRECO utiliza la tasa bruta de participación¹ de la CEPAL, y de 1950-1996 utiliza la tasa bruta de participación de la CELADE, relación que luego se aplica a la población total.

Flórez (1998) también realiza estimaciones de la PEA y de la población ocupada utilizando la tasa observada entre PEA y Población Total (PEA/PT) del CELADE, proporción que luego aplica a la población total que ella calcula (ajustando las cifras del DANE, y calculando los datos al 30 de junio de cada año), incluyendo también área rural. En cuanto a la población ocupada (PO), Flórez basa sus estimaciones en la relación observada entre PO/PT de los resultados censales del DANE, relación a la cual ella luego aplica su población total calculada.

2.2. ESTIMACIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Dada la relativa pobreza estadística sobre la evolución económica entre 1905 y 1924, nos pareció útil realizar unas estimaciones del producto interno bruto en tal período que pudieran “empatarse” con las estimaciones de la CEPAL (1925-1949), del Banco de la República (1950-69) y las del DANE (1970 en adelante). En vista de nuestras limitadas posibilidades recurrimos a métodos indirectos (econométricos) para tales cálculos. Una primera estimación se basó en cifras de base monetaria de la época (López, 1990) y en la hipótesis de existencia de una relación funcional entre la demanda de base monetaria, la tasa de interés y el PIB. Una segunda estimación, alternativa de la primera, se basó en cifras de comercio exterior y en la hipótesis de una relación funcional entre los volúmenes de importaciones y el PIB.

Para las estimaciones del PIB tuvimos que escoger indicadores del nivel general de precios a partir de los índices parciales de precios que los analistas de la época e investigadores posteriores construyeron para tales años. Disponíamos de índices de precios de alimentos y tasas de cambio. Nosotros optamos por proponer un índice de precios basado en el promedio simple de la inflación de precios de alimentos y de la devaluación a fin de capturar, también, el comportamiento de bienes diferentes a alimentos (“promíndice +dev”). Las dos estimaciones del PIB para 1905-1925 obtenidas por dos caminos diferentes, la primera por medio de una función de demanda por dinero y la segunda basada en el comercio internacional generaron un crecimiento del PIB promedio entre 4% y el 7% anual.

Como se deduce de lo anterior, nuestras estimaciones del PIB son precarias y provisionales, útiles mientras surgen las de otros investigadores y derivadas de métodos probablemente más directos y robustos.

¹ La tasa bruta de participación (TBP) definida como:

$$TBP = PEA / PT$$

Mide el tamaño relativo de la fuerza de trabajo dentro de la población total (PT).

2.2.1. ESTIMACIÓN DEL PIB 1905-1925

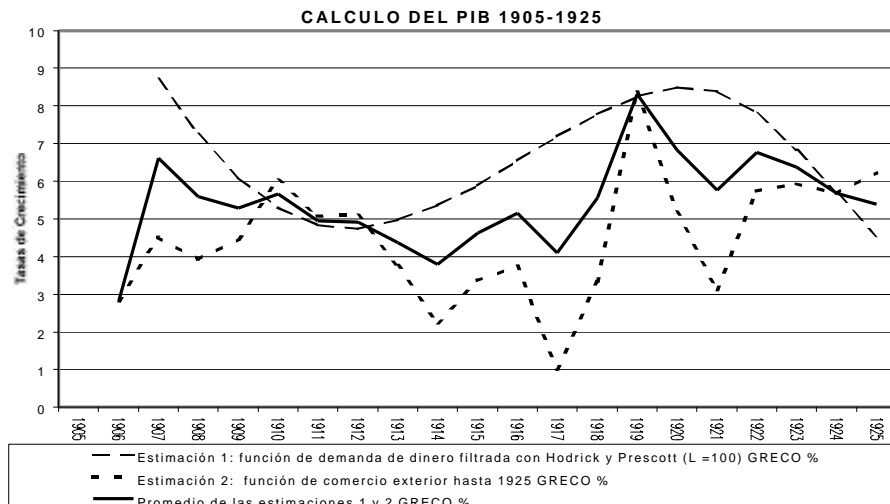
Para el periodo comprendido entre 1905 y 1922 la única información estadística con alguna homogeneidad en su construcción es la correspondiente a las series de Importaciones y Exportaciones del Anuario Estadístico de Colombia, la base monetaria de López (1990), la tasa de interés construida por Romero (1992), y los indicadores de precios descritos anteriormente. Las estimaciones del PIB entre 1905 y 1922 se han elaborado mediante dos formas metodológicas:

- Función de demanda por dinero.
- Una relación entre el comercio internacional y el PIB

Estas dos estimaciones se encuentran explicadas claramente en los anexos 3 y 4 del presente documento. La estimación del PIB por la función de demanda por dinero está directamente ligada a las fluctuaciones monetarias de la época. Sin embargo, y de acuerdo con lo comentado por López (1990), entre 1919 y 1922 el oro colombiano y extranjero amonedado en circulación debió ser muy inferior al que muestran las cifras del Anexo 2, debido al contrabando existente. Por lo tanto, las tasas de crecimiento de la base deben ser inferiores a las que se presentan en este cuadro (ver nota 6, cuadro 10, pag. 128 López(1990)). Por lo anterior y con el único fin de obtener una estimación del PIB con base en una función de demanda de dinero optamos por promediar el crecimiento de la base entre 1918 y 1921, con un resultado de 19.51% anual y recalculamos la base monetaria para tales años.

En la estimación del PIB con base en las variables de comercio exterior, después de múltiples ensayos se utilizó una función de importaciones futuras más importaciones presentes; como el propósito era retrapolar se consideró válido incluir las importaciones futuras en el ejercicio. Para transformar la estimación del PIB 1905-1925 a precios constantes, se utilizó el índice denominado PROMINDICE+DEV retrapolado con los deflatores implícitos del PIB de la CEPAL y de López, Gómez y Rodríguez (1996). Finalmente, se propone como crecimiento de la producción el promedio de las dos estimaciones.

Gráfico 2



2.2.2. PIB 1925-1997

Para la construcción de la serie de Producto Interno Bruto, se utilizó la serie de López, Gómez y Rodríguez (1996) a precios constantes de 1975, desde 1950 a 1996. En palabras de los autores, “[la] metodología empieza por retrapolar desde 1970 la serie de PIB del DANE con base en las tasas de crecimiento de la serie del Banco de la República en precios nominales” (López, Gómez y Rodríguez, 1996, p. 8). Este método permitió respetar las identidades macroeconómicas de las cuentas nacionales. Para los años entre 1925 y 1949, se utilizaron las tasas de crecimiento de la serie construida por la CEPAL (1955) y, de igual manera, se retrapoló la serie construida por López, Gómez y Rodríguez (1996).

2.3. DINERO

La historia monetaria y bancaria del país en el Siglo XX tuvo un gran quiebre en 1923 con la fundación del Banco de la República. La Primera Misión Kemmerer estableció un sistema de banca central moderna (similar al de Estados Unidos) y reformó el esquema de banca libre, el cual funcionaba desde el siglo pasado. Con esta reforma institucional se facilitó el conocimiento de nuestra historia monetaria y cambiaria a partir de 1923.

Por lo anterior, la serie de base monetaria contabilizada por el Banco de la República sólo comienza en el año de 1923 y para los años anteriores utilizamos la base calculada por López (1990),

incluyendo los ajustes hechos a esta serie por el GRECO (1998). La serie de M1 ha sido recalculada por el GRECO, teniendo en cuenta la redefinición de M1 hecha por el Banco de la República²

2.4. TASA DE INTERÉS

Se ha tratado de encontrar una serie de tasa de interés que cumpla con las siguientes condiciones:

- a. Una única serie que cubra todo el periodo 1905-1996
- b. Una serie cuya consistencia metodológica se mantenga a través del tiempo.
- c. Que esté acorde con el comportamiento de otras series de tasa de interés.
- d. Que mantenga una relación verosímil con otras variables de la economía.

A continuación se describirán las series existentes, con sus respectivas ventajas y desventajas:

1. De 1886 hasta 1922 Romero (1992) construyó la tasa activa nominal y la pasiva nominal, obtenidas de las Actas de la Junta Directiva del Banco de Bogotá y de la correspondencia del Banco de Colombia. Estas son tasas de interés sobre las cuentas en oro, las cuales fueron prácticamente fijas durante éste periodo. La autora no encontró información para los años de 1907 y 1909³ y nos sugiere algunos supuestos para obtener la tasa ponderada por sus plazos: Entre 1899 y 1905: El 70% de los depósitos eran a 30días, el 30% eran a 90d. Porque aumentan los depósitos a muy corto plazo como consecuencia de la guerra de los Mil Días, el descontrol de la emisión y la crisis general.
2. Entre 1906 y 1922: El 30% de los depósitos eran a 30días, el 30% eran a 90d, el 25% era a 180d y el 15% eran a 360d. Aumentan los depósitos de mas largo plazo por el proceso de recuperación económica, se amplia la actividad bancaria, amortización del
3. papel moneda y el intento pa5ra regresar al patrón oro.
- 4.
5. Desde 1923 hasta 1995 fueron construidas las tasas de interés activa y pasiva por Caycedo, González y Zambrano (1997). Utilizaron como fuentes primarias las Actas de la Junta Directiva del Banco de Bogotá, las tasas de interés publicadas en el diario El Tiempo⁴, las Actas de Comité de Crédito del Banco de Bogotá entre 1974 y 1984 y del Banco del Estado entre 1962 y 1969, y finalmente las resoluciones de control de las diferentes tasas de mercado de la Superintendencia Bancaria desde octubre de 1971 hasta junio de 1996. La tasa activa desde 1923 hasta 1985 corresponde a las tasas de los créditos ordinarios y entre 1986 y 1995 al promedio mensual de colocación del sector bancario. En cuanto a la tasa pasiva se escogió aquella para los plazos a 90 días.

² Ver la revista del Banco de la República de Junio de 1995.

³ Ante la imposibilidad de conseguir datos para estos años, se optó por completarlos con el promedio simple de los años inmediatamente anterior y posterior. Esto se justifica por el hecho de que la serie entre 1906 y 1922 es constante en un 12%.

⁴ Se ofrecía información de los bancos en Bogotá, como era el caso del Banco de Bogotá, el Banco de Colombia, el Banco Agrícola Hipotecario de Colombia, el Banco Hipotecario de Bogotá, el Banco de Londres y América del Sur, el Royal Bank de Canadá, Anglo South American Bank y el National City Bank of New York.

6. Entre 1926 y 1971 el GRECO construyó una serie de tasas de interés para las hipotecas en Bogotá registrada en la revista del Banco de la República. Esta puede ser un indicador de la tasa de mercado libre en períodos en que otras tasas de interés se encontraban controladas. La tasa de interés de hipotecas publicada corresponde a la del mercado primario; sin embargo las hipotecas eran susceptibles a ser vendidas en el mercado secundario.
7. Entre 1943 y 1975 Salazar (1996) construyó una serie de tasa de interés de hipotecas de nivel nacional, y de igual manera se basa en los datos publicados en la Revista del Banco de la República.
8. Entre 1945 y 1971 Salazar (1996) construyó una tasa de interés activa obtenida de los estados de Pérdidas y Ganancias de una muestra de doce bancos nacionales. Si bien esta serie tiene una tendencia coherente con el mercado, su utilización requeriría continuar la metodología desde 1972 hasta 1996 con base en los mismos balances de las doce entidades bancarias utilizadas por Salazar. Sin embargo, el nivel de esta tasa no serviría para obtener tasas de interés real, puesto que por su construcción incluye colocaciones que no devengan interés, y por lo tanto, su nivel es mas bajo que la tasa de mercado.
9. El GRECO calculó una tasa de interés pasiva anual entre 1968 y 1997 empalmando el rendimiento del Certificado de abono tributario (CAT) a 90 días y los CDT a 90 días. La tasa del CAT se estimó siguiendo la metodología de Carrizosa (1985). El CAT fue creado por el Artículo 166 del Decreto-Ley 444 de 1967, con el propósito de diversificar e incrementar las exportaciones, generando un incentivo fiscal a los exportadores de ciertos productos cuya única utilización era el pago de impuestos. Este papel se negociaba libremente con descuento en el mercado secundario llegando a ocupar hasta el 70% de los montos negociados en la Bolsa (Bogotá y Medellín). La serie de los CDT's de bancos es la publicada por el Banco de la República y calculada por la Superintendencia bancaria en los últimos años.
10. Entre 1970 y 1980 Montes y Candelo (1982) construyeron una serie uniendo la serie de tasa implícita de descuento de los Certificados de Abono Tributario –CAT 120días- con la de los Certificados de depósito a término -CDT a 90 días- y Gómez (1996) la extendió con la serie de tasa de interés de CDT's de Bancos y Corporaciones publicada en la Revista del Banco de la República.
11. Carrizosa (1985) calculó el rendimiento de una muestra de acciones de sociedades anónimas 1950-1984 cotizadas en la Bolsa de Bogotá, obtenida de la relación dividendo/precio, pero excluyendo el rendimiento por valorización. Carrizosa excluye el rendimiento por valorización porque:
 - a. La valorización bursátil de las acciones fue un fenómeno muy aleatorio que constituía una "ganancia de lotería" para el inversionista.
 - b. La práctica de las sociedades anónimas era la de repartir lo mas posible para ajustarse a las preferencias de los inversionistas en esta materia.
 - c. Históricamente, la valorización no ha sido importante, de tal suerte que el valor real de las acciones fue disminuyendo sistemáticamente (hasta el momento analizado).
12. Como medida de comparación se expone la corrección monetaria o variación anual del UPAC (Promedio anual), desde el momento de su creación 1972 hasta 1997.
13. Serie de tasa de interés de colocación para el sector bancario registrada por el Banco de la República entre 1986 y 1996. Hasta 1993 el Banco de la República realizaba una encuesta entre las instituciones financieras. A partir de 1993, este reporte lo hace la Superintendencia Bancaria.

El GRECO decide no proponer una única serie larga de tasa de interés pasiva para el periodo 1905-1997 por considerar que su empate es difícil antes de 1925 (ver Gráfico 7 sección 4.2). La propuesta que hizo Carrizosa (1985) de empatar Hipotecas+Acciones+CAT+CDT aún nos parece válida.

En el caso de la tasa de interés activa el GRECO propone una única serie 1905-1997 uniendo la de Romero (1992), Caycedo, González y Zambrano (1997) y tasa de colocación de los bancos (total nacional) de la Superintendencia Bancaria; las anteriores series utilizan la misma metodología y cumplen con las cuatro características descritas anteriormente. Para lograr el empate de las tres series se parte de la tasa de colocación de los bancos registrada por la Superintendencia Bancaria desde 1986 hasta nuestros días (promedio anual tasa promedio mensual) y publicada también por el Banco de la República y se retrapola con base en las tasas de crecimiento de la serie de Caycedo et al. (1997) hasta 1933. Desde 1932 hacia atrás se toma la serie original de Romero. En 1956 la serie de Caycedo et al. presenta una caída que no ocurre en ninguna de las otras tasas activas o pasivas; por lo cual, GRECO realizó un promedio entre la tasa de 1955 y la de 1957.

La serie de Caycedo, González y Zambrano (1997) presenta varias ventajas en comparación con el resto de series para el periodo posterior a 1923. Primero, es la más larga de las series en cuestión, lo cual evita que se utilicen distintas metodologías. Segundo, la metodología utilizada para construir esta serie es muy similar a la usada por Romero (1992).

2.5. INDICES DE PRECIOS

Según la disponibilidad de estadísticas y de fuentes, los periodos identificados son: 1905-1922, 1923-1954, y 1954-1996. Para cada uno de ellos se dispone de varios índices y el indicador de inflación puede utilizar distintas combinaciones de los índices existentes en cada periodo. Para el periodo 1905-1996 se selecciona una combinación que está acorde con los relatos históricos sobre el desempeño de la economía en su momento.

2.5.1. ESTIMACION DE LA INFLACIÓN 1905-1923

Antes de 1923 se encontraron tres índices de precios de alimentos representativos de dos zonas territoriales: Bogotá y Antioquia.

El primer índice es el de Urrutia y Arrubla (1970), el cual se construye con base en una canasta ponderada de alimentos del IPC20 calculada entre 1954-1955 para los obreros en Bogotá⁵.

⁵ Esta canasta incluye el consumo ponderado de arroz, azúcar, cacao, café, carne, huevos, maíz, panela, papas y trigo.

El segundo índice también es de alimentos pero para el caso antioqueño, elaborado por Palacios (1983), en donde se evalúan los precios de una ración típica en la Hacienda Jonás⁶.

Pardo (1972) estimó otro índice de alimentos para Bogotá con los precios de siete productos, el cual, en comparación con el de Urrutia y Arrubla (1970) incluye harina de trigo y excluye huevos y cacao de la canasta, y utiliza ponderaciones iguales para todos los alimentos.

Con la información disponible de los tres índices de precios anteriores se elabora un promedio simple de inflación de alimentos para Bogotá y Antioquia (PROMINDICE Anexo 1a-columna 5). Según la disponibilidad de información de cada índice, la inflación promedio incluye en algunos períodos la inflación de los tres índices y otras solo la de uno⁷.

Meisel (1996) elaboró un indicador de inflación que toma en cuenta los índices de precios de Palacios y Pardo, y sin promediar escoge entre 1905 y 1911 la inflación del índice de Pardo, entre 1912 y 1915 toma la inflación del índice de Palacios y entre 1916 y 1922 retoma la inflación del índice de Pardo (Anexo 1a - Columna 3).

Otra alternativa es incluir la devaluación nominal en la estimación del índice, construyendo una serie que contiene información sobre los cambios en los precios de los bienes internacionalmente transables, ampliando la canasta de alimentos de PROMINDICE. Se realizó un promedio simple entre PROMINDICE y la devaluación anual, obteniendo PROMINDICE + DEV (Anexo 1b).

2.5.2. INDICES DE PRECIOS 1924-1996

1924-1954 : La Contraloría General de la República (también establecida en 1923) fue la encargada de la estructuración de las estadísticas oficiales. En 1937 esta institución elaboró el primer índice de precios al consumidor basado en una encuesta sobre la clase obrera en Bogotá. En los años siguientes se extendieron estas encuestas a otras ciudades como Medellín, Barranquilla, Bucaramanga, Manizales, Cali y Pasto. Además, en 1940 se empieza a elaborar un índice para la clase media en Bogotá. De allí se derivan los índices de precios al consumidor de ingresos bajos e ingresos medios.

Otros índices de precios de la época son: el índice de precios para materiales de construcción, publicado en la Revista del Banco de la República desde 1923 a 1938. También, en ésta misma revista se publicó el índice de costo de vida de la clase obrera en Bogotá, el cual se muestra en este estudio desde 1937 hasta 1954. Estos son utilizados por Meisel (1996) en su indicador de inflación para el periodo corrido entre 1923 y 1954 (Anexo 4).

1954-1996 : A partir de 1954 el IPC es construido por el DANE con ponderaciones definidas para ingresos bajos y medios y con canastas que se han ido transformando a través del tiempo. Por ejemplo, con los resultados de la encuesta sobre ingresos y gastos entre julio de 1954 y junio de 1955

⁶ Las especificaciones de la ración típica se encuentran en Lleras de la Fuente (1977)

⁷ En 1910 y 1911 el indicador construido contiene información de los tres índices, mientras que para 1913 el único índice disponible es el de Palacios.

se estableció como año base a julio 1955 y se construyó el índice IP-20, el cual tuvo vigencia hasta 1975; este otorgaba una ponderación de 0.273 a ingresos medios y 0.727 a ingresos bajos. El segundo índice construido es el denominado IP-40 (base: diciembre 1978) y el tercero es el IP-60 (base: diciembre 1988) el cual sigue en vigencia. (Anexo 5).

2.5.3. SERIE TOTAL DE INFLACIÓN 1905-1996

Para la construcción de una serie total de inflación existe un valor faltante, 1923, de acuerdo con los intervalos descritos anteriormente.

La inflación de 1923 se obtuvo mediante un modelo ARMA(4,4) en el cual se invirtió la serie de inflación de 1905 a 1996 y se pronosticó. La primera serie utilizada es aquella que une los índices de PROMINDICE+DEV (1905-1922), materiales de construcción (1924-1938) y costo de vida de la clase obrera en Bogotá (1939-1954) - PMATYCV (1924-1954) y la inflación total (1955-1996). La inflación para 1923 estimada a partir de esta serie es: 7.21%.

Utilizando índices de precios distintos a los anteriores, los cálculos econométricos que se hacen más adelante para calcular los crecimientos del PIB real no arrojan buenos resultados ya que sobrestiman la inflación, lo anterior es especialmente notorio para el período 1924-1928, cuando los ingresos medios tienen inflaciones tan elevadas que mostrarían caídas en el producto real para éste período, contrario a lo que relata la historia económica.

2.5.4. PRECIOS DEL CAFÉ

Los datos del precio externo del café a partir de 1913 son los publicados por el Banco de la República. Para años anteriores a esta fecha, hemos publicado los datos oficiales de la Organización Internacional del Café (OIC), que incluyen una extensa base desde 1851, y que corresponden a los precios anuales promedio del café verde en Estados Unidos.

2.5.5. TASA DE CAMBIO

Las estadísticas oficiales sobre tasa de cambio se comenzaron a llevar desde 1905, aunque solamente a partir de 1916 se empieza a cambiar \$100 de papel moneda por \$1 representativo en oro, cotizándose el peso colombiano a la par con el dólar.

Las fuentes de la tasa de cambio son: entre 1905 y 1913, López y Rodríguez (1914) y entre 1914 y 1919, Urrutia y Arrubla (1970). A partir de 1919 se tienen los datos oficiales de tasa de cambio del Banco de la República; desde 1923 hasta 1969 se refieren a la cotización de venta y desde 1970 hasta 1991 se refieren a la cotización de compra que se conocía como la "tasa de cambio oficial". A partir de 1992 y hasta el 23 de enero de 1994 se refiere a la tasa de cambio fijada por el Banco de la República para redimir los certificados de cambio. A partir del 24 de enero de 1994 la tasa de cambio es la cotización del mercado dentro de unas bandas cambiarias fijadas por la autoridad monetaria.

En la primera mitad del siglo la devaluación fue leve⁸. La mayor devaluación antes de 1950 ocurrió en 1934, durante el gobierno de Olaya Herrera.

2.6. SECTOR EXTERNO

La información sobre exportaciones e importaciones es la primera estadística que se elaboró desde el siglo pasado. Los aranceles fueron hasta bien entrado el siglo XX, la principal fuente de ingresos fiscales, por lo cual la información de exportaciones e importaciones era fundamental para el gobierno.

Entre 1905 y 1922 se utilizó la información de exportaciones que aparece publicada en los Anuarios Generales de Estadística de Colombia (AGE). Fue necesario sumarle a esta las exportaciones de oro, para mantener consistencia con la serie de exportaciones del Banco de la República. Todas las exportaciones se encuentran medidas a precios FOB.

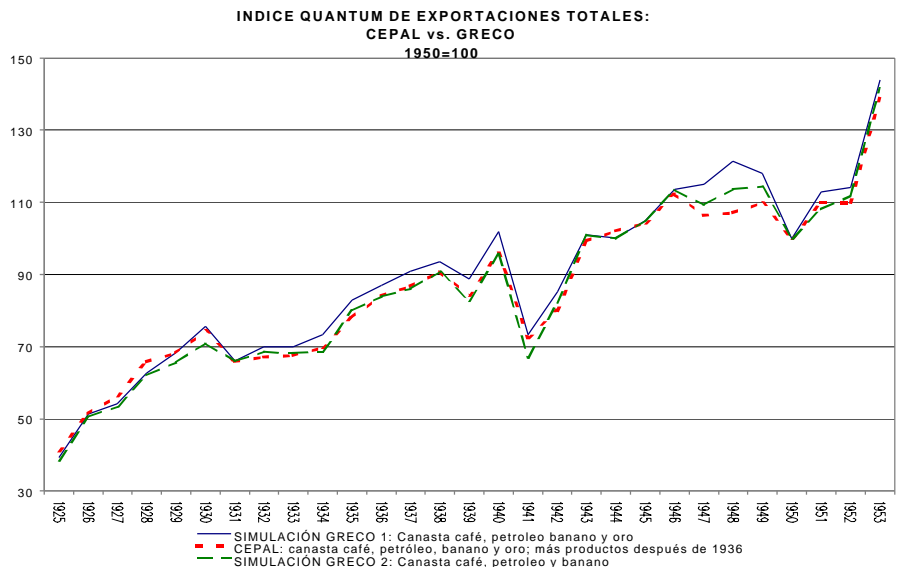
En el caso de las importaciones, la información de los Anuarios Estadísticos de Colombia entre 1905 y 1920 no incluyen fletes ni seguros y sólo desde 1921 son cifras CIF. A partir de 1923 se utilizó la serie de importaciones publicada en Principales Indicadores Económicos del Banco de la República.

Para el cálculo de exportaciones e importaciones a precios constantes se calcularon los índices quantum utilizando la misma metodología de la CEPAL hasta 1950. A partir de 1950 se toma la fuente oficial de Cuentas Nacionales del DANE.

Inicialmente la CEPAL construyó un índice quantum de Laspeyres y para el caso de las exportaciones, entre 1925 y 1936, seleccionó una canasta de café, petróleo y banano y a partir de 1937 amplió la canasta. El GRECO implementó dos simulaciones con los volúmenes y los precios implícitos para 1950 encontrados en el AGE; la simulación GRECO 1 incluye una canasta con los cuatro productos más importantes de exportación: café, petróleo, bananos y oro; la simulación GRECO 2 se basa en la canasta anterior pero excluye el oro; observó que la Simulación GRECO 2, sin oro es más parecida a la estimada por la CEPAL (Gráfico3 y cifras en Anexo 5-Cuadro1).

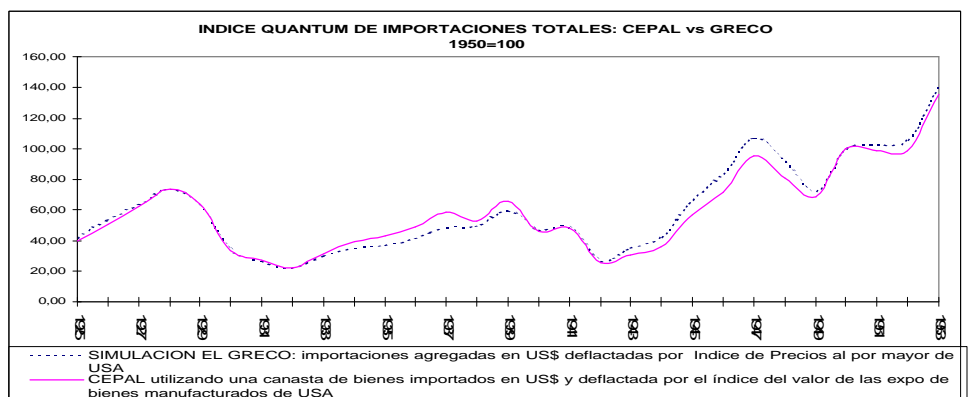
Gráfica 3

⁸ Sólo a partir de 1923 funcionó el patrón oro de forma estricta.



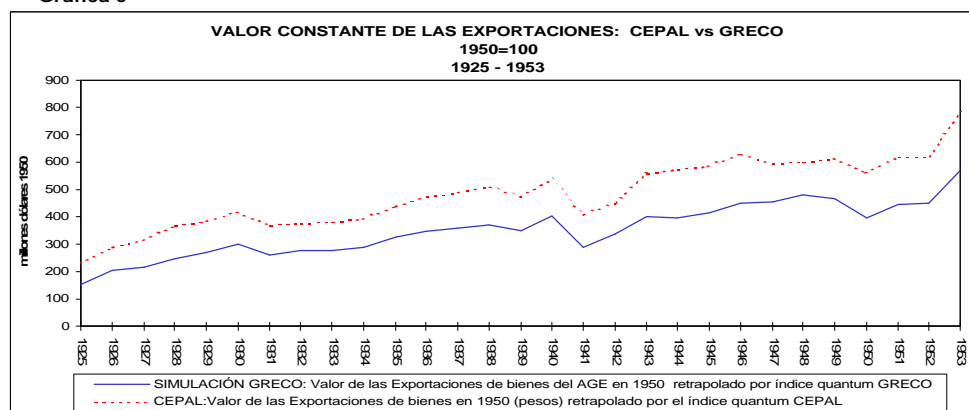
En cuanto al índice quantum de las importaciones, la CEPAL también utilizó la fórmula de Laspeyres utilizando una canasta de bienes importados ponderada por los precios de 1950 y al igual que las series de importaciones divididas por la tasa de cambio nominal y deflactadas por el índice oficial de valor unitario de la exportaciones de productos manufacturados terminados de los Estados Unidos. El GRECO tomó el volumen total de importaciones del AGE, sin seleccionar una canasta, y ejecutó los mismos cálculos deflactando por el índice de precios al por mayor de Estados Unidos. Los dos índices tienen la misma tendencia y ciclos hasta 1950⁹, con leves diferencias, probablemente relacionadas con el uso de diferentes deflatores (Gráfica 4 y cifras en Anexo 5, Cuadro 2).

Gráfica 4

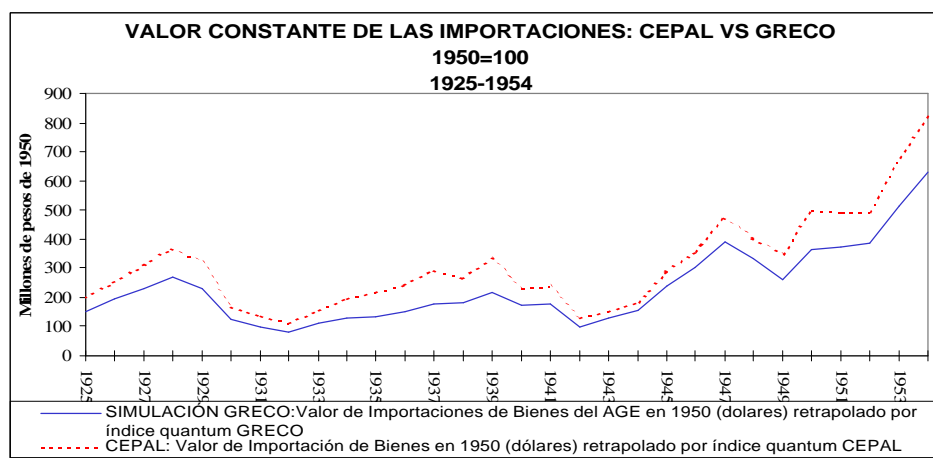


Las cifras de exportaciones e importaciones a precios constantes de la CEPAL son obtenidas tomando el dato en pesos de 1950 y retrapolándolo con los índices quantum descritos anteriormente. Si se observa la Gráfica 5 es claro que el valor de exportaciones de 1950 escogido por la CEPAL es distinto, y teniendo en cuenta que los índices quantum son muy parecidos, la diferencia es el precio internacional que la CEPAL selecciona en 1950, cambiando los precios de la canasta que selecciona. Los índices de precios de las exportaciones e importaciones de GRECO y CEPAL son parecidos y los índices de precios de la importaciones difieren levemente.

Gráfica 5

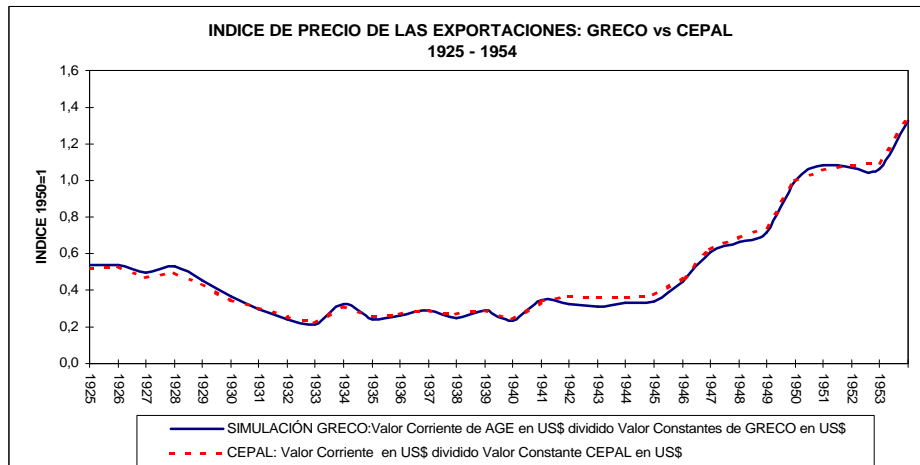


Gráfica 6

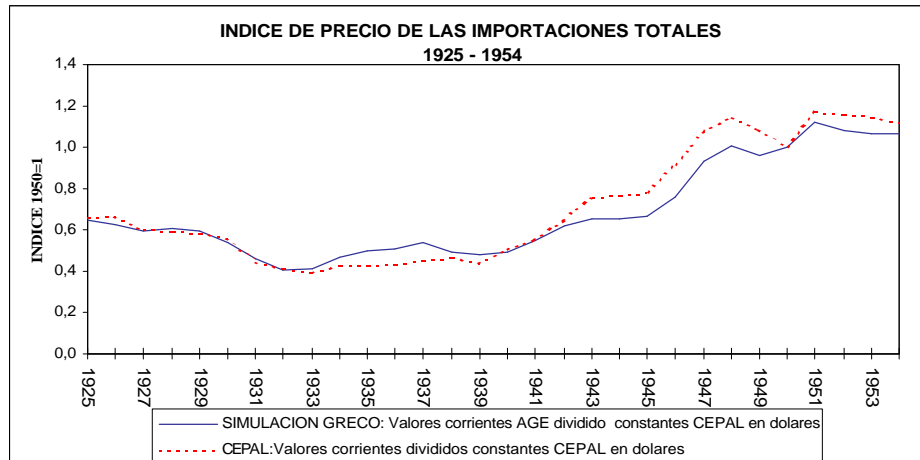


⁹ Entre 1951 y 1953 la CEPAL hace unos cálculos no descritos.

Gráfica 7



Gráfica 8



2.7. SECTOR PÚBLICO

Antes de 1963 es complicado tener una serie extensa que muestre el comportamiento del déficit del sector público del gobierno nacional central durante este siglo, que mantenga coherencia metodológica a lo largo del período. García y Gutterman (1988), crearon una serie que permite un cálculo del déficit fiscal coherente con la teoría económica. La bondad de sus estimaciones reside en que la serie empalma muy bien con la que calcula la Subgerencia de Estudios Económicos (Sector Público) del Banco de la República, entre 1980-1989, así como con la serie del CONFIS (Consejo Superior de Política Fiscal), a partir de 1990.

1. POBLACIÓN

1.1. Población total

	Población total Cifra Oficial Pesonas en la Fecha censal DANE y CENSOS (1)	Tasa de crecimiento de la Población total % DANE y CENSOS (2)	Población total jun-30 Flórez (3)	Tasa de crecimiento de la Población total Flórez (4)
1905	4.143.632		4.737.588	
1906	4.265.119	3,01	4.828.948	1,91
1907	4.390.168	3,01	4.922.069	1,91
1908	4.518.883	3,01	5.016.985	1,91
1909	4.651.372	3,01	5.113.732	1,91
1910	4.787.745	3,01	5.212.345	1,91
1911	4.928.117	3,01	5.312.859	1,91
1912	5.072.604	3,01	5.415.312	1,91
1913	5.195.347	2,17	5.520.903	1,93
1914	5.321.060	2,17	5.628.554	1,93
1915	5.449.815	2,17	5.738.303	1,93
1916	5.581.686	2,17	5.850.193	1,93
1917	5.716.747	2,17	5.964.264	1,93
1918	5.855.077	2,17	6.080.559	1,93
1919	5.972.229	2,01	6.203.455	2,00
1920	6.091.726	2,01	6.328.835	2,00
1921	6.213.613	2,01	6.456.749	2,00
1922	6.337.939	2,01	6.587.248	2,00
1923	6.464.753	2,01	6.720.384	2,00
1924	6.594.104	2,01	6.856.212	2,00
1925	6.726.043	2,01	6.994.784	2,00
1926	6.860.623	2,01	7.136.158	2,00
1927	6.997.894	2,01	7.280.389	2,00
1928	7.137.913	2,01	7.427.535	2,00
1929	7.280.733	2,01	7.577.654	2,00
1930	7.426.411	2,01	7.730.808	2,00
1931	7.575.004	2,01	7.887.058	2,00
1932	7.726.569	2,01	8.046.465	2,00
1933	7.881.168	2,01	8.209.095	2,00
1934	8.038.860	2,01	8.375.011	2,00
1935	8.199.706	2,01	8.544.280	2,00
1936	8.363.772	2,01	8.716.971	2,00
1937	8.531.120	2,01	8.893.152	2,00
1938	8.701.816	2,01	9.072.894	2,00
1939	8.893.322	2,19	9.294.207	2,41
1940	9.089.042	2,19	9.520.918	2,41
1941	9.289.069	2,19	9.753.160	2,41
1942	9.493.499	2,19	9.991.066	2,41
1943	9.702.428	2,19	10.234.776	2,41
1944	9.915.954	2,19	10.484.430	2,41
1945	10.134.180	2,19	10.740.174	2,41
1946	10.357.209	2,19	11.002.156	2,41
1947	10.585.145	2,19	11.270.529	2,41
1948	10.818.099	2,19	11.545.449	2,41
1949	11.056.178	2,19	11.827.074	2,41
1950	11.299.498	2,19	12.115.569	2,41
1951	11.548.172	2,19	12.411.101	2,41
1952	11.922.578	3,15	12.786.527	2,98
1953	12.309.123	3,15	13.173.310	2,98
1954	12.708.200	3,15	13.571.793	2,98
1955	13.120.216	3,15	13.982.329	2,98
1956	13.545.590	3,15	14.405.284	2,98
1957	13.984.755	3,15	14.841.033	2,98
1958	14.438.158	3,15	15.289.964	2,98
1959	14.906.261	3,15	15.752.474	2,98
1960	15.389.541	3,15	16.228.974	2,98
1961	15.888.489	3,15	16.719.888	2,98
1962	16.403.614	3,15	17.225.652	2,98
1963	16.935.440	3,15	17.746.715	2,98
1964	17.484.508	3,15	18.283.540	2,98
1965	18.017.964	2,92	18.813.059	2,86
1966	18.567.697	2,92	19.357.913	2,86
1967	19.134.202	2,92	19.918.547	2,86
1968	19.717.991	2,92	20.495.418	2,86
1969	20.319.591	2,92	21.088.996	2,86
1970	20.939.547	2,92	21.699.764	2,86
1971	21.578.417	2,92	22.328.222	2,86
1972	22.236.780	2,92	22.974.881	2,86
1973	22.915.229	2,92	23.640.267	2,86
1974	23.553.832	2,75	24.198.027	2,33
1975	24.210.231	2,75	24.768.947	2,33
1976	24.884.923	2,75	25.353.336	2,33
1977	25.578.418	2,75	25.951.514	2,33
1978	26.291.239	2,75	26.563.804	2,33
1979	27.023.924	2,75	27.190.541	2,33
1980	27.777.029	2,75	27.832.065	2,33
1981	28.551.120	2,75	28.488.725	2,33
1982	29.346.785	2,75	29.160.877	2,33
1983	30.164.623	2,75	29.848.889	2,33
1984	31.005.252	2,75	30.553.132	2,33

1. POBLACIÓN

1.1. Población total

	Población total Cifra Oficial Pesonas en la Fecha censal DANE y CENSOS (1)	Tasa de crecimiento de la Población total % DANE y CENSOS (2)	Población total jun-30 Flórez (3)	Tasa de crecimiento de la Población total Flórez (4)
1985	31.869.308	2,75	31.273.992	2,33
1986	32.515.698	2,01	31.942.983	2,12
1987	33.175.198	2,01	32.626.286	2,12
1988	33.848.074	2,01	33.324.204	2,12
1989	34.534.598	2,01	34.037.052	2,12
1990	35.235.046	2,01	34.765.149	2,12
1991	35.949.702	2,01	35.508.821	2,12
1992	36.678.852	2,01	36.268.401	2,12
1993	37.422.791	2,01	37.044.229	2,12
1994	38.181.819	2,01	37.130.566	2,12
1995	38.956.242	2,01	37.924.837	2,12
1996	39.746.373	2,01	38.736.099	2,12
1997	40.552.529	2,01	39.564.714	2,12

(1) Población total 1905-1997, Fuente: Flórez, Carmen Elisa (1998), "Las transformaciones socio-demográficas en Colombia durante el siglo XX". Cuadro A.1. Pag 132.

Población censada ajustada por cobertura por el DANE sin incluir el censo de 1928. Según Florez (1998), "el censo de población de 1928 nunca fue aprobado." y de igual forma los Anuarios Generales de Estadística se rechazan su validez. Estas cifras son distintas a las presentadas por el GRECO (1998), Borrador 95, puesto que estas últimas no contenían los ajustes por cobertura para el período 1905-1970.

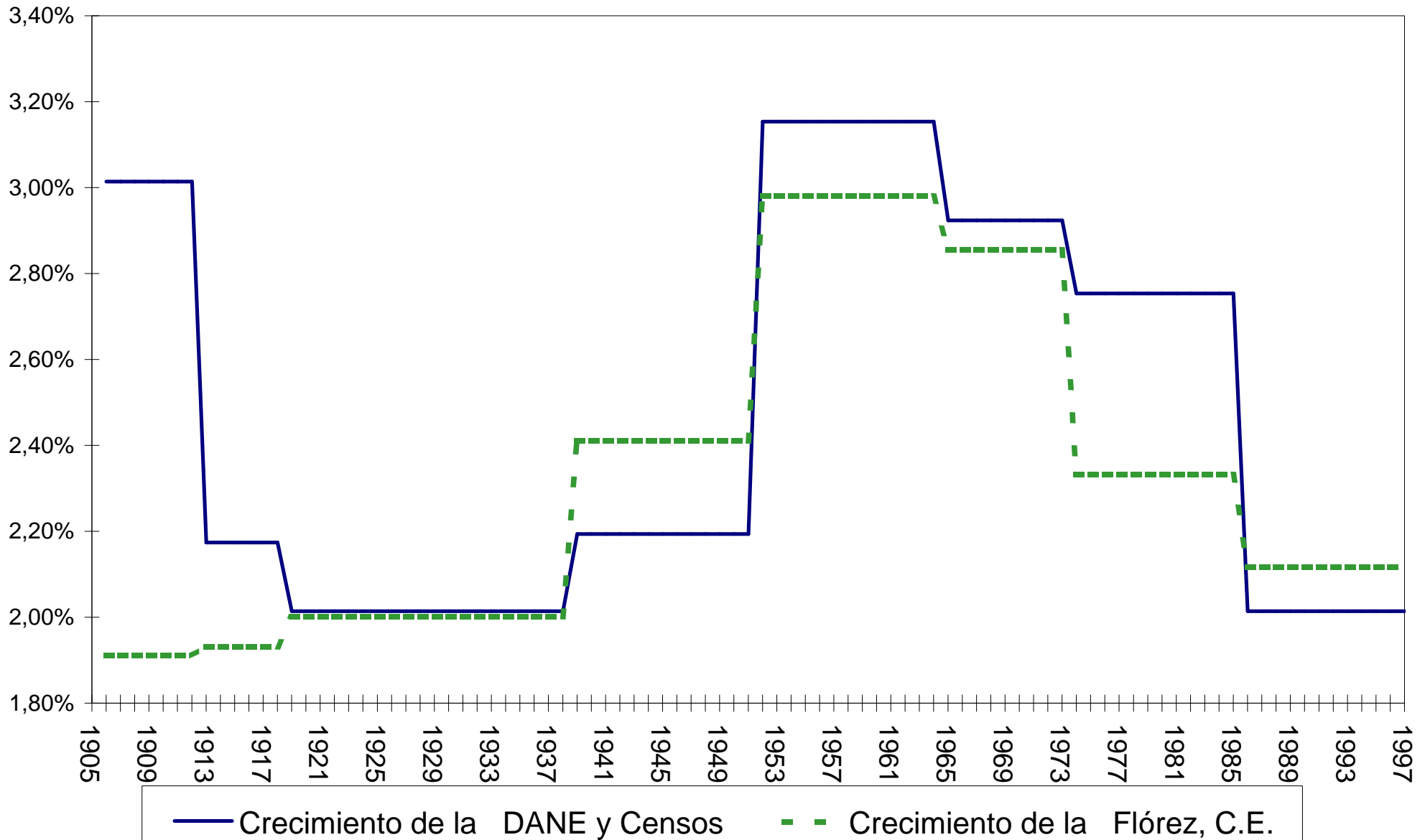
(2) La tasa de crecimiento se obtiene mediante un cálculo exponencial de años-meses exactos entre cada censo.

(3) Flórez, C.E. (1998); "Las transformaciones socio-demográficas en Colombia durante el siglo XX".

La autora corrige los datos de población total encontrados en los censos con la información sobre las condiciones de natalidad y mortalidad existentes, dada la evidencia de que la población se comporta de forma estable. Como se explica en el Cuadro 1.1.2., primero, obtiene un cálculo de la tasa de crecimiento de la Población total tomando la tasa de natalidad menos la tasa de mortalidad; segundo, con la tasa de crecimiento de la población total se calcula el número de personas tomando como año base 1993.

TASA DE CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN TOTAL

Comparación de los datos de Flórez y DANE-Censos 1905 - 1997



1. POBLACIÓN

1.1.2. Parámetros demográficos básicos. 1905-1993

(Cifras en -por mil-)

Período	Tasa crecimiento de la población total 0/00 (dPT)	Cambio tasa crecimiento 0/00 (d(dPT))	Tasa natalidad 0/00 (dn)	Cambio tasa natalidad 0/00 (d(dn))	Tasa mortalidad 0/00 (dm)	Cambio tasa mortalidad 0/00 (d(dm))	Tasa población total crece porque:
1905-1912	19,10		42,51		23,41		
1912-1918	19,31	0,21	42,80	0,29	23,49	0,08	La tasa de natalidad aumenta más que la tasa de mortalidad.
1918-1938	20,01	0,70	42,83	0,03	22,82	-0,67	La mortalidad comienza a descender y la natalidad sigue aumentando levemente.
1938-1951	24,10	4,09	44,10	1,27	20,00	-2,82	Ocurre una explosión demográfica: la natalidad aumenta y la mortalidad desciende.
1951-1964	29,80	5,70	45,47	1,37	13,17	-6,83	Ocurre una explosión demográfica: natalidad aumenta y mortalidad desciende aún más rápido.
1964-1973	28,55	-1,25	41,07	-4,40	9,88	-3,29	La natalidad y mortalidad comienzan a decrecer: dPT comienza a decrecer.
1973-1985	23,32	-5,23	32,64	-8,43	7,41	-2,47	La natalidad y mortalidad comienzan a decrecer: dPT comienza a decrecer.
1985-1993	21,17	-2,15	27,51	-5,13	6,34	-1,07	La natalidad y mortalidad comienzan a decrecer: dPT comienza a decrecer.

Fuente: Flórez, C.E. 1998. Obra citada. Cuadro 1.1.

El GRECO incorpora explicaciones basadas en el texto de Flórez, C.E.

1. POBLACIÓN

1.2. Población Económicamente Activa

	PEA GRECO (1)	PEA Flórez (2)	Población Ocupada Flórez (3)	Población Desocupada (4)
1905				
1906				
1907				
1908				
1909				
1910				
1911				
1912				
1913				
1914				
1915				
1916				
1917				
1918				
1919				
1920				
1921				
1922				
1923				
1924				
1925	2.604.138	2.501.202		
1926	2.650.846	2.547.447		
1927	2.696.751	2.593.008		
1928	2.746.678	2.642.496		
1929	2.795.455	2.690.895		
1930	2.846.218	2.741.281		
1931	2.903.136	2.797.594		
1932	2.962.077	2.855.992		
1933	3.022.408	2.915.765		
1934	3.083.385	2.976.224		
1935	3.146.449	3.038.758		
1936	3.211.622	3.103.442		
1937	3.275.439	3.166.849		
1938	3.343.482	3.234.430		
1939	3.410.470	3.296.286		
1940	3.478.990	3.359.598		
1941	3.550.134	3.425.242		
1942	3.622.531	3.491.994		
1943	3.696.231	3.559.868		
1944	3.773.772	3.631.269		
1945	3.852.729	3.703.933		
1946	3.917.262	3.762.755		
1947	3.985.347	3.824.904		
1948	4.055.990	3.889.375		
1949	4.125.675	3.952.926		
1950	3.914.538	4.019.784		
1951	3.974.877	4.076.863	3.957.900	118.963
1952	4.053.071	4.158.392	4.037.692	120.700
1953	4.132.802	4.241.550	4.118.689	122.861
1954	4.214.103	4.326.372	4.200.892	125.480
1955	4.297.002	4.408.342	4.284.299	124.042
1956	4.388.133	4.503.656	4.368.909	134.747
1957	4.481.197	4.601.032	4.454.717	146.315
1958	4.576.235	4.700.512	4.541.718	158.794
1959	4.673.288	4.802.144	4.629.907	172.237
1960	4.772.399	4.902.415	4.719.276	183.139
1961	4.897.740	5.030.317	4.809.815	220.502
1962	5.026.373	5.161.556	4.901.513	260.043

1. POBLACIÓN

1.2. Población Económicamente Activa

	PEA GRECO (1)	PEA Flórez (2)	Población Ocupada Flórez (3)	Población Desocupada (4)
1963	5.158.385	5.296.219	4.994.357	301.862
1964	5.293.863	5.434.396	5.077.851	356.545
1965	5.436.161	5.568.284	5.196.915	371.369
1966	5.631.398	5.740.469	5.318.617	421.852
1967	5.833.647	5.917.978	5.443.009	474.969
1968	6.043.160	6.100.976	5.570.145	530.831
1969	6.260.198	6.289.633	5.700.080	589.553
1970	6.507.223	6.483.890	5.832.869	651.020
1971	6.805.231	6.750.268	5.968.569	781.699
1972	7.111.475	7.027.590	6.107.236	920.354
1973	7.425.340	7.316.306	6.240.064	1.076.242
1974	7.746.491	7.577.147	6.516.828	1.060.319
1975	8.073.620	7.836.895	6.803.178	1.033.716
1976	8.390.704	8.106.476	7.099.413	1.007.063
1977	8.712.041	8.385.330	7.405.839	979.491
1978	9.036.082	8.673.777	7.722.773	951.004
1979	9.363.189	8.972.146	8.050.539	921.606
1980	9.692.073	9.270.861	8.389.473	881.388
1981	10.000.702	9.569.363	8.739.919	829.444
1982	10.310.308	9.877.476	9.102.231	775.244
1983	10.620.571	10.195.509	9.476.775	718.734
1984	10.932.881	10.523.782	9.863.926	659.857
1985	11.249.022	10.855.203	10.264.069	591.133
1986	11.595.821	11.238.180	10.514.867	723.314
1987	11.951.850	11.634.670	10.771.697	862.973
1988	12.315.988	12.045.148	11.034.704	1.010.444
1989	12.688.870	12.470.108	11.304.033	1.166.074
1990	13.065.273	12.887.441	11.579.836	1.307.604
1991	13.438.435	13.322.910	11.862.267	1.460.643
1992	13.814.304	13.773.093	12.151.481	1.621.612
1993	14.199.016	14.238.488	12.447.641	1.790.848
1994	14.593.592			
1995	15.030.460			
1996	15.443.619			
1997				

(1) PEA total 1925-1996. Cálculos GRECO:

1925-1949: Se aplicó la tasa bruta de participación (PEA/población total) de la CEPAL a la población total.

1950-1996: Se aplicó la tasa bruta de participación (PEA/población total) de la CELADE a la población total.

(2) Flórez, Carmen Elisa (1998); "Las transformaciones socio-demográficas en Colombia durante el siglo XX".

De dónde se obtiene las cifras de TBP? De la CEPAL y del DANE los censos?

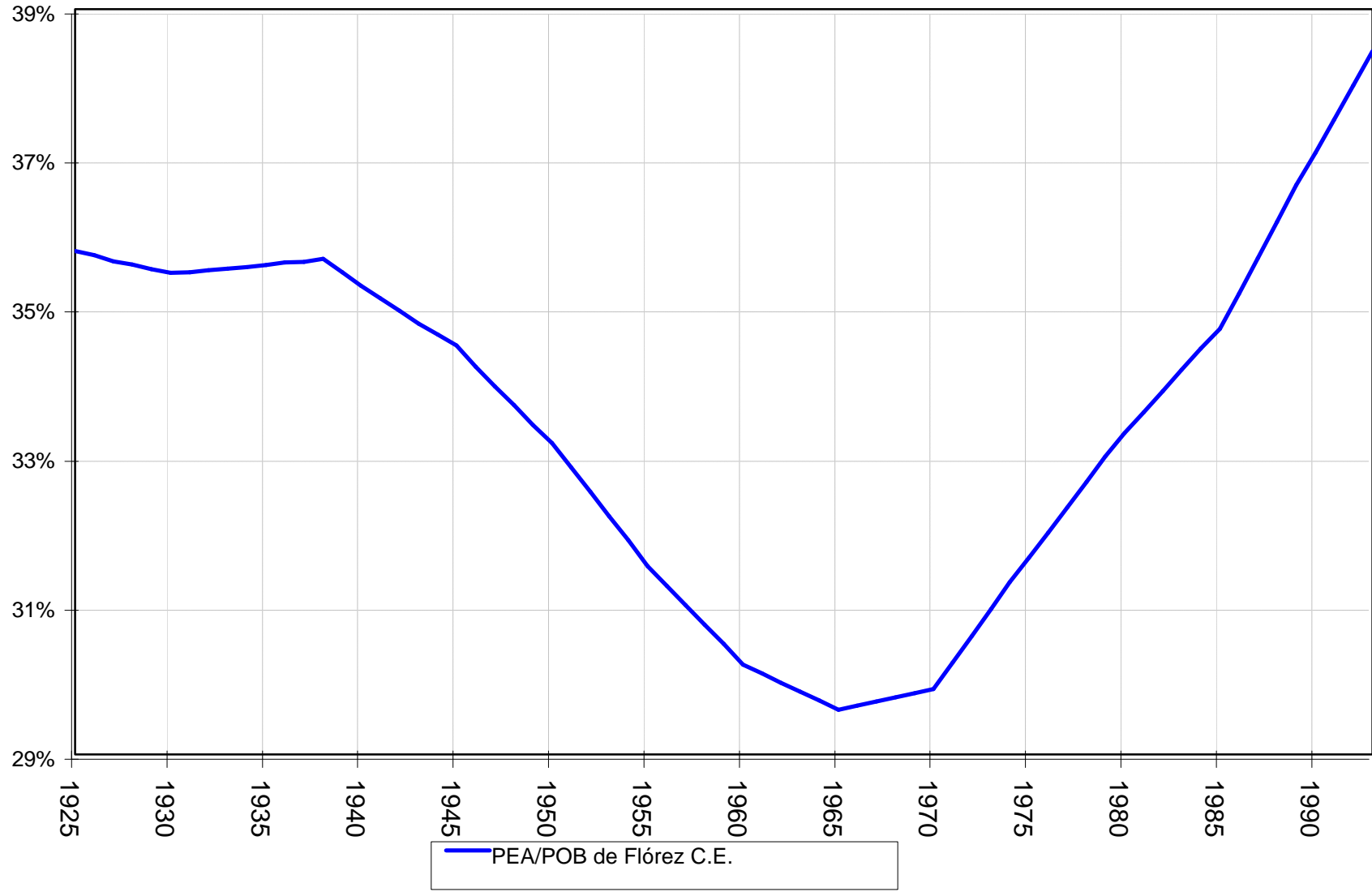
(3) Flórez, Carmen Elisa (1998); "Las transformaciones socio-demográficas en Colombia durante el siglo XX".

De dónde se obtiene las cifras de TBO?

(4) Obtenida como la diferencia entre la población económicamente activa y la población ocupada de Flórez.

1.2.1. Gráfico 2

**PARTICIPACIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA
SOBRE LA POBLACIÓN TOTAL
1925 - 1993**



2. PRODUCTO TOTAL

2.1. Producto Interno Bruto

	Producto Interno Bruto real 1975=100 Millones de pesos (1)	Crecimiento PIB real	Producto Interno Bruto real per cápita pesos de 1975 (2)	Crecimiento PIB real per cápita	Producto Interno Bruto Corriente Millones de pesos (4)	Deflactor implícito del PIB 1975=100 (5)	Producto Interno Bruto Corriente Millones de dólares (6)	Producto Interno Bruto Corriente per cápita dólares (7)
1905	14.148		2.986		169	1,196	163	34
1906	14.547	2,82%	3.013	0,88%	159	1,096	150	31
1907	15.509	6,61%	3.151	4,60%	148	0,952	146	30
1908	16.376	5,59%	3.264	3,59%	173	1,059	161	32
1909	17.241	5,28%	3.371	3,29%	194	1,127	185	36
1910	18.217	5,67%	3.495	3,67%	196	1,075	202	39
1911	19.120	4,95%	3.599	2,97%	225	1,177	227	43
1912	20.059	4,91%	3.704	2,93%	282	1,408	280	52
1913	20.935	4,37%	3.792	2,37%	278	1,328	273	49
1914	21.731	3,80%	3.861	1,81%	264	1,214	254	45
1915	22.735	4,62%	3.962	2,62%	316	1,390	293	51
1916	23.906	5,15%	4.086	3,14%	316	1,323	304	52
1917	24.886	4,10%	4.172	2,11%	335	1,346	332	56
1918	26.268	5,56%	4.320	3,54%	356	1,355	379	62
1919	28.451	8,31%	4.586	6,16%	429	1,506	459	74
1920	30.396	6,84%	4.803	4,72%	532	1,751	474	75
1921	32.146	5,76%	4.979	3,66%	511	1,590	437	68
1922	34.323	6,77%	5.210	4,66%	541	1,576	495	75
1923	36.513	6,38%	5.433	4,27%	617	1,690	588	87
1924	38.587	5,68%	5.628	3,59%	711	1,842	706	103
1925	40.669	5,39%	5.814	3,31%	825	2,028	812	116
1926	44.552	9,55%	6.243	7,38%	1.022	2,293	1.004	141
1927	48.565	9,01%	6.671	6,85%	1.074	2,211	1.048	144
1928	52.132	7,35%	7.019	5,22%	1.284	2,463	1.257	169
1929	54.008	3,60%	7.127	1,55%	1.194	2,211	1.156	153
1930	53.544	-0,86%	6.926	-2,82%	940	1,755	908	117
1931	52.689	-1,60%	6.680	-3,55%	746	1,415	720	91
1932	56.182	6,63%	6.982	4,52%	669	1,191	638	79
1933	59.340	5,62%	7.229	3,53%	727	1,225	584	71
1934	63.075	6,29%	7.531	4,19%	1.073	1,701	660	79
1935	64.617	2,44%	7.563	0,42%	1.139	1,762	639	75
1936	68.035	5,29%	7.805	3,20%	1.268	1,864	724	83
1937	69.094	1,56%	7.769	-0,46%	1.326	1,919	750	84
1938	73.590	6,51%	8.111	4,40%	1.587	2,157	888	98
1939	78.105	6,13%	8.404	3,61%	1.743	2,232	995	107
1940	79.795	2,16%	8.381	-0,27%	1.808	2,266	1.032	108
1941	81.133	1,68%	8.319	-0,74%	1.766	2,177	1.007	103
1942	81.300	0,21%	8.137	-2,18%	1.936	2,381	1.105	111
1943	81.635	0,41%	7.976	-1,98%	2.300	2,817	1.316	129
1944	87.152	6,76%	8.313	4,22%	2.823	3,239	1.616	154
1945	91.240	4,69%	8.495	2,20%	3.539	3,878	2.020	188
1946	100.009	9,61%	9.090	7,00%	4.212	4,212	2.405	219
1947	103.892	3,88%	9.218	1,41%	5.075	4,885	2.893	257
1948	106.846	2,84%	9.254	0,39%	5.947	5,566	3.378	293
1949	116.172	8,73%	9.823	6,14%	6.964	5,994	3.554	300
1950	117.454	1,10%	9.694	-1,30%	7.992	6,804	4.077	337
1951	120.742	2,80%	9.729	0,35%	9.090	7,528	3.806	307
1952	128.408	6,35%	10.042	3,23%	9.812	7,641	3.909	306
1953	134.953	5,10%	10.244	2,01%	10.914	8,087	4.348	330
1954	144.625	7,17%	10.656	4,02%	12.972	8,969	5.168	381
1955	150.362	3,97%	10.754	0,91%	13.471	8,959	5.367	384
1956	157.507	4,75%	10.934	1,68%	15.111	9,594	6.020	418
1957	162.823	3,38%	10.971	0,34%	18.108	11,121	4.721	318
1958	165.916	1,90%	10.851	-1,09%	21.027	12,673	3.282	215
1959	177.806	7,17%	11.288	4,02%	24.043	13,522	3.757	238
1960	184.932	4,01%	11.395	0,95%	27.193	14,704	4.098	253
1961	194.432	5,14%	11.629	2,05%	30.928	15,907	4.616	276
1962	204.613	5,24%	11.878	2,15%	34.769	16,993	5.038	292
1963	211.178	3,21%	11.900	0,18%	44.251	20,954	4.917	277
1964	223.915	6,03%	12.247	2,92%	54.657	24,410	6.073	332
1965	232.906	4,02%	12.380	1,09%	61.811	26,539	6.340	337
1966	245.865	5,56%	12.701	2,59%	74.840	30,439	6.652	344
1967	254.985	3,71%	12.801	0,79%	84.468	33,127	5.966	300
1968	270.928	6,25%	13.219	3,26%	98.029	36,183	6.018	294
1969	288.102	6,34%	13.661	3,35%	112.803	39,154	6.513	309

2. PRODUCTO TOTAL

2.1. Producto Interno Bruto

	Producto Interno Bruto real 1975=100 Millones de pesos (1)	Crecimiento PIB real	Producto Interno Bruto real per cápita pesos de 1975 (2)	Crecimiento PIB real per cápita	Producto Interno Bruto Corriente Millones de pesos (4)	Deflactor implícito del PIB 1975=100 (5)	Producto Interno Bruto Corriente Millones de dólares (6)	Producto Interno Bruto Corriente per cápita dólares (7)
1970	307.496	6,73%	14.170	3,73%	132.768	43,177	7.200	332
1971	325.825	5,96%	14.593	2,98%	155.886	47,843	7.822	350
1972	350.813	7,67%	15.269	4,64%	189.614	54,050	8.670	377
1973	374.398	6,72%	15.837	3,72%	243.160	64,947	10.286	435
1974	395.910	5,75%	16.361	3,31%	322.384	81,429	12.371	511
1975	405.108	2,32%	16.355	-0,04%	405.108	100,000	13.098	529
1976	424.263	4,73%	16.734	2,31%	532.270	125,458	15.339	605
1977	441.906	4,16%	17.028	1,76%	716.029	162,032	19.473	750
1978	479.335	8,47%	18.045	5,97%	909.487	189,739	23.266	876
1979	505.119	5,38%	18.577	2,95%	1.188.817	235,354	27.939	1028
1980	525.765	4,09%	18.891	1,69%	1.579.130	300,349	33.400	1200
1981	537.736	2,28%	18.875	-0,08%	1.982.773	368,726	36.388	1277
1982	542.836	0,95%	18.615	-1,38%	2.497.298	460,046	38.965	1336
1983	551.380	1,57%	18.472	-0,77%	3.054.137	553,908	38.729	1297
1984	569.855	3,35%	18.651	0,97%	3.856.584	676,766	38.252	1252
1985	587.561	3,11%	18.788	0,73%	4.965.883	845,169	34.895	1116
1986	621.781	5,82%	19.465	3,61%	6.787.956	1.091,696	34.943	1094
1987	655.164	5,37%	20.081	3,16%	8.824.408	1.346,901	36.373	1115
1988	681.791	4,06%	20.459	1,88%	11.731.348	1.720,666	39.213	1177
1989	705.068	3,41%	20.715	1,25%	15.126.718	2.145,427	39.541	1162
1990	735.259	4,28%	21.149	2,10%	20.228.122	2.751,156	40.274	1158
1991	749.976	2,00%	21.121	-0,13%	26.106.698	3.481,004	41.898	1180
1992	780.312	4,04%	21.515	1,87%	33.515.046	4.295,083	49.229	1357
1993	822.371	5,39%	22.200	3,18%	43.898.166	5.338,001	55.811	1507
1994	870.151	5,81%	23.435	5,56%	57.982.290	6.663,478	70.190	1890
1995	920.880	5,83%	24.282	3,61%	73.510.862	7.982,673	80.535	2124
1996	939.758	2,05%	24.261	-0,09%	89.523.470	9.526,222	86.367	2230
1997	968.515	3,06%	24.479	0,90%	109.218.634	11.276,917	95.772	2421

(1) PIB real (base=1975) 1905-1997, **Propuesta GRECO:** Calculado con PROMÍNDICE (Ver anexo 1a)

1905 - 1924: Con el promedio de las tasas de crecimiento del PIB de las estimaciones con funciones de demanda de dinero y de comercio exterior se retrapoló el PIB a partir de 1925.

1925 - 1949: Con las tasas de crecimiento del PIB real construido por la **CEPAL**, (1957 cuadro No. 1) se retrapoló el PIB real estimado por López, et. al. (1996, basado en Cuentas Nacionales).

1950 - 1993: Fuente - López, et. al. (1996), 1994-1997: datos actualizados con datos del DANE. 1995 - 1997: preliminares.

(2) PIB real per cápita 1905 - 1993: Calculado como PIB real (Columna 1) / Población total de Carmen Elisa Flórez. (Cuadro 1.1. Columna 2).

(3) PIB real per cápita 1905 - 1993 en dólares. Calculado con PIB real per cápita en pesos (Columna 2) / tasa de cambio nominal promedio anual López y Banco de La República, empalme GRECO. (Cuadro No. 9, columna 3).

(4) PIB nominal 1906-1995; cálculos GRECO: Calculado con PROMÍNDICE + DEV hasta 1925 (Ver anexo 1b).

Se multiplicó el deflactor del PIB base 1975 por el PIB real (base 1975) propuesto por GRECO.

A partir de 1994 la actualización se realiza con base en la información del DNP

(5) Deflactor implícito del PIB, 1975=100 (con PROMÍNDICE+DEV hasta 1925). 1906-1995 **Cálculos GRECO:**

1950-1995: Fuentes: Cuentas nacionales, Banco de la República y DANE con ajustes de López et al. (1996).

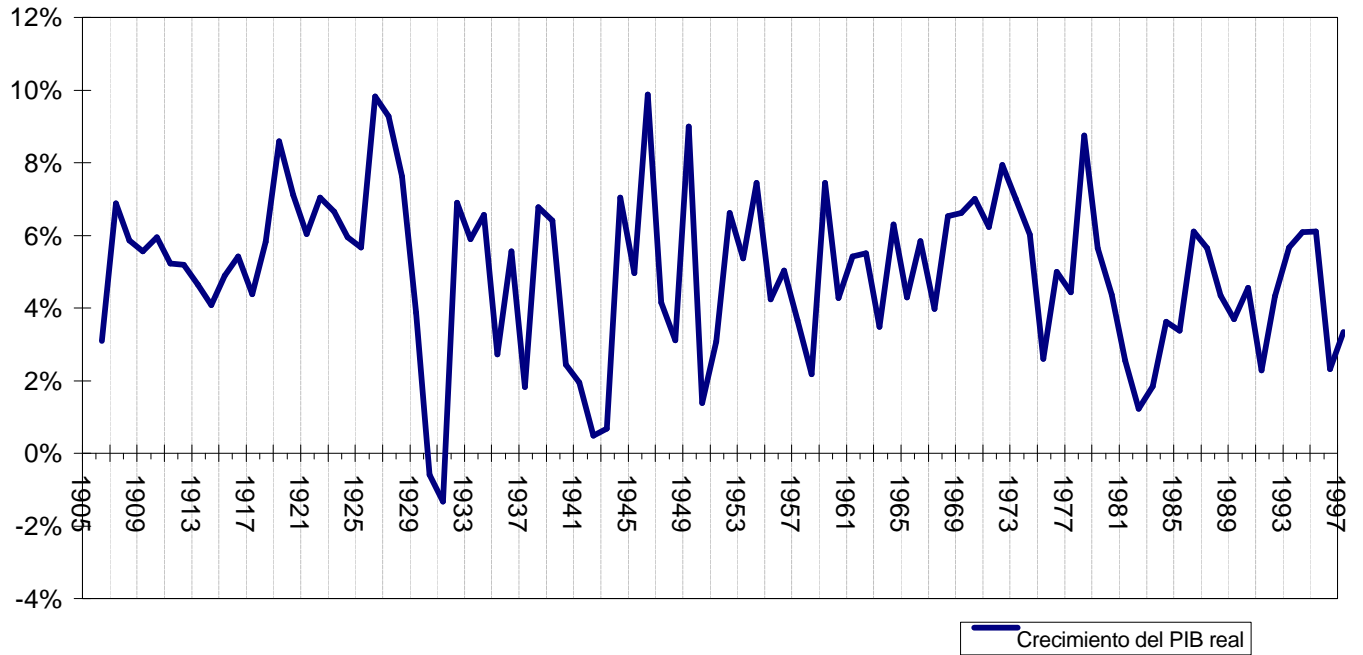
1925-1949: Con las tasas de crecimiento del deflactor implícito de la CEPAL (1957), Anexo estadístico, cuadro 32, se retrapoló hasta 1925 el deflactor implícito del PIB de las cuentas nacionales con ajustes de López et al. (1996).

1906-1924: A partir de los datos de PROMÍNDICE+DEV (columna 2) se retrapoló el deflactor obtenido hasta 1925, según explicación anterior.

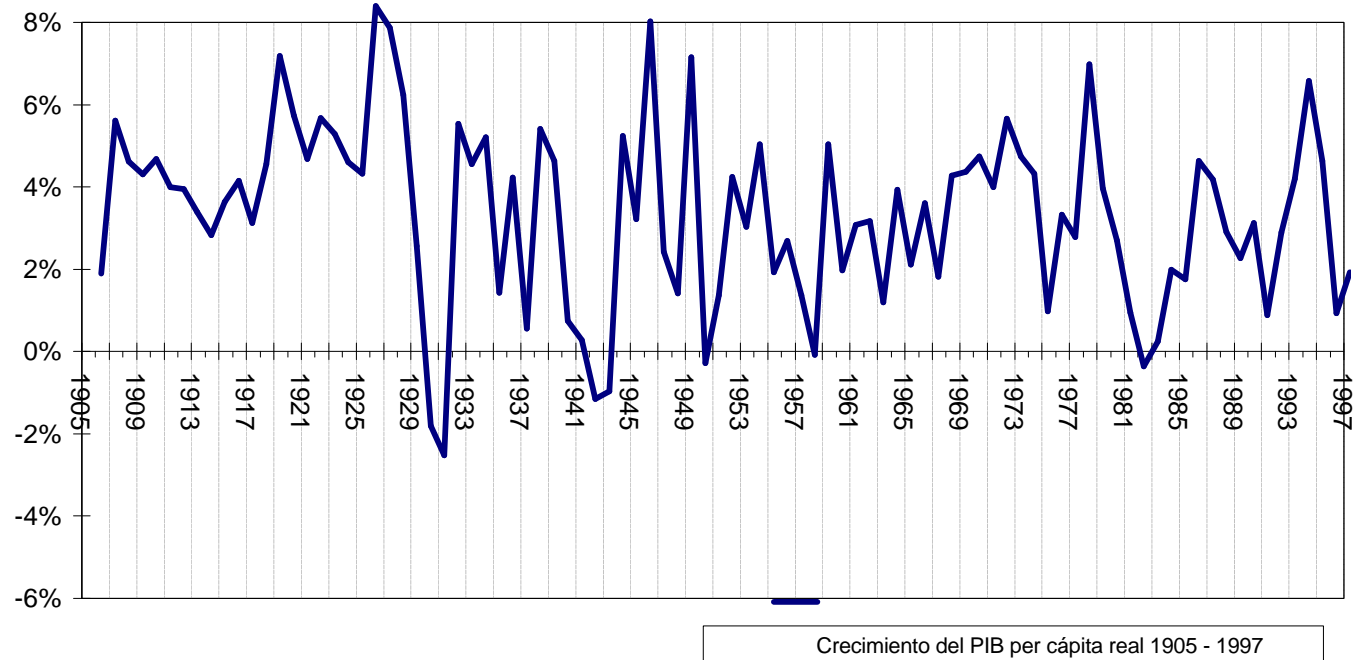
(6) PIB nominal en dólares 1906-1995; cálculos GRECO: PIB nominal dividido por la tasa de cambio nominal de Lopez y Banco de la República

(7) PIB nominal per cápita en dólares 1906-1995; cálculos GRECO: columna (6) dividida por población total de Flórez C.E.

**2.2. CRECIMIENTO DEL PIB REAL
1905 - 1997**

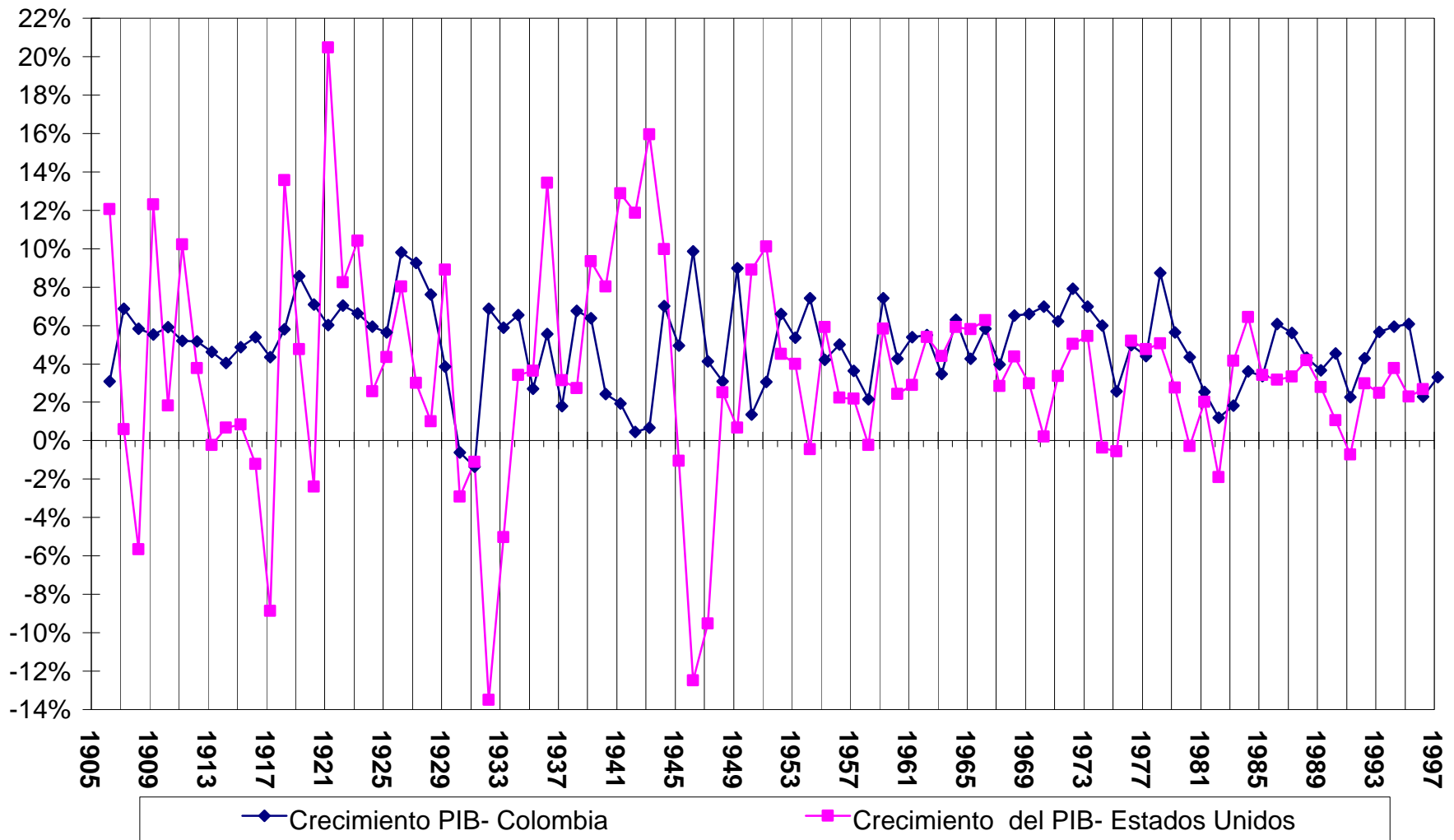


**2.3. CRECIMIENTO DEL PIB REAL PER CÁPITA
1905 - 1997**



2.4. Gráfico 5

COMPARACIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB DE
COLOMBIA Y ESTADOS UNIDOS
1905 - 1997



3. Dinero

	Base Monetaria Millones de pesos Banco de la República (1)	Reservas Internacionales Millones de dólares Banco de la República (2)	Medios de Pago M1 Millones de pesos Banco de la República (3)
1905	12		
1906	12		
1907	14		
1908	13		
1909	14		
1910	15		
1911	16		
1912	17		
1913	19		
1914	18		
1915	19		
1916	21		
1917	23		
1918	24		
1919	28		
1920	34		
1921	40		
1922	48		
1923	49	7	
1924	51	23	58
1925	57	36	73
1926	69	43	90
1927	74	44	95
1928	86	65	111
1929	66	38	81
1930	52	27	64
1931	49	14	57
1932	57	17	63
1933	69	17	76
1934	81	14	98
1935	78	18	100
1936	85	24	113
1937	96	20	128
1938	98	27	134
1939	105	24	146
1940	108	25	151
1941	118	23	171
1942	143	62	206
1943	184	113	283
1944	255	158	381
1945	292	177	444
1946	328	176	545
1947	360	124	597
1948	425	96	702
1949	496	123	827
1950	570	113	998
1951	555	138	1.000
1952	681	167	1.224
1953	755	203	1.392
1954	897	270	1.693
1955	894	153	1.807
1956	996	144	2.168
1957	1.292	157	2.632
1958	1.499	173	3.057
1959	1.719	230	3.571
1960	1.771	178	3.811
1961	1.941	171	4.550
1962	2.384	116	5.410
1963	2.616	125	6.335
1964	3.266	147	7.868

3. Dinero

	Base Monetaria Millones de pesos Banco de la República (1)	Reservas Internacionales Millones de dólares Banco de la República (2)	Medios de Pago M1 Millones de pesos Banco de la República (3)
1965	3.869	145	8.960
1966	4.470	144	10.296
1967	5.131	149	12.095
1968	6.969	218	14.338
1969	8.973	257	16.860
1970	10.886	258	19.982
1971	12.080	265	22.519
1972	14.492	393	26.660
1973	19.329	524	33.883
1974	23.608	448	41.573
1975	28.714	553	51.468
1976	40.344	1.172	67.007
1977	60.262	1.836	91.402
1978	85.816	2.493	118.200
1979	110.604	4.113	146.657
1980	151.588	5.420	183.398
1981	186.435	5.633	226.695
1982	222.337	4.893	281.543
1983	248.090	3.176	336.561
1984	273.877	1.887	412.316
1985	341.602	2.313	512.290
1986	455.531	3.512	670.550
1987	596.584	3.484	868.342
1988	749.322	3.852	1.101.806
1989	975.600	4.001	1.400.641
1990	1.209.876	4.595	1.779.229
1991	1.652.553	6.500	2.278.882
1992	2.673.521	7.778	3.163.840
1993	3.633.351	7.932	4.192.158
1994	4.776.443	8.103	5.458.759
1995	5.594.161	8.457	6.427.561
1996	6.130.308	9.940	7.495.872
1997	6.975.891	9.881	8.999.168

(1) Base monetaria 1905-1997, cálculos y empalme: GRECO- Banco de la República.

1905-1922 construcción GRECO, ver ANEXO 2

1924-1953: Fuente: Ppales indicadores económicos, Banco de la República. 1924-1934: datos de fin de año, 1935-1953: datos promedio anual del último día de cada trimestre.

1954-1997: Fuente: SGEE, Banco de la República. Promedio anual del último día de cada trimestre.

NOTA: A partir de 1954 los datos corresponden a la nueva definición de la base monetaria adoptada en junio de 1995 (para la redefinición de los agregados monetarios ver revista del Banco de la República, junio de 1995).

(2) Reservas internacionales brutas 1923-1997. Fuente: Principales Indicadores Económicos, Banco de la República, cuadro II.1.

Las reservas internacionales son tomadas en éste caso a fin de diciembre.

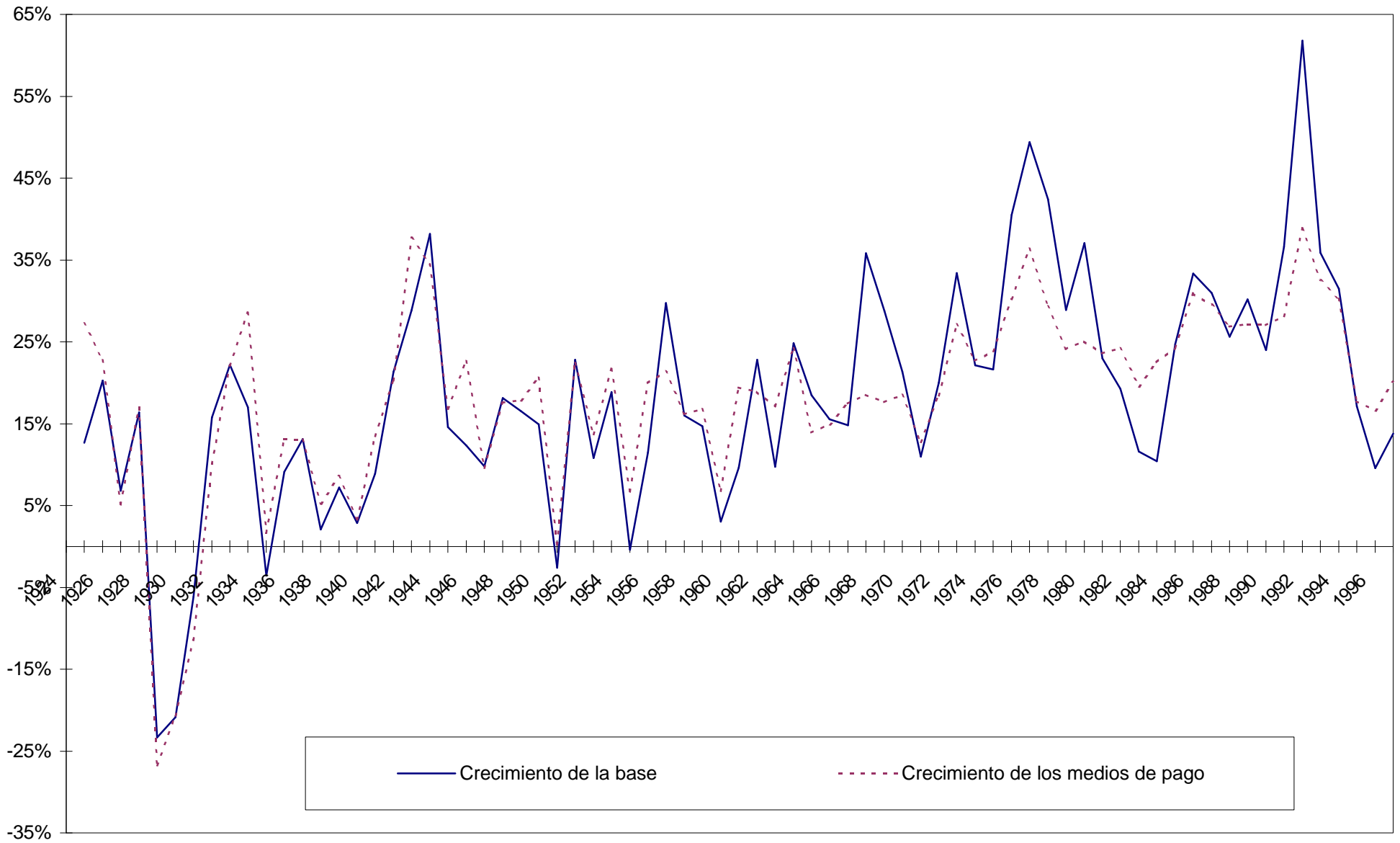
(3) M1 promedio trimestral, 1932-1996. cálculos GRECO:

1924-1931: datos a fin de año; 1932-1953: datos promedio del fin de cada uno de los cuatro trimestres. Fuente: Ppales Indicadores Económicos, Banco de la República, cuadro I.1.

A partir de 1954 la fuente es la SGEE del Banco de la República según redefinición de los agregados monetarios adoptada en junio de 1995 (ver revista del banco de la República, junio de 1995).

CRECIMIENTO DE LA BASE MONETARIA Y DE LOS MEDIOS DE PAGO 1925 - 1997

3.2. Gráfico 6



4. TASA DE INTERÉS

4.1. Tasa de interés pasiva (% efectiva anual)

Para el plazo 1905-1997 el GRECO no propone una única tasa de interés pasiva.

	Tasa bancaria ponderada por plazos Romero (1)	Tasa bancaria a 90 días Caycedo et. al y GRECO (2)	Tasa pasiva obtenida con PyG y Balances con comisiones Salazar (3)	Tasa pasiva obtenida con PyG y Balances sin comisiones Salazar (3)	Tasa a 90 días incluye CAT+CDT GRECO (4)	Rendimiento de acciones sin valorización Carrizosa (5)	Corrección monetaria ICAV (6)	CAT 120 d +CDT's Montes y Candelo (7)
1905	11,98							
1906	5,39							
1907	5,08							
1908	5,08							
1909	5,08							
1910	5,08							
1911	5,08							
1912	5,08							
1913	6,11							
1914	6,11							
1915	5,08							
1916	5,08							
1917	5,08							
1918	5,08							
1919	6,11							
1920	6,11							
1921	6,11							
1922	6,11							
1923		4,06						
1924		4,06						
1925		4,06						
1926		4,06						
1927		4,06						
1928		4,06						
1929		4,06						
1930		4,06						
1931		4,06						
1932		3,03						
1933		1,00						
1934		1,00						
1935		1,00						
1936		1,00						
1937		1,00						
1938		1,00						
1939		1,00						
1940		1,00						
1941		1,00						
1942		1,00						
1943		1,00						
1944		1,00						
1945		1,00	3,24	3,24				
1946		1,00	3,97	3,97				
1947		1,00	4,01	4,01				
1948		1,00	4,09	4,09				
1949		1,00	3,83	3,83				
1950		1,00	4,11	4,11		11,50		
1951		1,00	4,47	4,46		11,50		
1952		1,00	4,95	4,95		9,80		
1953		1,00	5,24	5,24		9,70		
1954		1,00	5,07	5,07		9,70		
1955		1,00	4,43	4,43		10,50		
1956		1,00	3,53	3,53		9,80		
1957		1,00	3,17	3,17		9,60		
1958		1,00	4,14	4,14		9,90		
1959		1,00	5,27	5,27		10,00		
1960		1,00	5,59	5,59		10,50		
1961		1,00	6,01	5,57		11,60		
1962		1,00	5,76	5,33		11,10		
1963		1,00	6,79	6,29		13,20		
1964		1,00	6,24	5,81		12,30		
1965		1,00	5,37	4,99		15,70		
1966		4,06	6,35	5,67		19,20		
1967		4,06	8,56	7,89		18,90		
1968		4,06	6,02	5,36	16,49	16,50		
1969		4,06	6,98	6,14	11,66	12,70		
1970		5,09	7,51	6,66	11,70	12,50		13,28
1971		5,09	7,54	6,58	12,52	15,20		16,43
1972		5,09			15,44	17,30	13,66	15,55
1973		5,09			20,57	18,90	20,31	20,28
1974		15,31			24,85	21,00	21,31	30,43
1975		26,25			21,50	25,70	19,67	23,75
1976		26,25			22,52	22,50	17,70	22,38
1977		26,25			22,54	17,20	18,00	22,90
1978		23,88			25,24	12,60	16,25	25,85

4. TASA DE INTERÉS

4.1. Tasa de interés pasiva (% efectiva anual)

Para el plazo 1905-1997 el GRECO no propone una única tasa de interés pasiva.

	Tasa bancaria ponderada por plazos Romero (1)	Tasa bancaria a 90 días Caycedo et. al y GRECO (2)	Tasa pasiva obtenida con PyG y Balances con comisiones Salazar (3)	Tasa pasiva obtenida con PyG y Balances sin comisiones Salazar (3)	Tasa a 90 días incluye CAT+CDT GRECO (4)	Rendimiento de acciones sin valorización Carrizosa (5)	Corrección monetaria ICAV (6)	CAT 120 d +CDT's Montes y Candelo (7)
1979		25,06			34,83	13,10	18,74	36,53
1980		33,57			35,33	18,20	19,44	34,53
1981		37,46			37,41	15,70	21,00	37,32
1982		37,87			37,79	13,40	21,33	38,00
1983		33,22			33,70	18,30	20,63	33,69
1984		34,21			34,70	14,50	19,36	34,76
1985		34,79			35,29		22,84	35,24
1986		31,09			31,20		20,44	31,24
1987		30,80			31,13		20,44	31,01
1988		33,57			34,11*		20,44	33,92
1989		32,39			33,25		22,11	33,05
1990		34,03			35,58		24,70	35,34
1991		35,38			36,58		27,09	36,69
1992		26,16			26,06		20,26	26,44
1993		25,47			25,55		18,84	25,55
1994		29,31			29,76		20,14	29,51
1995		31,68			31,68		24,25	32,20
1996		30,42			30,38		23,34	
1997		23,81			23,68		18,31	
1998								

(1) Tasa bancaria ponderada por plazos 1905-1922. Fuente: **Romero (1994)**, cuadro 6.8, pag. 297. Tasas de interés sobre cuentas en oro. Supuestos: 1905: 70% de los depósitos a 30 días; 30% a 90 días. Entre 1906 y 1922: 30% de los depósitos a 30 días, 30% a 90 días, 25% a 180 días y 15% a 360 días.

(2) Tasa bancaria a 90 días 1923-1979. Fuente: **Caycedo et al.(1997)**, **1980-1997 fuente: GRECO**. Fuente primaria: actas de la Junta Directiva del Banco de Bogotá, diario "El Tiempo" con información de los bancos de Bogotá, Colombia, Agrícola Hipotecario de Colombia, Hipotecario de Bogotá, de Londres y América del Sur, Royal Bank de Canadá, Anglo South American Bank, National Citibank of New York. A partir de 1971 Caycedo et al. consultó las resoluciones de la Junta Monetaria y los decretos sobre tasas de interés; específicamente: Resoluciones: 69 -18/7/71, 51 14/7/74, 23 31/5/78 (Junta Monetaria), y Decreto 432 26/2/79. Desde 1980 GRECO empalma la serie de Caycedo et al. con tasa promedio anual de los CDT a 90 días de bancos, con base en información de la sección de Estadística-Subgerencia de Estudio Económicos -Banco de la República.

(3) Tasa pasiva obtenida de los P y G y los balances de una muestra de 12 bancos, 1945-1971. Fuente: **Salazar (1995)**

Tasa de interés pasiva con comisiones = (egresos de intereses + comisiones pagadas) / depósitos y exigibilidades.

Tasa de interés pasiva sin comisiones = ingresos intereses sobre créditos / saldo de préstamos promedio del año.

Nota: en el caso de las pasivas la separación entre intereses y comisiones solo aparece a partir de 1961.

sin embargo, Salazar considera que debido a los controles que existían sobre las tasas de interés no está del todo mal incluirlas dentro del cálculo de las tasas, pues es probable que a través de las comisiones los bancos compensaran los menores ingresos vía topes.

(4) Tasa de interés pasiva anual empalmado rendimiento Certificado de abono tributario (CAT) a 90 días (1968-1980:4) y CDT a 90 días (1980:5-1997) cálculos **GRECO**.

Esta tasa sigue la misma metodología de Carrizosa(1995) y su variación consiste en utilizar los mismos plazos (90 días) y el dato fin de mes para los CAT's y los CDT's. Fuentes primarias: Boletines diarios de la Bolsa de Bogotá y revista del Banco de la República

El CAT fué creado por el Artículo 166 del Decreto-Ley 444 de 1967, con el propósito de diversificar e incrementar las exportaciones, generando un incentivo fiscal a los exportadores de ciertos productos cuya única utilización era el pago de impuestos.

El CAT se negociaba libremente con descuento en el mercado secundario llegando a ocupar hasta el 70% de los montos negociados en la Bolsa (Bogotá y Medellín).

01/1968-04/1980: Rendimiento CAT- Promedio anual de cotización en bolsa a fin de mes, vencimiento a tres meses. Fte: Boletines diarios Bolsa de Bogotá y revista BR.

05/1980-01/1998: Tasa de interés de los certificados de depósito a término a 90 días de bancos y corporaciones, fin de mes. Fuente : Banco de la República- SGEE.

* : Hasta diciembre de 1988, encuesta a Bancos, oficinas principales de Bogotá. A partir de enero de 1989, encuesta diaria a Bancos de todo el país.

A partir del 6 de marzo de 1995 se realizan los cálculos, con base en encuesta diaria de la Superintendencia Bancaria a entidades financieras.

(5) Rendimiento de una muestra de acciones 1950-1984. Fuente: **Carrizosa (1985)**. Las Tasas de Interés y el Ahorro Financiero en Colombia. Banca y Finanzas Revista Asociación Bancaria de Colombia. No. 189. Bogotá, septiembre de 1985.

Es la relación de dividendos a precio para un grupo de acciones escogidas de sociedades anónimas.

Se excluye el rendimiento por valorización porque:

a. La valorización bursátil de las acciones fué un fenómeno muy aleatorio que constituía una "ganancia de lotería" para el inversionista.

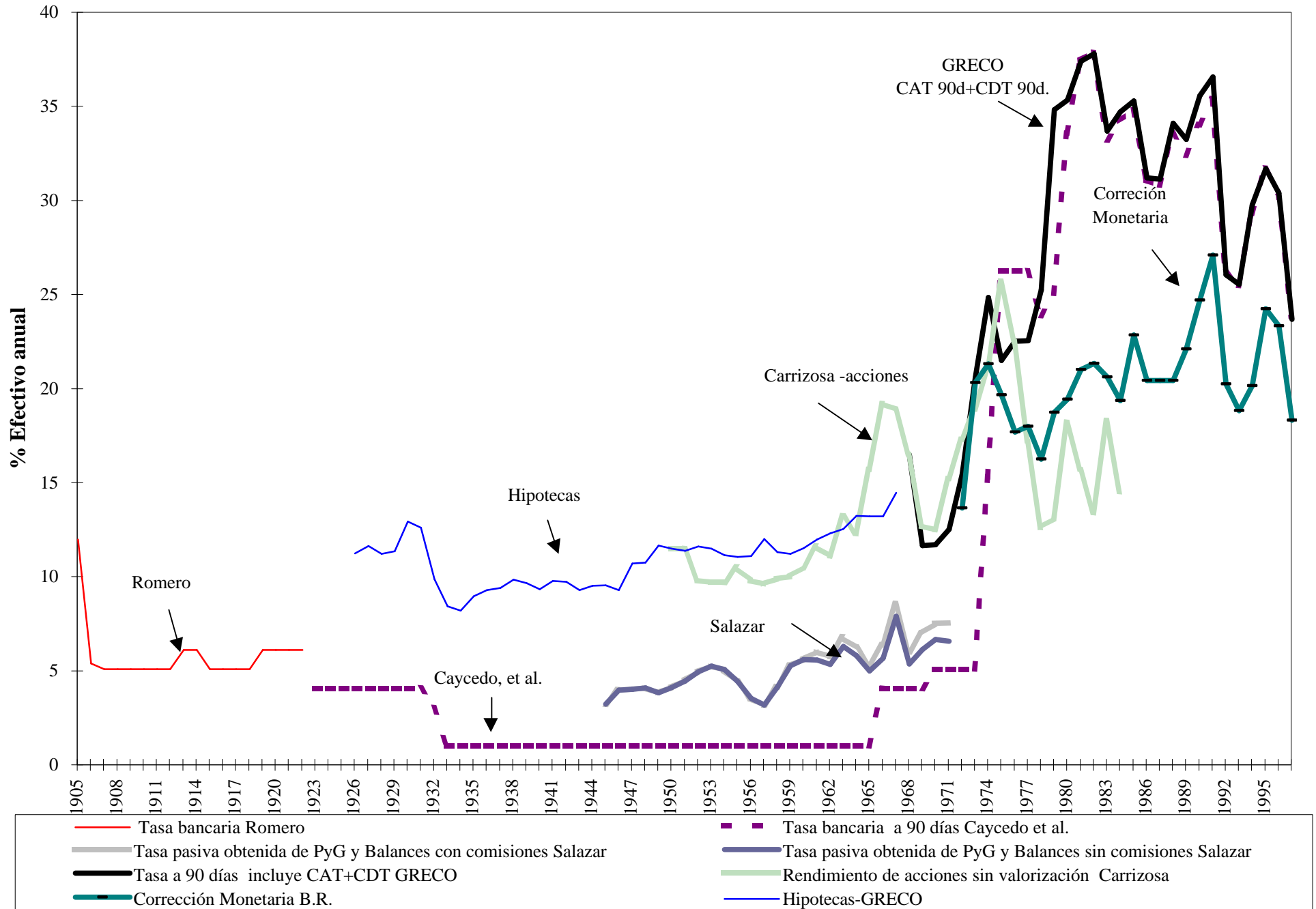
b. La práctica de las sociedades anónimas era la de repartir lo mas posible para ajustarse a las preferencias de los inversionistas en esta materia.

c. Históricamente, la valorización no ha sido importante, de tal suerte que el valor real de las acciones fue disminuyendo sistemáticamente (hasta el momento analizado).

(6) Corrección monetaria: variación anual del UPAC. Promedio anual, 1972-1997. Fuente: **ICAV**.

(7) Rendimientos CAT 120 días y CDT a 90 días, 1970-1995. Fuente: **Montes y Candelo (1982)**

COMPARACIÓN DE TASAS DE INTERÉS: PASIVAS Y RENDIMIENTOS EN BOLSA



4. TASA DE INTERÉS

4.3. Tasa de interés activa (efectiva anual).

	Tasa bancaria ponderada por plazos Romero (1)	Tasa bancaria a 90 días Caycedo et. al. (2)	Tasa activa con comisiones Salazar (3)	Tasa activa PyG y Balances sin comisiones Salazar (3)	Tasa bancaria PROPUESTA GRECO (4)
1905	19,47				19,47
1906	12,46				12,46
1907	12,46				12,46
1908	12,46				12,46
1909	12,46				12,46
1910	12,46				12,46
1911	12,46				12,46
1912	12,46				12,46
1913	12,46				12,46
1914	12,46				12,46
1915	12,46				12,46
1916	12,46				12,46
1917	12,46				12,46
1918	12,46				12,46
1919	12,46				12,46
1920	12,46				12,46
1921	12,46				12,46
1922	12,46				12,46
1923	10,33	12,55			10,33
1924	10,33	11,73			10,33
1925	9,27	9,93			9,27
1926	9,27	9,75			9,27
1927	9,27	10,38			9,27
1928	9,48	9,98			9,48
1929	10,33	11,55			10,33
1930	11,41	11,28			11,41
1931	8,21	9,40			8,21
1932	7,16	8,42			7,16
1933	6,12	6,22			6,44
1934	6,12	6,75			6,98
1935	6,12	7,63			7,89
1936	6,12	6,92			7,16
1937	6,12	7,98			8,25
1938	6,12	8,24			8,52
1939	6,12	8,24			8,52
1940		7,71			7,98
1941		8,24			8,52
1942		7,89			8,16
1943		7,36			7,61
1944		8,24			8,52
1945		8,24	6,62	9,10	8,52
1946		8,24	6,90	9,00	8,52
1947		8,15	6,69	8,92	8,43
1948		8,24	7,42	9,44	8,52
1949		8,24	7,19	9,61	8,52
1950		8,60	8,64	11,68	8,89
1951		8,77	7,52	10,14	9,07
1952		8,69	8,45	11,09	8,98
1953		8,60	8,61	11,18	8,89
1954		8,69	8,31	10,83	8,98
1955		8,38	8,07	10,46	8,66
1956		6,97	8,10	10,44	8,91
1957		8,86	8,14	10,76	9,17
1958		10,29	8,96	11,86	10,64
1959		11,10	9,77	12,60	11,48
1960		11,37	9,64	12,61	11,76
1961		10,74	10,23	13,19	11,11
1962		10,74	10,19	13,15	11,11

4. TASA DE INTERÉS

4.3. Tasa de interés activa (efectiva anual).

	Tasa bancaria ponderada por plazos Romero (1)	Tasa bancaria a 90 días Caycedo et. al. (2)	Tasa activa con comisiones Salazar (3)	Tasa activa PyG y Balances sin comisiones Salazar (3)	Tasa bancaria PROPUESTA GRECO (4)
1963		10,70	10,75	13,90	11,06
1964		11,78	10,37	13,58	12,18
1965		12,92	9,82	12,64	13,36
1966		14,20	12,58	15,89	14,68
1967		14,20	13,05	16,26	14,68
1968		13,19	10,45	13,62	13,64
1969		13,19	10,53	13,52	13,64
1970		13,46	11,69	15,43	13,92
1971		14,45	13,05	16,84	14,94
1972		14,75			15,26
1973		14,75			15,26
1974		16,75			17,32
1975		19,06			19,71
1976		19,54			20,20
1977		22,25			23,01
1978		25,59			26,47
1979		29,17			30,17
1980		29,77			30,78
1981		33,78			34,93
1982		35,88			37,11
1983		38,20			39,50
1984		38,50			39,81
1985		39,39			40,73
1986		38,83			40,16
1987		39,32			40,59
1988		40,22			41,61
1989		40,60			42,02
1990		41,99			43,51
1991		44,38			46,09
1992		35,84			37,16
1993		34,20			35,45
1994		38,87			40,22
1995		40,44			41,80
1996					41,13
1997					34,04

(1) Tasa bancaria ponderada por plazos 1905-1939. Fuente: Romero (1994), cuadro 6.8, pag. 297. Fuente primaria: correspondencia Banco de Colombia y Actas de la Junta Directiva del Banco de Bogotá. Tasas sobre cuentas en oro.

Para obtener la tasa efectiva anual ponderada por los plazos se realizaron los siguientes supuestos:

Entre 1899 y 1905: El 70% de los depósitos eran a 30días, el 30% eran a 90d. Aumentan los depósitos a muy corto plazo como cons

Entre 1906 y 1922: El 30% de los depósitos eran a 30días, el 30% eran a 90d, el 25% era a 180d y el 15% eran a 360d. Aumentan lo

papel moneda y el intento pa5ra regresar al patrón oro.

Estas son tasas de interés sobre las cuentas en oro, las cuales fueron prácticamente fijas durante éste periodo. Igualmente, los bancos privados consideraban sar

(2) Tasa convertida a efectiva anual 1923-1995. Fuente: Caycedo et al. (1997)

Fuente primaria: Actas del comité de Crédito del Banco de Bogotá, 1974-1984 y del Banco del Estado 1962-1969.

Desde 1971, Superintendencia Bancaria e informes del Superintendente al Ministro de Hacienda.

Desde 1986 a 1995 es el promedio mensual de colocación de las entidades bancarias (Superintendencia Bancaria).

(3) Tasa activa obtenida de los P y G y los Balances 1945-1971 (muestra de 12 bancos). Fuente: Salazar (1995).

Tasa de interés activa con comisiones = (ingresos intereses sobre créditos + ingresos comisiones) / saldo préstamos prom del año. Tasa de int activa sin comisiones = ingresos intereses sobre créditos / saldo préstamos prom del año

(4) Tasa bancaria 1905-1997. Cálculos GRECO:

Se tomó la tasa de colocación de los bancos (promedio anual de la Superintendencia Bancaria) registrada desde 1986 y se retrapoló con base en Caycedo et al. (1997) hasta 1933. Desde 1932 hacia atrás se utilizó la serie de Romero

En 1956 la serie de Caycedo et al. presenta una caída que no ocurre en ninguna de las otras series;

4. TASA DE INTERÉS

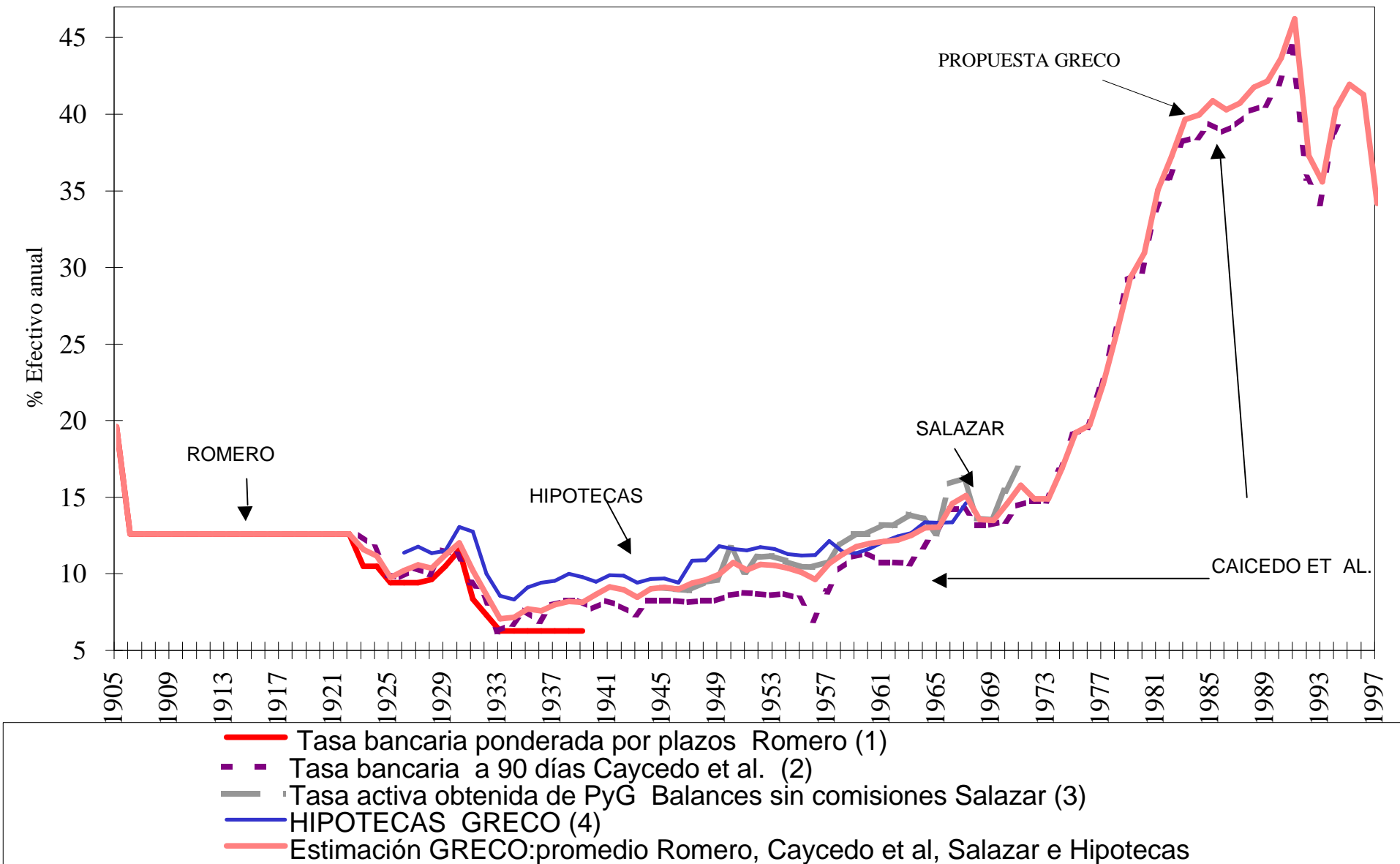
4.3. Tasa de interés activa (efectiva anual).

	Tasa bancaria ponderada por plazos Romero (1)	Tasa bancaria a 90 días Caycedo et. al. (2)	Tasa activa con comisiones Salazar (3)	Tasa activa PyG y Balances sin comisiones Salazar (3)	Tasa bancaria PROPUESTA GRECO (4)
--	--	--	---	---	---

GRECO realizó un promedio entre la tasa de 1955 y la de 1957.

referencias

COMPARACIÓN TASAS DE INTERES ACTIVAS



4. TASA DE INTERÉS

4.5. Tasa de interés de hipotecas (% Efectiva anual).

	Promedio mensual Bogotá	Promedio mensual nacional	Hipotecas
	GRECO (1)	Salazar (2)	Carrizosa (3)
1926	11,24		
1927	11,63		
1928	11,22		
1929	11,35		
1930	12,93		
1931	12,60		
1932	9,86		
1933	8,43		
1934	8,19		
1935	8,97		
1936	9,29		
1937	9,40		
1938	9,85		
1939	9,65		
1940	9,34		
1941	9,78		
1942	9,73		
1943	9,29	9,62	
1944	9,51	9,67	
1945	9,54	9,73	
1946	9,29	10,07	
1947	10,71	10,87	
1948	10,74	11,30	
1949	11,66*	12,09	
1950	11,48	11,98	12,00
1951	11,38	13,28	13,00
1952	11,60	13,02	12,70
1953	11,48**	13,46	13,30
1954	11,14	13,30	13,20
1955	11,06	13,89	14,00
1956	11,09	13,23	13,20
1957	12,01	14,12	14,10
1958	11,30	13,34	13,30
1959	11,21	13,51	13,50
1960	11,52	14,19	14,20
1961	11,98	13,13	13,10
1962	12,30	12,36	12,40
1963	12,53	12,66	12,70
1964	13,23	12,63	12,60
1965	13,20	13,52	13,50
1966	13,22	13,72	13,70
1967	14,47	14,73	14,80
1968		13,58	
1969		12,85	
1970		13,28	

(1) Tasa promedio mensual de las hipotecas en Bogotá 1926-1967, cálculos GRECO: Fuente: Revista del Banco de la República 1928-1970. * Promedio entre los meses de enero y diciembre de 1949, ** promedio entre los meses de enero y diciembre de 1953.

(2) Tasa promedio mensual nacional de hipotecas. 1943-1970. Fuente: Salazar (1995).

Fuente primaria: Revista del Banco de la República, cuadro No. 108. "Interés promedio de doce meses utilizando la información de 18 ciudades". GRECO encontró que en los primeros años la única información que aparecía sistemáticamente era la de Bogotá. A partir de 1943 aparece información para varias ciudades y en 1948 se comienza a presentar el Cuadro 108. Desde 1967 desaparece la información para Bogotá.

(3) Tasa de interés del mercado de hipotecas 1950-1967. Fuente: Carrizosa (1985).

Fuente primaria: Informe anual de Gerente a la Junta Directiva del Banco de la República.

4. TASA DE INTERÉS

4.6. Tasa de interés real activa (% Efectiva anual).

	Tasa interés activa Estimación 1 % GRECO (1)	Inflación % GRECO (2)	Tasa interés real activa Estimación 1 GRECO (3)	Tasa de interés activa Estimación 2 % GRECO (4)	Tasa interés real activa Estimación 2 GRECO (5)
1905	19,47	9,29	9,31	19,47	9,31
1906	12,46	-8,37	22,73	12,46	22,73
1907	12,46	-13,16	29,51	12,46	29,51
1908	12,46	11,23	1,10	12,46	1,10
1909	12,46	6,44	5,65	12,46	5,65
1910	12,46	-4,59	17,87	12,46	17,87
1911	12,46	9,49	2,72	12,46	2,72
1912	12,46	19,61	-5,98	12,46	-5,98
1913	12,46	-5,66	19,21	12,46	19,21
1914	12,46	-8,61	23,05	12,46	23,05
1915	12,46	14,51	-1,79	12,46	-1,79
1916	12,46	-4,86	18,21	12,46	18,21
1917	12,46	1,75	10,53	12,46	10,53
1918	12,46	0,72	11,66	12,46	11,66
1919	12,46	11,15	1,17	12,46	1,17
1920	12,46	16,25	-3,26	12,46	-3,26
1921	12,46	-9,19	23,85	12,46	23,85
1922	12,46	-0,89	13,48	12,46	13,48
1923	10,33	7,21	2,91	11,44	3,95
1924	10,33	9,00	1,22	11,03	1,87
1925	9,27	10,09	-0,75	9,60	-0,44
1926	9,27	12,50	-2,87	10,09	-2,14
1927	9,27	11,85	-2,31	10,43	-1,27
1928	9,48	7,28	2,05	10,23	2,74
1929	10,33	-11,73	24,99	11,08	25,84
1930	11,41	-21,68	42,24	11,87	42,84
1931	8,21	-13,39	24,95	10,07	27,09
1932	7,16	-19,59	33,27	8,48	34,91
1933	6,44	-1,28	7,82	6,92	8,31
1934	6,98	16,88	-8,47	7,02	-8,44
1935	7,89	-2,22	10,34	7,57	10,02
1936	7,16	10,23	-2,78	7,44	-2,52
1937	8,25	12,37	-3,67	7,83	-4,04
1938	8,52	0,92	7,54	8,07	7,09
1939	8,52	4,41	3,94	8,00	3,44
1940	7,98	-3,13	11,46	8,53	12,03
1941	8,52	-1,40	10,06	9,01	10,56
1942	8,16	8,67	-0,47	8,81	0,13
1943	7,61	15,88	-7,13	8,33	-6,52
1944	8,52	20,31	-9,80	8,88	-9,50
1945	8,52	11,33	-2,52	8,96	-2,13
1946	8,52	9,29	-0,70	8,85	-0,40
1947	8,43	18,19	-8,26	9,26	-7,56
1948	8,52	16,41	-6,77	9,47	-5,96
1949	8,52	6,66	1,74	9,84	2,97
1950	8,89	20,12	-9,35	10,58	-7,94
1951	9,07	9,34	-0,24	10,10	0,69
1952	8,98	-2,37	11,62	10,46	13,14
1953	8,89	7,37	1,41	10,42	2,84
1954	8,98	8,67	0,29	10,22	1,42
1955	8,66	2,21	6,31	9,97	7,59
1956	8,91	7,82	1,02	9,50	1,56
1957	9,17	20,23	-9,20	10,55	-8,05
1958	10,64	8,10	2,36	11,15	2,83
1959	11,48	7,86	3,36	11,64	3,51
1960	11,76	7,22	4,24	11,83	4,31
1961	11,11	5,90	4,91	11,97	5,73
1962	11,11	6,41	4,41	12,06	5,31
1963	11,06	32,56	-16,22	12,38	-15,23
1964	12,18	8,92	2,99	12,86	3,62

4. TASA DE INTERÉS

4.6. Tasa de interés real activa (% Efectiva anual).

	Tasa interés activa Estimación 1 %	Inflación %	Tasa interés real activa Estimación 1	Tasa de interés activa Estimación 2 %	Tasa interés real activa Estimación 2
	GRECO	GRECO	GRECO	GRECO	GRECO
1965	13,36	14,55	-1,04	12,92	-1,43
1966	14,68	12,98	1,51	14,44	1,29
1967	14,68	7,30	6,89	14,98	7,16
1968	13,64	6,55	6,66	13,40	6,44
1969	13,64	8,60	4,64	13,36	4,38
1970	13,92	6,78	6,69	14,45	7,19
1971	14,94	13,62	1,16	15,64	1,78
1972	15,26	14,01	1,09	14,75	0,65
1973	15,26	23,53	-6,69	14,75	-7,10
1974	17,32	26,04	-6,92	16,75	-7,37
1975	19,71	17,70	1,71	19,06	1,15
1976	20,20	25,68	-4,35	19,54	-4,88
1977	23,01	28,37	-4,17	22,25	-4,76
1978	26,47	18,77	6,48	25,59	5,74
1979	30,17	28,80	1,06	29,17	0,29
1980	30,78	25,96	3,83	30,78	3,83
1981	34,93	26,35	6,79	34,93	6,79
1982	37,11	24,03	10,54	37,11	10,54
1983	39,50	16,64	19,60	39,50	19,60
1984	39,81	18,28	18,20	39,81	18,20
1985	40,73	22,45	14,93	40,73	14,93
1986	40,16	20,95	15,88	40,16	15,88
1987	40,59	24,02	13,36	40,59	13,36
1988	41,61	28,12	10,53	41,61	10,53
1989	42,02	26,12	12,61	42,02	12,61
1990	43,51	32,37	8,42	43,51	8,42
1991	46,09	26,82	15,19	46,09	15,19
1992	37,16	25,14	9,61	37,16	9,61
1993	35,45	22,61	10,47	35,45	10,47
1994	40,22	22,60	14,37	40,22	14,37
1995	41,80	19,47	18,69	41,80	18,69
1996	41,13	21,64	16,02	41,13	16,02
1997	34,04	17,68	13,90	34,04	13,90
1998	42,40	16,70	22,02		
1999py	30,00	14,00	14,04		
2000py	25,00	10,00	13,64		

(1) Tasa bancaria 1905-1997. Cálculos GRECO

Se tomó la tasa de colocación de los bancos (promedio anual de la Superintendencia Bancaria) registrada desde 1986 y se retrapoló con base en Caycedo et al. (1997) hasta 1933. Desde 1932 hacia atrás se utilizó la serie de Romero (94). En 1956 la serie de Caycedo et al. presenta una caída que no ocurre en ninguna de las otras series; GRECO realizó un promedio entre la tasa de 1955 y la de 1957.

(2) Inflación Índice de precios GRECO (calculado con PROMÍNDICE+DEV hasta 1922) 1906-1997.

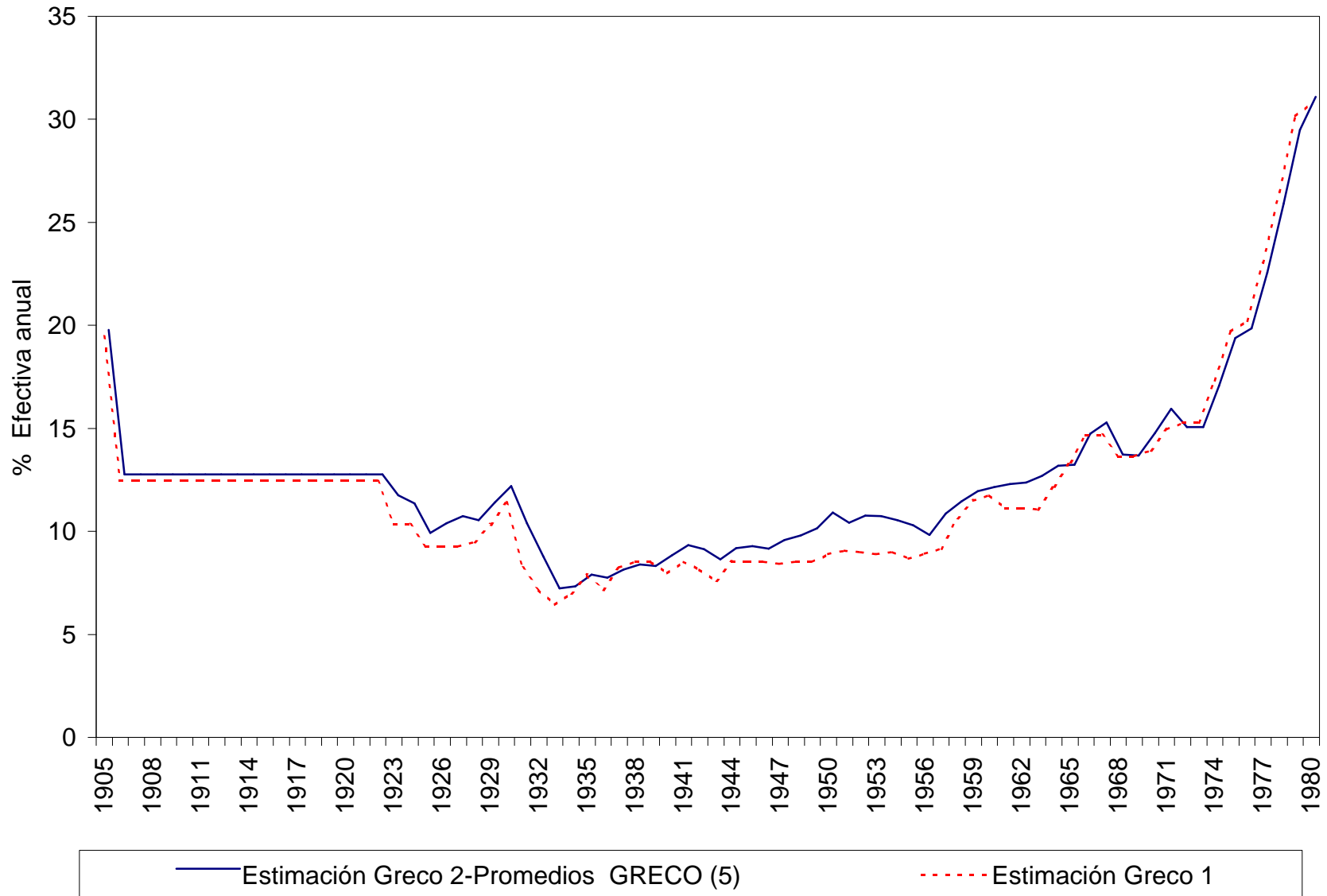
Se empalmaron las siguientes series: 1905-1922: PROMÍNDICE+DEV, 1924-1954: Pmatyvcv, 1955-1997: Inflación del IPC. El dato de 1923 se proyectó con un modelo ARMA (4,4) a partir de la serie de 1924-1997.

(3) Calculada con la tasa de interés real activa (estimación 1), deflactada por la inflación.

(4) Promedio GRECO de Caycedo et al. (1997), Salazar (1995), Romero (1994), (Ver cuadro No. 6 columnas 1, 2 y 3) e Hipotecas GRECO (Ver cuadro No. 7, col. 1).

(5) Calculada con la tasa de interés real activa (estimación 2), deflactada por la inflación.

COMPARACIÓN DE LAS DOS ESTIMACIONES DE LA TASA DE INTERÉS REAL ACTIVA



4. TASA DE INTERÉS

4.8. Tasa de interés externa

	Tasa de interés externa contra el dólar Mitchell (1)	Tasa de interés externa contra la libra Mitchell (2)	Tasa de interés de paridad contra el dólar GRECO (3)
1905	5,18	2,62	
1906	6,25	3,97	8,29
1907	6,66	4,49	1,63
1908	5,00	2,29	12,28
1909	4,67	2,28	1,76
1910	5,72	3,16	-2,33
1911	4,75	2,91	6,91
1912	5,41	3,62	7,54
1913	6,20	4,37	7,25
1914	5,47	2,91	7,54
1915	4,01	3,66	8,01
1916	3,84	5,20	-0,01
1917	5,07	4,79	2,04
1918	6,02	3,57	-1,33
1919	5,37	3,93	4,76
1920	7,50	6,41	29,23
1921	6,62	5,17	-1,25
1922	4,52	2,64	0,35
1923	5,07	2,72	3,58
1924	3,98	3,46	0,41
1925	4,02	4,14	5,06
1926	4,34	4,48	5,10
1927	4,11	4,26	4,14
1928	4,85	4,16	5,54
1929	5,85	5,27	6,62
1930	3,59	2,57	3,59
1931	2,64	3,61	2,64
1932	2,73	1,86	4,22
1933	1,73	0,69	52,13
1934	1,02	0,83	-0,28
1935	0,75	0,59	13,96
1936	0,75	0,61	1,00
1937	0,94	0,59	6,11
1938	0,81	0,64	-4,30
1939	0,59	1,23	0,58
1940	0,56	1,04	0,40
1941	0,53	1,03	0,76
1942	0,66	1,03	0,44
1943	0,69	1,03	0,43
1944	0,73	1,03	0,85
1945	0,75	0,95	0,91
1946	0,81	0,53	0,67
1947	1,03	0,53	1,37
1948	1,44	0,56	5,40
1949	1,49	0,63	9,10
1950	1,45	0,69	1,45
1951	2,16	0,91	30,83
1952	2,33	2,71	2,33
1953	2,52	2,77	2,52
1954	1,58	1,84	1,58
1955	2,18	3,75	2,18
1956	3,31	5,05	3,31
1957	3,81	4,98	122,51
1958	2,46	4,74	21,89
1959	3,97	3,49	3,97
1960	3,85	5,05	8,72
1961	2,97	5,32	2,97
1962	3,26	4,41	38,71
1963	3,55	3,83	3,55

4. TASA DE INTERÉS

4.8. Tasa de interés externa

	Tasa de interés externa contra el dólar Mitchell (1)	Tasa de interés externa contra la libra Mitchell (2)	Tasa de interés de paridad contra el dólar GRECO (3)
1964	3,97	4,81	3,97
1965	4,81	6,29	31,01
1966	6,12	6,43	6,12
1967	5,46	6,08	47,74
1968	6,36	7,43	13,92
1969	9,76	8,48	16,07
1970	8,51	8,26	16,05
1971	6,58	6,41	16,74
1972	5,37	6,11	14,49
1973	9,42	10,43	19,39
1974	10,90	13,06	28,08
1975	6,95	10,62	23,13
1976	5,26	11,19	15,99
1977	5,58	7,90	10,35
1978	8,20	8,94	16,87
1979	11,22	13,45	19,36
1980	13,07	16,35	30,85
1981	15,91	14,32	34,46
1982	12,35	12,58	33,70
1983	9,09	10,18	37,76
1984	10,37	10,02	41,60
1985	8,05	12,25	63,37
1986	6,52	10,97	35,47
1987	6,86	9,80	28,67
1988	7,73	10,36	37,21
1989	9,09	13,94	40,94
1990	8,16	14,79	41,76
1991	5,84	11,67	17,68
1992	3,68	9,70	21,00
1993	3,17	6,05	12,45
1994	4,63	5,54	8,18
1995	5,92	6,73	25,79
1996	5,39	6,09	7,28
1997	5,62	6,90	35,71

(1) Estados Unidos: papeles comerciales de 4 a 6 meses y depósitos a 3 meses y CDT a 3 meses 1905-1964.

Fuente: Mitchell (1975), pag. 1001.

1965-1975 : FMI-Estadísticas Financieras. Tasa de interés de los depósitos a tres meses.

1976-1997: FMI-Estadísticas Financieras. Tasa de interés de los CDT's a 3 meses en el mdo. secundario.

(2) Gran Bretaña: tasas bancarias para bonos de tres meses y Libor a tres meses, 1905-1997.

Fuente: Mitchell (1988) pág. 683 y 684.

1905-1910 : promedio mensual de la tasa al principio de cada mes.

1911-1938 : promedio mensual de la tasa promedio entre tasa máxima y mínima de cada día.

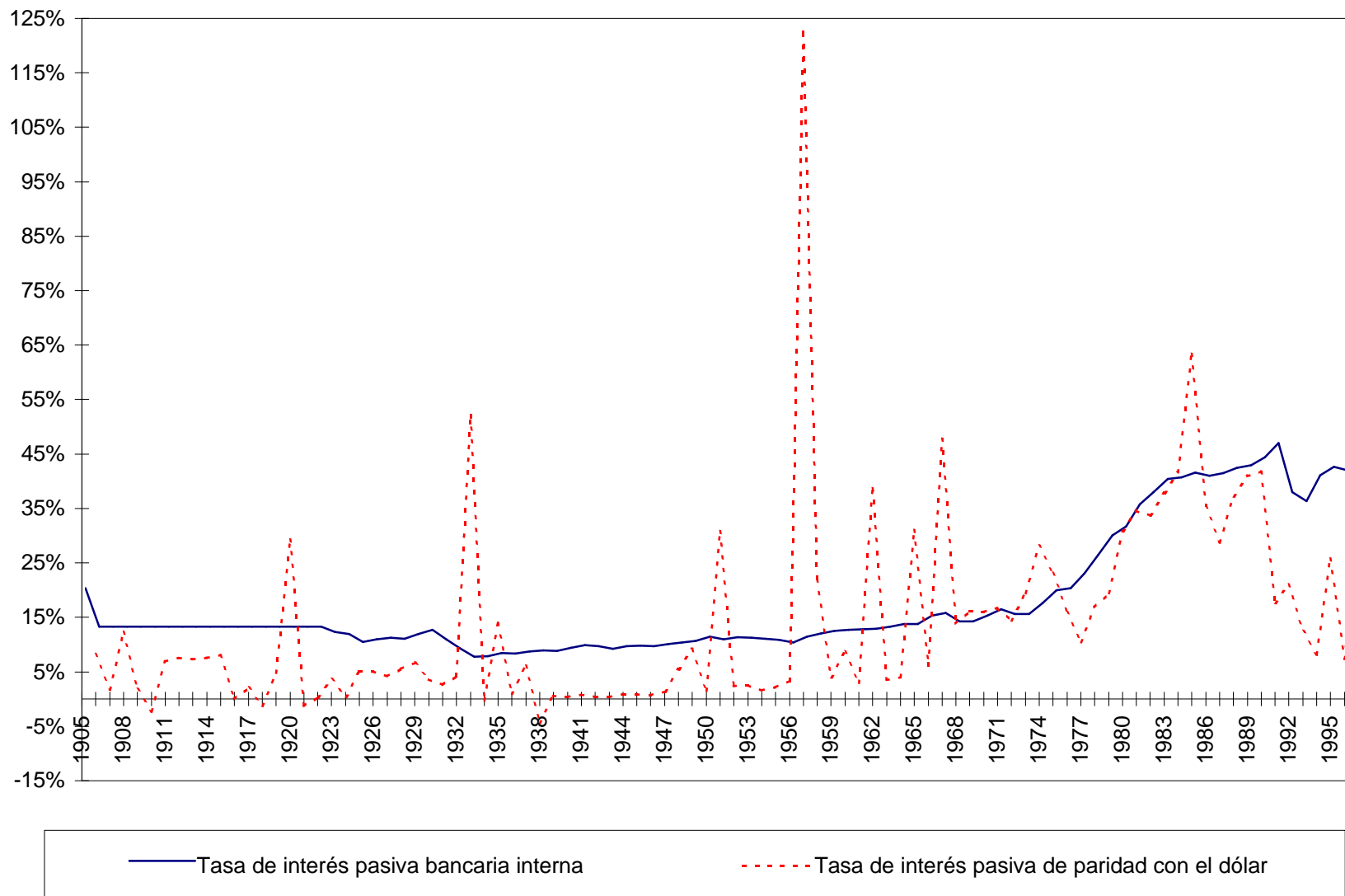
1939-1979: promedio mensual de la tasa de mercado en días hábiles.

1980-1998: FMI-Estadísticas Financieras. Libor a tres meses.

(3) Tasa de interés de paridad contra el dólar, 1906-1997, cálculos GRECO:

$(1 + \text{tasa de interés externa Estados Unidos}) \times (1 + \text{devaluación contra el dólar}) - 1$

PARIDAD ENTRE LA TASA DE INTERÉS INTERNA Y EXTERNA 1905 - 1997



5. PRECIOS Y TASA DE CAMBIO

	Inflación del IPC % Banco de la República (1)	Inflación del índice de precios % GRECO (2)	Tasa de cambio nominal Pesos / Dólar López y Banco de la República (3)	Devaluación nominal % (4)	ITCR CON RESPECTO AL DÓLAR Base = 1994 GRECO (4)	ITCR Base = 1994 Banco de la República (4)	Precio externo del café Centavos de dólar por libra Banco de la República (5)
1905			1,04				10,80
1906		-8,37	1,06	1,92	36,60		10,57
1907		-13,16	1,01	-4,72	41,48		11,26
1908		11,23	1,08	6,93	38,60		11,49
1909		6,44	1,05	-2,78	35,26		11,03
1910		-4,59	0,97	-7,62	35,26		15,17
1911		9,49	0,99	2,06	32,87		16,78
1912		19,61	1,01	2,02	29,23		15,63
1913		-5,66	1,02	0,99	31,93		15,63
1914		-8,61	1,04	1,96	35,98		15,69
1915		14,51	1,08	3,85	32,95		14,51
1916		-4,86	1,04	-3,70	35,97		14,44
1917		1,75	1,01	-2,88	40,26		12,93
1918		0,72	0,94	-6,93	43,84		16,39
1919		11,15	0,93	-0,58	44,89		27,68
1920		16,25	1,12	20,28	53,91		21,55
1921		-9,19	1,17	4,06	55,05		15,62
1922		-0,89	1,09	-6,58	48,72		17,48
1923		7,21	1,05	-3,98	44,41		18,82
1924		9,00	1,01	-3,99	39,12		24,94
1925		10,09	1,02	0,85	36,88		27,60
1926		12,50	1,02	0,11	33,00		28,49
1927		11,85	1,02	0,71	29,21		25,08
1928		7,28	1,02	-0,23	26,86		27,26
1929		-11,73	1,03	1,13	30,77		22,81
1930		-21,68	1,04	0,16	38,21		17,24
1931		-13,39	1,04	0,00	40,44		15,55
1932		-19,59	1,05	1,38	45,69		11,36
1933		-1,28	1,24	18,65	52,13		10,46
1934		16,88	1,63	30,60	60,02		13,70
1935		-2,22	1,78	9,66	68,81		10,26
1936		10,23	1,75	-1,76	62,22		11,26
1937		12,37	1,77	0,93	57,88		11,61
1938		0,92	1,79	1,15	56,81		10,97
1939		4,41	1,75	-2,01	52,78		11,66
1940		-3,13	1,75	-0,02	55,02		8,38
1941		-1,40	1,75	0,15	58,68		14,74
1942		8,67	1,75	-0,10	59,59		15,87
1943		15,88	1,75	-0,26	54,38		15,87
1944		20,31	1,75	-0,08	45,90		15,87
1945		11,33	1,75	0,32	42,35		16,22
1946		9,29	1,75	-0,03	42,07		22,50
1947		18,19	1,75	0,18	40,79		30,11
1948		16,41	1,76	0,34	37,81		32,59
1949		6,66	1,96	11,30	38,99		37,61
1950		20,12	1,96	0,02	32,85		53,25
1951		9,34	2,39	21,86	39,40		58,74
1952		-2,37	2,51	5,09	43,33		57,01
1953		7,37	2,51	0,00	40,78		59,82
1954		8,67	2,51	0,00	37,73		80,02
1955	2,21	2,21	2,51	0,00	36,72		64,57
1956	7,82	7,82	2,51	0,00	34,59		73,97
1957	20,23	20,23	3,84	52,81	45,56		63,94
1958	8,10	8,10	6,41	67,03	72,17		52,34
1959	7,86	7,86	6,40	-0,10	67,49		45,22
1960	7,22	7,22	6,64	3,67	66,21		44,89
1961	5,90	5,90	6,70	0,98	63,73		43,62
1962	6,41	6,41	6,90	3,00	62,56		40,77
1963	32,56	32,56	9,00	30,41	62,12		39,55
1964	8,92	8,92	9,00	0,00	57,82		48,80
1965	14,55	14,55	9,75	8,33	55,67		47,44
1966	12,98	12,98	11,25	15,38	58,38		44,12
1967	7,30	7,30	14,16	25,85	70,56		41,14
1968	6,55	6,55	16,29	15,05	79,41		41,33
1969	8,60	8,60	17,32	6,32	81,84		41,78
1970	6,78	6,78	18,44	6,47	86,62		54,01
1971	13,62	13,62	19,93	8,08	85,68		46,99
1972	14,01	14,01	21,87	9,73	85,34		52,33
1973	23,53	23,53	23,64	8,09	79,21		64,30
1974	26,04	26,04	26,06	10,24	76,97		67,84
1975	17,70	17,70	30,93	18,69	84,94	90,31	67,41

5. PRECIOS Y TASA DE CAMBIO

	Inflación del IPC % Banco de la República (1)	Inflación del índice de precios % GRECO (2)	Tasa de cambio nominal Pesos / Dólar López y Banco de la República (3)	Devaluación nominal % (4)	ITCR CON RESPECTO AL DÓLAR Base = 1994 GRECO (4)	ITCR Base = 1994 Banco de la República (4)	Precio externo del café Centavos de dólar por libra Banco de la República (5)
1976	25,68	25,68	34,70	12,19	80,49	86,12	144,75
1977	28,37	28,37	36,77	5,97	70,29	77,40	236,67
1978	18,77	18,77	39,09	6,31	68,09	77,22	164,82
1979	28,80	28,80	42,55	8,85	64,10	73,78	175,53
1980	25,96	25,96	47,28	11,12	64,25	75,41	156,20
1981	26,35	26,35	54,49	15,25	64,47	73,67	130,23
1982	24,03	24,03	64,09	17,62	65,03	68,28	142,05
1983	16,64	16,64	78,86	23,05	70,95	66,42	134,05
1984	18,28	18,28	100,82	27,85	79,85	72,11	146,64
1985	22,45	22,45	142,31	41,15	95,70	82,22	148,05
1986	20,95	20,95	194,26	36,50	109,66	97,91	196,69
1987	24,02	24,02	242,61	24,89	114,58	100,42	116,10
1988	28,12	28,12	299,17	23,31	115,07	100,85	142,94
1989	26,12	26,12	382,56	27,87	122,30	101,12	116,15
1990	32,37	32,37	502,26	31,29	127,85	114,76	95,09
1991	26,82	26,82	623,10	24,06	130,36	113,00	90,80
1992	25,14	25,14	680,79	9,26	117,27	106,74	69,00
1993	22,61	22,61	786,55	15,53	113,76	107,46	75,78
1994	22,60	22,60	826,07	5,03	100,00	100,00	157,28
1995	19,47	19,47	912,78	10,50	95,09	102,08	158,38
1996	21,64	21,64	1036,54	13,56	91,37	98,90	131,22
1997	17,68	17,68	1140,40	10,02	87,42	93,31	
1998			1426,57				
1999							

(1) Inflación del Índice de precios al consumidor (IPC), 1955-1997, Total nacional. Fuente: Banco de La República y DANE.

(2) Inflación Índice de precios GRECO (calculado con PROMÍNDICE+DEV hasta 1922) 1906-1997.

Se empalmaron las siguientes series: 1905-1922: PROMÍNDICE+DEV , 1924-1954: Pmatycv, 1955-1997: Inflación del IPC. El dato de 1923 se proyectó con un modelo ARMA (4,4) a partir de la serie de 1924-1997.

(3) Tasa de cambio nominal 1905-1997, promedio anual. López y Banco de la República. Empalme GRECO:

1905-1918 Fuente: López (1990) (cuadro 6), Entre 1919 y 1992 Fuente: Ppales Indicadores Económicos, Banco de la República (cuadro II.46) y actualización con base en la información de la sección cambiaria y de operaciones de mercado - Banco de la República.

Entre 1923 y 1969 se refiere a la cotización de venta. A partir de 1970 se refiere a la cotización de compra y se "conocía como la "tasa de cambio oficial".

Desde 1992 hasta el 23 de enero de 1994 se refiere a la tasa de cambio fijada por el Banco de la República para efectos de redención de los certificados de cambio. A partir del 24 enero de 1994 es la tasa representativa del mercado.

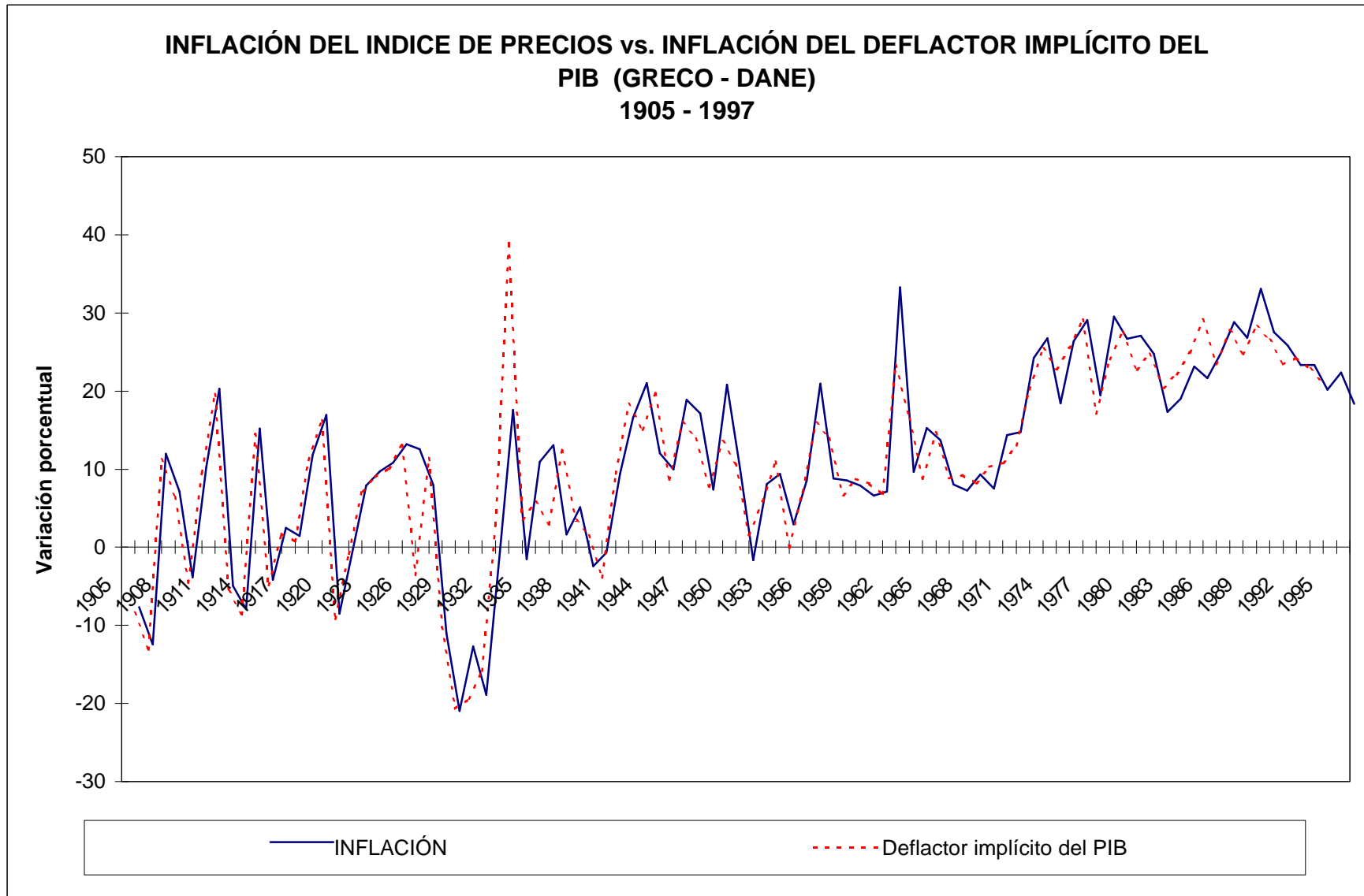
(4) Índice de tasa de cambio real, base 1923. Fuente: Banco de La República.

(5) Precio externo del café 1905-1992, fuente: hasta 1912: Mc Greevey (1965), Tabla IIG del Apéndice obtenido de Beyer (1947)

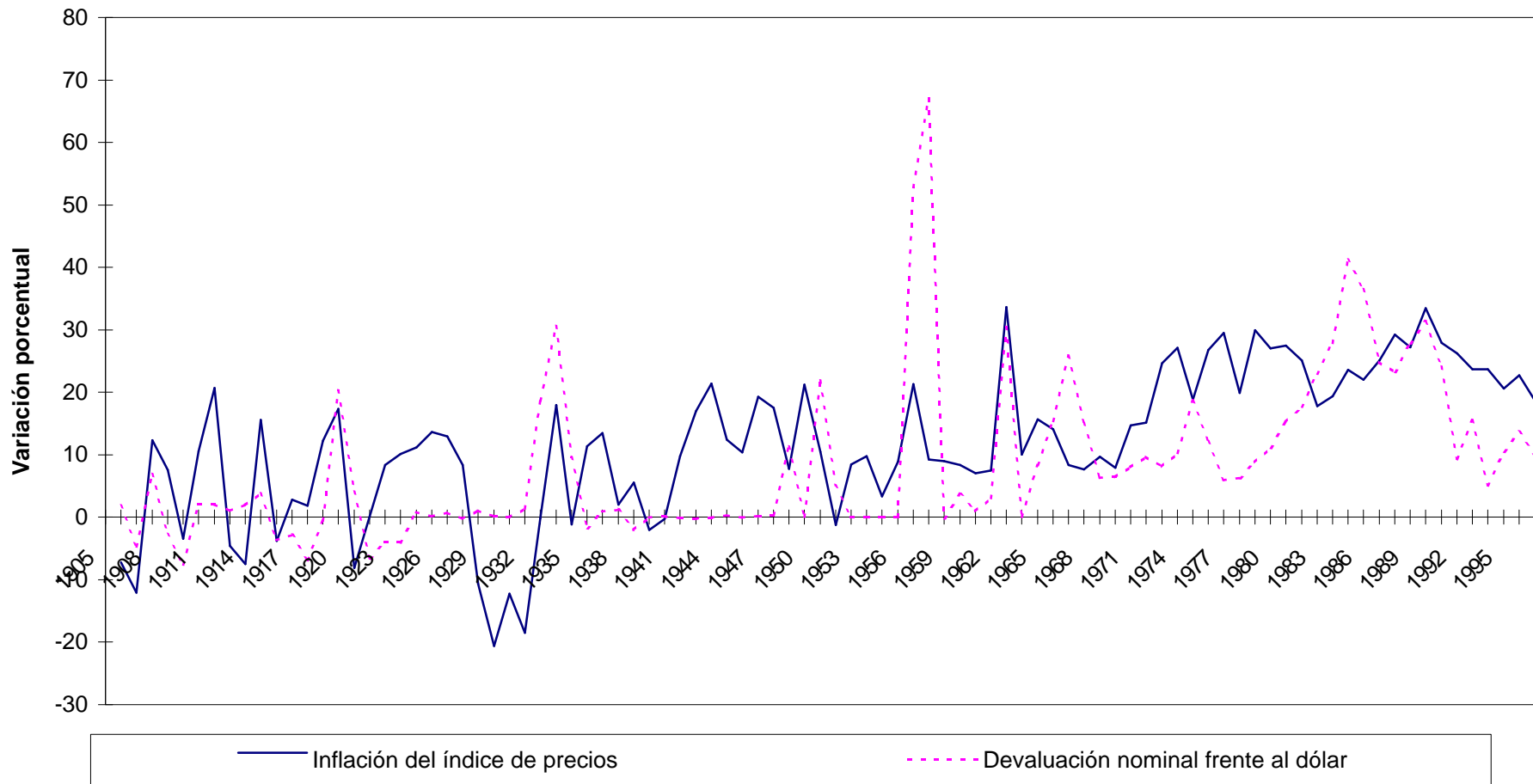
Los precios tomados son del café Manizales en el mercado de New York en centavos de dólar por libra

1913-1992: Principales Indicadores Económicos, Banco de la República, cuadro V.9, 1993-1996: Revista del Banco de la República. Corresponde al promedio anual del precio del café suave en Nueva York.

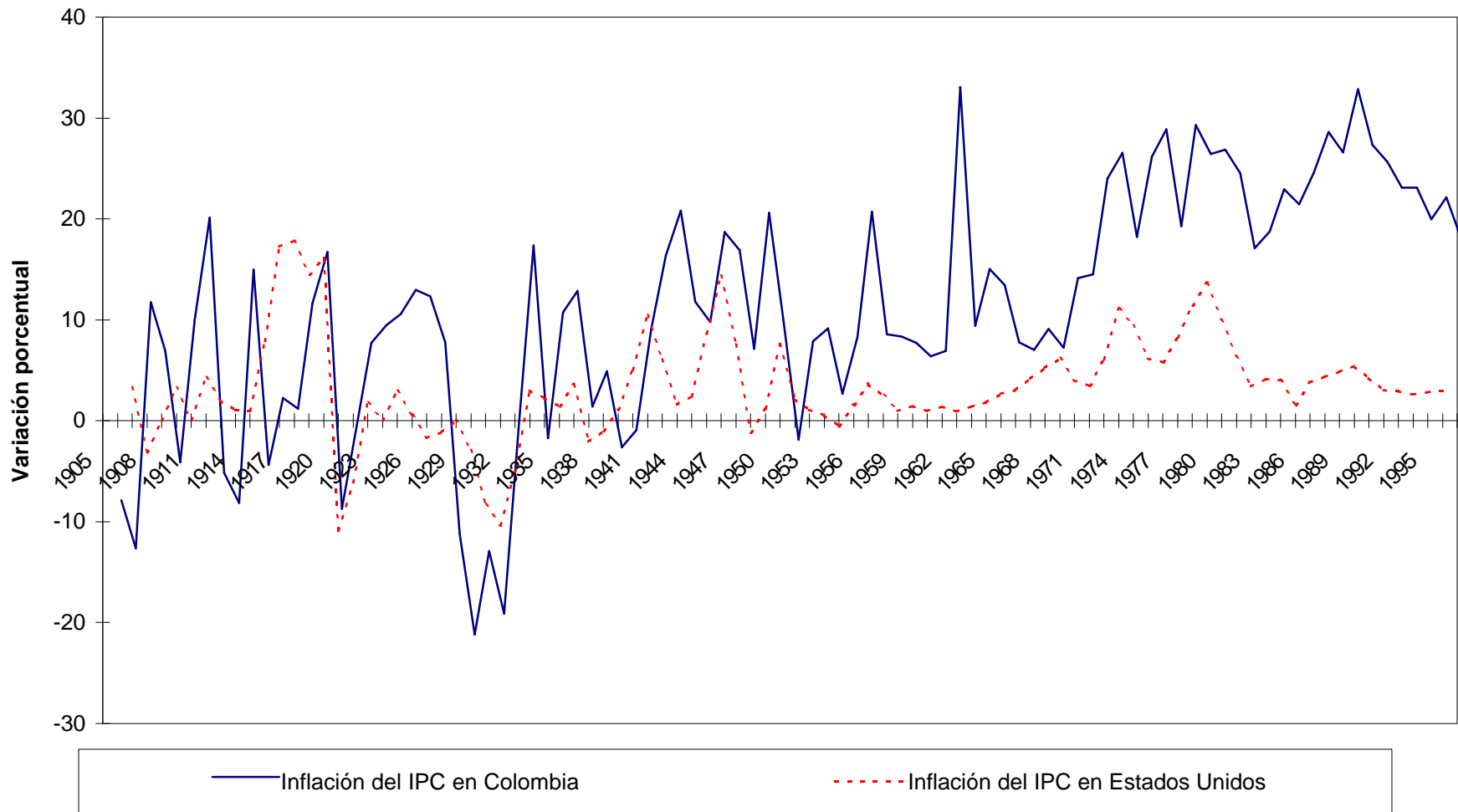
5.2. Gráfico 11



DEVALUACIÓN FRENTE AL DÓLAR vs. INFLACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS: 1905 - 1997



COMPARACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN DEL IPC DE COLOMBIA Y ESTADOS UNIDOS 1905 - 1997



6. SECTOR EXTERNO

6.1. Exportaciones e importaciones

	Exportaciones corrientes Millones de pesos GRECO (1)	Importaciones corrientes Millones de pesos GRECO (2)	Exportaciones FOB constantes Millones de pesos de 1975 Cuentas Nacionales (3)	Importaciones CIF constantes Millones de pesos de 1975 Cuentas Nacionales (4)
1905	12,31	13,75		
1906	14,61	11,88	2.356,06	1.666,23
1907	14,48	13,54	2.105,56	1.887,83
1908	15,00	15,13	2.354,15	2.037,99
1909	15,83	12,45	2.880,50	1.602,63
1910	17,79	19,47	2.448,58	2.607,36
1911	22,38	20,28	2.707,97	2.885,14
1912	32,22	26,84	3.812,44	3.520,15
1913	34,32	31,96	4.262,67	4.109,82
1914	32,63	23,50	4.255,71	3.053,20
1915	31,58	19,98	4.457,12	2.426,72
1916	36,01	33,22	4.736,73	3.418,73
1917	36,74	27,72	4.308,11	2.134,91
1918	37,44	24,39	4.745,51	1.808,52
1919	79,01	53,14	6.585,10	3.766,41
1920	71,02	101,40	5.754,82	5.980,89
1921	63,04	37,05	9.159,74	2.963,41
1922	46,87	46,99	7.068,93	4.080,48
1923	56,00	67,21	8.207,76	5.936,75
1924	84,25	62,25	8.890,54	5.782,80
1925	83,21	97,20	7.957,92	8.673,30
1926	110,20	123,97	10.454,89	11.170,36
1927	107,62	139,17	11.044,31	13.236,80
1928	132,50	162,38	12.811,76	15.448,92
1929	121,68	141,54	13.571,75	13.183,76
1930	104,22	70,38	14.664,37	7.220,49
1931	80,45	45,97	13.595,95	5.553,63
1932	67,11	34,33	14.132,26	4.607,23
1933	67,59	55,63	14.069,15	6.226,90
1934	123,89	98,07	14.156,30	7.403,10
1935	123,60	119,68	16.511,54	7.675,31
1936	136,84	134,44	17.307,80	8.702,13
1937	152,17	169,68	17.737,62	10.191,28
1938	144,45	159,25	18.719,60	10.360,88
1939	136,47	183,44	17.048,46	12.427,78
1940	126,04	148,19	19.701,52	9.841,33
1941	133,55	170,01	13.774,60	10.156,36
1942	170,94	104,98	16.892,93	5.530,72
1943	218,52	146,69	20.757,42	7.396,45
1944	227,14	174,67	20.561,60	8.814,36
1945	246,18	281,18	21.582,50	13.830,64
1946	351,84	403,04	23.331,18	17.384,30
1947	446,27	638,62	22.452,67	22.404,54
1948	504,93	589,08	23.390,98	19.029,77
1949	625,91	493,63	23.512,88	15.081,71
1950	775,38	714,81	20.557,75	20.895,30
1951	1.156,41	1.000,76	22.968,36	20.175,75
1952	1.212,33	1.042,65	23.221,61	20.454,60
1953	1.519,81	1.372,22	28.582,36	28.166,76
1954	1.679,44	1.686,22	25.678,47	31.145,67
1955	1.497,72	1.679,94	26.096,88	32.447,60
1956	1.384,52	1.649,57	26.899,93	29.672,79
1957	1.960,38	1.851,08	26.975,53	25.030,54
1958	2.953,09	2.562,03	28.553,74	21.261,24
1959	3.027,20	2.659,84	33.106,30	22.064,63
1960	3.089,59	3.440,91	33.186,31	26.120,58
1961	2.911,15	3.732,57	30.973,16	27.206,07

6. SECTOR EXTERNO

6.1. Exportaciones e importaciones

	Exportaciones corrientes Millones de pesos GRECO (1)	Importaciones corrientes Millones de pesos GRECO (2)	Exportaciones FOB constantes Millones de pesos de 1975 Cuentas Nacionales (3)	Importaciones CIF constantes Millones de pesos de 1975 Cuentas Nacionales (4)
1962	3.141,25	3.728,72	33.482,13	28.154,41
1963	4.020,30	4.554,00	32.673,95	28.108,91
1964	4.932,90	5.276,70	34.576,60	35.176,27
1965	6.064,88	4.421,63	36.836,00	28.716,00
1966	5.710,50	7.585,88	36.566,00	40.012,00
1967	7.643,66	7.035,38	38.593,00	31.772,00
1968	9.248,48	10.479,36	42.027,00	39.301,00
1969	10.636,74	11.867,66	48.717,00	44.221,00
1970	13.680,06	15.544,92	46.034,00	53.572,00
1971	13.853,64	18.522,94	48.137,00	64.363,00
1972	19.155,23	18.786,33	53.858,00	55.905,00
1973	27.827,49	25.093,86	57.927,00	57.976,00
1974	36.927,76	41.623,03	55.991,00	63.773,00
1975	46.329,40	46.231,07	64.077,00	56.762,00
1976	60.966,05	59.250,25	62.033,00	63.762,00
1977	90.363,53	74.580,59	59.242,00	69.979,00
1978	121.284,42	110.867,06	74.153,00	84.478,00
1979	143.574,98	137.564,15	80.347,00	85.139,00
1980	201.169,17	220.447,73	84.450,00	101.105,00
1981	174.114,79	283.304,41	74.457,00	106.055,00
1982	209.176,05	351.065,79	73.297,00	114.505,00
1983	256.909,85	391.784,37	72.643,00	104.115,00
1984	375.857,72	452.923,77	80.129,00	99.993,00
1985	557.406,47	587.839,92	91.629,00	93.377,00
1986	1.062.004,37	748.328,37	110.601,00	97.169,00
1987	1.312.356,68	1.025.755,08	119.215,00	102.361,00
1988	1.627.263,41	1.497.435,60	119.514,00	109.067,00
1989	2.335.722,73	1.916.752,21	129.559,00	105.988,00
1990	3.555.699,44	2.806.829,78	152.353,00	114.303,00
1991	4.752.522,03	3.102.197,48	170.573,00	118.212,00
1992	5.514.887,48	4.507.226,73	180.101,00	167.090,00
1993	5.841.357,64	7.733.379,24	191.303,00	229.030,00
1994	7.230.832,09	9.857.573,43	191.385,00	284.570,00
1995	10.336.788,66	12.640.538,16	207.561,00	313.247,00
1996	11.040.953,41	14.185.514,45		
1997		17.537.497,97		
		20.877.851,95		

(1) Exportaciones totales 1905-1996; empalme GRECO:

Entre 1905 y 1949 se tomaron las exportaciones totales del AGE que no incluyen oro, entre 1950 y 1996 las exportaciones totales, Banco de La República.

(2) Importaciones totales 1905-1996; empalme GRECO:

Entre 1905 y 1949 se tomaron las importaciones totales del AGE y entre 1950 y 1996 las importaciones totales del Banco de La República

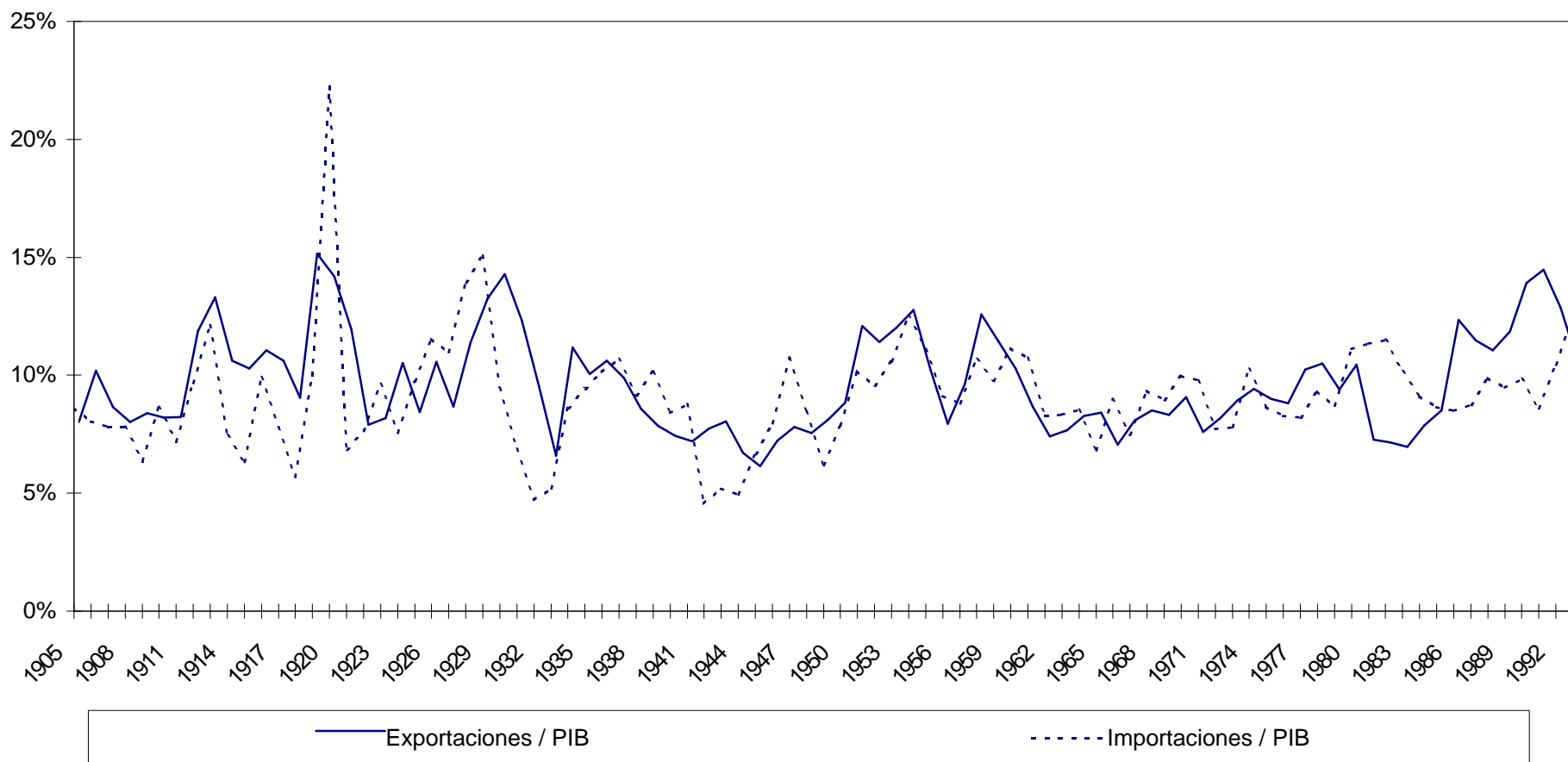
(3) Exportaciones FOB totales: 1906 - 1995 Cuentas Nacionales Cifras en millones de pesos de 1975.

Para el período 1906 - 1950, se utilizaron las tasas de crecimiento de la estimación del GRECO (Borradores de Economía No. 95, SGEE, Banco de La República), a precios constantes de 1950 y se retrapoló la serie de Cuentas Nacionales a precios constantes de 1975, disponible a partir de 1950,

(4) Importaciones CIF totales: 1906 - 1995 Cuentas Nacionales Cifras en millones de pesos de 1975.

Ver fuente en la cita anterior.

**PARTICIPACIÓN DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES SOBRE EL PRODUCTO
INTERNO BRUTO CORRIENTE
1905 - 1993**



7. SECTOR PÚBLICO

	Deuda pública nacional total Millones de pesos BR y Contraloría (1)	Deuda pública nacional externa Millones de pesos BR y Contraloría (1a)	Deuda pública nacional interna Millones de pesos BR y Contraloría (1b)	Ingresos totales O. E. Millones de pesos García-Guterman, BR y CONFIS (2)	Gastos Corrientes Millones de pesos García-Guterman, BR y CONFIS (3a)	Gastos de Inversión Millones de pesos García-Guterman, BR y CONFIS (3b)	Gastos Totales Millones de pesos (3a + 3b)	Déficit / Superávit Millones de pesos (4)
1905								
1906								
1907								
1908								
1909								
1910								
1911								
1912								
1913								
1914								
1915								
1916								
1917								
1918								
1919								
1920								
1921								
1922								
1923	43	23	20					
1924	36	19	16					
1925	31	18	13					
1926	26	15	12					
1927	50	38	12					
1928	88	72	16					
1929	89	71	19					
1930	89	69	21					
1931	89	66	23					
1932	118	66	52					
1933	142	78	64					
1934	190	108	82					
1935	235	151	84					
1936	226	145	81					
1937	244	164	80					
1938	252	174	78					
1939	252	176	76					
1940	238	146	92					
1941	268	147	121					
1942	273	148	125					
1943	324	147	178					
1944	349	143	206					
1945	398	154	244					
1946	437	151	286					
1947	483	149	334					
1948	522	152	369					
1949	521	152	369					
1950	511	148	363					
1951	523	180	343					
1952	563	209	354					
1953	581	204	377					
1954	712	222	490					
1955	615	223	392					
1956	758	257	501					
1957	1.002	412	591					
1958	1.398	740	658					
1959	1.387	671	716					
1960	1.501	686	815					
1961	2.196	946	1.250					
1962	4.673	1.903	2.770					
1963	6.029	2.594	3.435	3.069	2.509	1.296	3.805	-736
1964	7.036	2.962	4.074	3.847	2.878	1.562	4.440	-593
1965	8.718	3.578	5.141	3.948	3.010	1.330	4.340	-392
1966	11.779	5.255	6.524	6.027	4.121	1.852	5.973	54
1967	12.335	5.406	6.929	6.709	4.293	2.626	6.919	-210
1968	15.091	7.540	7.551	8.778	5.122	3.646	8.768	10
1969	18.046	9.155	8.890	9.868	6.418	3.987	10.405	-537
1970	22.192	12.416	9.776	12.318	8.037	5.233	13.270	-952
1971	26.489	16.478	10.012	14.582	10.173	5.903	16.076	-1.494
1972	33.205	21.119	12.086	16.431	11.397	8.362	19.759	-3.328
1973	39.615	26.180	13.435	20.355	14.735	8.424	23.159	-2.804
1974	51.002	31.830	19.172	25.189	19.214	9.801	29.015	-3.826

7. SECTOR PÚBLICO

	Deuda pública nacional total Millones de pesos BR y Contraloría (1)	Deuda pública nacional externa Millones de pesos BR y Contraloría (1a)	Deuda pública nacional interna Millones de pesos BR y Contraloría (1b)	Ingresos totales O. E. Millones de pesos García-Guterman, BR y CONFIS (2)	Gastos Corrientes Millones de pesos García-Guterman, BR y CONFIS (3a)	Gastos de Inversión Millones de pesos García-Guterman, BR y CONFIS (3b)	Gastos Totales Millones de pesos (3a + 3b)	Déficit / Superávit Millones de pesos (4)
1975	58.146	40.334	17.812	37.277	26.183	13.168	39.351	-2.074
1976	67.357	47.152	20.206	47.769	32.012	12.315	44.327	3.442
1977	69.815	50.279	19.537	61.345	41.374	16.223	57.597	3.748
1978	71.019	52.370	18.649	81.091	57.220	20.978	78.198	2.893
1979	99.652	76.558	23.094	99.398	82.777	25.955	108.732	-9.334
1980	134.044	106.384	27.661	151.823	121.263	41.954	163.217	-11.394
1981	178.410	150.298	28.113	204.956	153.815	61.166	214.981	-10.025
1982	236.585	196.637	39.948	257.490	210.986	80.161	291.147	-33.657
1983	339.324	235.165	104.159	290.860	262.913	81.754	344.667	-53.807
1984	591.718	303.024	288.694	307.610	391.000	83.200	474.200	-166.590
1985	963.555	508.524	455.031	446.504	437.300	141.000	578.300	-131.796
1986	1.484.134	889.007	595.127	655.544	596.600	148.900	745.500	-89.956
1987	1.723.093	1.022.759	700.334	935.468	767.800	209.200	977.000	-41.532
1988	2.356.975	1.553.151	803.824	1.210.800	1.064.300	283.900	1.348.200	-137.400
1989	2.854.205	1.997.931	856.274	1.536.000	1.416.500	311.700	1.728.200	-192.200
1990	3.970.974	2.998.780	972.194	1.973.669	1.817.603	408.029	2.225.632	-251.963
1991	4.415.271	3.518.037	897.234	2.856.570	2.439.087	609.982	3.049.069	-192.499
1992	6.361.882	4.230.459	2.131.423	3.869.821	3.358.394	797.286	4.155.680	-285.859
1993	7.465.613	4.560.290	2.905.323	5.263.701	5.073.285	973.048	6.046.333	-782.632
1994	8.309.654	4.865.541	3.444.113	6.861.215	7.159.337	1.339.000	8.498.337	-1.637.122
1995	11.665.169	6.276.233	5.388.936	8.386.100	9.544.400	1.745.900	11.290.300	-2.904.200
1996	14.489.520	7.252.884	7.236.636	10.503.503	13.047.222	2.316.147	15.363.369	-4.854.866
1997	21.481.900	10.423.796	11.058.104	13.687.700	16.414.257	3.169.400	19.583.657	-5.895.957

(1) Deuda pública nacional total. 1923-1996, fuente: 1923-1992, Principales Indicadores Económicos, Banco de la República. A partir de 1993 la fuente es: Contraloría General de la Nación (1996), anexo estadístico.

(1a) Deuda pública nacional externa. Ibid.

(1b) Deuda pública nacional interna. Ibid.

(2) Ingresos corrientes del Gobierno nacional central 1963-1997.

Fuentes: 1963-1979: García y Guterman (1988), 1980-1989: Revista del Banco de la República (varios números), 1990-1997: Consejo superior de política fiscal (CONFIS).

(3a) Gastos corrientes del Gobierno nacional central 1963-1997. Fuentes: Ibid.

(3b) Gastos de Inversión del Gobierno nacional central 1963-1997. Fuentes: Ibid.

6, 7a y 7b corresponden a los ingresos y pagos de operaciones efectivas respectivamente.

(4) Superávit/déficit fiscal: (6)-(7a+7b)

8. ESTADÍSTICAS DE ESTADOS UNIDOS

8.1. PIB e inflación de Estados Unidos

(Cifras en miles de millones de dólares)

	PNB nominal Mitchell - FMI (1)	PIB real Base = 1975 (2)	Crecimiento del PIB real Mitchell - FMI (3)	Inflación del deflactor implícito PIB % Mitchell - FMI (4)	Inflación del IPC % Mitchell - FMI (5)	Inflación del IPPM % Mitchell - FMI (6)
1905	25,10	161,78				
1906	28,70	180,87	11,80%	2,27		2,27
1907	30,40	181,50	0,35%	5,56	3,30	5,56
1908	27,70	170,77	-5,91%	-3,16	-3,19	-3,16
1909	33,40	191,35	12,05%	7,61	0,00	7,61
1910	35,30	194,38	1,58%	4,04	3,30	4,04
1911	35,80	213,74	9,96%	-7,77	0,00	-7,77
1912	39,40	221,26	3,52%	6,32	4,26	6,32
1913	39,60	220,20	-0,48%	0,99	2,04	0,99
1914	38,60	221,14	0,43%	-2,94	1,00	-2,94
1915	40,00	222,42	0,58%	3,03	0,99	3,03
1916	48,30	219,16	-1,47%	22,55	7,84	22,55
1917	60,40	199,17	-9,12%	37,60	17,27	37,60
1918	76,40	225,69	13,31%	11,63	17,83	11,63
1919	84,00	235,86	4,50%	5,21	14,47	5,21
1920	91,50	229,63	-2,64%	11,88	16,09	11,88
1921	69,60	276,05	20,22%	-36,73	-10,89	-36,73
1922	74,10	298,07	7,98%	-1,40	-6,11	-1,40
1923	85,10	328,35	10,16%	4,26	1,78	4,26
1924	84,70	335,95	2,31%	-2,72	0,00	-2,72
1925	93,10	349,70	4,09%	5,59	2,91	5,59
1926	97,00	376,83	7,76%	-3,31	0,56	-3,31
1927	94,90	387,23	2,76%	-4,79	-1,69	-4,79
1928	97,00	390,19	0,76%	1,44	-1,14	1,44
1929	103,90	423,96	8,65%	-1,42	0,00	-1,42
1930	91,20	410,53	-3,17%	-9,35	-2,89	-9,35
1931	76,40	404,98	-1,35%	-15,08	-8,33	-15,08
1932	58,50	349,26	-13,76%	-11,21	-10,39	-11,21
1933	56,00	330,85	-5,27%	1,05	-5,07	1,05
1934	65,60	341,35	3,17%	13,54	3,05	13,54
1935	72,80	352,91	3,39%	7,34	2,22	7,34
1936	83,10	399,43	13,18%	0,85	1,45	0,85
1937	91,30	410,98	2,89%	6,78	3,57	6,78
1938	85,40	421,19	2,48%	-8,73	-2,07	-8,73
1939	91,30	459,48	9,09%	-2,00	-1,00	-2,00
1940	100,40	495,17	7,77%	2,04	1,01	2,04
1941	125,50	557,63	12,61%	11,00	5,00	11,00
1942	159,00	622,37	11,61%	13,51	10,48	13,51
1943	192,70	720,00	15,69%	4,76	6,03	4,76
1944	211,40	789,87	9,70%	0,00	1,63	0,00
1945	213,40	779,62	-1,30%	2,27	2,40	2,27
1946	212,40	680,23	-12,75%	14,07	8,59	14,07
1947	235,20	613,76	-9,77%	22,73	14,39	22,73
1948	261,60	630,73	2,76%	8,23	7,55	8,23
1949	260,40	625,99	-0,75%	0,37	-1,17	-5,01
1950	288,30	681,61	8,89%	1,65	1,18	3,95
1951	333,60	733,52	7,61%	7,36	7,60	11,41
1952	351,80	760,89	3,73%	1,67	2,17	-2,79
1953	372,00	795,87	4,60%	1,15	1,06	-1,38
1954	373,10	790,29	-0,70%	0,95	0,53	0,22
1955	406,80	846,51	7,11%	1,77	-0,52	0,32
1956	429,10	863,05	1,95%	3,40	1,58	3,22
1957	451,80	879,25	1,88%	3,32	3,63	2,95
1958	457,50	870,37	-1,01%	2,39	2,50	1,33
1959	497,00	934,96	7,42%	3,84	0,98	0,20
1960	516,55	957,26	2,38%	1,41	1,45	0,10

8. ESTADÍSTICAS DE ESTADOS UNIDOS

8.1. PIB e inflación de Estados Unidos

(Cifras en miles de millones de dólares)

	PNB nominal	PIB real	Crecimiento del PIB real	Inflación del deflactor implícito PIB	Inflación del IPC	Inflación del IPPM
	Mitchell - FMI	Base = 1975	Mitchell - FMI	%	%	%
				Mitchell - FMI	Mitchell - FMI	Mitchell - FMI
1961	535,40	979,00	2,27%	1,16	0,95	-0,35
1962	575,80	1.038,43	6,07%	1,27	1,42	0,24
1963	607,68	1.082,68	4,26%	1,19	0,93	-0,26
1964	653,03	1.145,71	5,82%	1,48	1,38	0,20
1965	708,08	1.218,77	6,38%	1,96	1,82	1,99
1966	774,93	1.298,34	6,53%	2,84	2,68	3,29
1967	819,80	1.331,33	2,54%	9,38	3,04	0,25
1968	895,48	1.393,39	4,66%	-1,53	4,22	2,50
1969	965,63	1.435,57	3,03%	4,69	5,26	3,91
1970	1.016,75	1.437,27	0,12%	5,31	6,15	3,61
1971	1.104,48	1.484,81	3,31%	5,19	3,99	3,33
1972	1.215,20	1.566,15	5,48%	4,23	3,48	4,41
1973	1.361,75	1.656,68	5,78%	5,64	6,06	13,14
1974	1.473,65	1.646,06	-0,64%	8,97	11,11	18,81
1975	1.598,05	1.638,74	-0,44%	9,42	9,43	9,25
1976	1.784,10	1.727,17	5,40%	5,84	6,15	4,65
1977	1.994,63	1.807,83	4,67%	6,46	5,80	6,13
1978	2.254,55	1.904,87	5,37%	7,29	8,22	7,77
1979	2.520,78	1.958,84	2,83%	8,54	11,39	12,54
1980	2.742,10	1.952,22	-0,34%	9,23	13,64	14,13
1981	3.063,78	1.996,96	2,29%	9,41	10,00	9,13
1982	3.179,83	1.954,49	-2,13%	6,31	6,36	2,01
1983	3.434,45	2.032,07	3,97%	4,26	3,42	1,26
1984	3.801,50	2.174,38	7,00%	3,77	4,13	2,38
1985	4.053,58	2.251,96	3,57%	3,44	3,97	-0,48
1986	4.277,75	2.321,42	3,08%	2,61	1,53	-2,89
1987	4.544,53	2.389,86	2,95%	3,08	3,76	2,64
1988	4.908,23	2.481,11	3,82%	3,65	4,35	4,02
1989	5.248,18	2.564,36	3,36%	4,21	4,83	4,96
1990	5.524,55	2.595,80	1,23%	4,33	5,40	3,56
1991	5.737,10	2.571,72	-0,93%	3,97	4,23	0,22
1992	6.255,50	2.641,52	2,71%	2,75	3,03	0,57
1993	6.563,50	2.702,92	2,32%	2,64	2,95	1,49
1994	6.931,90	2.796,48	3,46%	2,39	2,61	1,27
1995	7.270,60	2.860,35	2,28%	2,25	2,81	3,61
1996	7.637,70	2.958,95	3,45%	1,94	2,93	2,28
1997	8.102,90	3.075,28	3,93%	1,86	2,34	
1998	8.490,50	3.194,62	3,88%	1,01	1,55	

(1) PNB nominal Estados Unidos 1905-1948 Fuente: Mitchell (1993); 1949-1996: fuente: Estadísticas FMI.

(2) PIB real (base=1990) Estados Unidos 1905-1948: Columna (1)/columna (4) convertida en índice base 1975.
1949-1998: se utiliza el crecimiento real del PIB tomado de las Estadísticas del FMI.

(3) Crecimiento del PIB real: 1905-1948: columna (1)/columna (2) . 1949-1998 Estadísticas FMI.

(4) Inflación del deflactor implícito del PIB, 1906-1948: se toma la inflación de los índices de precio al por mayor.
1949-1998. Estadísticas del FMI.

(5) Inflación del Índice de Precios al Consumidor, Fuente: 1905-1988: Mitchell (1993), 1989-1996: Estadísticas FMI

(6) Inflación del Índice de Precios al por Mayor, Fuente: 1906-1988: Mitchell (1993), 1989-1996: Estadísticas FMI

ANEXO 1a												
PROMÍNDICE												
Índices de precios e inflaciones de alimentos para Bogotá y Antioquia												
	Índice de precios de alimentos para obreros de Bogotá URRUTIA Y ARRUBLA (1) 1864 = 100		Índice de precios de alimentos para jornaleros en Antioquia PALACIOS (2) 1902 = 100		Índice de precios de alimentos en Bogotá PARDO (3) 1902 = 100		Índice de precios de alimentos en Medellín LÓPEZ (4)		PROMÍNDICE GRECO (5) 1905 - 1922	PRECIOS DE ALIMENTOS MEISEL (6)		
	Índice	Inflación (%)	Índice	Inflación (%)	Índice	Inflación (%)	Índice	Inflación (%)	Inflación (%)	Inflación (%)		
1904	7888,00		284,40	39,82	238,90	0,55			20,20		40,37	20,2
1905	9532,00	20,84	272,90	-4,04	318,30	33,24			16,68	33,20	50,03	16,68
1906			229,00	-16,09	250,70	-21,24			-18,66	-21,20	-37,32	-18,6621523
1907	9750,00		174,80	-23,67	201,70	-19,55			-21,61	-19,60	-43,21	-21,6066978
1908			190,80	9,15	245,90	21,91			15,53	21,90	31,07	15,5335257
1909	10510,00		255,70	34,01	239,30	-2,68			15,67	-2,70	31,33	15,6653286
1910	10942,00	4,11	240,80	-5,83	232,20	-2,97			-1,56	-3,00	-4,68	-1,56125238
1911	16974,00	55,13	238,50	-0,96	224,20	-3,45			16,91	-3,50	50,73	
1912	25882,00	52,48	290,80	21,93					37,20	21,90	74,41	
1913			255,00	-12,31					-12,31	-12,30	-12,31	
1914			206,10	-19,18					-19,18	-19,20	-19,18	
1915			258,00	25,18	265,40				25,18	25,20	25,18	
1916	28426,00		265,60	2,95	225,60	-15,00			-6,03	-15,00	-12,05	
1917	29910,00	5,22	295,00	11,07	232,00	2,84			6,38	2,80	19,13	
1918			284,70	-3,49	278,90	20,22	103,00		8,36	20,20	16,72	
1919					361,30	29,54	121,00	17,48	23,51	29,50	47,02	
1920					399,30	10,52	136,00	12,40	11,46	10,50	22,91	
1921					322,90	-19,13	101,00	-25,74	-22,43	-19,10	-44,87	
1922					312,30	-3,28	114,00	12,87	4,79	-3,30	9,59	

(1) Índice de precios de alimentos para obreros en Bogotá. Fuente: Urrutia y Arrubla (1970), cuadro 1 pag. 85. Fue construido con base en las ponderaciones para obreros en Bogotá del índice de costo de vida y elaborado utilizando los siguientes alimentos: arroz, azúcar, cacao, café, carne, huevos, maíz, panela, papas y trigo.

(2) Índice de precio de alimentos para jornaleros en Antioquia. Fuente: "ANTECEDENTES, EVOLUCION Y ESTRUCTURA", 1990, Banco de la República. Anexo #2, pag. 133, tomado de Palacios (1963), pag. 205. El índice fue calculado a partir de los precios de una ración típica en la Hacienda Jonás en Antioquia.

(3) Índice de precios de alimentos en Bogotá. Fuente: "ANTECEDENTES, EVOLUCION Y ESTRUCTURA", 1990, Banco de la República. Anexo #2, pag. 133, tomado de Pardo (1972), cuadro 114. El índice fue calculado a partir del precio de siete alimentos en Bogotá con ponderaciones iguales y tomando como año base 1902=100. Los alimentos eran: azúcar, arroz, carne, maíz, panela, papa, harina de trigo.

(4) Índice de precios de alimentos en Medellín. Fuente: "ANTECEDENTES, EVOLUCION Y ESTRUCTURA", 1990, Banco de la República. Anexo #2, pag. 133. El índice fue construido para una canasta de alimentos en Medellín.

(5) Inflación PROMÍNDICE: se construyó un promedio aritmético a partir de los datos de inflación de los índices de precios de Urrutia y Arrubla, Pardo, Palacios y López, dependiendo de los datos disponibles para cada año entre 1905 y 1922.

(6) Inflación de alimentos para Bogotá y Antioquia. Fuente: Meisel (1996), apéndice 1: '1905-1911: Pardo. Índice de precios de Alimentos en Bogotá 1912-1915: Palacios. Índice de precios de una ración típica en la Hacienda Jonás en Antioquia; 1916-1922: Pardo. Índice de Precios de Alimentos en Bogotá

ANEXO 1b

PROMÍNDICE + DEV

Indice promedio de alimentos, devaluación nominal y promedio

	PROMINDICE GRECO INFLACIÓN %	TASA DE CAMBIO NOMINAL	DEVALUACION NOMINAL %	PROMINDICE + DEV GRECO Inflación %
1905	16,68	1,04	1,90	9,29
1906	-18,66	1,06	1,92	-8,37
1907	-21,61	1,01	-4,72	-13,16
1908	15,53	1,08	6,93	11,23
1909	15,67	1,05	-2,78	6,44
1910	-1,56	0,97	-7,62	-4,59
1911	16,91	0,99	2,06	9,49
1912	37,20	1,01	2,02	19,61
1913	-12,31	1,02	0,99	-5,66
1914	-19,18	1,04	1,96	-8,61
1915	25,18	1,08	3,85	14,51
1916	-6,03	1,04	-3,70	-4,86
1917	6,38	1,01	-2,88	1,75
1918	8,36	0,94	-6,93	0,72
1919	23,51	0,93	-1,20	11,15
1920	11,46	1,12	21,04	16,25
1921	-22,43	1,17	4,05	-9,19
1922	4,79	1,09	-6,58	-0,89

(1) Inflación PROMÍNDICE 1905-1922. Ver ANEXO 1a, columna 5.

(2) Tasa de cambio nominal del peso con respecto al dólar, 1905-1922. Ver cuadro 5.1, columna 3.

(3) Inflación **PROMÍNDICE+DEV, 1905-1922**. Promedio aritmético entre PROMÍNDICE y la devaluación nominal.

ANEXO 1c

PMATYCV

Índice de precios de materiales de construcción, índice del costo de vida de la clase obrera de Bogotá e inflaciones

	PMAT Índice de precios de materiales de construcción	Inflación (1) %	CV Índice del costo de vida de la clase obrero de Bogotá	Inflación (2) %	PROMÍNDICE + DEV Inflación (3) %
1923	100,00				
1924	109,00	9,00			9,00
1925	120,00	10,09			10,09
1926	135,00	12,50			12,50
1927	151,00	11,85			11,85
1928	162,00	7,28			7,28
1929	143,00	-11,73			-11,73
1930	112,00	-21,68			-21,68
1931	97,00	-13,39			-13,39
1932	78,00	-19,59			-19,59
1933	77,00	-1,28			-1,28
1934	90,00	16,88			16,88
1935	88,00	-2,22			-2,22
1936	97,00	10,23			10,23
1937	109,00	12,37	100,00		12,37
1938	110,00	0,92	113,30	13,30	0,92
1939			118,30	4,41	4,41
1940			114,60	-3,13	-3,13
1941			113,00	-1,40	-1,40
1942			122,80	8,67	8,67
1943			142,30	15,88	15,88
1944			171,20	20,31	20,31
1945			190,60	11,33	11,33
1946			208,30	9,29	9,29
1947			246,20	18,19	18,19
1948			286,60	16,41	16,41
1949			305,70	6,66	6,66
1950			367,20	20,12	20,12
1951			401,50	9,34	9,34
1952			392,00	-2,37	-2,37
1953			420,90	7,37	7,37
1954			457,40	8,67	8,67

(1) Inflación del índice de precios de materiales de construcción (PMAT) 1924-1938. Fuente: Revista del Banco de la República (varios números).

(2) Inflación del índice del costo de vida de la clase obrera en Bogotá (CV) 1937-1954. Fuente: Revista del Banco de la República (varios números).

(3) Inflación empalmada del índice de precios de materiales de construcción y del costo de vida de la clase obrera en Bogotá (PMATYCV) 1924-1954. cálculos GRECO: 1924-1938: Inflación del índice de precios de materiales de construcción, 1939-1954: Inflación del índice del costo de vida de la clase obrera en Bogotá.

ANEXO 2

BASE MONETARIA 1905 - 1922

	Oro colombiano y extranjero	Billetes de antigua emisión	Total Base	Crecimiento de la base
	(1) \$	(2) \$	(3) \$	%
1905	1.000.000,0	11.167.740,0	12.167.740,0	
1906	1.245.730,9	10.720.530,0	11.966.260,9	-1,66
1907	1.551.845,6	12.460.850,0	14.012.695,6	17,10
1908	1.933.182,0	11.419.860,0	13.353.042,0	-4,71
1909	2.408.224,7	11.125.970,0	13.534.194,7	1,36
1910	3.000.000,0	11.169.625,0	14.610.625,0	7,95
1911	n.d.	n.d.	15.633.339,5	7,00
1912	4.500.000,0	10.434.373,0	16.656.054,0	6,54
1913	5.000.000,0	10.405.676,0	18.957.920,0	13,82
1914	4.681.045,0	10.056.229,0	18.435.000,0	-2,76
1915	4.208.044,0	10.035.538,0	19.241.008,0	4,37
1916	4.752.105,0	4.728.156,0	21.342.966,0	10,92
1917	5.015.122,0	1.294.458,0	22.629.054,0	6,03
1918	6.015.122,0	254.531,0	23.547.764,0	4,06
1919	16.716.245,0	217.691,0	28.141.626,4	19.51 **
1920	24.661.877,0	215.004,0	33.631.691,5	19.51 **
1921	14.279.800,0	212.967,0	40.192.797,0	19.51 **
1922	12.784.793,0	212.095,0	47.652.039,0	18,56

(1) Oro colombiano y extranjero: Fuente: López (1990), cuadro 10 pag. 128.

Entre 1906 y 1910 se supuso una tasa de crecimiento anual del oro de 24%.

(2) Billetes de edición antigua: Fuente: López (1990), cuadro 10 pag. 128.

(3) Total base: Fuente: López (1990), cuadro 10 pag. 128. 'La base monetaria está compuesta por oro colombiano y extranjero, plata, níquel, billetes de edición antigua, billetes representativos de oro, cédulas de tesorería y cédulas bancarias. Estos datos no toman en cuenta las monedas antiguas de plata.

** En 1919 y 1920 la base monetaria presentada por López (1990) está sobreestimada debido al contrabando de oro en la época (ver nota 6, cuadro 10, López(1990)). Por lo anterior, GRECO estimó una tasa de crecimiento de la base entre 1918 y 1921 de 19.5% anual para corregir el anterior problema de sobrestimación. La suma de 1 y 2 no es la base monetaria presentada por la explicación anterior y porque en el cuadro no se presentan las cifras de plata, níquel, cédulas de tesorería y cédulas bancarias que en el cuadro de López se tienen en cuenta dentro de la estimación de la base monetaria.

ANEXO 3

Estimación del PIB con una función de demanda de dinero 1905-1925

Entre 1925 y 1950 se estimó la siguiente ecuación de demanda de base monetaria:

$$\Delta \ln (B/P) = \beta_0 \Delta \ln Y + \beta_1 \Delta \ln (1+i)$$

donde B: base monetaria (cuadro 3.1, columna 1)
P: nivel de precios (cuadro 5.1, columna 5)
Y: PIB real (cuadro 2.1, columna 4)
i: tasa de interés nominal (cuadro 4.1, columna 2)
ln: logaritmo natural
 Δ : cambio => p.e. $\Delta \ln Y = \ln Y_t - \ln Y_{t-1}$

Los coeficientes obtenidos de la estimación y sus correspondientes t estadísticos (entre paréntesis) son los siguientes:

$$\Delta \ln (B/P) = 0.92 \Delta \ln Y - 20.14 \Delta \ln (1+i) \quad (1)$$

(1.8) (-5.35)

$$R^2 = 0.55$$
$$D.W. = 2.26$$

El correlograma de los errores de esta regresión muestra que estos son “ruido blanco” .

Una vez estimada la ecuación de demanda de base para el período 1925-1950, los coeficientes obtenidos se utilizaron para calcular los crecimientos del producto a partir de la información disponible de las series de base monetaria, precios y tasa de interés para el período 1906-1925:

$$\Delta \ln Y = \frac{\Delta \ln (B/P) + 20.14 \Delta \ln (1+i)}{0.92} \quad (2)$$

El crecimiento del PIB real obtenido con (2) es muy fluctuante debido a los grandes cambios ocurridos en la base monetaria para éste período; por considerar que estas enormes fluctuaciones son poco realistas para tal periodo, se tomó como opción la metodología de Hodrick y Prescott para filtrar la serie. En la aplicación del filtro de Hodrick y Prescott se utilizó una ponderación de 100 para lambda ($\lambda=100$), siendo ésta la recomendada por los autores para datos de frecuencia anual. Las tasas de crecimiento obtenidas una vez filtrada la estimación, oscilan entre un máximo de 8.71% en 1907 y un mínimo de 4.54% en 1925, con un promedio entre 1906 y 1925 de 6.56%. Los resultados filtrados obtenidos del PIB real para el período 1905-1925 se encuentran en el cuadro 2.2, columna (1).

ANEXO 4

Estimación del PIB con una función de comercio exterior 1905-1925

Entre 1925 y 1950 se obtuvo la siguiente función de comercio exterior :

$$\Delta \ln Y_t = \alpha + \phi_1 \Delta \ln MM_{t+1} + \phi_2 \Delta \ln MM_t$$

Los coeficientes obtenidos de la estimación y sus correspondientes t estadísticos (entre paréntesis) son los siguientes :

$$\Delta \ln Y_t = 0.039 + 0.041 \Delta \ln MM_{t+1} + 0.041 \Delta \ln MM_t \quad (1)$$

(7.8) (2.17) (2.19)

$$R^2 = 0.36$$

$$D.W. = 1.97$$

El correlograma de los errores de ésta regresión muestra que éstos son “ruido blanco” .

Una vez obtenidos los coeficientes anteriores y a partir de las series de importaciones totales del Anuario General de Estadística, se estimaron los crecimientos del PIB real desde 1906 hasta 1925. El promedio del crecimiento del PIB entre 1906 y 1925 fue de 4.48%, con un máximo de 8.37% en 1919 y un mínimo de 1% en 1917. Los resultados obtenidos de ésta estimación se encuentran en el Anexo 2.1, columna 2.

Anexo 5.1.

INDICE QUANTUM DE LAS EXPORTACIONES

A precios en dólares de 1950

	Exportaciones Café	Quantum Exportaciones Café	Exportaciones Petróleo Crudo	Quantum Exportaciones Petróleo Crudo	Exportaciones bananos	Quantum Exportaciones banano	Exportaciones Oro	Quantum Exportaciones Oro	Exportaciones TOTAL (suma 4 productos) café+petróleo+banano+oro	ÍNDICE QUANTUM 1 café+petróleo+banano+oro	Exportaciones TOTALES -sin oro	ÍNDICE QUANTUM 2 café+petróleo+banano	ÍNDICE QUANTUM CEPAL
	sacos de 60 kg. Café	Millones de US\$ al precio del café en 1950	Bariles de 42 galones	Millones de US\$ al precio del petróleo en 1950	kilos	Millones de US\$ al precio del banano en 1950	Millones de onzas Troy	Millones de US\$ al precio del oro en 1949	Millones US\$ 1950	1950=100	Millones US\$ 1950	1950=100	1950=100
	AGE y BR (1)	(2)	AGE (3)	(4)	AGE (5)	(6)	AGE (7)	(8)	(9)	GRECO (10)	GRECO (11)	GRECO (12)	CEPAL (13)
1905	500.811	34,42							34,42	9,02	34,42	9,02	
1906	636.005	43,71							43,71	11,46	43,71	11,46	
1907	568.383	39,06							39,06	10,24	39,06	10,24	
1908	606.000	41,65			32.285.935	1,85	0,30	10,35	53,85	14,12	43,50	11,41	
1909	707.000	48,59			77.266.865	4,43	0,23	7,91	60,92	15,98	53,02	13,90	
1910	570.000	39,17			99.609.244	5,71	0,28	9,78	54,66	14,33	44,89	11,77	
1911	631.000	43,36			109.485.748	6,28	0,34	11,89	61,54	16,14	49,64	13,02	
1912	933.000	64,12			105.262.518	6,04	0,63	22,10	92,26	24,19	70,16	18,40	
1913	1.020.000	70,10			143.077.518	8,21	0,35	12,20	90,51	23,73	78,30	20,53	
1914	1.030.000	70,78			130.071.460	7,46	0,47	16,37	94,61	24,81	78,25	20,52	
1915	1.120.000	76,97			91.061.906	5,22	0,55	19,10	101,30	26,56	82,19	21,55	
1916	1.210.000	83,15			75.161.039	4,31	0,70	24,36	111,82	29,32	87,47	22,93	
1917	1.047.000	71,95			126.944.541	7,28	0,53	18,68	97,92	25,68	79,23	20,78	
1918	1.148.600	78,93			144.981.116	8,32	0,21	7,23	94,48	24,78	87,25	22,88	
1919	1.683.000	115,66			103.580.797	5,94	0,02	0,66	122,26	32,06	121,60	31,89	
1920	1.443.600	99,21			120.300.692	6,90	0,45	15,79	121,90	31,96	106,11	27,82	
1921	2.345.000	161,15			139.719.493	8,01	0,67	23,46	192,63	50,51	169,17	44,36	
1922	1.760.000	120,95			162.272.855	9,31	0,91	31,73	161,99	42,48	130,26	34,16	
1923	2.060.000	141,57			170.394.790	9,77	0,40	13,92	165,27	43,34	151,34	39,68	
1924	2.215.000	152,22			202.487.974	11,62	0,21	7,37	171,20	44,89	163,84	42,96	
1925	1.946.000	133,73			221.369.288	12,70	0,10	3,34	149,77	39,27	146,43	38,40	41,15
1926	2.450.000	168,37	4.642.249	10,59	238.820.153	13,70	0,09	3,15	195,81	51,34	192,66	50,52	51,49
1927	2.356.500	161,94	13.679.199	31,21	186.952.482	10,72	0,08	2,91	206,79	54,22	203,87	53,46	56,36
1928	2.659.578	182,77	17.911.168	40,86	223.684.115	12,83	0,07	2,36	238,83	62,62	236,46	62,00	65,84
1929	2.835.776	194,88	18.600.870	42,43	230.321.814	13,21	0,28	9,83	260,36	68,27	250,53	65,69	68,27
1930	3.117.595	214,25	19.113.107	43,60	226.078.087	12,97	0,51	17,73	288,55	75,66	270,82	71,01	74,42
1931	3.017.399	207,36	16.989.061	38,76	97.203.284	5,58	0,00	0,00	251,70	66,00	251,70	66,00	65,89
1932	3.184.328	218,83	15.321.540	34,95	133.552.034	7,66	0,14	4,98	266,43	69,86	261,45	68,55	67,19
1933	3.280.938	225,47	11.805.701	26,93	136.905.034	7,85	0,19	6,61	266,87	69,98	260,26	68,24	67,56
1934	3.142.886	215,99	16.477.173	37,59	144.029.919	8,26	0,51	17,71	279,55	73,30	261,84	68,66	69,77
1935	3.785.675	260,16	15.949.330	36,38	155.540.974	8,92	0,31	10,88	316,35	82,95	305,47	80,10	78,08
1936	3.980.650	273,56	16.436.955	37,50	159.684.092	9,16	0,34	11,92	332,13	87,09	320,22	83,96	84,12
1937	4.059.642	278,99	17.731.798	40,45	153.172.260	8,79	0,52	18,35	346,58	90,88	328,23	86,06	86,73
1938	4.262.366	292,92	18.452.704	42,10	195.241.338	11,20	0,30	10,52	356,73	93,54	346,22	90,78	90,87
1939	3.773.652	259,33	19.892.185	45,38	184.091.064	10,56	0,66	23,19	338,46	88,75	315,27	82,67	84,19
1940	4.456.852	306,29	22.423.840	51,15	128.185.676	7,35	0,68	23,90	388,70	101,92	364,79	95,65	96,00
1941	2.911.505	200,09	22.184.689	50,61	77.111.093	4,42	0,70	24,33	279,45	73,28	255,12	66,90	72,46
1942	4.309.472	296,16	7.366.459	16,80	6.718.970	0,39	0,34	11,98	325,33	85,30	313,35	82,16	79,99
1943	5.250.922	360,86	10.615.914	24,22	15.000	0,00	0,00	0,10	385,17	101,00	385,07	100,97	99,32
1944	4.923.305	338,34	18.561.437	42,34	12.061.700	0,69	0,00	0,09	381,47	100,03	381,38	100,00	102,03
1945	5.149.389	353,88	19.487.139	44,46	35.686.213	2,05	0,00	0,00	400,38	104,98	400,38	104,98	104,24
1946	5.661.464	389,07	17.809.122	40,63	54.461.618	3,12	0,01	0,32	433,14	113,57	432,82	113,49	112,37
1947	5.338.886	366,90	19.585.699	44,68	86.157.688	4,94	0,63	21,88	438,41	114,96	416,52	109,22	106,37
1948	5.587.535	383,99	18.832.000	42,96	121.689.090	6,98	0,84	29,37	463,30	121,48	433,93	113,78	107,13
1949	5.409.653	371,76	24.167.000	55,13	162.052.380	9,30	0,40	14,12	450,32	118,08	436,19	114,37	109,87
1950	4.472.357	307,35	28.269.000	64,49	166.135.581	9,53	0,00	0,00	381,37	100,00	381,37	100,00	100,00
1951	4.793.983	329,45	32.237.000	73,54	163.817.313	9,40	0,53	18,45	430,84	112,97	412,39	108,13	109,90
1952	5.032.058	345,81	31.152.000	71,07	166.552.763	9,55	0,26	9,07	435,51	114,20	426,44	111,82	109,94
1953	6.632.336	455,79	32.069.000	73,16	197.649.150	11,34	0,26	9,02	549,31	144,04	540,29	141,67	138,84
1954	5.753.280	395,38	30.408.535	69,37	195.706.057	11,23	0,34	11,88	487,85	127,92	475,98	124,81	
1955	5.866.891	403,19	25.380.251	57,90	209.620.745	12,02	0,38	13,33	486,44	127,55	473,11	124,06	

Anexo 5.1.

INDICE QUANTUM DE LAS EXPORTACIONES

A precios en dólares de 1950

	Exportaciones Café	Quantum Exportaciones Café	Exportaciones Petróleo Crudo	Quantum Exportaciones Petróleo Crudo	Exportaciones bananos	Quantum Exportaciones banano	Exportaciones Oro	Quantum Exportaciones Oro	Exportaciones TOTAL (suma 4 productos) <small>café+petróleo+banano+oro</small>	ÍNDICE QUANTUM 1 <small>café+petróleo+banano+oro</small>	Exportaciones TOTALES -sin oro <small>café+petróleo+banano</small>	ÍNDICE QUANTUM 2 <small>café+petróleo+banano</small>	ÍNDICE QUANTUM CEPAL 1950=100
	sacos de 60 kg. Café	Millones de US\$ al precio del café en 1950	Barriles de 42 galones	Millones de US\$ al precio del petróleo en 1950	kilos	Millones de US\$ al precio del banano en 1950	Millones de onzas Troy	Millones de US\$ al precio del oro en 1949	Millones US\$ 1950	1950=100	Millones US\$ 1950	1950=100	CEPAL (13)
	AGE y BR (1)	(2)	AGE (3)	(4)	AGE (5)	(6)	AGE (7)	(8)	(9)	GRECO (10)	GRECO (11)	GRECO (12)	(13)
1956	5.069.777	348,41	28.898.388	65,93	215.879.050	12,38	0,44	15,34	442,06	115,91	426,72	111,89	
1957	4.823.733	331,50	28.403.789	64,80	184.067.704	10,56	0,33	11,38	418,23	109,67	406,85	106,68	
1958	5.440.625	373,89	24.389.427	55,64	174.107.660	9,99	0,37	13,01	452,53	118,66	439,52	115,25	
1959	6.413.379	440,74	28.522.371	65,07	203.334.284	11,66	0,40	13,92	531,40	139,34	517,47	135,69	
1960	5.937.741	408,06	31.331.721	71,48	218.266.289	12,52	0,43	15,19	507,24	133,00	492,05	129,02	
1961	5.650.794	388,34	27.530.114	62,80	233.791.259	13,41	0,40	14,04	478,59	125,49	464,55	121,81	
1962	6.561.432	450,92	24.311.216	55,46	174.462.461	10,01	0,40	13,89	530,27	139,04	516,39	135,40	
1963	6.133.673	421,52	31.171.205	71,11	247.387.570	14,19	0,32	11,36	518,18	135,87	506,82	132,89	
1964	6.412.258	440,67	30.711.823	70,06	171.571.051	9,84	0,36	12,77	533,34	139,85	520,57	136,50	
1965	5.651.545	388,39	40.682.033	92,81	253.464.141	14,54	0,32	11,07	506,80	132,89	495,73	129,99	
1966	5.565.533	382,48	35.574.875	81,16	322.549.124	18,50	0,28	9,63	491,77	128,95	482,14	126,42	
1967	6.094.177	418,81	31.148.428	71,06	351.756.807	20,18	0,26	9,01	519,06	136,10	510,04	133,74	
1968	6.588.467	452,78	18.448.145	42,09	438.873.669	25,18	0,24	8,35	528,39	138,55	520,04	136,36	
1969	6.478.017	445,18	28.012.706	63,90	359.288.284	20,61	0,22	7,63	537,33	140,89	529,70	138,89	
1970	6.508.660	447,29	29.419.720	67,11	290.552.842	16,67	0,20	7,06	538,13	141,11	531,07	139,25	

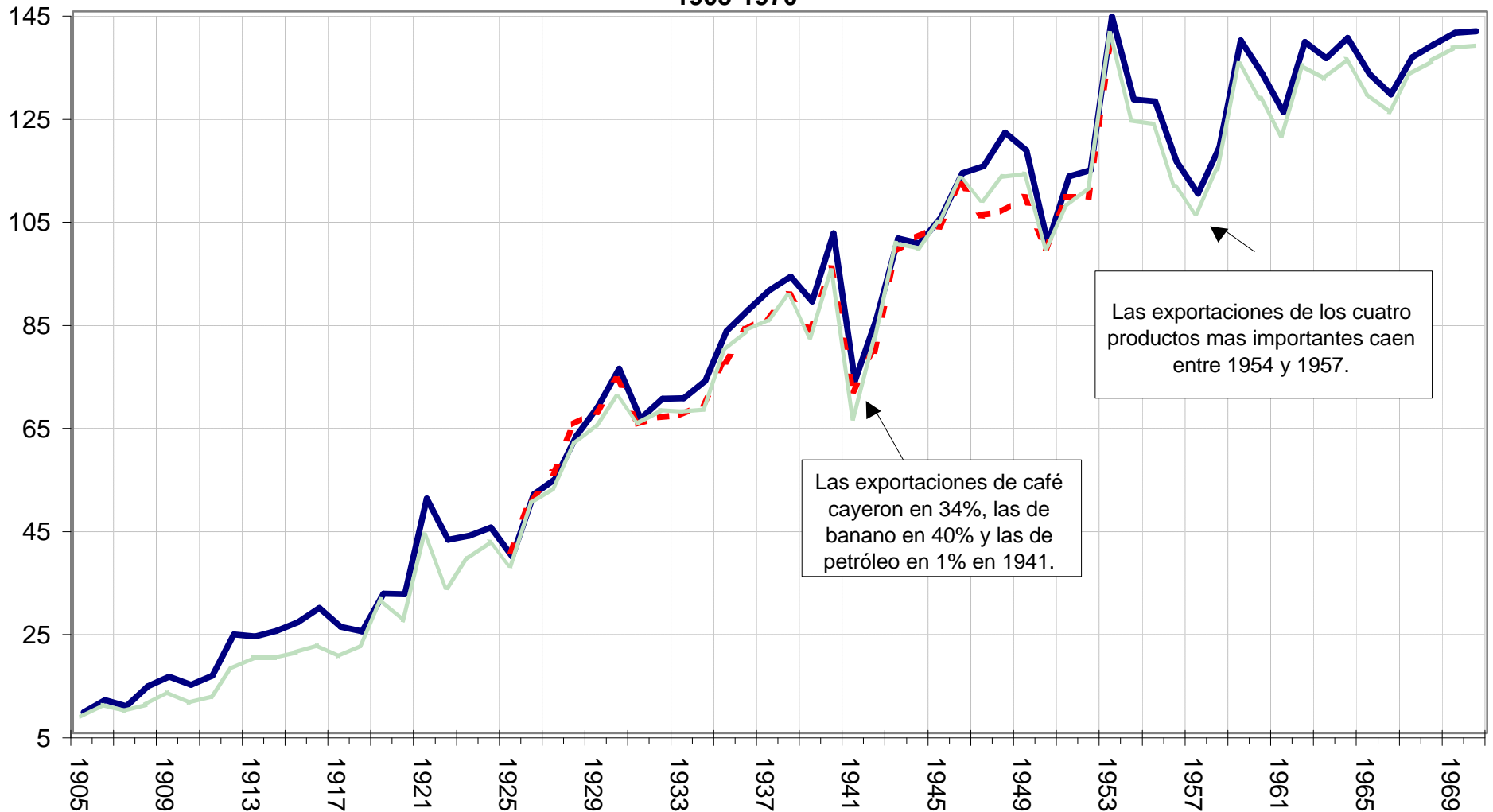
PRECIO IMPLÍCITO DEL CAFÉ EN 1950 68,72 US\$/saco de 60 kilos
 PRECIO IMPLÍCITO BARRIL PETRÓLEO EN 1950 2,28 US\$/barril de crudo
 PRECIO IMPLÍCITO DEL BANANO EN 1950 0,057 US\$/kilo banano
 PRECIO IMPLÍCITO DEL ORO EN 1949 35,00 US\$/onzas oro

NOTA: El oro se calcula a precios de 1949 porque en 1950 no se vendió oro y por lo tanto no existe un precio de venta del oro colombiano para tal año.

Fuentes y metodología:

- (1) Exportaciones Café: tomado de Anuarios Generales de Estadística hasta 1926 y de Principales indicadores económicos -Banco de la República- desde 1927. Revisado con cifras de la Federación Nacional de Cafeteros.
- (2) Quantum Exportaciones Café a precios de 1950 :columna (1) multiplicada por el precio implícito del café en 1950
- (3) Exportaciones Petróleo Crudo: Tomado de Anuario General de Estadística cuya fuente entre 1921 y 1935 fue la Tropical Oil Co., como única empresa productora de petróleo en Colombia durante dichos años y a partir de 1936 Ministerio de Minas y Petróleos. Incluye el fuel-oil y crudo reducido exportado.
- (4) Quantum Exportaciones Petróleo Crudo: columna (3) multiplicada por el precio del petróleo en 1950
- (5) Exportaciones bananos: Tomado de Anuario General de Estadística con conversiones realizadas por Carmen Astrid Romero.
- (6) Quantum Exportaciones banano: columna (5) por el precio del banano en 1950.
- (7) Exportaciones Oro: Tomado del Anuario General de Estadística. Datos en kilos convertidos a onzas Troy. (1 onz. troy=31.1035grs.)
- (8) Quantum Exportaciones Oro: Columna (7) por el precio del banano en 1949.
- (9) Exportaciones TOTAL (suma 4 productos): columna (2)+columna (4)+columna (6)+columna (8)
- (10) ÍNDICE QUANTUM 1: columna (9) convertida en índice 1950=100
- (11) Exportaciones TOTALES -sin oro-: columna (2)+columna (4)+columna (6)
- (12) ÍNDICE QUANTUM 2: columna (11) convertida en índice 1950=100
- (13) ÍNDICE QUANTUM CEPAL (1957). Cuadro No 2.

**INDICE QUANTUM DE EXPORTACIONES TOTALES:
CEPAL vs. GRECO
1905-1970**

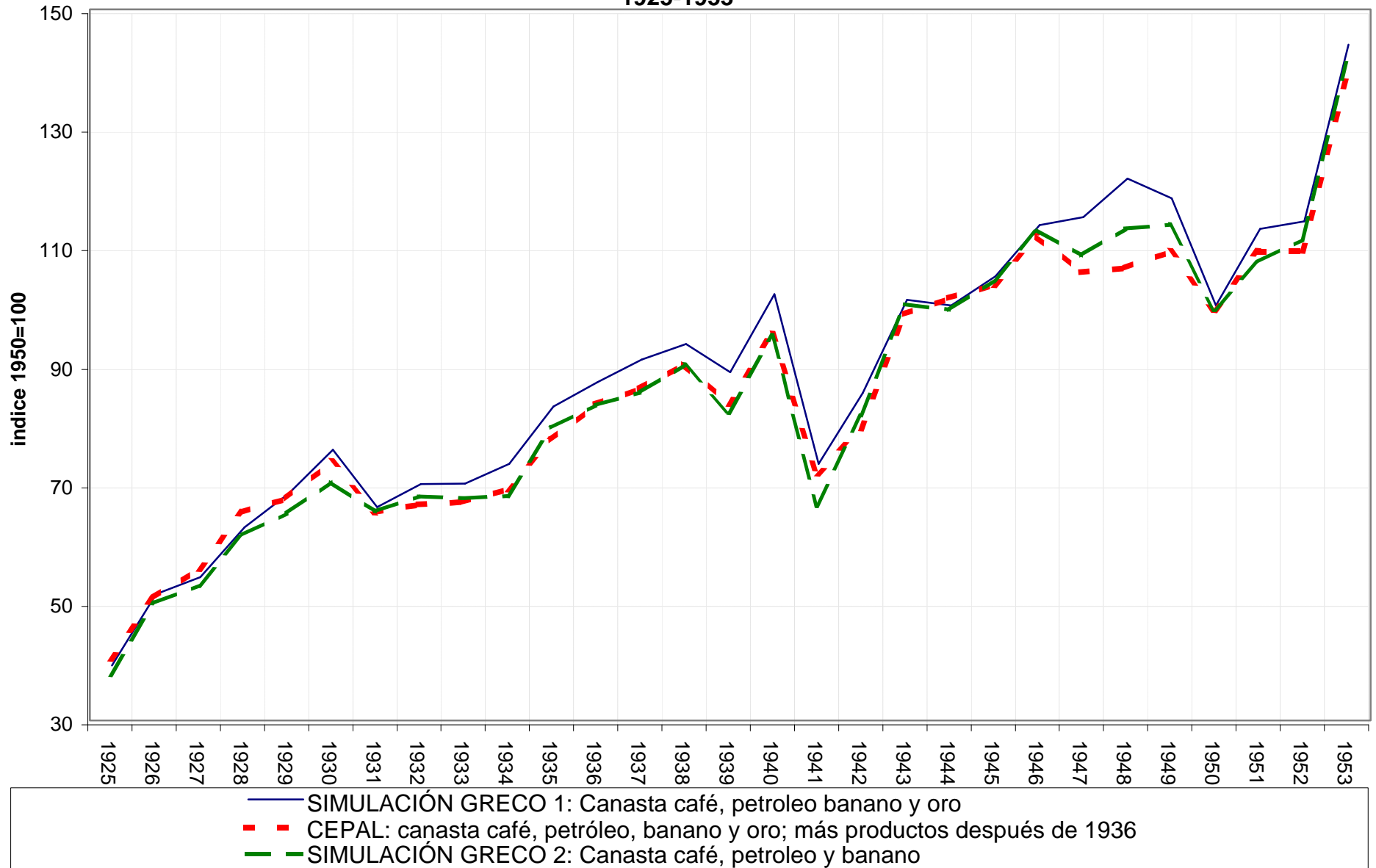


Las exportaciones de los cuatro productos más importantes caen entre 1954 y 1957.

Las exportaciones de café cayeron en 34%, las de banano en 40% y las de petróleo en 1% en 1941.

- SIMULACIÓN GRECO 1: Canasta café, petróleo banano y oro
- - CEPAL: canasta café, petróleo, banano y oro; más productos después de 1936
- SIMULACIÓN GRECO 2: Canasta café, petróleo y banano -sin oro-

**INDICE QUANTUM DE EXPORTACIONES TOTALES:
CEPAL vs. GRECO
1925-1953**



Anexo 5.2.

INDICE QUANTUM DE LAS IMPORTACIONES

A precios de 1950

	IMPORTACIONES TOTALES CIF millones de pesos corrientes AGE (1)	TASA DE CAMBIO NOMINAL peso por dólar BR (2)	IMPORTACIONES TOTALES CIF millones de US\$ corrientes AGE (3)	INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR USA 1950=1 Mitchell - FMI (4)	IMPORTACIONES TOTALES A PRECIOS CONSTANTES millones de US\$ de 1950 GRECO (5)	INDICE QUANTUM IMPORTACIONES 1950=100 GRECO (6)	IMPORTACION DE BIENES A PRECIOS CONSTANTES millones de US\$ de 1950 CEPAL (7)	INDICE QUANTUM IMPORTACIONES 1950=100 CEPAL (8)
1905	14	1,04	13	0,38	35	9,57		
1906	12	1,06	11	0,39	29	7,93		
1907	14	1,01	13	0,41	33	8,99		
1908	15	1,08	14	0,40	35	9,70		
1909	12	1,05	12	0,43	28	7,63		
1910	19	0,97	20	0,44	45	12,41		
1911	20	0,99	20	0,41	50	13,74		
1912	27	1,01	27	0,43	61	16,76		
1913	32	1,02	31	0,44	71	19,57		
1914	23	1,04	23	0,43	53	14,54		
1915	20	1,08	19	0,44	42	11,55		
1916	33	1,04	32	0,54	59	16,28		
1917	28	1,01	27	0,74	37	10,16		
1918	24	0,94	26	0,83	31	8,61		
1919	53	0,93	57	0,87	65	17,93		
1920	101	1,12	90	0,97	93	25,42		
1921	37	1,17	32	0,62	51	14,11		
1922	47	1,09	43	0,61	71	19,43		
1923	67	1,05	64	0,63	101	27,76		
1924	62	1,01	62	0,62	100	27,53		
1925	97	1,02	96	0,65	147	40,36	383,81	39,80
1926	124	1,02	122	0,63	194	53,18	485,44	50,40
1927	139	1,02	136	0,60	227	62,26	594,88	62,20
1928	162	1,02	159	0,61	262	71,79	708,43	73,90
1929	142	1,03	137	0,60	229	62,77	607,64	64,10
1930	70	1,04	68	0,54	125	34,38	316,14	33,40
1931	46	1,04	44	0,46	96	26,44	259,32	27,40
1932	34	1,05	33	0,41	80	21,93	204,43	21,90
1933	56	1,24	45	0,41	108	29,65	246,27	31,30
1934	98	1,63	60	0,47	129	35,25	235,56	39,10
1935	120	1,78	67	0,50	133	36,54	236,80	43,10
1936	134	1,75	77	0,51	151	41,43	272,89	48,80
1937	170	1,77	96	0,54	177	48,52	323,04	58,30
1938	159	1,79	89	0,50	180	49,33	289,80	52,90
1939	183	1,75	105	0,49	216	59,17	369,52	66,10
1940	148	1,75	85	0,50	171	46,85	257,22	46,00
1941	170	1,75	97	0,55	176	48,35	268,53	48,09
1942	105	1,75	60	0,62	96	26,33	142,53	25,50
1943	147	1,75	84	0,65	128	35,21	170,94	30,50
1944	175	1,75	100	0,65	153	41,97	201,95	36,00
1945	281	1,75	160	0,67	240	65,85	318,15	56,90
1946	403	1,75	230	0,76	302	82,77	398,76	71,29
1947	639	1,75	364	0,94	389	106,67	531,53	95,20
1948	589	1,76	335	1,01	330	90,60	448,51	80,60
1949	494	1,96	252	0,96	262	71,80	344,42	68,90
1950	715	1,96	365	1,00	365	100,00	499,80	100,00
1951	1.001	2,39	419	1,11	376	103,13	404,41	98,60
1952	1.043	2,51	415	1,08	384	105,18	385,22	98,70
1953	1.372	2,51	547	1,07	512	140,36	529,20	135,60
1954	1.686	2,51	672	1,07	628	172,11	636,14	163,00
1955	1.680	2,51	669	1,07	623	170,92		
1956	1.650	2,51	657	1,11	593	162,59		
1957	1.851	3,84	483	1,14	423	115,97		
1958	2.562	6,41	400	1,16	346	94,84		
1959	2.660	6,40	416	1,16	359	98,36		
1960	3.441	6,64	519	1,16	447	122,62		
1961	3.733	6,70	557	1,16	482	132,19		
1962	3.729	6,90	540	1,16	466	127,90		
1963	4.554	9,00	506	1,16	438	120,09		
1964	5.277	9,00	586	1,16	506	138,87		
1965	4.422	9,75	454	1,18	384	105,32		
1966	7.586	11,25	674	1,22	553	151,62		
1967	7.035	14,16	497	1,22	406	111,45		
1968	10.479	16,29	643	1,25	513	140,77		
1969	11.868	17,32	685	1,30	526	144,29		
1970	15.545	18,44	843	1,35	625	171,33		

Anexo 5.2.

INDICE QUANTUM DE LAS IMPORTACIONES

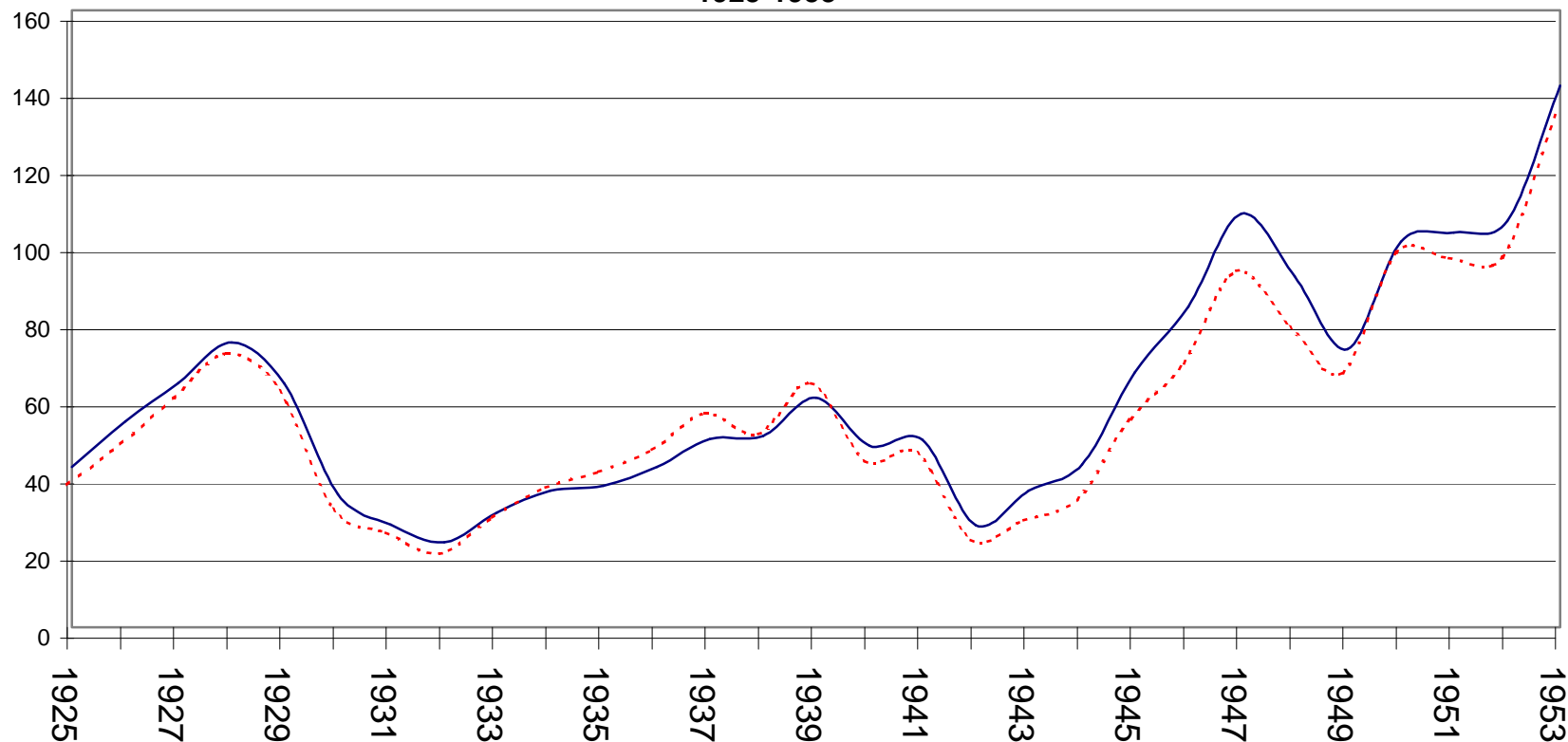
A precios de 1950

	IMPORTACIONES TOTALES CIF millones de pesos corrientes AGE (1)	TASA DE CAMBIO NOMINAL peso por dólar BR (2)	IMPORTACIONES TOTALES CIF millones de US\$ corrientes AGE (3)	INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR USA 1950=1 Mitchell - FMI (4)	IMPORTACIONES TOTALES A PRECIOS CONSTANTES millones de US\$ de 1950 GRECO (5)	INDICE QUANTUM IMPORTACIONES 1950=100 GRECO (6)	IMPORTACION DE BIENES A PRECIOS CONSTANTES millones de US\$ de 1950 CEPAL (7)	INDICE QUANTUM IMPORTACIONES 1950=100 CEPAL (8)
1971	18.523	19,93	929	1,39	667	182,80		
1972	18.786	21,87	859	1,46	590	161,81		
1973	25.094	23,64	1.062	1,65	645	176,73		
1974	41.623	26,06	1.597	1,96	816	223,82		
1975	46.231	30,93	1.495	2,14	699	191,73		
1976	59.250	34,70	1.708	2,24	763	209,30		
1977	74.581	36,77	2.028	2,37	854	234,25		
1978	110.867	39,09	2.836	2,56	1.108	303,93		
1979	137.564	42,55	3.233	2,88	1.123	307,85		
1980	220.448	47,28	4.663	3,29	1.419	389,02		
1981	283.304	54,49	5.199	3,59	1.450	397,49		
1982	351.066	64,09	5.478	3,66	1.497	410,53		
1983	391.784	78,86	4.968	3,70	1.341	367,71		
1984	452.924	100,82	4.492	3,79	1.184	324,76		
1985	587.840	142,31	4.131	3,77	1.094	300,05		
1986	748.328	194,26	3.852	3,67	1.051	288,16		
1987	1.025.755	242,61	4.228	3,76	1.124	308,14		
1988	1.497.436	299,17	5.005	3,91	1.279	350,69		
1989	1.916.752	382,57	5.010	4,11	1.220	334,46		
1990	2.806.830	502,26	5.588	4,25	1.314	360,22		
1991	3.102.197	627,15	4.947	4,26	1.160	318,14		
1992	4.507.227	680,10	6.627	4,29	1.546	423,85		
1993	7.733.379	786,60	9.831	4,35	2.259	619,51		
1994	9.857.573	826,52	11.941	4,41	2.710	743,02		
1995	12.640.538	912,47	13.851	4,57	3.034	831,88		
1996	14.185.514	1036,68	13.675	4,67	2.929	803,01		
1997	17.537.498	1140,45	15.379	4,67	3.294	903,19		
1998	20.877.852	1426,57	14.635	4,55	3.214	881,31		

Fuente y metodología:

- (1) IMPORTACIONES TOTALES CIF :millones de pesos corrientes . Tomado del Anuario General de Estadística hasta 1950 y de Principales indicadores económicos del Banco de la República desde 1951.
- (2) TASA DE CAMBIO NOMINAL: Tomado de Principales indicadores económicos del Banco de la República
- (3) IMPORTACIONES TOTALES CIF : Importaciones en pesos tomadas del AGE y divididas por la tasa de cambio nominal.
- (4) INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DE ESTADOS UNIDOS :Mitchell (1993) hasta 1970 y FMI desde 1971.
- (5) IMPORTACIONES TOTALES A PRECIOS CONSTANTES: Importaciones corrientes en dólares (columna (3)) divididas por el índice de precios al por mayor de Estados Unidos .
- (6) INDICE QUANTUM IMPORTACIONES :columna (5) convertida en índice.
- (7) IMPORTACION DE BIENES A PRECIOS CONSTANTES: Cepal (1957) Cuadro No 14.
- (8) INDICE QUANTUM IMPORTACIONES: Cepal (1957) Cuadro No 2.

INDICE QUANTUM DE IMPORTACIONES TOTALES: CEPAL vs GRECO 1925-1953



— SIMULACION EL GRECO: importaciones agregadas en US\$ deflactadas por Índice de Precios al por mayor de USA
- - - CEPAL utilizando una canasta de bienes importados en US\$ y deflactada por el índice del valor de las expo de bienes manufacturados de USA

Anexo.5.3.

EXPORTACIONES EN VALORES CONSTANTES**POR QUÉ HAY DIFERENCIA EN LOS NIVELES A PRECIOS CONSTANTES ENTRE CEPAL Y GRECO ?**

Simulación ejercicio CEPAL para obtener niveles a precios constantes de 1950 y compararlos con la información de GRECO.

	Información de la CEPAL			Información del AGE			
	Indice quantum de EXPORTACIONES CEPAL	VALOR CONSTANTE DE LAS EXPORTACIONES - CEPAL - (Bienes + Oro)	Variación	Indice quantum GRECO	VALOR CONSTANTE DE LAS EXPORTACIONES	VALOR CONSTANTE DE LAS EXPORTACIONES - GRECO -	Variación
		Indice quantum CEPAL* Valor EXPORTACIONES en 1950	%		Indice quantum GRECO por valor de la CEPAL en 1950	Indice quantum GRECO por valor de AGE en 1950	
	1950=100	Millones de dólares de 1950		Millones de dólares de 1950	Millones de dólares de 1950		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)		
1905				9,02		35,70	
1906				11,46		45,34	27,00
1907				10,24		40,52	-10,63
1908				14,12		55,86	37,86
1909				15,98		63,20	13,14
1910				14,33		56,70	-10,28
1911				16,14		63,84	12,58
1912				24,19		95,70	49,91
1913				23,73		93,89	-1,89
1914				24,81		98,15	4,54
1915				26,56		105,08	7,06
1916				29,32		116,00	10,39
1917				25,68		101,57	-12,44
1918				24,78		98,01	-3,51
1919				32,06		126,83	29,40
1920				31,96		126,45	-0,30
1921				50,51		199,82	58,02
1922				42,48		168,04	-15,90
1923				43,34		171,44	2,02
1924				44,89		177,59	3,59
1925	41,15	231,2		39,27	220,63	155,36	-12,52
1926	51,49	289,3	25,14	51,34	288,45	203,12	30,74
1927	56,36	316,6	9,45	54,22	304,61	214,50	5,60
1928	65,84	369,9	16,82	62,62	351,81	247,74	15,49
1929	68,27	383,5	3,68	68,27	383,53	270,08	9,02
1930	74,42	418,1	9,01	75,66	425,05	299,32	10,83
1931	65,89	370,2	-11,46	66,00	370,77	261,09	-12,77
1932	67,19	377,4	1,97	69,86	392,47	276,37	5,85
1933	67,56	379,5	0,55	69,98	393,11	276,83	0,16
1934	69,77	391,9	3,27	73,30	411,79	289,98	4,75
1935	78,08	438,6	11,91	82,95	466,00	328,15	13,16
1936	84,12	472,6	7,75	87,09	489,25	344,53	4,99
1937	86,73	487,2	3,10	90,88	510,53	359,51	4,35
1938	90,87	510,5	4,77	93,54	525,49	370,05	2,93
1939	84,19	473,0	-7,36	88,75	498,58	351,09	-5,12
1940	96,00	539,3	14,03	101,92	572,58	403,21	14,84
1941	72,46	407,1	-24,52	73,28	411,65	289,88	-28,11
1942	79,99	449,4	10,39	85,30	479,23	337,47	16,42
1943	99,32	558,0	24,16	101,00	567,39	399,55	18,40
1944	102,03	573,2	2,73	100,03	561,93	395,71	-0,96
1945	104,24	585,6	2,16	104,98	589,79	415,32	4,96
1946	112,37	631,3	7,80	113,57	638,05	449,31	8,18
1947	106,37	597,6	-5,34	114,96	645,81	454,77	1,22
1948	107,13	601,8	0,72	121,48	682,47	480,59	5,68
1949	109,87	617,2	2,56	118,08	663,35	467,12	-2,80
1950	100,00	561,8	-8,98	100,00	561,8	395,61	-15,31
1951	109,90	617,4	9,90	112,97	634,66	446,92	12,97
1952	109,94	617,7	0,04	114,20	641,53	451,76	1,08
1953	138,84	780,0	26,28	144,04	809,17	569,81	26,13
1954				127,92		506,06	-11,19
1955				127,55		504,59	-0,29
1956				115,91		458,56	-9,12
1957				109,67		433,84	-5,39
1958				118,66		469,42	8,20

Anexo.5.3.

EXPORTACIONES EN VALORES CONSTANTES

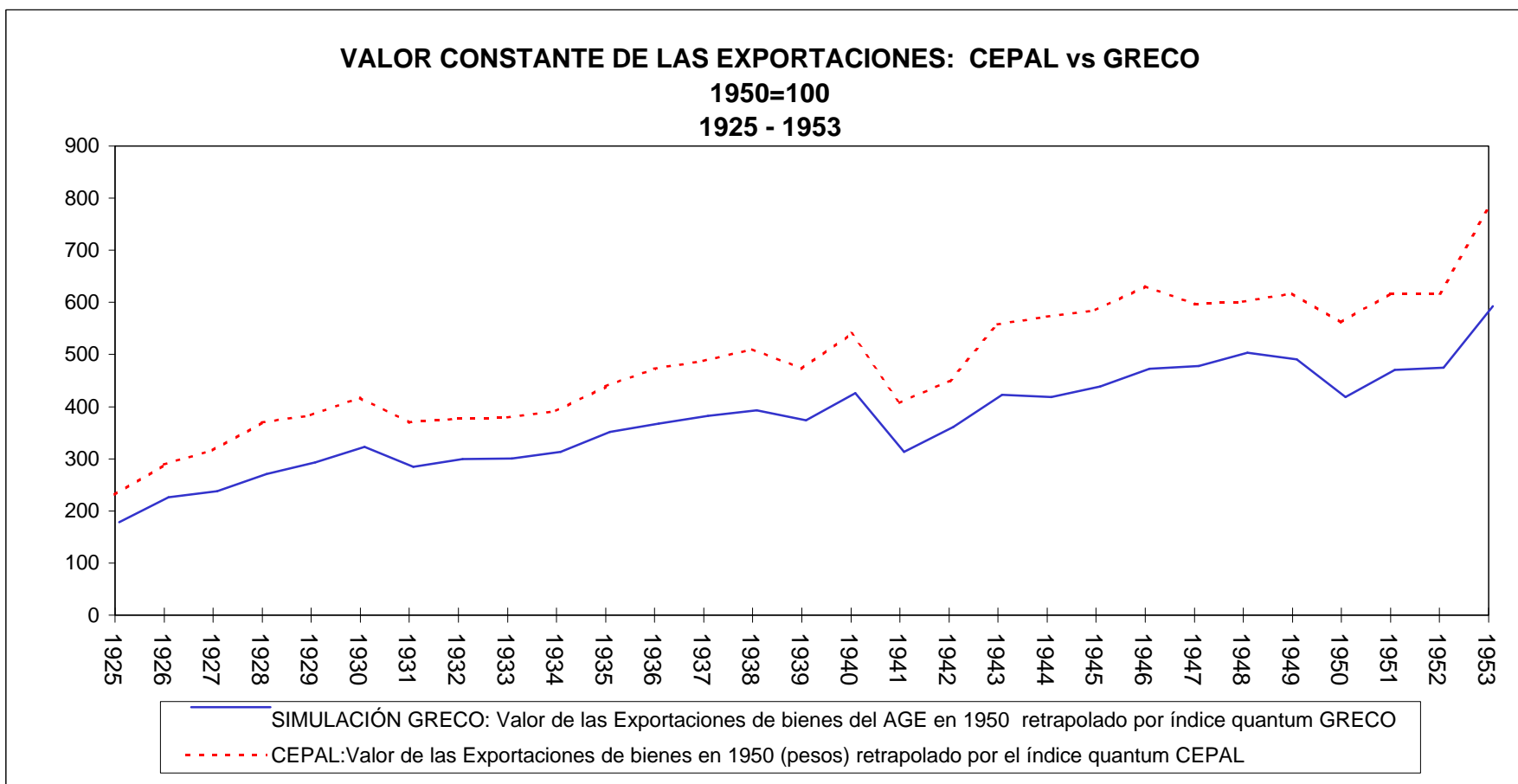
POR QUÉ HAY DIFERENCIA EN LOS NIVELES A PRECIOS CONSTANTES ENTRE CEPAL Y GRECO ?

Simulación ejercicio CEPAL para obtener niveles a precios constantes de 1950 y compararlos con la información de GRECO.

	Información de la CEPAL			Información del AGE			
	Indice quantum de EXPORTACIONES CEPAL	VALOR CONSTANTE DE LAS EXPORTACIONES - CEPAL- (Bienes + Oro)	Variación	Indice quantum GRECO	VALOR CONSTANTE DE LAS EXPORTACIONES	VALOR CONSTANTE DE LAS EXPORTACIONES - GRECO-	Variación
		Indice quantum CEPAL* Valor EXPORTACIONES en 1950	%		Indice quantum GRECO por valor de la CEPAL en 1950	Indice quantum GRECO por valor de AGE en 1950	%
	1950=100	Millones de dólares de 1950	(3)	(4)	Millones de dólares de 1950	(6)	
(1)	(2)			(5)			
1959				139,34		551,23	17,43
1960				133,00		526,17	-4,55
1961				125,49		496,45	-5,65
1962				139,04		550,07	10,80
1963				135,87		537,52	-2,28
1964				139,85		553,25	2,93
1965				132,89		525,72	-4,98
1966				128,95		510,12	-2,97
1967				136,10		538,43	5,55
1968				138,55		548,11	1,80
1969				140,89		557,38	1,69
1970				141,11		558,22	0,15
Valor de Exportaciones en 1950 según la CEPAL (US\$):		561,79	Valor de Exportaciones en 1950 según AGE (US\$):		395,61		

Fuentes y Metodología:

- (1) Indice quantum de EXPORTACIONES CEPAL(1957) Cuadro No. 2.
- (2). VALOR CONSTANTE DE LAS EXPORTACIONES -CEPAL- (Bienes + Oro): se toma el Indice quantum CEPAL (columna 1) y se multiplica el valor de las exportaciones en 1950 según CEPAL, el cual era 1101,1 millones de pesos divididos una tasa de cambio de 1.96 pesos por dólar.
- (3) Variación
- (4) Indice quantum GRECO: Tomado de Anexo 5.1 columna (11).
- (5) VALOR CONSTANTE DE LAS EXPORTACIONES: =columna (4) multiplicada por 561,79 millones de dolares.
- (6) VALOR CONSTANTE DE LAS EXPORTACIONES -GRECO=columna (4) multiplicada por el valor de las exportaciones en dolares según CEPAL en 1950, el cual era de 395,61 dolares.



Anexo 5.4.

IMPORTACIONES EN VALORES CONSTANTES

POR QUÉ HAY DIFERENCIA EN LOS NIVELES A PRECIOS CONSTANTES ENTRE CEPAL Y GRECO?

Simulación ejercicio CEPAL para obtener niveles a precios constantes de 1950 y compararlos con GRECO

información de la CEPAL			Información AGE			
índice quantum de IMPORTACIONES CEPAL	VALOR CONSTANTE DE LAS IMPORTACIONES CEPAL	Variación	índice quantum GRECO calculado con el IPC de USA	índice quantum GRECO por valor de la CEPAL en 1950	VALOR CONSTANTE IMPORTACIONES SIMULACIÓN GRECO: Importaciones de Bienes del AGE de 1950 (pesos) reextrapolado por quantum GRECO.	Variación
1950=100	mill. de dolares 1950	%	1950=100	mill. de dolares 1950	mill. de dolares 1950	%
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
1905			9,57		34,91	-682%
1906			7,93		28,93	-17%
1907			8,99		32,78	13%
1908			9,70		35,38	8%
1909			7,63		27,82	-21%
1910			12,41		45,27	63%
1911			13,74		50,10	11%
1912			16,76		61,12	22%
1913			19,57		71,36	17%
1914			14,54		53,01	-26%
1915			11,55		42,13	-21%
1916			16,28		59,36	41%
1917			10,16		37,07	-38%
1918			8,61		31,40	-15%
1919			17,93		65,40	108%
1920			25,42		92,72	42%
1921			14,11		51,45	-45%
1922			19,43		70,85	38%
1923			27,76		101,23	43%
1924			27,53		100,39	-1%
1925	39,80	198,9	40,36	201,73	147,20	47%
1926	50,40	251,9	53,18	265,80	193,96	32%
1927	62,20	310,9	62,26	311,19	227,07	17%
1928	73,90	369,3	71,79	358,79	261,81	15%
1929	64,10	320,4	62,77	313,71	228,91	-13%
1930	33,40	166,9	34,38	171,81	125,37	-45%
1931	27,40	136,9	26,44	132,15	96,43	-23%
1932	21,90	109,4	21,93	109,63	80,00	-17%
1933	31,30	156,4	29,65	148,17	108,12	35%
1934	39,10	195,4	35,25	176,16	128,54	19%
1935	43,10	215,4	36,54	182,64	133,27	4%
1936	48,80	243,9	41,43	207,07	151,10	13%
1937	58,30	291,4	48,52	242,50	176,95	17%
1938	52,90	264,4	49,33	246,54	179,90	2%
1939	66,10	330,4	59,17	295,72	215,79	20%
1940	46,00	229,9	46,85	234,18	170,88	-21%
1941	48,09	240,4	48,35	241,67	176,35	3%
1942	25,50	127,4	26,33	131,60	96,03	-46%
1943	30,50	152,4	35,21	176,00	128,43	34%
1944	36,00	179,9	41,97	209,74	153,05	19%
1945	56,90	284,4	65,85	329,10	240,15	57%
1946	71,29	356,3	82,77	413,66	301,85	26%
1947	95,20	475,8	106,67	533,12	389,02	29%
1948	80,60	402,9	90,60	452,82	330,42	-15%
1949	68,90	344,3	71,80	358,87	261,87	-21%
1950	100,00	499,8	100,00	499,80	364,70	39%
1951	98,60	492,8	103,13	515,42	376,10	3%
1952	98,70	493,3	105,18	525,67	383,58	2%
1953	135,60	677,7	140,36	701,53	511,90	33%
1954	163,00	814,6	172,11	860,20	627,69	23%
1955			170,92		623,34	-1%
1956			162,59		592,98	-5%
1957			115,97		422,95	-29%
1958			94,84		345,87	-18%
1959			98,36		358,72	4%
1960			122,62		447,19	25%

Anexo 5.4.

IMPORTACIONES EN VALORES CONSTANTES

POR QUÉ HAY DIFERENCIA EN LOS NIVELES A PRECIOS CONSTANTES ENTRE CEPAL Y GRECO?

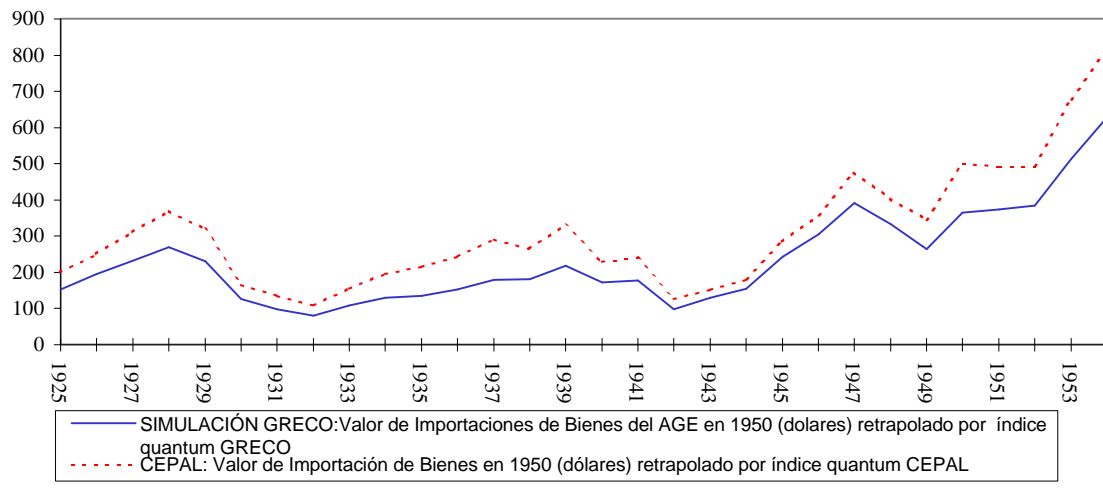
Simulación ejercicio CEPAL para obtener niveles a precios constantes de 1950 y compararlos con GRECO

información de la CEPAL			Información AGE			
índice quantum de IMPORTACIONES CEPAL 1950=100 (1)	VALOR CONSTANTE DE LAS IMPORTACIONES CEPAL mill. de dolares 1950 (2)	Variación % (3)	índice quantum GRECO calculado con el IPC de USA 1950=100 (4)	índice quantum GRECO por valor de la CEPAL en 1950 mill. de dolares 1950 (5)	VALOR CONSTANTE IMPORTACIONES SIMULACIÓN GRECO: Importaciones de Bienes del AGE de 1950 (pesos) reextrapolado por quantum GRECO. mill. de dolares 1950 (6)	Variación % (7)
1961			132,19		482,09	8%
1962			127,90		466,44	-3%
1963			120,09		437,98	-6%
1964			138,87		506,46	16%
1965			105,32		384,11	-24%
1966			151,62		552,94	44%
1967			111,45		406,45	-26%
1968			140,77		513,37	26%
1969			144,29		526,23	3%
1970			171,33		624,84	19%
1971			182,80		666,68	7%
1972			161,81		590,13	-11%
1973			176,73		644,54	9%
1974			223,82		816,27	27%
1975			191,73		699,24	-14%
1976			209,30		763,32	9%
1977			234,25		854,32	12%
1978			303,93		1108,44	30%
1979			307,85		1122,71	1%
1980			389,02		1418,76	26%
1981			397,49		1449,66	2%
1982			410,53		1497,20	3%
1983			367,71		1341,04	-10%
1984			324,76		1184,40	-12%
1985			300,05		1094,30	-8%
1986			288,16		1050,91	-4%
1987			308,14		1123,80	7%
1988			350,69		1278,98	14%
1989			334,46		1219,78	-5%
1990			360,22		1313,73	8%
1991			318,14		1160,25	-12%
1992			423,85		1545,77	33%
1993			619,51		2259,35	46%
1994			743,02		2709,79	20%
1995			831,88		3033,86	12%
1996			803,01		2928,58	-3%
1997			903,19		3293,94	12%
1998			881,31		3214,15	-2%

Fuentes y Metodología:

- (1) Índice quantum de IMPORTACIONES CEPAL(1957) Cuadro No. 2.
- (2). VALOR CONSTANTE DE LAS IMPORTACIONES -CEPAL- (Bienes): se toma el Índice quantum CEPAL (columna 1) y se multiplica por el valor de las importaciones en 1950 según CEPAL, el cual era 979,6 millones de pesos divididos una tasa de cambio de 1.96 pesos por dólar.
- (3) Variación
- (4) Índice quantum GRECO: Tomado de Anexo 5.2 columna (6).
- (5) VALOR CONSTANTE DE LAS IMPORTACIONES: columna (4) multiplicada por 499,8 millones de dolares (importaciones según Cepal en 1950).
- (6) VALOR CONSTANTE DE LAS IMPORTACIONES -GRECO-: columna (4) multiplicada por valor importaciones en dolares según AGE en 1950, el cual era 364,7 millones de dólares.

VALOR CONSTANTE DE LAS IMPORTACIONES: CEPAL VS GRECO 1950=100 1925-1954



Anexo 5.5.

CRITERIOS PARA LA SELECCIÓN DE UN ÍNDICE DE PRECIO DE LAS EXPORTACIONES				
	Precio Exportaciones - FMI-	Precio externo café (OIC) x (Participación café en total exportaciones)	Precio exportaciones basado en quantum de GRECO	Índice precio exportaciones PROPUESTO
	FMI número índice 1990=100 (1)	GRECO número índice*% (2)	GRECO número índice 1990=100 (3)	GRECO número índice 1990=100 (4)
1905		5	15,76	15,76
1906		5	14,45	14,45
1907		4	16,81	16,81
1908		3	14,87	14,87
1909		4	13,34	13,34
1910		4	18,27	18,27
1911		7	19,64	19,64
1912		8	19,09	19,09
1913		7	19,06	19,06
1914		6	17,40	17,40
1915		7	15,50	15,50
1916		5	16,28	16,28
1917		4	19,22	19,22
1918		10	20,61	20,61
1919		19	31,78	31,78
1920		13	25,94	25,94
1921		9	14,81	14,81
1922		13	13,49	13,49
1923		14	15,91	15,91
1924		20	22,88	22,88
1925		24	25,53	25,53
1926		23	25,69	25,69
1927		17	23,57	23,57
1928		20	25,07	25,07
1929		17	21,60	21,60
1930		10	17,37	17,37
1931		9	15,21	15,21
1932		8	11,50	11,50
1933		7	10,12	10,12
1934		7	15,36	15,36
1935		6	11,59	11,59
1936		6	12,41	12,41
1937		7	13,77	13,77
1938		6	11,72	11,72
1939		5	13,67	13,67
1940		4	11,29	11,29
1941		6	16,45	16,45
1942		13	15,41	15,41
1943		14	14,88	14,88
1944		13	15,62	15,62
1945		13	16,07	16,07
1946		19	21,27	21,27
1947		24	28,86	28,86
1948		25	31,34	31,34
1949		28	33,92	33,92
1950		49	47,51	47,51
1951		52	51,48	51,48
1952		56	50,79	50,79
1953		60	50,48	50,48
1954		76	62,81	62,81
1955		60	56,18	56,18
1956	54	54	57,14	57,14
1957	56	57	55,96	55,77

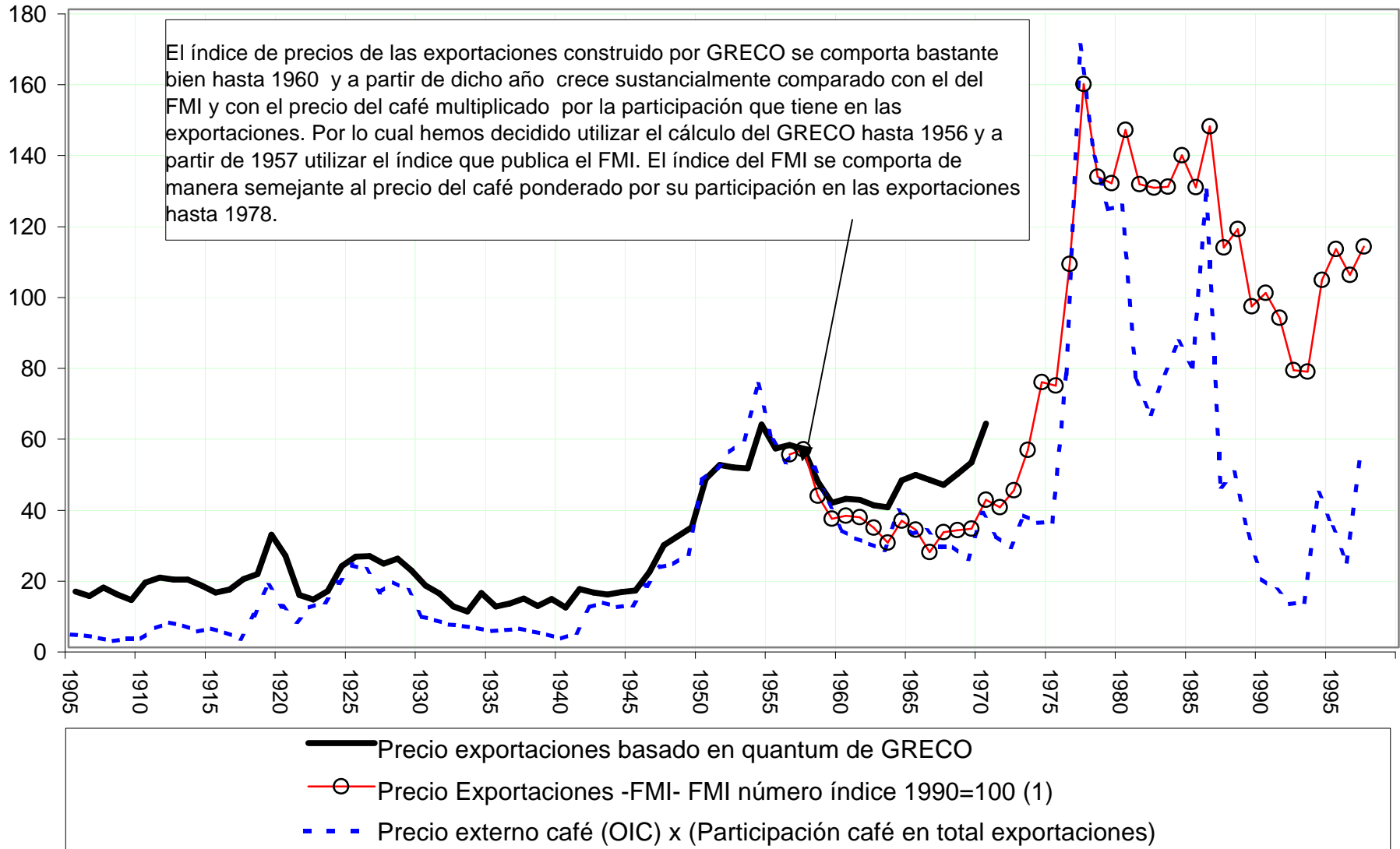
Anexo 5.5.

CRITERIOS PARA LA SELECCIÓN DE UN ÍNDICE DE PRECIO DE LAS EXPORTACIONES				
	Precio Exportaciones - FMI-	Precio externo café (OIC) x (Participación café en total exportaciones)	Precio exportaciones basado en quantum de GRECO	Índice precio exportaciones PROPUESTO
	FMI número índice 1990=100 (1)	GRECO número índice*% (2)	GRECO número índice 1990=100 (3)	GRECO número índice 1990=100 (4)
1958	43	52	46,62	42,68
1959	36	42	40,76	36,33
1960	37	34	41,95	37,12
1961	37	32	41,58	36,76
1962	34	30	40,02	33,69
1963	30	29	39,48	29,58
1964	36	40	47,06	35,72
1965	33	34	48,71	33,26
1966	27	34	47,27	26,83
1967	32	30	45,78	32,48
1968	33	30	48,91	33,11
1969	34	26	52,20	33,54
1970	42	39	63,12	41,60
1971	40	33		39,51
1972	44	30		44,26
1973	56	39		55,75
1974	75	36		74,80
1975	74	37		73,87
1976	108	78		108,20
1977	159	171		158,92
1978	133	140		132,81
1979	131	125		130,95
1980	146	126		145,98
1981	131	76		130,64
1982	130	67		129,62
1983	130	79		129,97
1984	139	87		138,79
1985	130	80		129,78
1986	147	130		146,90
1987	113	47		112,82
1988	118	51		117,95
1989	96	33		96,25
1990	100	21		100,00
1991	93	18		92,93
1992	78	14		78,13
1993	78	14		77,79
1994	104	45		103,68
1995	112	35		112,42
1996	105	26		105,02
1997	113	56		113,04
1998				
1999				

Fuentes y Notas:
 (1) Precio de las Exportaciones colombianas -FMI datos anuales
 (2) Precio externo del café colombiano en Nueva York según datos de la Organización Internacional del Café (ver Anexo 5.8 columna (12)) multiplicado por la participación del café en el total de exportaciones.
 (3) Se toma el valor de las exportaciones corrientes y se divide por el valor de las exportaciones constantes calculado por GRECO columna (6) Anexo 5.3
 (4) Índice de precio de las exportaciones propuesto por GRECO. Utiliza el índice de precio calculado por GRECO hasta 1956 -columna (3) y empata con el índice del FMI a partir de 1957 - columna (1).

Gráfico 5.1

INDICE DE PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES (Y CRITERIOS DE SELECCIÓN)



Anexo 5.6.
CRITERIOS PARA LA SELECCIÓN DE UN ÍNDICE DE PRECIO DE LAS IMPORTACIONES

	Precio importaciones de Colombia en dólares	Valor constante de las importaciones	Valor corriente de las importaciones	Precio de las importaciones	Índice de precio de importaciones PROPUESTO	Precio exportaciones de Estados Unidos	Valor exportaciones del mundo a precios corrientes	Valor exportaciones del mundo a precios constantes	Precio de las exportaciones del mundo
	FMI	GRECO	GRECO	GRECO	GRECO	FMI	MADDISON	MADDISON	MADDISON
	número índice 1990=100	millones de US\$ de 1950	millones de US\$ corrientes	número índice 1950=1	número índice 1990=100	número índice 1990=100	millones de dólares a la tasa de cambio del año citado	millones de dólares de 1990	número índice 1990=100
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
1905		35	13	0,38	8,91		12.018	174.412	6,89
1906		29	11	0,39	9,11		13.012	181.265	7,18
1907		33	13	0,41	9,61		13.616	183.392	7,42
1908		35	14	0,40	9,31		13.012	185.519	7,01
1909		28	12	0,43	10,02		13.891	195.209	7,12
1910		45	20	0,44	10,42		15.193	205.844	7,38
1911		50	20	0,41	9,61		15.919	211.516	7,53
1912		61	27	0,43	10,22		17.714	229.477	7,72
1913		71	31	0,44	10,32		18.401	236.330	7,79
1914		53	23	0,43	10,02				
1915		42	19	0,44	10,32				
1916		59	32	0,54	12,65				
1917		37	27	0,74	17,41				
1918		31	26	0,83	19,43				
1919		65	57	0,87	20,44				
1920		93	90	0,97	22,87				
1921		51	32	0,62	14,47				
1922		71	43	0,61	14,27				
1923		101	64	0,63	14,88				
1924		100	62	0,62	14,47		27.595	253.819	10,87
1925		147	96	0,65	15,28		31.261	273.671	11,42
1926		194	122	0,63	14,77		29.653	282.179	10,51
1927		227	136	0,60	14,07		31.245	305.339	10,23
1928		262	159	0,61	14,27		32.452	318.810	10,18
1929		229	137	0,60	14,07		32.746	334.408	9,79
1930		125	68	0,54	12,75		26.188	311.956	8,39
1931		96	44	0,46	10,83		18.580	287.378	6,47
1932		80	33	0,41	9,61		12.557	244.838	5,13
1933		108	45	0,41	9,71		14.757	251.456	5,87
1934		129	60	0,47	11,03		18.629	260.909	7,14
1935		133	67	0,50	11,84		19.188	275.089	6,98
1936		151	77	0,51	11,94		20.675	287.378	7,19
1937		177	96	0,54	12,75		25.480	324.009	7,86
1938		180	89	0,50	11,64		22.490	302.976	7,42
1939		216	105	0,49	11,40				
1940		171	85	0,50	11,64				
1941		176	97	0,55	12,92				
1942		96	60	0,62	14,66				
1943		128	84	0,65	15,36				
1944		153	100	0,65	15,36				
1945		240	160	0,67	15,71				
1946		302	230	0,76	17,92				
1947		389	364	0,94	22,00				
1948		330	335	1,01	23,81	22,41			
1949		262	252	0,96	22,61	20,84			
1950		365	365	1,00	23,51	20,30	61.372	375.765	16,33
1951		376	419	1,11	26,19	23,27	82.456	415.705	19,84
1952		384	415	1,08	25,46	23,16	80.049	417.596	19,17
1953		512	547	1,07	25,11	22,92	82.097	441.702	18,59
1954		628	672	1,07	25,16	22,62	85.654	467.934	18,30
1955		623	669	1,07	25,24	22,87	93.277	513.310	18,17
1956		593	657	1,11	26,05	23,70	103.309	556.085	18,58
1957		423	483	1,14	26,82	24,49	111.449	592.480	18,81
1958		346	400	1,16	27,18	24,27	107.617	590.826	18,21
1959		359	416	1,16	27,24	24,27	115.306	646.364	17,84
1960		447	519	1,16	27,26	24,46	127.929	700.956	18,25
1961		482	557	1,16	27,17	24,92	134.000	730.245	18,35
1962		466	540	1,16	27,23	24,76	141.600	771.663	18,35
1963		438	506	1,16	27,16	24,71	154.100	828.495	18,60
1964		506	586	1,16	27,21	24,95	172.400	907.368	19,00
1965		384	454	1,18	27,76	25,76	187.010	979.110	19,10
1966		553	674	1,22	28,67	26,55	204.000	1.000.990	20,38

Anexo 5.6.

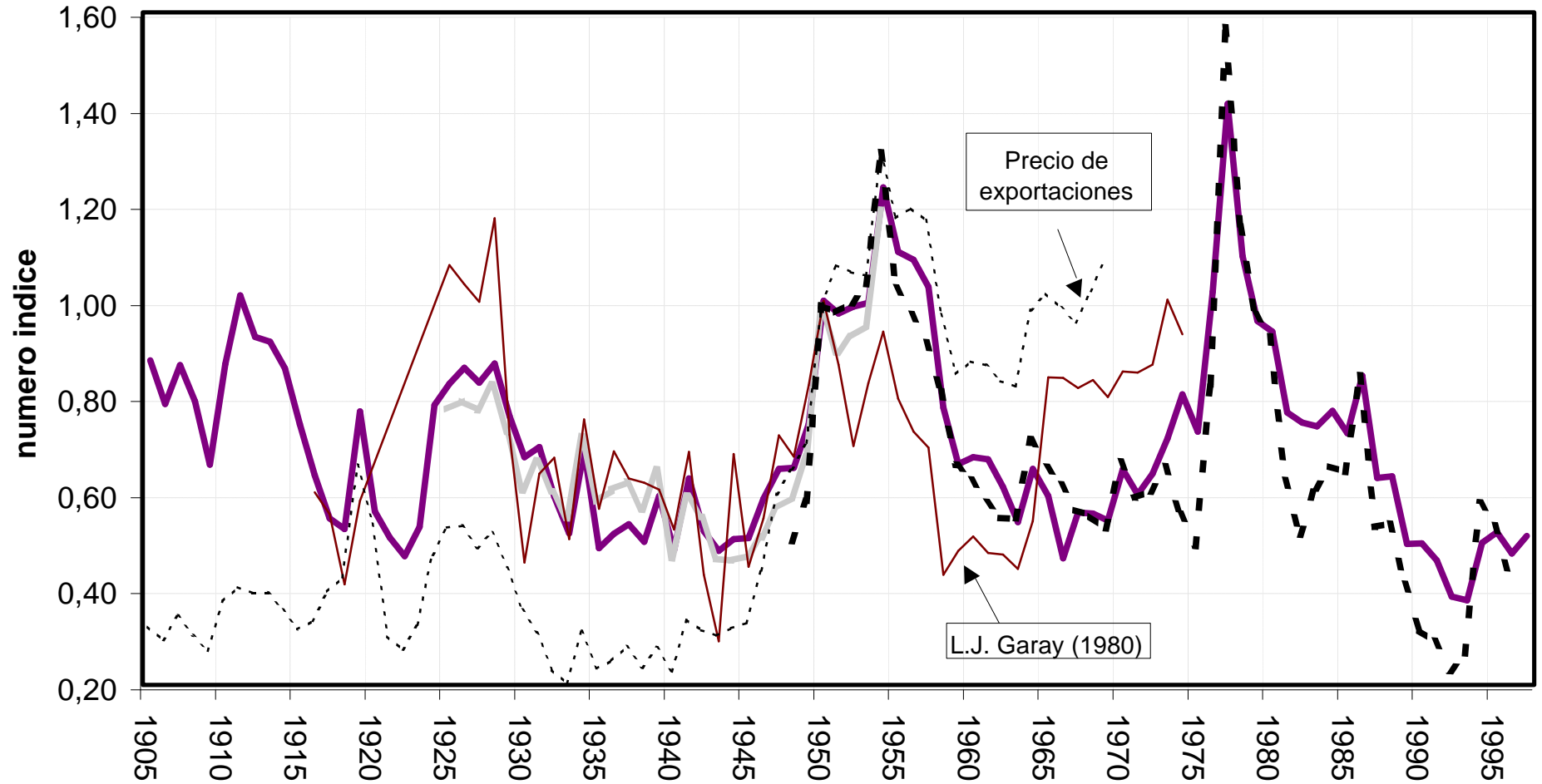
CRITERIOS PARA LA SELECCIÓN DE UN ÍNDICE DE PRECIO DE LAS IMPORTACIONES

	Precio importaciones de Colombia en dólares	Valor constante de las importaciones	Valor corriente de las importaciones	Precio de las importaciones	Índice de precio de importaciones PROPUESTO	Precio exportaciones de Estados Unidos	Valor exportaciones del mundo a precios corrientes	Valor exportaciones del mundo a precios constantes	Precio de las exportaciones del mundo
	FMI	GRECO	GRECO	GRECO	GRECO	FMI	MADDISON	MADDISON	MADDISON
	número índice 1990=100	millones de US\$ de 1950	millones de US\$ corrientes	número índice 1950=1	número índice 1990=100	número índice 1990=100	millones de dólares a la tasa de cambio del año citado	millones de dólares de 1990	número índice 1990=100
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
1967		406	497	1,22	28,74	27,06	214.500	1.061.881	20,20
1968		513	643	1,25	29,46	27,44	239.100	1.195.500	20,00
1969		526	685	1,30	30,61	28,33	272.600	1.323.301	20,60
1970	38,77	625	843	1,35	31,72	29,86	313.792	1.446.046	21,70
1971	39,39	667	929	1,39	32,77	30,83	348.100	1.520.087	22,90
1972	41,98	590	859	1,46	34,22	31,85	412.400	1.676.423	24,60
1973	49,65	645	1.062	1,65	38,72	37,06	578.698	1.797.199	32,20
1974	63,84	816	1.597	1,96	46,00	47,31	840.019	1.858.449	45,20
1975	68,16	699	1.495	2,14	50,25	52,92	876.065	1.798.901	48,70
1976	71,17	763	1.708	2,24	52,59	54,68	991.585	1.995.141	49,70
1977	75,34	854	2.028	2,37	55,81	56,66	1.128.085	2.085.185	54,10
1978	84,35	1.108	2.836	2,56	60,15	60,57	1.300.818	2.168.030	60,00
1979	93,06	1.123	3.233	2,88	67,69	68,90	1.643.975	2.305.715	71,30
1980	102,05	1.419	4.663	3,29	77,26	78,25	1.993.845	2.291.776	87,00
1981	108,26	1.450	5.199	3,59	84,31	85,45	1.976.754	2.295.882	86,10
1982	110,68	1.497	5.478	3,66	86,01	86,41	1.838.110	2.249.829	81,70
1983	108,31	1.341	4.968	3,70	87,09	87,32	1.817.954	2.348.778	77,40
1984	111,72	1.184	4.492	3,79	89,17	88,51	1.921.326	2.538.079	75,70
1985	105,54	1.094	4.131	3,77	88,74	87,83	1.931.861	2.614.156	73,90
1986	98,06	1.051	3.852	3,67	86,17	88,68	2.120.524	2.771.927	76,50
1987	97,63	1.124	4.228	3,76	88,44	90,21	2.485.129	2.916.818	85,20
1988	101,50	1.279	5.005	3,91	92,00	96,57	2.813.960	3.112.788	90,40
1989	104,35	1.220	5.010	4,11	96,56	99,09	3.037.324	3.326.751	91,30
1990	100,00	1.314	5.588	4,25	100,00	100,00	3.432.253	3.432.253	100,00
1991	95,70	1.160	4.947	4,26	100,22	100,90	3.407.890	3.498.860	97,40
1992	85,69	1.546	6.627	4,29	100,79	101,00	3.721.263	3.785.619	98,30
1993	84,34	2.259	9.831	4,35	102,29	101,43			
1994	93,68	2.710	11.941	4,41	103,59	103,59			
1995	100,19	3.034	13.851	4,57	107,33	108,79			
1996	101,27	2.929	13.675	4,67	109,77	109,39			
1997	98,65	3.294	15.379	4,67	109,76	107,72			
1998		3.214	14.635	4,55	107,04				
1999									

FUENTES Y METODOLOGIA

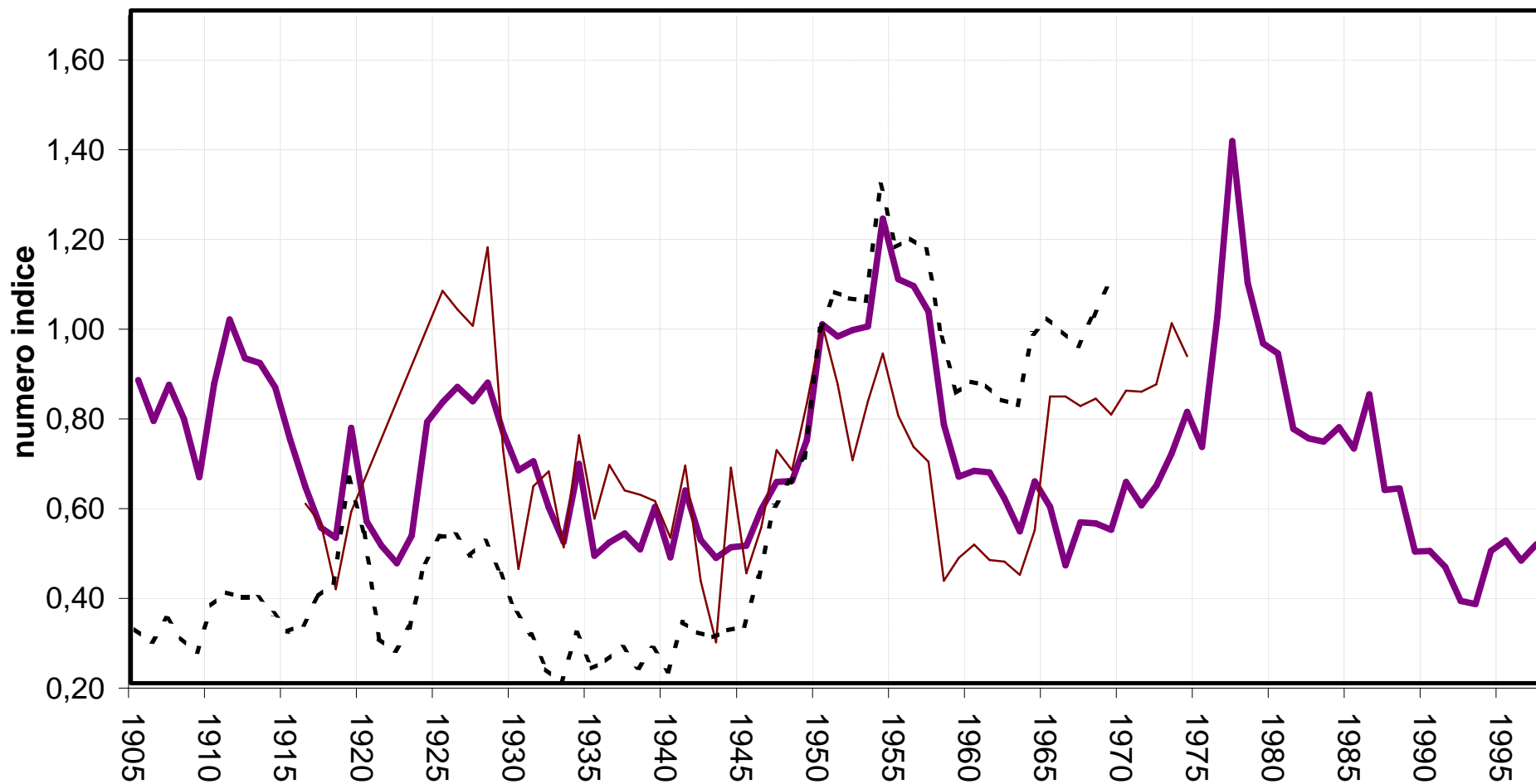
- | | |
|---|--|
| (1) Precio importaciones de Colombia en dólares existen datos a partir de 1970. | Estadísticas del FMI: |
| (2) Valor constante de las importaciones Es el valor corriente en dólares dividido por índice de precios al por mayor de Estados Unidos. | Cálculos GRECO: |
| (3) Valor corriente de las importaciones | Empalme GRECO: ver Anexo 5.7 columna (4) |
| (4) Precio de las importaciones Es el valor corriente dividido el valor constante. Esto equivale a decir que el precio de las importaciones colombianas es igual al índice de precios al por mayor de Estados Unidos. | Calculo GRECO: |
| (5) Índice de precio de importaciones PROPUESTO
Columna (4) convertida a base 1990. | Calculo GRECO: |
| (6) Precio exportaciones de Estados Unidos | Estadísticas del FMI |
| (7) Valor exportaciones del mundo a precios corrientes | MADDISON (1995) |
| (8) Valor exportaciones del mundo a precios constantes | MADDISON (1995) |
| (9) Precio de las exportaciones del mundo | MADDISON (1995) |

COMPARACIÓN ENTRE INDICES DE INTERCAMBIO



- GRECO1:(Px GRECO hasta 1956+Px FMI) / (IPPM de Estados Unidos)
- CEPAL:Relación de precios de Intercambio
- GARAY (1980) base 1964
- - - - - PRECIO EXTERNO DEL CAFÉ / PRECIO EXPORTACIONES DE USA
- Precio exportaciones basado en quantum de GRECO

COMPARACIÓN ENTRE INDICES DE INTERCAMBIO Y PRECIO DE LAS EXPORTACIONES CALCULADO POR GRECO



- GRECO1: (Px GRECO hasta 1956 + Px FMI) / (IPPM de Estados Unidos)
- GARAY (1980) base 1964
- - - Precio exportaciones basado en quantum de GRECO

COMPARACIÓN ENTRE RELACIÓN DE PRECIOS DE INTERCAMBIO OCAMPO (1982) VS GRECO

	OCAMPO								GRECO	
	RPI CON IMPORTACIONES DEFLACTADAS POR IPPM DE ESTADOS UNIDOS				RPI CON IMPORTACIONES DEFLACTADAS POR PRECIO EXPORTACIONES DE ESTADOS UNIDOS				Precio de Exportaciones GRECO y IPPM de E.E.U.U.	
	Indices		Tasas de crecimiento		Indices		Tasas de crecimiento		índice	Tasas de crecimiento
	Serie A (1925 - 9 = 100)	Serie B	Serie A	Serie B	Serie A (3)	Serie B	Serie A	Serie B		
1905									0,88	
1906									0,78	-10%
1907									0,87	10%
1908									0,79	-9%
1909									0,66	-17%
1910	79,7				91,4				0,87	32%
1911	96				99,3		9%		1,01	17%
1912	102				104,7		5%		0,92	-9%
1913	97,3				98,9		-6%		0,91	-1%
1914	91,3				99,3		0%		0,86	-6%
1915	83,8				91,5		-8%		0,74	-14%
1916	67,3				74,4		-19%		0,64	-14%
1917	48,6				62,8		-16%		0,55	-14%
1918	49,3				58,3		-7%		0,52	-4%
1919	85,6				91,9		58%		0,77	47%
1920									0,56	-27%
1921									0,51	-10%
1922	62,3				65,1				0,47	-8%
1923	64,1	64,7			69,2	69,8	6%		0,53	13%
1924	89,8	89,9			97,4	97,6	41%	40%	0,78	48%
1925	98,2	98			97,9	97,7	1%	0%	0,83	6%
1926	109,1	108,9			106,8	106,6	9%	9%	0,86	4%
1927	102,2	102,2			102,2	102,2	-4%	-4%	0,83	-4%
1928	107,6	107,5			105,5	105,4	3%	3%	0,87	5%
1929	94,3	94,3			100,5	100,5	-5%	-5%	0,76	-13%
1930		82,5				91,3		-9%	0,67	-11%
1931		85,2				94,5		4%	0,69	3%
1932		80,7				95,7		1%	0,59	-15%
1933		65,1				87		-9%	0,52	-13%
1934		81,1				114,4		31%	0,69	34%
1935		64,2				93		-19%	0,48	-30%
1936		68,5				100,7		8%	0,51	6%
1937		65,9				99,9		-1%	0,53	4%
1938		65,6				88,8		-11%	0,50	-7%
1939		72				97,2		9%	0,59	19%
1940		58,5				73,1		-25%	0,48	-19%
1941		75,9				99,4		36%	0,63	31%
1942		69,5				92,5		-7%	0,52	-17%
1943		67,6				82,4		-11%	0,48	-8%
1944		67,4				77,8		-6%	0,50	5%
1945		69,2				77,5		0%	0,51	1%

FUENTE: José Antonio Ocampo y Santiago Montenegro (1982). Crisis mundial, protección e industrialización. Apéndice estadístico - capítulo 3, pág. 130 - 131
Tomado de los dos cuadros anteriores.

(1) Incluye café, caucho, cueros, sombreros, tabaco, tagua, dividi (excepto 1911-4) y ganado (desde 1915)

(2) Banano, petróleo, oro y platino.

(3) Serie A: usa como indicador de las exportaciones de oro el valor en dólares de dichas exportaciones

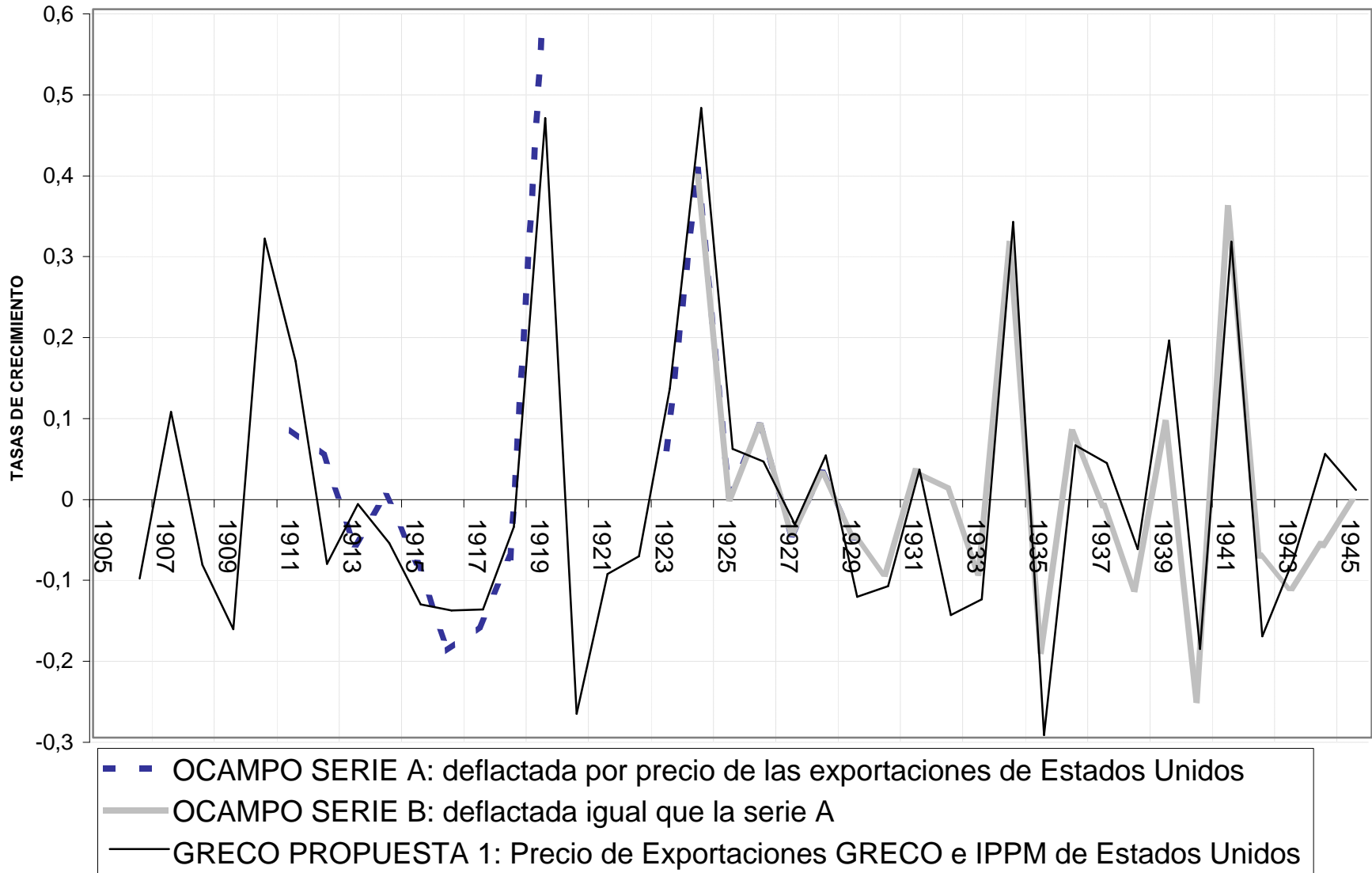
Serie B: usa la producción de oro, valorada a razón de US\$ 20,67 / oz. troy hasta enero de 1934 y US\$ 35 desde entonces, se hace caso omiso del período de transición de uno a otro precio.

FUENTE: Índices Laspeyres, datos de *Anuarios de Comercio Exterior* y la *Revista del Banco de la República* (para producción de oro y tasa de cambio).

COMPARACIÓN ENTRE RELACIÓN DE PRECIOS DE INTERCAMBIO del siglo XIX y el siglo XX

	OCAMPO		GRECO	
	RELACIÓN PRECIOS DE INTERCAMBIO		RELACIÓN PRECIOS DE INTERCAMBIO	
	índice 1864/5-1869/70=100	Tasa de crecimiento	índice 1950=1	Tasa de crecimiento
1834 /35 -1838 /39	72,02		0,60	} Empate con serie de Ocampo
1840 /41 -1844 /45	90,82	26%	0,75	
1854 /55 -1857 /58	123,6	36%	1,03	
1864 /65 -1869 /70	100,9	-18%	0,84	
1870 /71 -1874 /75	103,8	3%	0,86	
1875 /76 -1877 /78	125,7	21%	1,04	
1878 /79 -1880 /81	146,6	17%	1,22	
1888 -1891	148,4	1%	1,23	
1898	137,5	-7%	1,14	
1905-1910 y 1905	105,50	-23%	0,88	
1906			0,78	-10%
1907			0,87	10%
1908			0,79	-9%
1909			0,66	-17%
1910			0,87	32%
1911			1,01	17%
1912			0,92	-9%
1913			0,91	-1%
1914			0,86	-6%
1915			0,74	-14%
1916			0,64	-14%
1917			0,55	-14%
1918			0,52	-4%
1919			0,77	47%
1920			0,56	-27%
1921			0,51	-10%
1922			0,47	-8%
1923			0,53	13%
1924			0,78	48%
1925			0,83	6%
1926			0,86	4%
1927			0,83	-4%
1928			0,87	5%
1929			0,76	-13%
1930			0,67	-11%
1931			0,69	3%
1932			0,59	-15%
1933			0,52	-13%
1934			0,69	34%
1935			0,48	-30%
1936			0,51	6%
1937			0,53	4%
1938			0,50	-7%
1939			0,59	19%
1940			0,48	-19%
1941			0,63	31%
1942			0,52	-17%
1943			0,48	-8%
1944			0,50	5%
1945			0,51	1%
1946			0,59	
1947			0,65	
1948			0,65	

**COMPARACIÓN ENTRE LAS TASAS DE CRECIMIENTO DE
RELACIÓN DE PRECIOS DE INTERCAMBIO
OCAMPO (19xx) VS. GRECO**



Índices de poder de compra de las exportaciones

Valor de las exportaciones dividido por el índice de precios de las importaciones

	OCAMPO (1980)	
	índice	tasa crec.
1834/35 -1838/39	52,9	
1845/46 -1849/50	101,5	92%
1854/55 -1857/58	100	-1%
1864/65 -1869/70	149,3	49%
1870/71 -1874/75	170,6	14%
1875/76 -1877/78	246,6	45%
1878/79 -1880/81	279,7	13%
1888-1891	384,7	38%
1898	446,5	16%
1905-1910 y 1905	274	-39%
1906		
1907		
1908		
1909		
1910		
1911		
1912		
1913		
1914		
1915		
1916		
1917		
1918		
1919		
1920		
1921		
1922		
1923		
1924		
1925		
1926		
1927		
1928		
1929		
1930		
1931		
1932		
1933		
1934		
1935		
1936		
1937		
1938		
1939		
1940		
1941		
1942		
1943		
1944		
1945		

COMPARACIÓN ENTRE RELACIÓN DE PRECIOS DE INTERCAMBIO del siglo XIX y el siglo XX

	OCAMPO		GRECO	
	RELACIÓN PRECIOS DE INTERCAMBIO		RELACIÓN PRECIOS DE INTERCAMBIO	
	índice 1864/5-1869/70=100	Tasa de crecimiento	índice 1950=1	Tasa de crecimiento
1949			0,74	
1950			1,00	
1951			0,97	
1952			0,99	
1953			0,99	
1954			1,24	
1955			1,10	
1956			1,09	
1957			1,03	
1958			0,78	
1959			0,66	
1960			0,67	
1961			0,67	
1962			0,61	
1963			0,54	
1964			0,65	
1965			0,59	
1966			0,46	
1967			0,56	
1968			0,56	
1969			0,54	
1970			0,65	
1971			0,60	
1972			0,64	
1973			0,71	
1974			0,80	
1975			0,73	
1976			1,02	
1977			1,41	
1978			1,09	
1979			0,96	
1980			0,94	
1981			0,77	
1982			0,75	
1983			0,74	
1984			0,77	
1985			0,72	
1986			0,84	
1987			0,63	
1988			0,63	
1989			0,49	
1990			0,49	
1991			0,46	
1992			0,38	
1993			0,38	
1994			0,50	
1995			0,52	
1996			0,47	
1997			0,51	
1998				
1999				

COMPARACIÓN ENTRE RELACIÓN DE PRECIOS DE INTERCAMBIO del siglo XIX y el siglo XX

	OCAMPO		GRECO	
	RELACIÓN PRECIOS DE INTERCAMBIO		RELACIÓN PRECIOS DE INTERCAMBIO	
	índice 1864/5-1869/70=100	Tasa de crecimiento	índice 1950=1	Tasa de crecimiento

Fuente: José Antonio Ocampo (JULIO 1980) revista Desarrollo y sociedad .Exportaciones colombianas en el siglo XIX.
 Cuadro No 4. Página 170
 (2) Precio de Exportaciones GRECO y IPPM de E.E.U.U.

REFERENCIAS

- Avella, Mauricio ; *Pensamiento y Política Monetaria en Colombia, 1886-1945*, Bogotá, 1988.
- BANCO DE LA REPÚBLICA ; *Revista del Banco de la República*. Varios números.
- BANCO DE LA REPÚBLICA ; *El Banco de la República : Antecedentes, Evolución y Estructura*, Bogotá, 1990.
- BANCO DE LA REPÚBLICA ; *Principales Indicadores Económicos, 1923-1992*, Bogotá, 1993.
- Barrios, Adriana, M.L. Henao, C.E. Posada, F. Valderrama, y D.M. Vásquez ; "Empleo y capital en Colombia: nuevas estimaciones (1950-1992)". *Archivos de Macroeconomía, DNP*. 1993.
- Beyer, Robert ; *The Colombian Coffee Industry : Origins and Major Trends 1740-1940* . Ph.D. thesis, University of Minnesota, 1947.
- Bolsa de Bogotá ; *Boletines mensuales*, varios números.
- Carrizosa, Mauricio ; "Las tasas de interés y el ahorro financiero en Colombia". *Banca y Finanzas*, No 189 (septiembre 1985).
- _____ ; "Dinero, política monetaria y tasas de interés". *Boletín mensual Bolsa de Bogotá*. No 21 (octubre 1980).
- Caycedo, Ana Margarita, S. González y Y. Zambrano ; "Las tasas de interés en Colombia, 1923-1995: hipótesis sobre su comportamiento y sus interrelaciones con el resto de las variables macroeconómicas". Trabajo de grado. Pontificia Universidad Javeriana, Bogotá, 1996.
- CEPAL ; *Análisis y proyecciones del desarrollo estadístico en Colombia. El desarrollo económico de Colombia*, anexo estadístico, DANE, 1957.
- CONTRALORÍA GENERAL DE LA NACIÓN; *Anuario General de Estadística de Colombia*, varios años.
- CONTRALORÍA GENERAL DE LA NACIÓN; *Anuario de Comercio Exterior de Colombia*, varios años.
- Echavarría, Juan José; *External Shocks and Industrialization. Colombia 1920-1950*. Ph. D. thesis, University of Oxford, 1989.

- Flórez, Carmen Elisa ; Las transformaciones socio-demográficas en Colombia durante el siglo XX. Informe de Avance, CEDE, Universidad de los Andes, 1998.
- FMI ; *Balance of Payments Yearbook*, vol. 2. 1938-1946 y vol. 5, 1947-1952.
- Friedman Milton y A. Schwartz ; *A Monetary History of the United States 1867-1960*, NBER, Princeton University Press, Princeton, 1963.
- Garay, Luis Jorge. "Comportamiento de los Términos de Intercambio de Colombia durante el Periodo 1916 1974" en *Ensayos sobre historia económica de Colombia*, 1980
- García, Jorge y L. Gutterman, "Medición del Déficit del sector público colombiano y su financiación 1950-1986" en *Ensayos sobre Política Económica-Banco de la República*, No. 14, Dec, Pg. 115-133, 1988.
- Greco (Grupo de estudios de crecimiento económico colombiano), "El desempeño macroeconómico colombiano-Series estadísticas (1905 - 1997)-Primera versión" en Borradores de Economía No. 95, 1998.
- Informe Anual del Gerente a la Junta Directiva del Banco de la República, varios años.
- Junguito, Roberto y Pizano, Diego; *"Producción de café en Colombia"* Fondo Cultural Cafetero y Fedesarrollo. Bogotá,1991.
- Junta Monetaria, Resoluciones varias, Bogotá.
- Lleras, Fernando ; "El Café: Antecedentes generales y expansión hasta 1914" Tesis Universidad de los Andes, Bogotá, 1973.
- Londoño, Juan Luis ; *Distribución del ingreso y desarrollo económico : Colombia en el siglo XX*, Banco de la República-Fedesarrollo, Bogotá, 1995.
- López, Alejandro ; "La estabilización de la economía colombiana después de la Guerra de los Mil Días y el período de transición monetaria comprendido entre 1903 y 1923", en : *El Banco de la República : Antecedentes, evolución y estructura*, Bogotá, 1990.
- Lopez, Alejandro, J. Rodríguez. "Estadísticas de Antioquia" Medellín, Imprenta de Gaceta Antioqueña.1914
- López, Alejandro, C. Gómez y N. Rodríguez ; "La caída de la tasa de ahorro en Colombia durante lo años noventa: evidencia a partir de una base de datos para el período 1950-1993". *Borradores Semanales de Economía*, No. 57, Banco de la República. 1996.

- Maddison , Angus ; *The World Economy in the 20th Century, París, OCDE, 1989.*
- Maddison , Angus ; *Progreso y política económica en los países en vías de desarrollo, Fondo de Cultura Económica. 1973*
- Mc Greevey, William ; *The Economic Development of Colombia.* Ph. D. thesis, MIT, 1965.
- _____ ; *Historia económica de Colombia 1845-1930, Tercer Mundo, Bogotá, 1971.*
- Meisel, Adolfo; "Los bancos comerciales en la era de la banca libre, 1871-1923", en: *El Banco de la República : Antecedentes, evolución y estructura, Bogotá, 1990.*
- _____ ; "Why no Hyperinflation in Colombia? On Determinants of Stable Economic Policies", *Borradores Semanales de Economía*, No. 54, Banco de la República. 1996.
- Mitchell, Brian; *Historical Statistics of the US, Colonial Times to 1970, bicentennial edition, segunda parte. 1976.*
- _____ ; *British Historical Statistics.* Cambridge University Press, 1988.
- _____ ; *International Historical Statistics-The Americas 1750-1988, 1989.*
- Montenegro, Santiago; *"Historia de la industria textil en Colombia, 1900-1945". Tesis de Grado Universidad de los Andes, Bogotá, 1977.*
- Montes, Gabriel y R. Candelo ; "El enfoque monetario de la balanza de pagos : el caso de Colombia 1968-1980". *Planeación y Desarrollo.* vol. XIV, No.1. (mayo-agosto, 1982).
- Ocampo, José Antonio y S. Montenegro ; *"Crisis mundial, protección e industrialización".* Ensayos de historia económica colombiana, CEREC, Bogotá, 1984.
- Ocampo, José Antonio; "Las exportaciones colombianas en el siglo XIX". *Desarrollo y Sociedad,* No. 4, (julio, 1980).
- _____ ; *Historia económica de Colombia, Tercer Mundo, Bogotá, 1985.*
- _____ ; "La transición de una economía primario exportadora", en: *"Trayectorias divergentes, comparación de un siglo de desarrollo latinoamericano y escandinavo".* CIEPLAN-HACHETTE, Santiago de Chile, 1992.
- Romero, Carmen Astrid "La banca privada en Bogotá: 1872-1922", mimeo, Bogotá, 1992.
- Romero, Carmen Astrid "La banca privada en Bogotá: 1872-1922", En : *Ensayos de historia monetaria y bancaria en Colombia,* Tercer Mundo, Bogotá, 1994.
- Salazar, Natalia ; "Historia Monetaria y Financiera de Colombia 1940-1970", mimeo, Fedesarrollo, Bogotá, 1996.

- Sánchez, Fabio ; *"Moneda y política monetaria en Colombia"*, En : *Ensayos de historia monetaria y bancaria en Colombia*, Tercer Mundo, Bogotá, 1994.
- Société des Nations, Anuario estadístico, varios números.
- Torres, Guillermo ; *Historia de la Moneda en Colombia, Bogotá*, 1945.
- U.S. DEPARTMENT OF COMMERCE ; *"Historical Statistics of the United States-Colonial Times to 1957"*, 1960.
- UNITED STATES GOVERNMENT ; *Economic Report of the President*. Febrero, 1995.
- Urrutia, Miguel y M. Arrubla ; *Compendio de estadísticas históricas de Colombia*, Universidad Nacional, Bogotá, 1970.
- Zarta, Alvaro ; "Las tasas de interés en Colombia - estructura de vencimiento" *Banca y Finanzas*, No 170 (diciembre, 1980).