



BANCO DE LA REPUBLICA

ESTUDIOS ECONOMICOS SANTIAGO DE CALI

GONZALO SÁNCHEZ HURTADO
Gerente Sucursal Cali

JULIO ESCOBAR POTES
Jefe de Estudios Económicos

INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA DEL VALLE DEL CAUCA

1999

Documento de carácter provisional para comentarios elaborado en la oficina de Estudios Económicos del Banco de la República – Cali. Las opiniones, errores y omisiones son de responsabilidad exclusiva de los autores y no comprometen al Banco de la República ni el pensamiento de la Junta Directiva.

CONTENIDO

I. EL SISTEMA FINANCIERO EN 1999	
I.1. Evolución de la Cartera	4
I.2. Principales Captaciones	11
I.3. Profundización financiera	13
I.4. Tasas de Interés	15
II. COMERCIO EXTERIOR	
II.1. Exportaciones	16
II.2. Importaciones	20
II.3. Balanza Comercial	22
III. RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS	24
IV. FINANZAS PUBLICAS	
IV.1. Situación Fiscal Consolidada	26
IV.2. Gobernación del Valle del Cauca	30
IV.3. Empresas Públicas Municipales de Cali	33
IV.4. Municipio de Cali	37
V. SECTOR DE LA PRODUCCIÓN	
V.1. Productos básicos	40
V.2. El Comercio	44
V.3. El Sector de la Construcción	46
V.4. Mercado de Valores	50
V.5. La Inflación en Cali	52
V.6. El Empleo en Cali	58
Conclusiones	

INTRODUCCION

El establecimiento de empresas multinacionales localizadas en la región del Valle del Cauca desde mediados del siglo XX, tenía como propósito el abastecimiento de la demanda de bienes de consumo final por parte del mercado nacional y del mercado andino. La iniciativa obedeció a la puesta en marcha del modelo de desarrollo de sustitución de importaciones, alternativa latinoamericana para salir del subdesarrollo, ante las ventajas competitivas y comparativas de la región, como su cercanía al principal puerto sobre el pacífico, la infraestructura vial y de servicios, entre otras.

Al terminarse la validez del modelo de crecimiento con economía cerrada y sustitución de importaciones, se abrieron nuevos espacios a la competencia internacional por los mercados regionales, en especial el andino, a raíz del gradualismo de la apertura de la economía colombiana. Diversos factores, tanto externos como internos, afectaron la buena marcha de la apertura a los mercados internacionales con consecuencias nefastas sobre la economía.

El origen de la crisis económica colombiana de la segunda mitad de los noventa ha sido objeto de múltiples explicaciones razonables para las autoridades centrales, mientras que para el departamento del Valle del Cauca, en su momento, intentaron infructuosamente adjudicarla a factores de la delincuencia formada en el narcotráfico, sin valorar la importancia de la industrialización de la región y los efectos de la caída de la demanda agregada sobre la economía local, así como las secuelas del desplome de los precios internacionales de productos básicos, dejadas sobre cadenas

productiva locales, en el caso del azúcar y de la industria del papel, entre otras razones válidas. Por el lado de la demanda interna, la falta de ingreso adicional de los consumidores después de 1994, redujo la demanda al nivel existente antes de la apertura económica, con graves consecuencias sobre la oferta local sobredimensionada como respuesta a los retos de la competencia internacional. El acondicionamiento del aparato productivo regional se llevó a cabo con la perspectiva de un mercado más amplio, comprometido por las expectativas generadas en el *boom* de la apertura y acompañadas de un supuesto crecimiento generado en la *burbuja especulativa de precios* creada sobre la mayoría de los mercados, principalmente en el mercado de bienes raíces. Este proceso de reconversión industrial se fomentó con recursos del sistema financiero, igualmente afectado por el alto costo del dinero, con una demanda de créditos no sustentada en el crecimiento económico.

En el Valle del Cauca y fundamentalmente en su capital, la llamada *burbuja* no comenzó a desinflarse como sucedió en el resto del país, por el contrario, se reventó por estar vinculada a un mayor número de mercados regionales como el inmobiliario, el de bienes de consumo final de origen interno y externo, etc., donde se sintió primero el impacto de la caída en los precios, como se puede apreciar en la inflación local de mediados de la década y su posterior descenso. A finales de la década de los noventa, los efectos del desplome de precios se propagaron rápidamente creando una desaceleración en la mayoría de los mercados nacionales y el resto del sistema productivo nacional.

El propósito de este trabajo es dar a conocer a la comunidad los resultados del análisis económico que periódicamente elabora la oficina de Estudios Económicos del Banco de la República con información recopilada de diferentes entidades que muy gentilmente colaboran con su suministro. Esperamos contar oportunamente con este valioso apoyo para continuar con la producción trimestral de este documento, con miras a mejorar su contenido en todos los aspectos y refinar el alcance del estudio.

En este documento se exponen los resultados de algunos indicadores económicos regionales que corresponden principalmente al último trimestre de 1999, y a manera de comparación en algunos casos se presentan las cifras que registran el comportamiento durante la década de los noventa de sectores predominantes en la economía vallecaucana. El trabajo se divide en cuatro capítulos, el primero sobre el sistema financiero donde se hace énfasis en la evolución de la cartera de créditos y de su calidad, el segundo contiene aspectos relevantes del comercio exterior, en el tercero se expone la situación de las finanzas públicas regionales, tomando las tres entidades de mayor tamaño como son la Administración municipal, la Administración central departamental y las empresas públicas municipales de Cali. Por último, se hace una evaluación de los principales sectores de la producción industrial.

I. EL SISTEMA FINANCIERO EN 1999

I.1. Evolución de la Cartera

Durante la década de los noventa, el comportamiento de la cartera del Valle del Cauca, registró el mismo patrón de comportamiento a la cartera total del sistema financiero nacional. Como se puede apreciar en el Cuadro 1, la tendencia del crecimiento anual de la cartera local es muy similar al crecimiento de la cartera total desde 1991 hasta 1997. La participación de la cartera local en el total nacional presentó un crecimiento un poco significativo a partir de 1995, probablemente a consecuencia de la capitalización de intereses en la cartera con destino hipotecario y comercial.

La financiación del desbordado gasto, tanto público como privado, de la primera mitad de la década de los noventa y el bajo nivel de ahorro de los hogares, impulsó el crecimiento de la cartera y su gradual deterioro como respuesta a las altas tasas de interés y la reducción del ingreso transitorio del consumidor, producto de las reformas laborales. En este sentido, como los demuestran Echeverry, Gracia y Urdinola¹, el servicio de la deuda hipotecaria, bajo el esquema de financiación a los hogares, presentó un aumento considerable respecto al ahorro privado al pasar del 11.5% en 1991 al 47.9% en 1997. Así mismo, los autores muestran cómo el pago de intereses se elevó del 3.3% al 19.5% y las amortizaciones del 8.2% al 28.4% durante el mismo periodo, situación insostenible en un modelo de financiación de vivienda con ingreso permanente constante. Según el estudio, el comportamiento del servicio de la deuda hipotecaria respecto al

¹ Ver DNP, UAM –Documento 128, Echeverry, Juan Carlos y otros, “Evolución y Crisis de un Modelo de Desarrollo”-diciembre de 1999.

PIB fue similar, al pasar de representar el 0.2% en 1975 al 1.5% en 1985 y posteriormente alcanzar el 3.3% del PIB de 1997.

El pequeño aumento en la participación de la cartera local sobre el total nacional registrado entre los años de 1993 y 1997, obedeció a un repunte en la demanda por crédito de las entidades territoriales y en menor escala al crédito de consumo, como también, al crecimiento en los saldos de deudas hipotecarias causado por los altos intereses durante dicho período, al no alcanzar el valor de las cuotas mensuales a cubrirlos completamente. Los saldos de la cartera regional a diciembre de 1999 la ubican en el mismo nivel de participación sobre el total nacional registrado antes de dicho período.

Cuadro 1
CARTERA DEL SISTEMA FINANCIERO DEL VALLE DEL CAUCA
Y TOTAL NACIONAL
(Cifras en miles de millones de pesos)

	1,991	1,992	1,993	1,994	1,995	1,996	1,997	1,998	1,999
VALLE	848,8	1,233,5	2,052,3	2,915,3	4,015,4	4,937,6	6,084,3	6,161,5	6,060.3
Crecimiento anual	21.2%	45.5%	66.4%	42.1%	37.7%	23.0%	23.2%	1.3%	-9.9%
NACIONAL	7,632,3	10,531,9	16,110,9	22,527,8	30,820,1	37,221,5	44,695,4	48,429,7	43,514.3
Crecimiento anual	17.5%	38.0%	53.0%	39.8%	36.8%	20.8%	20.1%	8.4%	-10.1%
Part. %	11.1%	11.7%	12.7%	12.9%	13.0%	13.3%	13.6%	12.7%	12.8%

Fuente: Superintendencia Bancaria; Informe Trimestral de Captaciones y Colocaciones por Municipios y Cálculos propios.

El reducido crecimiento de la cartera regional al finalizar el año 1998, 1.3%, contrasta con el comportamiento de esta variable a nivel nacional para el mismo año con una variación del 8.4%, lo cual manifestaba síntomas de estancamiento de la demanda por créditos en el Valle del Cauca, situación

que posteriormente se desplazó al resto de regiones del país, como había sucedido en los años precedentes con las primeras señales de depresión y recesión experimentados en la zona. Las cifras de la Superbancaria al cierre del año de 1999, arrojaban una reducción del crecimiento de la cartera del Valle del Cauca de -9.9% , similar al consolidado nacional, donde la reducción alcanzó el -10.1% .

A pesar de la evidente reactivación gradual de la economía del Valle a finales del año 1999, el sistema financiero inició un replanteamiento en el negocio bancario debido a los desfavorables resultados nacionales de la cartera de créditos. Se inició la reestructuración de la cartera vencida, tanto comercial como hipotecaria, con resultados positivos en el mejoramiento del indicador de la cartera comercial, al reducirse de 7.2% a 6.5% , cercana a los estándares internacionales.

Por el lado de la cartera hipotecaria se presentó una contracción de \$527 mil millones de pesos en el año, que afectó intensamente al sector de la construcción. De otro lado, los créditos destinados al consumo se redujeron en \$151 mil millones de pesos, con las debidas consecuencias sobre la demanda local, cifra que no incluye los intereses capitalizados en los saldos, lo que aumentaría a \$310 mil millones de pesos la reducción con una tasa implícita promedio del 25% efectivo anual. Así mismo, el indicador del deterioro de la cartera de consumo pasó del 19.2% al 15.7% en el año. (Ver cuadro 2).

CUADRO 2					
CARTERA DEL SISTEMA FINANCIERO DEL VALLE DEL CAUCA					
(cifras en miles de millones de pesos)					
	dic-95	dic-96	dic-97	dic-98	dic-99
CARTERA NETA	3,890	4,938	6,084	6,202	5,694
Calidad de la cartera (Cartera vencida / cartera neta)					
TOTAL CARTERA	5.3%	6.2%	6.4%	10.2%	10.1%
COMERCIAL	3.6%	4.5%	4.4%	7.2%	6.5%
CONSUMO	13.1%	15.4%	11.9%	19.2%	15.7%
HIPOTECARIA	3.5%	5.7%	9.5%	13.5%	24.3%
CARTERA VIGENTE Neta	3,729	4,707	5,786	5,757	5,312
COMERCIAL	2,418	3,183	4,015	3,925	4,055
CONSUMO	583	540	666	636	485
HIPOTECARIA	729	984	1,104	1,155	628
CARTERA VENCIDA	205	307	389	636	576
COMERCIAL	91	149	183	304	283
CONSUMO	88	98	90	151	91
HIPOTECARIA	26	59	116	181	202
PROVISIONES	44	76	90	231	218
Derechos de recompra de cartera	0	0	0	40	24

Fuente: Superintendencia Bancaria; Informe Trimestral de Captaciones y Colocaciones por Municipios y Cálculos propios.

De la cartera vencida, el sistema financiero recuperó \$60 mil millones de pesos y dejó de prestar \$445 mil millones al reducirse el saldo de la cartera neta. Los créditos comerciales se incrementaron en \$130 mil millones de pesos, posiblemente correspondiente a los intereses capitalizados en los procesos de renegociación de deuda.

La cartera hipotecaria vencida en el Valle del Cauca exhibió en junio de 1999 el más alto nivel de deterioro, como consecuencia de las expectativas originadas en las sentencias de las altas Cortes en el primer semestre, que crearon ambigüedad y confusión entre los deudores del antiguo sistema UPAC. Los deudores del sistema UPAC que se encontraban al día prefirieron esperar los resultados de las decisiones jurídicas, profundizando así los indicadores de calidad de la cartera hasta el 32.2% al finalizar 1999, la proporción más alta entre los departamentos de mayor participación. (En

el consolidado nacional el Valle participó con cerca del 13% de la cartera neta de créditos).

Para el año 2000, se espera que los alivios a los deudores hipotecarios y la reestructuración de deudas sigan contribuyendo a la reducción del monto de la cartera de vivienda vencida en el Valle del Cauca. En el nivel nacional, el monto de la cartera hipotecaria vencida se redujo en \$2.6 billones de pesos al finalizar el año, aunque en los primeros trimestres se había incrementado en más de \$500 mil millones de pesos, mientras en el Valle la cartera hipotecaria vencida pasó de un saldo de \$181 mil millones en diciembre de 1998, alcanzando el nivel más alto en junio de \$231 mil millones hasta contraerse y alcanzar la cifra de \$202 mil millones de pesos al finalizar el mismo año. Este resultado coincide con el periodo en que se fueron aclarando los primeros alcances de las medidas de alivios adoptadas por el gobierno nacional y la autoridad económica, no obstante, hasta la fecha falta el pronunciamiento de las altas Cortes sobre algunas demandas a la Ley de Vivienda. Los efectos de la incertidumbre sobre la cartera hipotecaria se reflejan en el crecimiento trimestral exagerado para algunos departamentos, como se puede observar en el Cuadro 3 y 3A.

Cuadro 3

CARTERA HIPOTECARIA								
VENCIDA	CRECIMIENTO % TRIMESTRAL							
FIN DE :	dic-95	dic-96	dic-97	dic-98	mar-99	jun-99	sep-99	dic-99
ANTIOQUIA	8.2%	18.2%	0.8%	40.9%	52.0%	-20.6%	13.3%	24.0%
ATLANTICO	4.2%	0.1%	-5.5%	56.7%	24.0%	22.2%	-22.2%	-2.7%
CUNDINAMARCA	15.0%	27.9%	-0.2%	37.7%	58.3%	-0.2%	36.1%	1.2%
BOGOTA D.C.	8.1%	17.7%	1.2%	21.9%	35.0%	-13.7%	34.4%	0.0%
SANTANDER	7.3%	26.8%	0.9%	28.9%	36.0%	-5.3%	6.9%	32.2%
TOLIMA	28.0%	36.9%	0.8%	34.3%	37.7%	-7.6%	20.1%	5.5%
VALLE	19.6%	19.4%	4.6%	10.6%	26.0%	1.3%	-10.2%	-2.3%

CALIDAD DE LA CARTERA COMERCIAL (VENCIDA/NETA)								
FIN DE :	dic-95	Dic-96	dic-97	dic-98	mar-99	jun-99	sep-99	dic-99
ANTIOQUIA	1.8%	2.2%	2.2%	3.5%	5.0%	6.1%	5.6%	5.3%
ATLANTICO	3.4%	5.4%	3.5%	6.5%	9.7%	9.9%	11.1%	7.9%
CUNDINAMARCA	7.7%	12.6%	12.2%	14.4%	19.4%	21.0%	19.0%	18.9%
BOGOTA D.C.	3.0%	5.5%	5.2%	8.5%	10.8%	11.0%	11.1%	9.6%
SANTANDER	3.9%	3.9%	3.8%	12.8%	21.1%	18.5%	16.8%	9.0%
TOLIMA	6.9%	10.8%	6.8%	20.2%	32.9%	24.5%	22.0%	18.8%
VALLE	3.6%	4.5%	4.4%	7.2%	7.8%	8.5%	6.9%	6.5%
TOTAL NAL.	3.2%	5.3%	4.7%	8.0%	10.5%	10.7%	10.2%	8.8%

Cuadro 3A

CALIDAD DE LA CARTERA HIPOTECARIA (VENCIDA/NETA)								
FIN DE :	dic-95	dic-96	Dic-97	dic-98	mar-99	jun-99	sep-99	dic-99
ANTIOQUIA	2.0%	2.6%	3.0%	5.5%	8.3%	6.8%	7.8%	10.3%
ATLANTICO	6.0%	7.0%	7.1%	10.1%	14.1%	10.8%	10.9%	19.2%
CUNDINAMARCA	5.3%	7.5%	6.1%	9.3%	15.6%	13.4%	12.7%	12.0%
BOGOTA D.C.	3.3%	4.6%	6.3%	10.6%	14.0%	11.7%	15.0%	17.5%
SANTANDER	2.8%	3.7%	5.4%	9.0%	12.0%	11.5%	13.8%	19.7%
TOLIMA	3.0%	4.7%	5.5%	10.4%	14.7%	13.0%	15.1%	20.3%
VALLE	3.5%	5.7%	9.5%	13.5%	16.8%	17.4%	17.5%	24.3%
TOTAL NAL.	3.4%	4.6%	6.2%	10.0%	13.4%	11.8%	13.7%	17.2%

Como se comentó en el informe del Observatorio Económico de 1999, la cartera del Valle del Cauca comparada con departamentos y regiones similares a su desarrollo, es la que presenta los primeros índices de recuperación, al mejorar el comportamiento de la cartera vencida comercial, la de mayor participación en el total de créditos. En los Cuadros 3 y 4 se observa la evolución de la calidad de la cartera hipotecaria y comercial para las regiones más representativas del país y la cartera total, respectivamente.

El crecimiento real de la cartera de créditos y las principales captaciones al finalizar el año de 1999, se determina al deflactar los valores nominales por la inflación.

Cuadro 4

EVOLUCION DE LA CALIDAD DE LA CARTERA					
(Cartera vencida/Total Cartera neta)					
	dic-98	Mar-99	Jun-99	Sep-99	Dic-99
VALLE	10.3%	11.6%	12.3%	10.5%	10.3%
ANTIOQUIA	5.4%	7.4%	7.8%	7.4%	7.6%
ATLANTICO	9.5%	13.4%	13.0%	13.0%	12.2%
CUNDINAMARCA	14.8%	21.8%	22.4%	16.9%	15.8%
SANTANDER	12.2%	17.2%	16.6%	16.3%	14.9%
SANTAFE DE BOGOTA	10.8%	13.7%	13.1%	13.4%	13.1%
TOTAL NACIONAL	10.4%	13.4%	13.2%	12.5%	12.4%

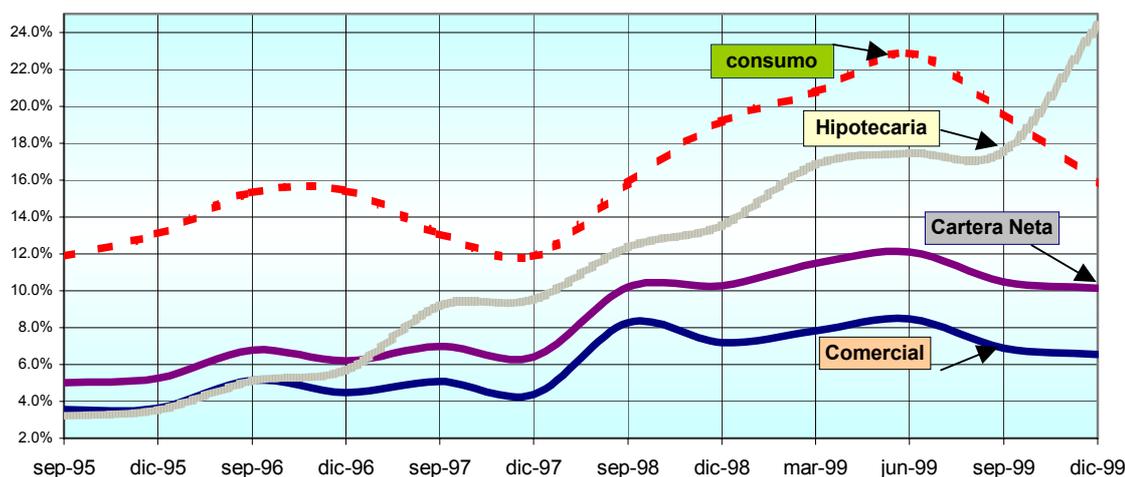
Fuente: Superintendencia Bancaria; Informe Trimestral de Captaciones y Colocaciones por Municipios y Cálculos del autor.

Como se observa en el cuadro 4, el indicador del deterioro de la cartera durante 1999 exhibió un crecimiento de 2 puntos básicos en el total nacional y más de un punto en los departamentos y la capital donde se concentran más del 84% de la cartera, a excepción del Valle del Cauca que exhibió un comportamiento casi igual al año anterior con una reducción de 0.2 puntos. La recuperación económica del Valle se puede deducir con el comportamiento del indicador de calidad de la cartera por destino del crédito en el gráfico 1, donde la total neta es explicada por la tendencia de la comercial y de consumo con sustancial cambio y la propensión a reducirse. Por su parte, el deterioro de la hipotecaria cerró el año en un nivel elevado debido a las razones anteriormente explicadas referentes a la Ley de vivienda. Sus alcances y efectos sobre el indicador de calidad se

observarán muy seguramente con las cifras que se registren al cierre de los primeros trimestres del presente año.

Grafico 1

Calidad de la Cartera del Sistema Financiero del Valle del Cauca
Cartera Vencida / Cartera Neta



I.2. Principales Captaciones

Las principales captaciones del sistema financiero del Valle del Cauca descendieron un 7.2% durante el año pasado, explicado fundamentalmente por la reducción de los ahorros y certificados de valor constante de 12.3% y 63.1% respectivamente, al resultar poco atractiva la corrección monetaria como rentabilidad ante el cambio en la fórmula. Los saldos de los CDT se contrajeron en 5.7%, coherente con el desplome de la tasa de interés registrada en el año. Los saldos de las cuentas corrientes se incrementaron levemente en 1.2%, probablemente como reacción al impuesto que aumenta el costo de las transacciones financieras. Como resultado de lo anterior, el sistema financiero local se vio obligado a disminuir los títulos de inversión en el 46.1%.

Al finalizar 1999 las captaciones en el sistema financiero nacional superaban la cartera neta en un monto de \$1.769 miles de millones de pesos, mientras un año atrás el saldo de la cartera era quien superaba las captaciones en \$1.414 miles de millones de pesos, por encontrarse financiada con emisión de bonos y otros títulos. Para los departamentos del Valle del Cauca y Antioquia los saldos de la cartera a diciembre de 1999, superaban las captaciones en la suma de \$1.779 y \$729 mil millones de pesos respectivamente, mientras en la capital de país las captaciones arrojaron un saldo superior a la cartera en \$4.278 miles de millones para el mismo periodo, cifra que representa la concentración y centralización de la liquidez en la capital del país. (Cuadro 5).

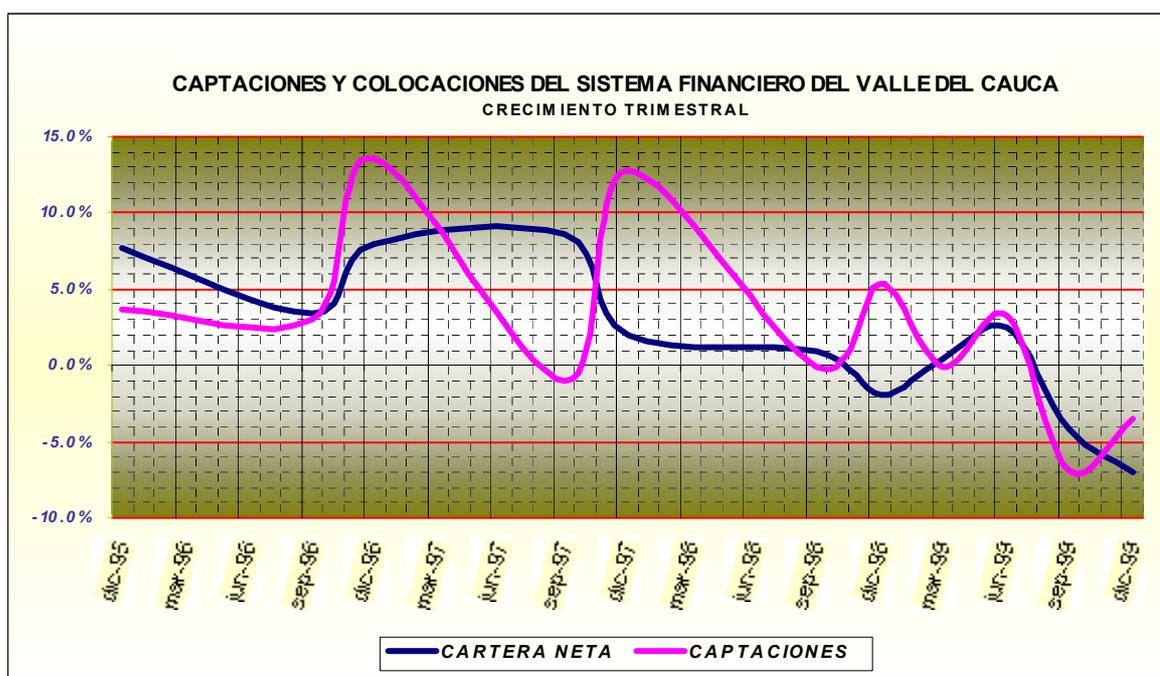
Cuadro 5
CAPTACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO DEL VALLE DEL CAUCA
(cifras en miles de millones de pesos)

	dic-95	dic-96	dic-97	dic-98	dic-99
CAPTACIONES	2,657	3,258	3,753	4,219	3,915
Cuenta Corriente	458	545	582	517	523
CDT	970	1,035	1,069	1,743	1,650
Cuentas de Ahorro	475	593	818	791	991
Depósitos de ahorro vr.cte.	446	490	533	465	407
Certificados de ahorros vr.cte.	121	151	186	206	76
Títulos de Inversión	188	446	565	496	267
CRECIMIENTO TRIMESTRAL Valle del Cauca					
CARTERA NETA	7.7%	8.0%	2.0%	-1.9%	-7.0%
CAPTACIONES	3.7%	13.5%	12.7%	5.3%	-3.5%
Diferencia de Captaciones y Cartera en miles de millones de pesos	-1,233	-1,679	-2,332	-1,983	-1,779
CRECIMIENTO TRIMESTRAL Total					
Nacional	Sep-95	dic-96	dic-97	dic-98	dic-99
CARTERA NETA	7.4%	6.2%	5.9%	-3.4%	-8.4%
CAPTACIONES	4.9%	9.7%	13.2%	2.4%	-2.8%
Captaciones-Cartera	1,936	-1,034	-2,506	-1,414	1,769

Fuente: Superintendencia Bancaria; Informe Trimestral de Captaciones y Colocaciones por Municipios y Cálculos propios.

En definitiva, el año de 1999 representó para el sistema financiero local el año de ajuste. Las captaciones de recursos aparte de no aumentarse presentaron una reducción de \$300 mil millones de pesos, como se aprecia en el Cuadro 5.

Gráfico 2



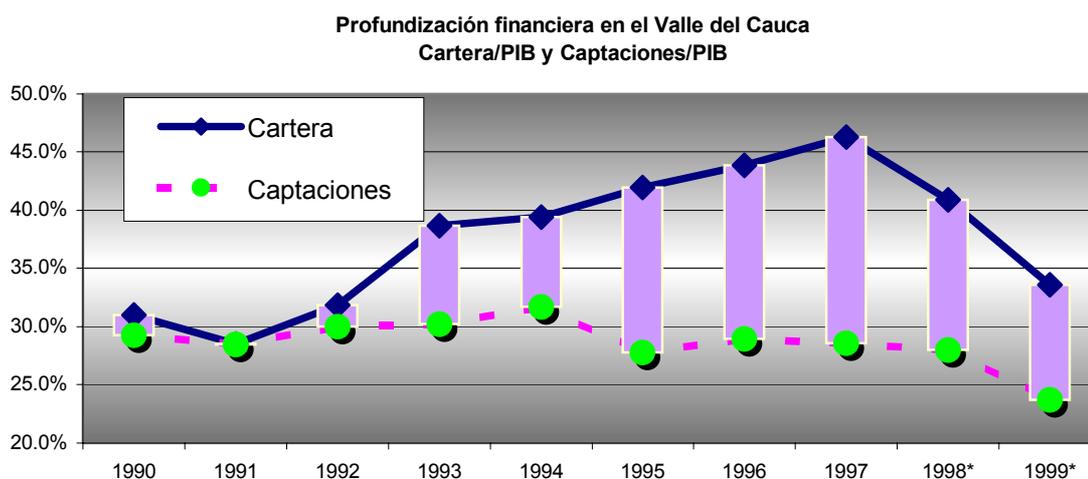
Fuente: Superintendencia Bancaria; Informe Trimestral de Captaciones y Colocaciones por Municipios y Cálculos propios.

I.3. Profundización financiera

La evolución de la cartera y las captaciones como proporción del PIB del Valle del Cauca en la década de los noventa, es el fruto de la influencia del sistema financiero regional en el desarrollo y realización de proyectos encaminados a incrementar la base productiva. Su participación en el producto regional, según las cifras reportadas por el DANE, muestran hasta el año de 1996 un amplio crecimiento de su participación en las últimas dos décadas, al pasar del 10% en 1980 a cerca del 47% en 1997, creando una absorción de recursos del resto de sectores de la producción

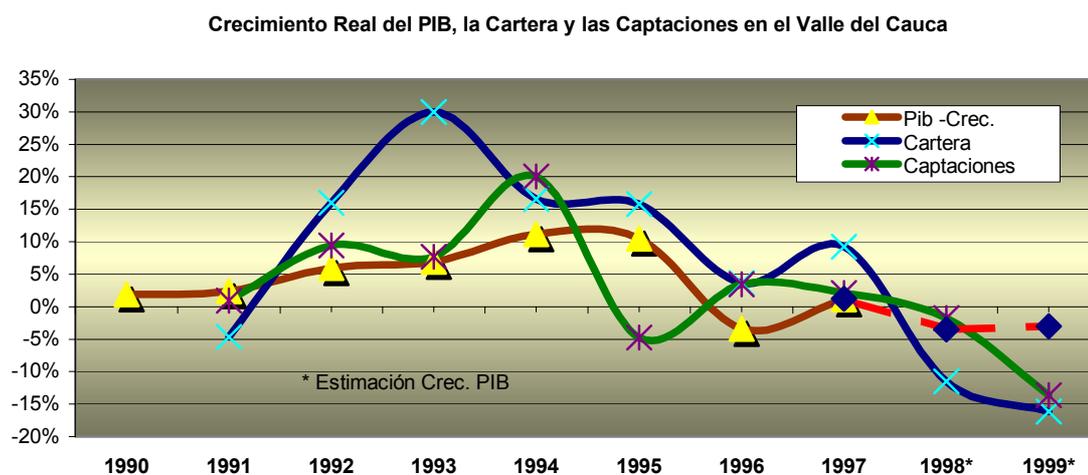
de la economía local. Teniendo en cuenta el crecimiento negativo y estancamiento en los últimos tres años del PIB regional, según estimaciones, la profundización del sistema financiero se inclina al nivel observado a comienzos de los años 90, bajo la implicación de una caída de la economía local cercana al 5% en 1999. Ver Gráfico 3.

Gráfico 3



FFuente: DANE, Planeación Departamental y Superintendencia Bancaria; Informe Trimestral de Captaciones y Colocaciones por Municipios. Cálculos propios.

Gráfico 4

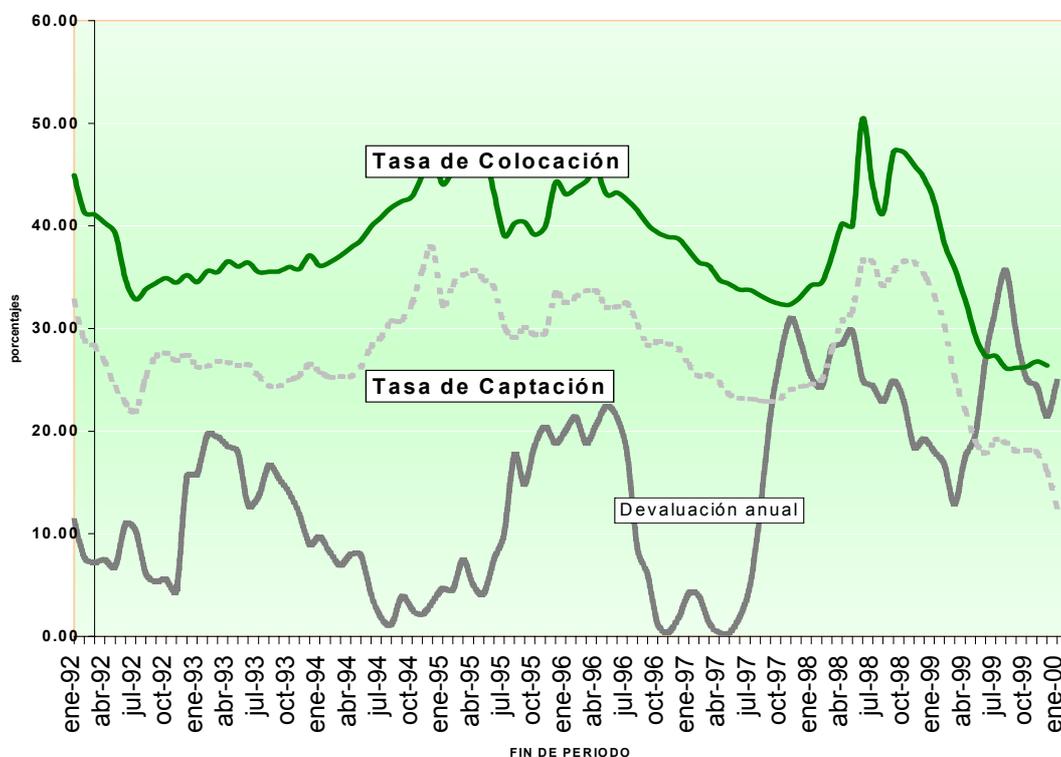


Fuente: DANE, Planeación Departamental y Superintendencia Bancaria; Informe Trimestral de Captaciones y Colocaciones. Cálculos propios.

I.4. Tasas de Interés

Las medidas tomadas por la autoridad económica desde el pasado año para reactivar la economía han dado los resultados esperados en términos de liquidez y tasa de interés. La tasa de interés real de la economía se ubica alrededor del 2% actualmente y con recursos garantizados para irrigar la economía con dinero fresco, a pesar de la baja demanda de crédito por parte del sector real. Se espera que la tasa de interés se mantenga en niveles actuales, especialmente por los resultados de la inflación, garantía para la estabilidad del mercado financiero en el mediano plazo y continuar con el proceso de reactivación de la economía regional.

Grafico 5
TASAS DE INTERES Y DEVALUACION

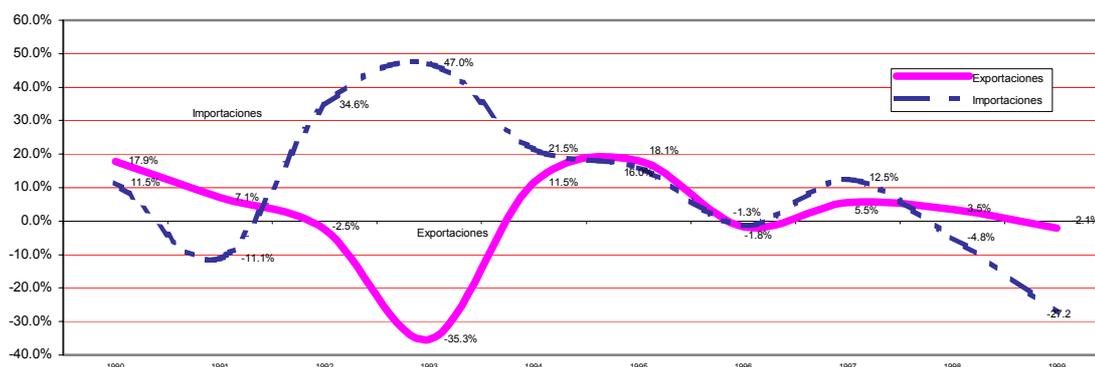


II. COMERCIO EXTERIOR

II.1. EXPORTACIONES

Las exportaciones del Valle del Cauca disminuyeron en 1999 en un 16.3%, al pasar de US\$847 millones de dólares del valor exportado en 1998 frente a US\$709 millones a diciembre de 1999 (Cuadro 1). En el mismo período, uno de los más críticos en la historia económica del país, las exportaciones totales sin incluir café ni petróleo presentaron una leve disminución que alcanzó el 2.1% (Gráficos 1 y 2).

Gráfico 1
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE COLOMBIA
(Crecimiento Anual)



Fuente: Dane, Dian, Cálculos Est. Económicos Bco República Cali

CUADRO 1

COMERCIO EXTERIOR TOTAL NACIONAL Y VALLE DEL CAUCA EN MILES DE DOLARES Y PORCENTAJES

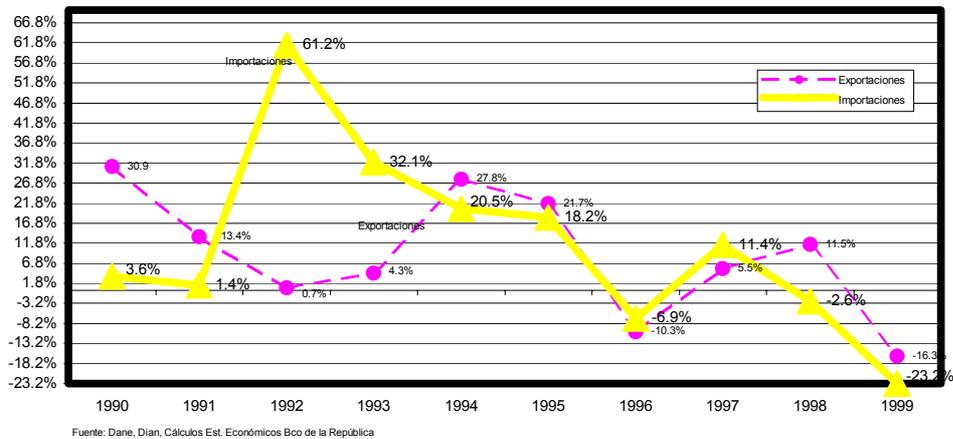
	TOTAL NACIONAL Valores y crecimiento anual				VALLE DEL CAUCA Valores, crecimiento anual y participación en el total nacional						
	Exportaciones	Importaciones	% Exportaciones	% Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Crecimiento Anual % Exportaciones	Crecimiento Anual % Importaciones	Part. % Exportaciones	Part. % Importaciones	Balanza Comercial
1990	6,765,037	5,588,541	17.9%	11.5%	432,840	546,496	30.9%	3.6%	6.4%	9.8%	-113,656
1991	7,244,282	4,966,993	7.1%	-11.1%	491,039	554,276	13.4%	1.4%	6.8%	11.2%	-63,238
1992	7,065,146	6,685,795	-2.5%	34.6%	494,718	893,266	0.7%	61.2%	7.0%	13.4%	-398,549
1993	4,570,310	9,829,183	-35.3%	47.0%	516,090	1,179,561	4.3%	32.1%	11.3%	12.0%	-663,471
1994	5,095,282	11,940,785	11.5%	21.5%	659,751	1,421,403	27.8%	20.5%	12.9%	11.9%	-761,652
1995	6,015,630	13,850,869	18.1%	16.0%	802,829	1,680,488	21.7%	18.2%	13.3%	12.1%	-877,659
1996	5,908,427	13,674,831	-1.8%	-1.3%	720,299	1,564,337	-10.3%	-6.9%	12.2%	11.4%	-844,038
1997	6,230,815	15,378,861	5.5%	12.5%	759,627	1,742,264	5.5%	11.4%	12.2%	11.3%	-982,637
1998	6,447,946	14,634,652	3.5%	-4.8%	846,877	1,696,995	11.5%	-2.6%	13.1%	11.6%	-850,118
1999 (pr)	6,312,591	10,659,000	-2.1%	-27.2%	708,753	1,304,000	-16.3%	-23.2%	11.2%	12.2%	-595,247

Pr. Provisional. No incluye café, ni petróleo.

Fuente: DIAN, DANE. Cálculos Banco de la República Estudios Económicos Cali.

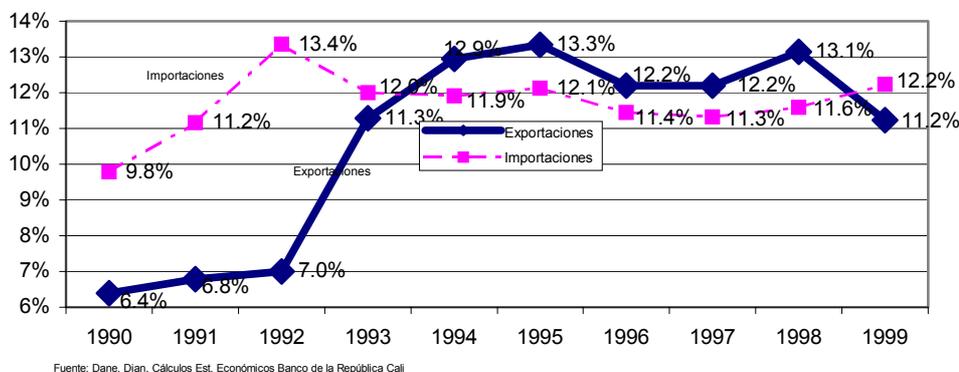
Notas:

Gráfico 2
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DEL VALLE DEL CAUCA
(Crecimiento Anual)



Del total de exportaciones colombianas, las del Valle del Cauca participaron con el 11.2% en 1999 (Cuadro 1), registrando una disminución frente a la participación de 1998 (13.1%) (Gráfico 3), principalmente por la caída de las exportaciones de productos alimenticios elaborados localmente que se redujeron en cerca de U\$100 millones de dólares, al pasar de U\$335.5 millones exportados en 1998 a U\$238.6 millones en 1999.

Gráfico 3
PARTICIPACION DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DEL VALLE DEL CAUCA
EN EL TOTAL NACIONAL



Los principales grupos de exportación del Valle del Cauca durante 1999 fueron: *La fabricación de productos alimenticios*, con una participación del 33.6%, aunque mantuvo buena participación dentro del total de exportaciones perdió dinámica en 1999 con relación a 1998, al disminuir 28.9%, básicamente por los problemas que enfrentó el sector azucarero con los países vecinos y los bajos precios internacionales del azúcar. *La fabricación de otros productos químicos* participó con el 10.7% dentro del total exportado y ganó un poco de competitividad durante 1999. *La fabricación de papel y productos de papel* aunque disminuyó en los montos transados el 5.1% del valor exportado, mantuvo un leve crecimiento en la participación de las exportaciones totales en 1999 con respecto a 1998. *La fabricación de productos de caucho*, con una participación del 6.4%, ha venido ganado posicionamiento en el mercado externo a partir de 1995, ya que en 1999 conservó su dinámica de crecimiento con el 24% anual y se consolida como uno de los sectores que pueden entrar a fortalecer las exportaciones locales. El sector de *imprentas, editoriales e industrias conexas* decreció en el año el 29.4%, y ha venido perdiendo su participación desde mediados de la década de los noventa. En el Anexo 1 se ilustra la anterior distribución.

Las exportaciones del Valle del Cauca tuvieron como principales destinos a países como Venezuela (26.1%), Estados Unidos (14.8%), Ecuador (12.8%) y Perú (9.2%) (Cuadro No. 2). Sin embargo, la ruta de las exportaciones del Valle sufrieron algunas variaciones. Estados Unidos que tradicionalmente ha sido uno de los principales compradores, perdió participación frente a países como Venezuela. También se observa como las exportaciones hacia Brasil y Perú tuvieron un importante incremento anual, participando con productos alimenticios procesados, y productos de

caucho. Es decir, mientras se ha incrementado el comercio vallecaucano hacia estos países, las transacciones dirigidas a los Estados Unidos han entrado en una etapa de desaceleración.

CUADRO 2				
EXPORTACIONES DEL VALLE DEL CAUCA POR PAIS DE DESTINO				
PAIS de destino	Miles de Dólares		Crecimient o anual	Participación Porcentual
	1998	1999		
Bolivia	7,300	6,706	-8.1	0.9
Brasil	6,500	19,760	204	2.8
Ecuador	168,000	90,404	-46.2	12.8
Estados Unidos	138,500	104,877	-24.3	14.8
Perú	52,700	64,968	23.3	9.2
Venezuela	218,000	184,923	-15.2	26.1
Resto del Mundo	255,877	237,115	-7.3	33.5
Total general	846,877	708,753	-16.3	100

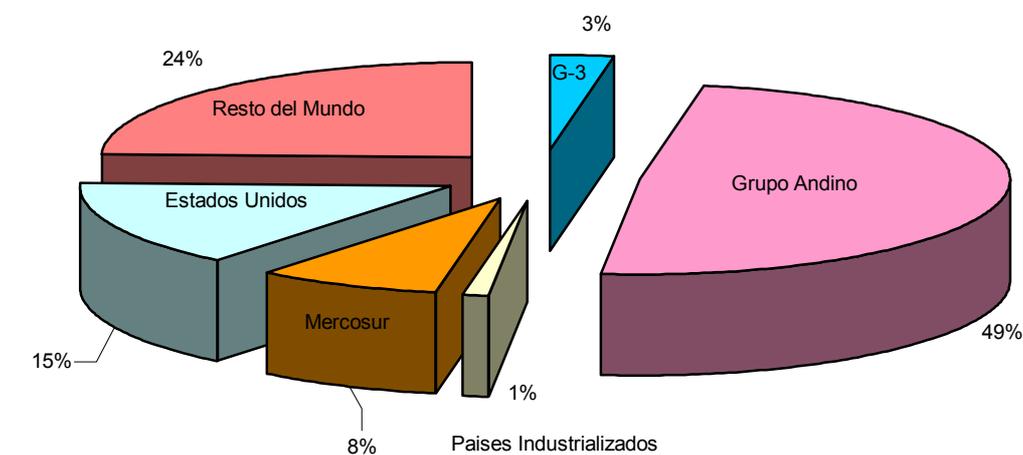
Fuente: Dane, DAPV, Cálculos Est. Econ. Banco de la República Cali

Por bloques comerciales, el 49% de las exportaciones del Valle del Cauca durante 1999 se destinaron al mercado de los países del Grupo Andino, el 15% se despacharon al mercado de los Estados Unidos, el 8% al Mercosur, mientras al Grupo de los Tres ((Colombia, México y Venezuela), se dirigieron el 2.7% y a los países industrializados solamente se vendieron el 1.2%. Esta distribución de los productos transables de la región la hace vulnerable a los cambios bruscos de la economía de los países de la zona andina y confirma la importancia del fortalecimiento y claridad con que deben manejarse los acuerdos regionales de integración económica por parte del gobierno central (Cuadro 3, Gráfico 4).

CUADRO 3		
EXPORTACIONES DEL VALLE DEL CAUCA		
POR BLOQUES COMERCIALES		
Año 1999		
GRUPO	Miles de Dólares	Participación %
G3	19,391	2.7
Grupo Andino	347,000	49
Países Industrializados	8,384	1.2
Mercosur	56,776	8
Estados Unidos	104,877	14.8
Resto del Mundo	172,325	24.3
Total general	708,753	100

Fuente: Dane, Cálculos Estudios Económicos Banco de la República Cali

Gráfico 4
EXPORTACIONES DEL VALLE DEL CAUCA POR BLOQUES COMERCIALES
 (Participación % 1999)



Fuente: Dane, Dian, Cálculos Est. Econ. Banco de la República Cali

II.2. IMPORTACIONES

En 1999 las importaciones del Valle del Cauca alcanzaron el valor de US\$1.304 millones, presentando un decrecimiento de US\$393 millones con

relación al año anterior. Esto significa, en términos porcentuales, una baja en las compras externas frente a 1998 del 23.2%, mientras que a nivel nacional las importaciones presentaron una disminución del 27.2% (Gráficos 1 y 2).

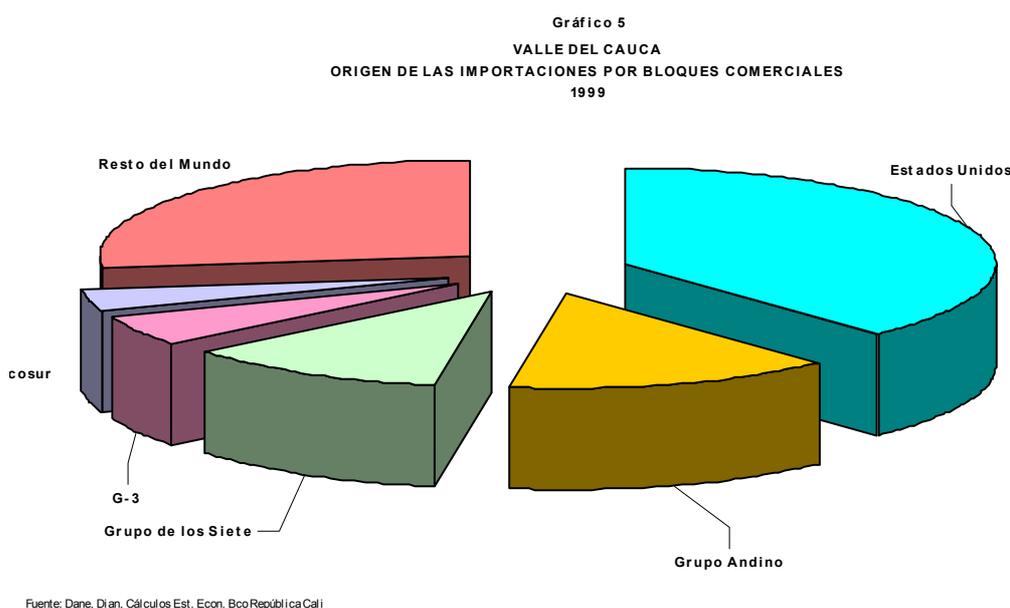
En cuanto a participación en el total importado, los grupos: fabricación de sustancias químicas (13.4%), fabricación otros productos químicos (10.9%), construcción de maquinaria excepto la eléctrica (10%), fabricación de productos alimenticios (9.9%), producción agropecuaria (9.3%) y construcción de maquinaria y accesorios eléctricos (8%), fueron los principales jalonadores del crecimiento de las importaciones (Cuadro 5).

Cuadro 5
IMPORTACIONES DEL VALLE DEL CAUCA POR PAIS DE ORIGEN
1999

PAIS	Valor CIF Miles US\$	Participación %
Estados Unidos	495,543	38.0
Venezuela	101,536	7.8
México	66,046	5.1
Corea del Sur	52,109	4.0
Ecuador	48,707	3.7
Chile	47,880	3.7
Alemania	43,211	3.3
Perú	42,981	3.3
Brasil	28,971	2.2
Canadá	26,875	2.1
Japón	25,533	2.0
Francia	22,057	1.7
Argentina	20,966	1.6
Italia	15,063	1.2
Reino Unido	15,052	1.2
Resto del Mundo	251,722	19.3
Total general	1,304,252	100.0

Al departamento del Valle del Cauca llegaron mercancías de países como Estados Unidos (38%); Venezuela (7.8%); México (5.1%) y Corea del Sur (4%), principalmente.

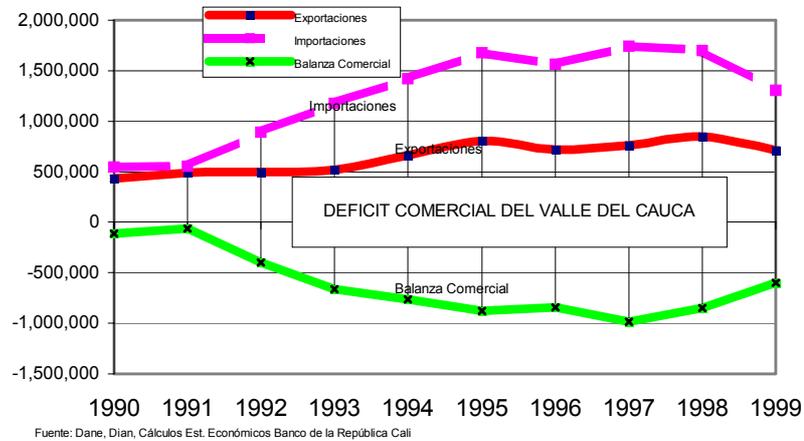
El gráfico No. 5 muestra cual fue el origen de las importaciones desde el punto de vista de los bloques comerciales. Allí se puede apreciar como el 38% procede de los Estados Unidos, seguido del Grupo Andino en donde el Valle adquiere el 14.6%. Del Grupo de los Tres procede el 5.1%, mientras que a Mercosur solo se le compra el 3.8%.



II.3. BALANZA COMERCIAL

La Balanza Comercial del departamento presentó en 1999 un déficit de US\$595 millones, situación que significa una disminución del 30% con relación al resultado de 1998, como se observa en el cuadro 1 y el gráfico 6.

Gráfico 6
EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y BALANZA COMERCIAL
DEL VALLE



Al efectuar el análisis de las relaciones comerciales del departamento con algunos países, se concluye que existe balanza comercial deficitaria con Estados Unidos, Brasil y la Unión Europea y por el otro lado, mantiene balanza comercial positiva con Venezuela, Ecuador y Perú.

III. RECAUDO DE IMPUESTOS Y ADUANAS NACIONALES.

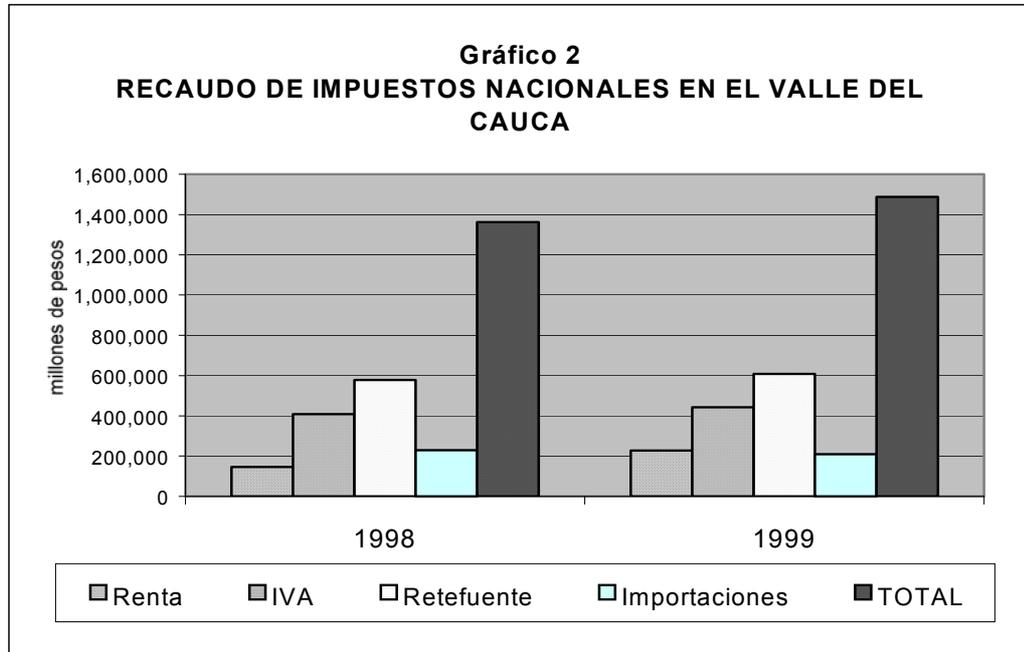
Los recaudos realizados por la Administración de Impuestos y Aduanas Nacionales –DIAN- de Cali, Palmira, Tuluá y Cartago a diciembre de 1999, ascendieron a \$1.487.380.6 millones, registrando un incremento igual a la inflación anual del 9.2% frente a igual período de 1998, es decir, en términos reales los ingresos de tributación no aumentaron.

Los mayores recaudos correspondieron al impuesto de retención en la fuente con un incremento del 5.1% entre los dos períodos y una participación del 40.9% sobre el total recaudado en el año 1999, con un valor de \$608 mil millones, seguido por el impuesto al valor agregado (IVA) con un total recaudado de \$442 mil millones y participación del 29.7% sobre los ingresos totales. El crecimiento del recaudo por concepto de IVA induce un crecimiento en las ventas superior al 10%, si se tiene en cuenta la reducción de la tarifa del 16% al 15% en el último trimestre, confirmando así la reactivación gradual de la economía regional por el lado de la demanda, a pesar del alto índice de desempleo.

Al restar la inflación local al incremento de los recaudos por IVA durante el año, 8.5% menos 7.5%, se estima un crecimiento real consolidado de las ventas durante el año 1999 de al menos el 1%, confirmando el repunte en el segundo semestre según los resultados preliminares de la encuesta de FENALCO.

Por su parte, los ingresos para la Nación obtenidos por concepto del impuesto a la renta en el Valle del Cauca se ubicaron en \$227 mil millones de pesos durante 1999, con un incrementó anual del 56.2%, en el año de

mayor desaceleración de la economía. Cabe destacar que este sustancial aumento presumiblemente es más el resultado de una mejor gestión de la DIAN regional, que un aumento patrimonial local.



Renta	IVA	Retefuente	Importaciones	TOTAL (1)
56.2%	8.5%	5.7%	-9.7%	RECAUDO
				9.2%

(1) Crecimiento anual de la recaudación en el Valle del Cauca.

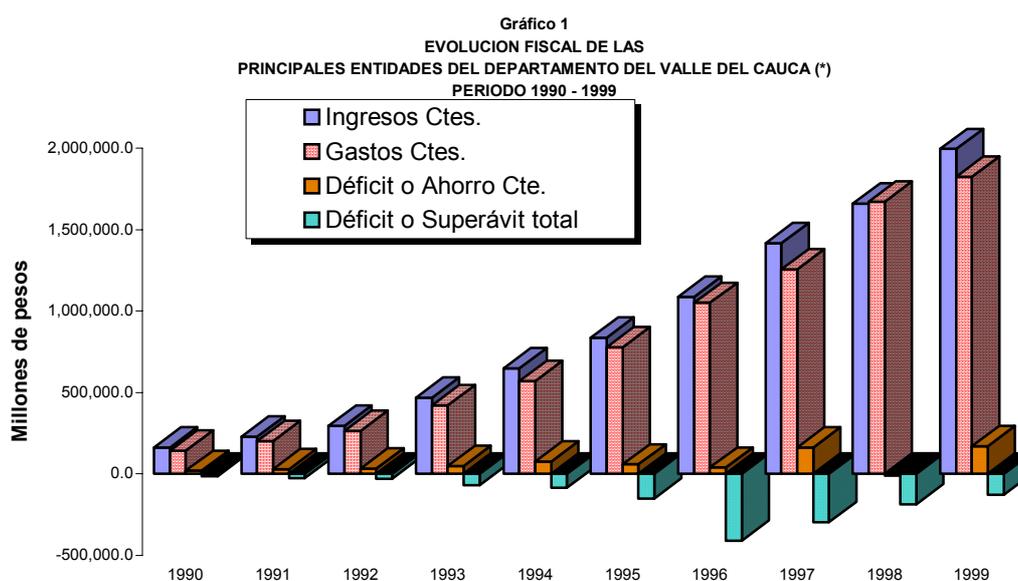
Fuente: DIAN, Cali.

Así mismo, los tributos a la compra de bienes y servicios externos recaudados en el Valle del Cauca cerraron el año 1999 con \$209 mil millones, 8.7% menos que el año anterior, como consecuencia de la fuerte caída de las importaciones locales, como se mencionó en el capítulo anterior. Gráfico 2.

IV. FINANZAS PUBLICAS DEL VALLE DEL CAUCA

IV.1. SITUACIÓN FISCAL CONSOLIDADA

Consolidando las tres entidades públicas más importantes del Departamento del Valle del Cauca (Gobernación, municipio de Santiago de Cali y Empresas Municipales de Cali “EMCALI”), se encuentra un déficit de financiamiento continuo durante la década de los noventa, no obstante haber registrado ahorro corriente en los primeros ocho años, su administración generó un déficit corriente en 1998, con una recuperación en 1999. Estos resultados expresan las dificultades que estas entidades han venido pasando en el manejo de las finanzas públicas durante los últimos tres años, directamente en la ejecución de egresos, puesto que los incrementos en los gastos corrientes y en los gastos de capital superan sustancialmente los crecimientos de los ingresos corrientes y de capital, como puede apreciarse en el gráfico 1.



(*) Emcali, Municipio de Cali y Gobernación del Valle del Cauca

Cuadro 1
INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS DE ALCALDÍA, GOBERNACIÓN Y
EMCALI

Millones de pesos de 1999

Cuenta	1990	1994	1997	1998	1999
	841,578.				
A. Ingresos corrientes	6	1,411,640.1	1,807,076.4	1,813,729.7	1,994,771.2
1. Ingresos tributarios	304,166.	7 411,481.3	416,538.3	379,219.6	323,349.8
2. Ingresos no tributarios	496,625.	6 804,179.2	940,646.4	988,518.8	1,069,303.5
3. Ingresos por transferencias	40,786.3	195,979.6	449,891.7	445,991.3	602,118.0
B. Gastos corrientes	743,562.	1,244,549.			
1. Funcionamiento	555,023.	1 969,680.0	1,223,325.5	1,258,529.3	1,396,672.4
Remuneración al trabajo	244,696.	9 397,221.3	674,097.9	712,777.7	770,616.7
Consumo de bienes y servicios	273,948.	9 538,808.7	532,538.2	499,262.4	509,095.1
Otros gastos de funcionamiento	36,377.2	33,649.9	16,689.3	46,489.2	116,960.6
2. Intereses y comisiones deuda pública	80,025.9	126,513.6	258,595.5	252,725.3	256,222.3
3. Transferencias pagadas	108,513.	2 148,355.4	120,457.3	315,033.5	172,511.2
C. Déficit o ahorro corriente	98,016.5	167,091.1	204,698.1	-12,558.4	169,365.4
D. Ingresos de capital	1,089.5	178.7	80,424.4	102,785.5	21,905.8
E. Gastos de Capital	204,134.	6 380,047.1	653,097.8	286,500.5	331,741.6
G. Déficit o superávit total	-81,848.5	-182,442.9	-376,916.0	-205,490.0	-129,420.9
H. Financiamiento	81,848.5	182,442.9	376,916.0	205,490.0	129,420.9
Externo	-1,698.7	-788.1	-18,745.2	-18,967.5	-40,046.6
Interno	85,552.5	206,250.2	365,960.8	24,077.7	69,606.7
Desembolsos	163,344.	3 325,041.1	423,351.2	131,701.3	125,323.1
Amortizaciones	77,791.8	118,790.9	57,390.4	107,623.5	55,716.4
Variación de depósitos	-20,261.2	-7,714.4	-537,632.5	310,783.8	-53,541.9
Otros	18,255.9	-15,304.8	567,332.8	-110,404.0	153,402.8

Al observar las cifras del cuadro 1, se puede apreciar como en las principales tres entidades del sector público del Valle del Cauca se ha presentado una significativa variación en los valores absolutos y en la

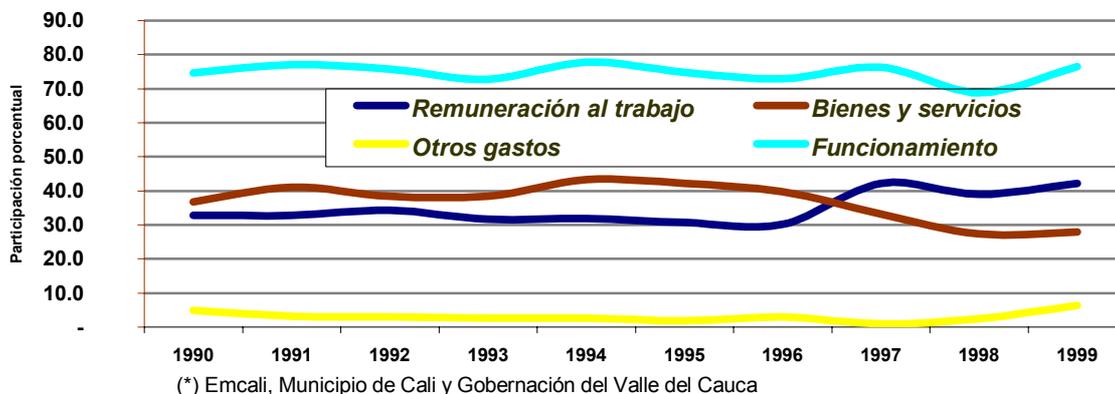
composición de las cuentas de sus estados financieros en la década analizada. Las tres entidades recibieron durante la década desembolsos por créditos cercanos a los 3.27 billones de pesos, lo que representa un promedio anual de \$327 mil millones de pesos de deuda desembolsada. Respecto a las amortizaciones a la deuda, no alcanzaron al billón de pesos, \$971 mil millones, un promedio anual de abonos de \$97 mil millones, lo cual significa que al finalizar 1999 las tres entidades tenían un saldo de deuda cercano a los 2 billones de pesos. Cabe anotar, que las tres entidades cancelaron por concepto de comisiones e intereses a la deuda un total de 1.68 billones de pesos constantes de 1999, es decir una tasa de interés promedio anual del 51.38%. A pesos corrientes los desembolsos por deuda alcanzaron la suma de 1.8 billones de pesos, \$180 mil millones promedio anual de desembolsos por deuda contraída, con abonos a capital de \$501 mil millones de pesos en toda la década. Esto significa que una aproximación al saldo de la deuda al finalizar la década se ubicaba alrededor de 1.3 billones de pesos en las tres entidades. Por su parte, los pagos por intereses y comisiones de la deuda durante la década alcanzaron la suma de 1.11 billones de pesos, es decir, \$111 mil millones de pesos anuales en promedio lo que representa un porcentaje anual sobre la deuda contraída superior al 60%. En resumen, para el financiamiento del déficit se recibieron desembolsos de recursos del crédito por \$1.829.092 millones y se amortizaron \$501.436 millones.

Los ingresos corrientes a pesos constantes de 1999 crecieron en el primer lustro a una tasa anual promedio del 13%; mientras que en el segundo lo hicieron al 7%, lo que significa una pérdida de la dinámica en las recaudaciones por impuestos locales, venta de servicios e ingresos

operacionales en el caso de EMCALI y reducción de transferencias durante los últimos años de la década. Estas variaciones se pueden interpretar, por un lado, como el resultado de la crisis económica que ha vivido el país en los últimos años, y por otra parte, el efecto positivo de los primeros años en que se consolidó la descentralización.

Los gastos de funcionamiento en la década han representado en promedio un 75% de total de gastos corrientes, mientras que los pagos por comisiones e intereses de la deuda pública han representado el 12% con mayor participación en los últimos tres años. La evolución de la composición de este rubro, indica que gran parte de los ingresos de las entidades públicas se destinan al pago de su endeudamiento para cubrir el déficit total que de un lustro a otro creció 419.1%, pasando de \$43.550 millones a \$235.451 millones en promedio anual para cada período. De otra parte, a pesar de la crisis fiscal y económica, y de la reforma de la administración pública llevada a cabo en los últimos años, (lo cual implica en teoría la reducción de la planta de personal), los pagos por remuneración al trabajo han ganado participación sobre los demás gastos de funcionamiento con un incremento real del 8.1% en el último año, aun cuando han registrado incrementos decrecientes en el último trienio.

PARTICIPACION PORCENTUAL DE LOS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO DE LAS
PRINCIPALES ENTIDADES DEL DEPARTAMENTO DEL VALLE DEL CAUCA(*)
1990 - 1999



En cuanto al rubro de capital, el ingreso promedio anual del último lustro fue 45.7 veces (\$56.940.3 millones) con relación al primero (\$1.218.5 millones), proveniente de las transferencias; mientras que los gastos, aunque en términos relativos crecieron 27.6%, en términos absolutos pasaron de \$97.580.7 millones a \$361.629.5 millones, en los mismos períodos.

IV.2. GOBERNACIÓN DEL VALLE DEL CAUCA

Un análisis detallado de la situación financiera de la Gobernación del Departamento del Valle del Cauca en la década de los años noventa, muestra un permanente déficit total o de financiamiento anual acentuado en 1997, cuando los pagos por remuneración al trabajo se incrementaron en el 165% y la formación bruta de capital o inversión creció en el 58% respecto al año de 1996. Cabe anotar, que desde el abrupto crecimiento del rubro *remuneración al trabajo* efectuado en 1997, el incremento anual por este concepto para los dos últimos años ha sido del 23% y 20 % respectivamente.

No obstante, los ingresos corrientes registrar incrementos significativos en 1993 y 1997 y moderado (18.3%) en el último año, cuando alcanzó la suma de \$590.930 millones, se nota una debilidad en el recaudo de impuestos, dado que los ingresos tributarios han presentado descensos reales desde 1994 hasta llegar a \$101.112 millones en 1999, 35.1% (40.6% real) inferior a lo recaudado en el año anterior, lo cual se explica por la caída en los impuestos por licores y cigarrillos principalmente; entre tanto, los ingresos por transferencias registraron una participación creciente, subiendo 557.0% en 1993, 121.6% en 1997 y 33.45% en términos reales en 1999, al alcanzar los \$451.631 millones.

Los gastos corrientes presentaron fuertes aumentos cíclicos anuales de 84% en 1993 y de 76% en 1997, mientras en 1998 su incremento se situó en el 42% y al finalizar 1999 se registró por primera vez una reducción del 3.3%, como resultado del ajuste fiscal impuesto por la administración central, como única alternativa para ordenar las finanzas de la Gobernación.

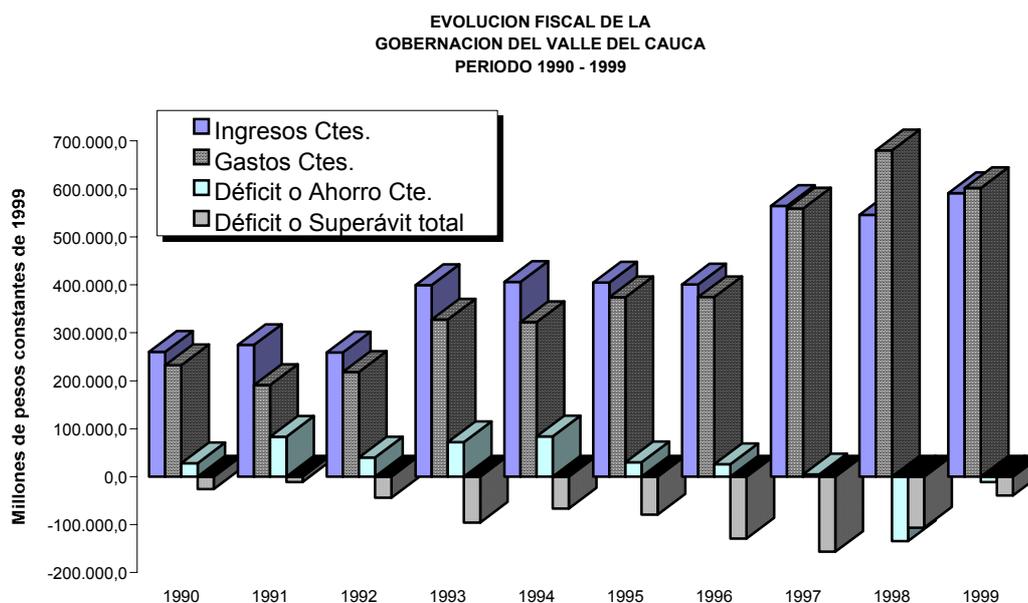
El saldo de 1999 se ubicó en \$601.967 millones, explicado básicamente por la reducción de los pagos por servicios de la deuda y las transferencias. Sin embargo, la remuneración al trabajo como principal cuenta que compone este rubro, con una participación del 61.6% registró un incremento del 20.0%.

Como resultado de lo anterior, después de mantener un ahorro corriente hasta 1997, en 1998 y ante la reducción de los ingresos tributarios se llegó a

un déficit corriente de \$123.034 millones, el cual se logró reducir a \$11.037 millones en 1999.

De otra parte, en 1999 la cuenta de capital tuvo una caída del 91.4% en los ingresos por la restricción de las transferencias y la cofinanciación de inversiones, frente a un incremento del 2.7% en el gasto debido a una mayor formación bruta de capital (22.9%), a cambio de la reducción de los gastos por transferencias (55.5%).

Grafico 3



En consecuencia, el déficit total acumulado de la Administración Central del Valle del Cauca, Gobernación, en la década llegó a \$1.404.036 millones, siendo el de 1999 \$39.213 millones, correspondiente al 0.03% del PIB de la nación, financiado con recursos internos.

Los desembolsos totales durante la década de los noventa por concepto de crédito superaron la suma de \$635 mil millones de pesos corrientes, mientras que las amortizaciones en el mismo periodo alcanzaron la suma de \$160 mil millones. Si se comparan estos rubros a pesos de diciembre de 1999, se encuentra que los desembolsos superaron la cifra de \$1.170 miles de millones de pesos constantes de 1999, en comparación con la amortización a capital a pesos constantes que alcanzó los \$368 mil millones de pesos, con un promedio anual de deuda nueva de \$117 mil millones de pesos y amortización a capital por año de \$36.8 mil millones de pesos.

CUADRO 2
SITUACIÓN FISCAL
GOBERNACION DEL VALLE DEL CAUCA

Cuenta	1990	1994	1998	1999
A. Ingresos corrientes	260,336.7	406,212.2	545,788.4	590,930.7
1. Ingresos tributarios	229,423.0	242,943.3	170,214.0	101,111.3
2. Ingresos no tributarios	15,659.5	35,416.7	36,983.5	38,187.3
3. Ingresos por transferencias	15,254.3	127,852.2	338,590.9	451,631.1
B. Gastos corrientes	232,546.9	322,065.8	680,178.7	601,967.1
1. Funcionamiento	123,007.0	171,910.7	372,535.0	470,229.3
Remuneración al trabajo	93,725.6	124,129.9	337,526.9	370,949.3
Consumo de bienes y servicios	29,281.4	47,171.5	34,462.4	30,302.3
Otros gastos de funcionamiento	0.0	609.3	545.6	68,977.7
2. Intereses y comisiones deuda pública	32,938.7	48,767.2	115,033.0	16,273.3
3. Transferencias pagadas	76,601.2	101,387.9	192,610.8	115,463.2
C. Déficit o ahorro corriente	27,789.8	84,146.4	-134,390.3	-11,036.4
D. Ingresos de capital	0.0	0.0	77,127.0	6,087.3
E. Gastos de Capital	53,742.1	150,758.2	49,170.0	46,210.3
F. Préstamo neto	0.0	54.1	0.0	-11,946.3
G. Déficit o superávit total	-25,952.3	-66,665.9	-106,433.3	-39,213.4
H. Financiamiento	25,952.3	66,665.9	106,433.3	39,213.4
Interno	17,455.2	72,398.6	-599.6	39,691.3
Desembolsos	48,585.1	119,235.2	0.0	52,766.3
Amortizaciones	31,129.9	46,836.6	599.6	13,074.3
Variación de depósitos	9,127.9	52,402.3	-73,017.7	-61,143.3
Otros	-630.8	-58,135.1	180,050.5	60,665.3

Millones de pesos de 1999

Fuente: Ejecuciones presupuestales y estados financieros de la Administración Central del valle del Cauca, Cálculos: Estudios Económicos – Banco de la República, Cali.

IV.3. Empresas Públicas Municipales de Cali – EMCALI

Consolidadas las cifras de la ejecución presupuestal de 1998 y 1999 de las Empresa Públicas Municipales de Cali –EMCALI, se puede apreciar el esfuerzo hecho por la entidad para seguir funcionando.

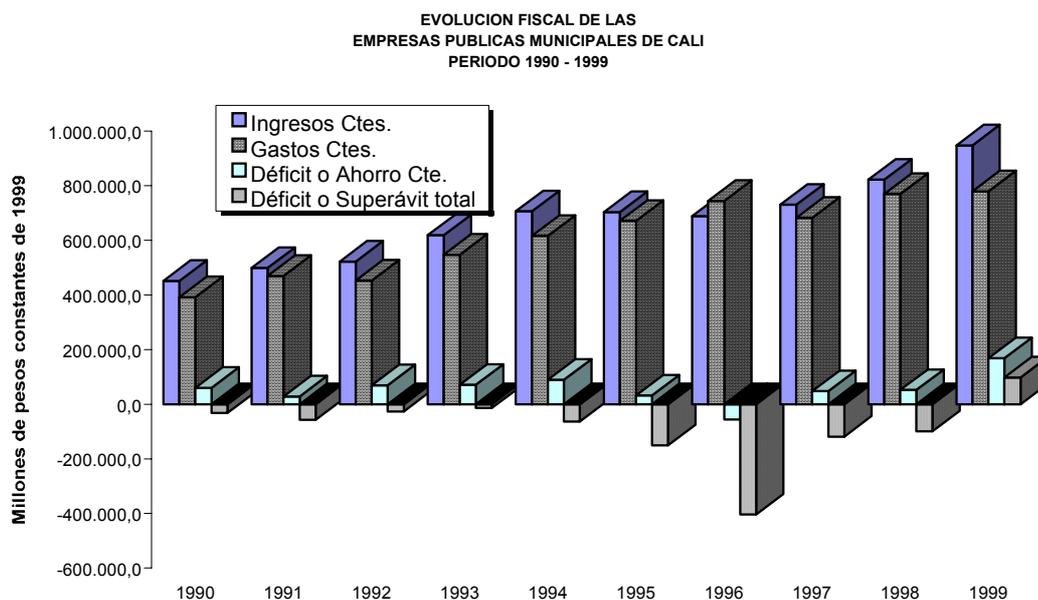
Esta empresa ha operado con ahorro corriente en todos los ejercicios a excepción de 1996, experimentando un aumento en 1999 de 254.8%, al pasar de \$47.465 millones a \$168.416 millones, superando el déficit total de

este año, lo cual podría ser una contribución para salir de la crisis en que se encuentra la entidad.

Los ingresos corrientes que en 1995 y 1996 cayeron ligeramente, en 1999 se incrementaron en 26.0%, en términos reales 15.3%, llegando a \$947.632 millones, estas variaciones se deben a un importante esfuerzo administrativo para recaudar los ingresos por servicios y operaciones los cuales tuvieron un incremento del 16.2% y los otros ingresos no tributarios con un significativo ascenso (646.4%).

Por su parte, los gastos corrientes, con altibajos en la década, terminaron con un crecimiento de 10.6% (1.2% real) en el último año como resultado del comportamiento de los gastos de funcionamiento los cuales representando el 81.7% (\$636.820 millones) del total de gastos corrientes tuvieron un incremento del 34.2% debido, por un lado, a las mayores erogaciones por remuneración al trabajo que crecieron 14.3% nominal y 4.6% real, muy lejos de las reformas administrativas esperadas, y, por otro lado, al incremento del 45.1% (32.9% sin inflación) que tuvo el consumo de bienes y servicios y a los pagos de intereses y comisiones de deuda pública que aunque crecieron moderadamente (3.4%) de un período a otro, pasando de \$124.315 millones a \$128.507 millones, refleja el bajo cumplimiento de los compromisos de crédito ante el grado de endeudamiento de esta empresa; sin embargo, las transferencias pagadas cayeron 86.9% en el último año por la escasez de recursos para compartir.

Gráfico 4



Los gastos de capital experimentaron un descenso del 46.5% (51.0% efectivo), reflejo de una caída de la formación bruta de capital de \$130.316 millones en 1998 a \$2.380 millones en 1999, no obstante la significativa evolución de las transferencias que se situaron en \$67.345 millones en 1999.

De la situación anterior, se pasa de un déficit total que alcanza los \$91.344 millones al finalizar 1998 a un superávit total de \$97.793 millones en 1999, ahorro que ha servido para amortizar el endeudamiento de la empresa. Cabe anotar que en este rubro no se encuentra incluido el saldo de la deuda ni el resto de pasivos.

Aunque en valores absolutos la situación fiscal de la entidad mejora, en términos relativos la estructura de la composición del gasto varía, la participación que ganan los de funcionamiento, la pierden los intereses y comisiones de la deuda pública y las transferencias pagadas.

Este análisis de la composición del capital de trabajo refleja que la financiación se incrementa de un ejercicio a otro mediante recursos del crédito hasta 1998 como resultado de una política de pignoración de los activos en estas entidades públicas.

Cuadro 3
SITUACION FISCAL
EMPRESAS PUBLICAS MUNICIPALES DE CALI

Cuenta	1990	1994	1998	1999
A. Ingresos corrientes	451.574,3	705.856,0	821.706,7	947.631,9
1. Ingresos tributarios	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Ingresos no tributarios	451.574,3	705.856,0	821.706,7	947.631,9
B. Gastos corrientes	391.667,4	616.392,8	769.860,6	779.215,5
1. Funcionamiento	360.838,9	586.246,8	518.514,7	636.820,2
Remuneración al trabajo	95.919,4	146.767,1	184.503,6	193.017,4
Consumo de bienes y servicios	228.542,2	406.439,1	334.011,1	443.781,7
Otros gastos de funcionamiento	36.377,2	33.040,6	0,0	21,1
2. Intereses y comisión de deuda pública	28.961,6	24.843,0	135.789,5	128.507,1
3. Transferencias pagadas	1.867,0	5.303,0	115.556,4	13.888,2
C. Déficit o ahorro corriente	59.906,9	89.463,2	51.846,1	168.416,4
D. Ingresos de capital	0,0	0,0	0,0	0,0
E. Gastos de Capital	115.145,4	183.031,7	142.344,6	69.725,9
F. Préstamo neto	-22.819,2	-30.475,7	9.276,2	897,1
G. Déficit o superávit total	-32.419,3	-63.092,8	-99.774,7	97.793,4
H. Financiamiento	32.419,3	63.092,8	99.774,7	-97.793,4
Externo	0,0	0,0	-18.967,5	-40.046,6
Desembolsos	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortizaciones	0,0	0,0	18.967,5	40.046,6
Interno	38.515,1	67.663,1	88.962,5	-27.623,7
Desembolsos	74.432,5	102.052,0	108.591,3	0,0
Amortizaciones	35.917,4	34.388,9	19.628,8	27.623,7
Variación de depósitos	-30.443,6	4.199,8	17.139,9	4.492,1
Otros	24.347,8	-8.770,1	12.639,9	-34.615,2

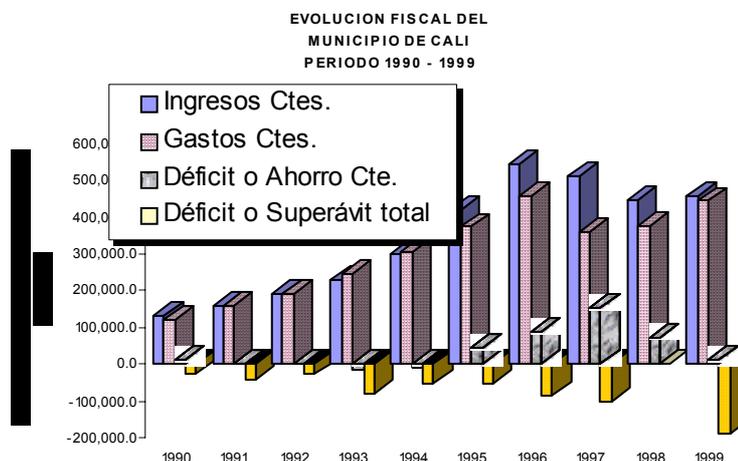
IV.4. Municipio de Santiago de Cali

Al igual que las demás entidades públicas, el Municipio de Cali experimentó incrementos en los ingresos corrientes hasta 1996, caída en los dos años siguientes y luego un alza de 11.7 %, pasando de \$408.527 millones en

1998 a \$456.209 millones en 1999, lo cual se explica por los incrementos en los ingresos tributarios (16.1%) y los ingresos por transferencias (53.9%)

Los gastos corrientes con el mismo comportamiento de los ingresos, también aumentaron 29.0% en el último período llegando a \$444.223 millones, como resultado del aumento del pago de intereses y comisiones de la deuda, que pasó de \$1.742 millones a \$111.441 en los dos últimos años; por el contrario, los gastos de funcionamiento se redujeron 13.9% (21.2% real) dada la reducción en el consumo de bienes y servicios (70.8%), no obstante el incremento del 18.3% nominal en remuneración al trabajo que representa el 46.5% de estos gastos y un incremento real del 8.3%, lo cual indica que no surtieron efecto las medidas de ajuste de la nómina para reducir el déficit.

Gráfico 5



En consecuencia, el municipio bajó el ahorro corriente de \$64.072 millones en 1998 a \$11.986 millones en 1999.

Sin embargo, los mayores gastos de capital, 148.2% más que en el año anterior (\$86.959 millones), producto del aumento de la formación bruta de

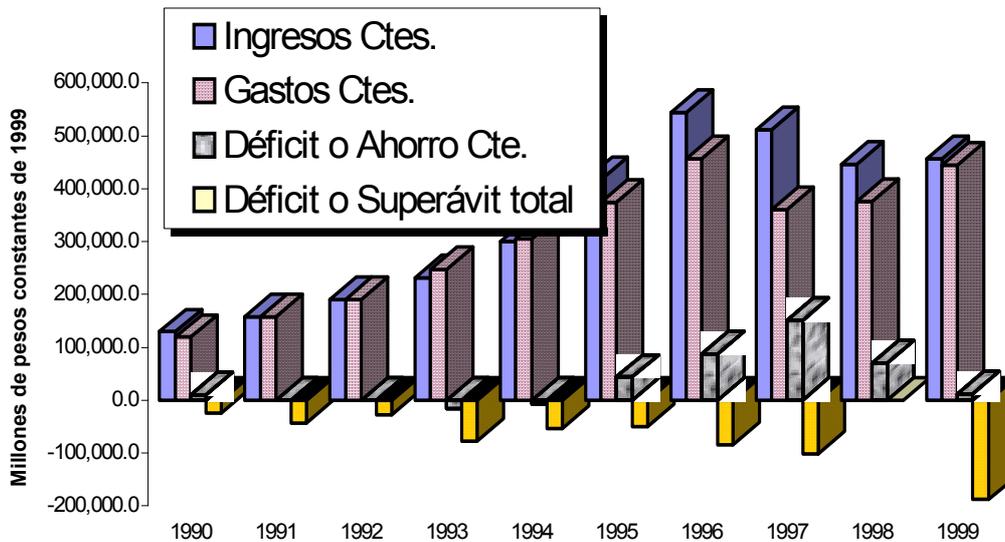
capital, ocasionaron un multiplicador de 289 veces el déficit anterior, ubicándose en \$188.001 millones al finalizar 1999, correspondiente al 0.12% del PIB nacional.

Cuadro 4
MUNICIPIO DE CALI
DEPARTAMENTO DEL VALLE DEL CAUCA
CONSOLIDADO DE LA SITUACIÓN FISCAL

Millones de pesos de 1999

Cuenta	1990	1994	1998	1999
A. Ingresos corrientes	129.667,6	299.571,9	446.234,6	456.209,2
1. Ingresos tributarios	74.743,7	168.538,0	209.005,6	222.238,0
2. Ingresos no tributarios	29.391,8	62.906,5	129.828,6	83.484,4
3. Ingresos por transferencias	25.532,1	68.127,4	107.400,4	150.486,8
B. Gastos corrientes	119.347,8	306.090,4	376.248,8	444.223,4
1. Funcionamiento	71.177,2	211.522,5	367.479,6	289.622,9
Remuneración al trabajo	55.051,9	126.324,3	190.747,3	206.649,8
Consumo de bienes y servicios	16.125,2	85.198,1	130.788,8	35.010,9
Otros gastos de funcionamiento	0,0	0,0	45.943,5	47.962,2
2. Intereses y comisiones de deuda pública	18.125,6	52.903,5	1.902,8	111.441,4
3. Transferencias pagadas	30.045,0	41.664,5	6.866,4	43.159,1
C. Déficit o ahorro corriente	10.319,7	-6.518,5	69.985,8	11.985,8
D. Ingresos de capital	1.089,5	178,7	25.658,5	15.818,1
E. Gastos de Capital	35.247,1	46.257,2	94.985,9	215.805,2
F. Préstamo neto	-361,0	87,2	-59,6	0,0
G. Déficit o superávit total	-23.476,9	-52.684,2	718,0	-188.001,2
H. Financiamiento	23.476,9	52.684,2	-718,0	188.001,2
Interno	29.582,2	66.188,5	-64.285,2	57.539,1
Desembolsos	40.326,7	103.753,9	23.110,0	72.556,9
Amortizaciones	10.744,5	37.565,4	87.395,2	15.017,8
Variación de depósitos	1.054,5	-64.316,6	366.661,6	3.109,5
Otros	-5.461,1	51.600,4	-303.094,4	127.352,6

EVOLUCION FISCAL DEL
MUNICIPIO DE CALI
PERIODO 1990 - 1999



V. SECTOR DE LA PRODUCCIÓN

V.1. Productos básicos

Según las últimas cifras producidas por Planeación Departamental del Valle del Cauca, la economía local registró durante 1998 una caída en su crecimiento económico del -2.7% (cuadro 2), mientras que a nivel nacional la economía creció 0.6%, es decir, primero tocó fondo el Valle del Cauca. De igual manera, la participación departamental en el PIB nacional pasó de 15.7% en 1997 a 15.3% en 1998 y se espera que en 1999 se haya recuperado la contribución histórica cercana al 16% .

Cuadro 1

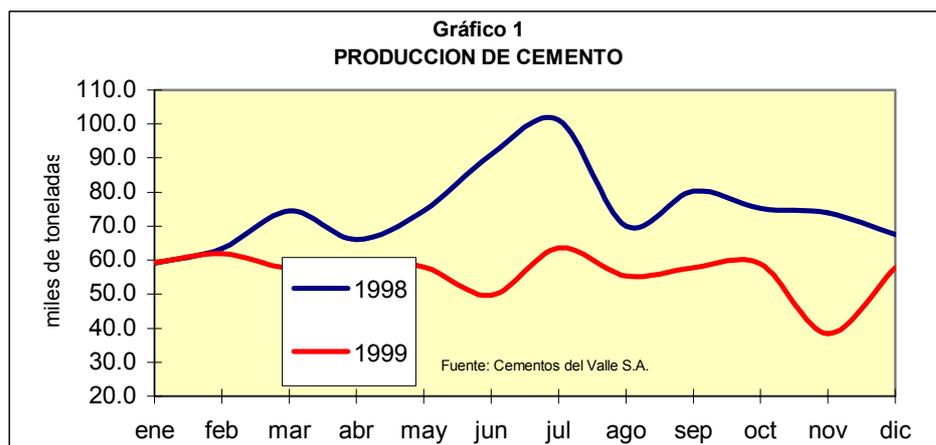
PRODUCTO INTERNO BRUTO Y TASAS DE CRECIMIENTO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

SECTORES ECONÓMICOS	Valor agregado		Crecimiento (%)	
	(Millones de pesos a Precios Constantes de 1975)		1997 (p)	1998 (e)
	1997 (p)	1998 (e)	1997 (p)	1998 (e)
01- Agrícola	7.651	7.234	5,1	-5
02				
03 Pecuario	1.539	1.605	-5,5	4
04 Silvicultura, tala y corte	154	146	1,5	-5
05 Pesca y caza	2.001	1.477	-7,1	-26
06- Minería	308	266	-4,0	-13
07				
08- Industria manufacturera	48.944	48.895	0,4	-0
25				
26 Electricidad, gas y agua	1.539	1.517	-3,0	-1
27 Construcción y obras públicas	7.850	5.958	0,9	-24
28 Comercio	19.855	19.200	1,3	-3
29 Transporte	5.649	5.666	1,4	0
30 Comunicaciones	3.461	3.767	11,0	8
31 Bancos, seguros y servicios a empresas	14.930	13.930	11,8	-6
32 Alquileres de vivienda	11.082	11.369	0,9	2
33 Servicios personales	13.544	13.531	3,3	-0
34 Servicios del gobierno	7.696	7.631	6,0	-0
35 Servicios domésticos	616	610	2,2	-1
Menos: Servicios bancarios imputados	-1.077	-1.072	0,9	-0
Subtotal valor agregado	145.742	141.730	0,6	-2,
Derechos e impuestos sobre importaciones	7.233	7.175	1,5	-0
PRODUCTO INTERNO BRUTO	152.975	148.905	1,1	-2,

Fuente: Departamento Administrativo de Planeación del Valle del Cauca "DAPV". Unidad de Desarrollo Económico "UDE".

Según los datos del crecimiento de la economía preliminares para 1999, indican una caída aproximada de 4.48% en el PIB nacional, aunque se espera para la economía del Valle del Cauca una descenso menor.

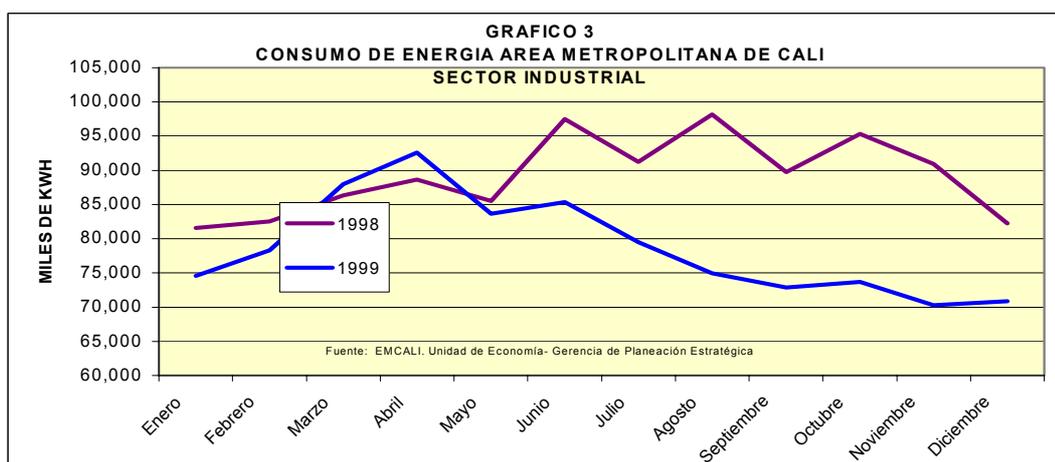
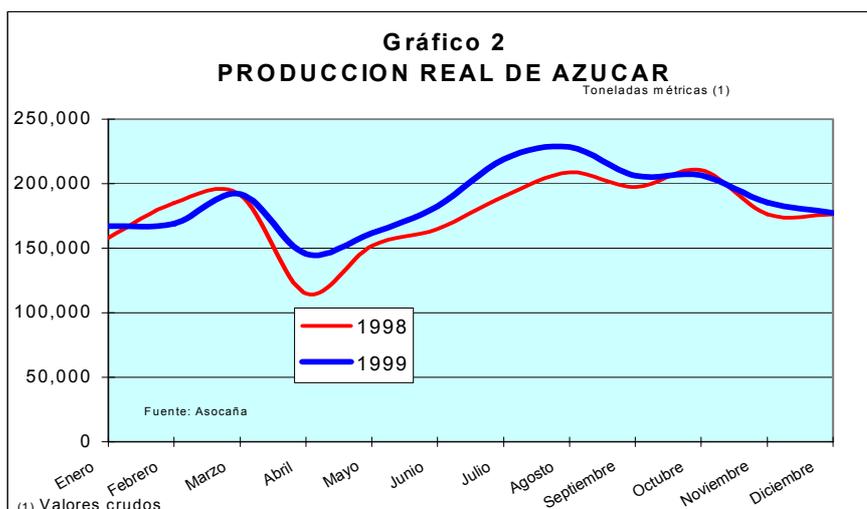
La producción local de cemento registró una disminución acumulada del 24.4% durante 1999, con un gran repunte al finalizar el año. No obstante el valor de la misma se incrementó en 16.6%, superior a la inflación registrada en el mismo año. (Gráfico 1).



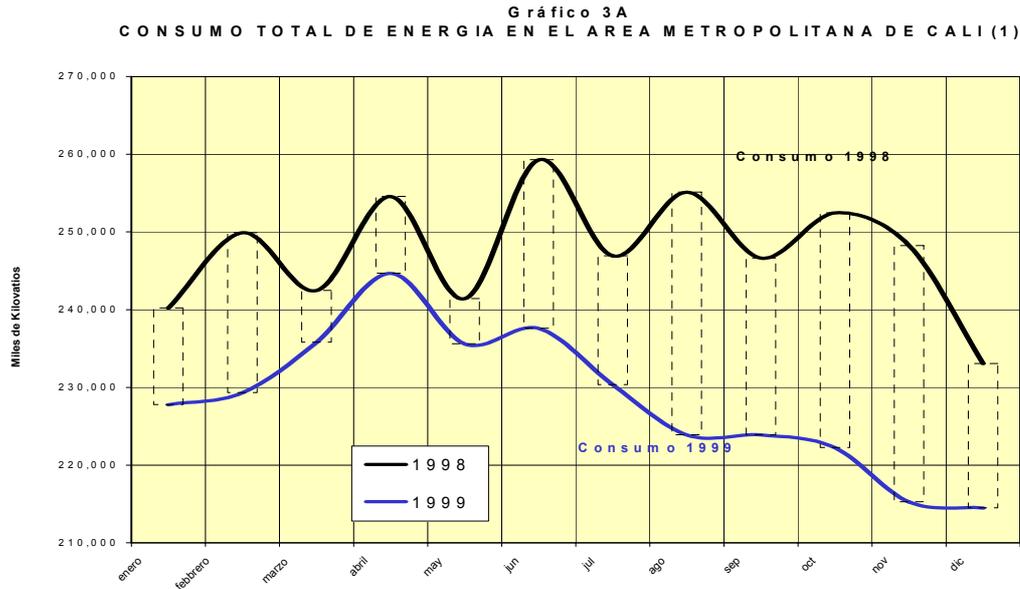
Aunque algunos indicadores de la actividad económica en el Valle del Cauca, presentan descensos en la producción, la producción real de azúcar se incrementó en 5.4%, al pasar de 2.126.133 toneladas métricas en 1998 a 2.240.828 en 1999 (cuadro 2), a pesar de la caída en los precios internacionales del crudo en el mercado de Nueva York, los cuales fluctuaron a un promedio de 6.54 centavos de dólar por libra. Gráfico 2. La importancia del sector es reflejada en la participación del PIB del azúcar en el PIB industrial del Valle del Cauca, la cual supera el 12% y, el cultivo de caña supera el 53% de participación en el PIB agrícola departamental, en 1995 su contribución alcanzó en conjunto el 8% del PIB total del Valle del Cauca.

Cuadro 2

PRODUCCION REAL DE AZÚCAR		
	Toneladas métricas (1)	
	1998	1999
<i>Enero</i>	158,189	167,141
<i>Febrero</i>	185,082	168,819
<i>Marzo</i>	191,229	191,929
<i>Abril</i>	114,844	145,444
<i>Mayo</i>	151,910	161,511
<i>Junio</i>	164,941	182,632
<i>Julio</i>	190,094	219,072
<i>Agosto</i>	208,940	228,579
<i>Septiembre</i>	197,618	206,312
<i>Octubre</i>	210,492	206,746
<i>Noviembre</i>	176,402	185,427
<i>Diciembre</i>	176,381	177,218
Total	2,126,123	2,240,828
<i>(1): Valores crudos</i>		
<i>Fuente: Asocaña</i>		



Según los reportes de EMCALI, el consumo total de energía eléctrica se contrajo en el 7.7%, como se observa en los gráficos 3 y 3A, disminución que obedece en parte, a compras directas a otras compañías generadores como EPSA y Empresas Públicas de Medellín por parte de las industrias, como también a una mayor racionalización del consumo por parte de los hogares, al sustituir parte del consumo por gas, ante la entrada masiva del servicio tanto domiciliario, como comercial e industrial, este último, el de menor crecimiento, creció el 97.9%.



V.2. EL COMERCIO

Por el lado de las ventas en el comercio local, el comportamiento ha sido de una constante contracción desde 1995, el año más crítico para el sector en que las ventas cayeron 6.7%. Posteriormente su caída ha sido de menor intensidad y en 1997 alcanzó solo el -0.7% . Ya en 1998 disminuyeron 2.1% y los resultados a final del primer semestre del año 1999 confirmaban una leve contracción del -0.6% , tendencia que definitivamente cambió en el segundo semestre, al incrementarse el volumen de ventas según los datos preliminares de la encuesta de FENALCO a diciembre de 1999, donde la evaluación del desempeño económico como variable cualitativa fue buena para un 45% de los comerciantes, regular para el 55% y definitivamente mala para el 5%, cuando antes el buen desempeño no alcanzaba a ser percibido por más del 35% de los encuestados. Por otra parte, dicho aumento se vio reflejado en el crecimiento anual registrado en los tributos provenientes del IVA, como se mencionó en el capítulo II.

Cabe resaltar que el comercio de Cali al igual que la mayor el resto de mercados sufrió primero los síntomas de la crisis económica presentada en todo el territorio nacional, como se muestra en el cuadro 3.

Cuadro 3
COMPORTAMIENTO DE LAS VENTAS DEL COMERCIO CALEÑO

Año	91	92	93	94	95	96	97	98	99 1er. Sem.
Crecimiento (%)	-4.1	5.1	4.9	4.1	-6.7	-3.6	-0.7	-2.1	-0.6

Fuente: Fenalco Valle del Cauca.

Los sectores que mejor desempeño presentaron durante 1999, fueron supermercados y almacenes por departamento, confecciones, vestuario y muebles. Asimismo con base en la encuesta de Fenalco, al cierre del año pasado, los sectores que presentaron incremento en sus ventas durante la temporada decembrina fueron las agencias de viajes, alimentos, restaurantes, confecciones, vestuario, muebles y productos de decoración, actividades que reflejan el consumo estacional de la época decembrina.

V.3. SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

En este sector los resultados no fueron muy halagadores si se compara con el año de 1998, cuando se concentró la inversión en vivienda de interés social y algunas obras públicas. La caída en el total de la construcción, medida en metros cuadrados aprobados representó el 63.0% de lo edificado en el año de 1998. Igualmente, en el área de vivienda el desplome del área edificada alcanzó al 82.8% respecto a los metros construidos en

1998, resultado de la falta de inversión y financiación ante la incertidumbre generada por las medidas de la Corte Constitucional a mediados de año.

Cuadro 4

ACTIVIDAD EDIFICADORA MENSUAL EN CALI
1998 – 1999

Meses	AREA VIVIENDA			AREA TOTAL			(1 / 2) *	
	(1)			(2)			1,998	1,999
	1,998	1,999	VARIACION	1,998	1,999	VARIACION		
ENE.	136,100	15,900	-88.3	152,767	33,466	-78.1	89.1	47.5
FEB.	29,242	4,868	-83.4	46,630	28,886	-38.1	62.7	16.9
MAR.	103,286	6,914	-93.3	131,858	18,178.	-86.2	78.3	38.0
ABR.	11,875	5,041	-57.6	27,574	30,041	8.9	43.1	16.8
MAY.	195,229	2,517	-98.7	207,199	11,521	-94.4	94.2	21.9
JUN.	44,475	4,286	-90.4	95,607	34,738	-63.7	46.5	12.3
JUL.	15,924	21,096	32.5	75,117	60,925	-18.9	21.2	34.6
AGO.	40,785	3,491	-91.4	90,586	25,582	-71.8	45.0	13.7
SEP.	13,270	12,206	-8.0	41,524	30,734	-26.0	32.0	39.7
OCT.	7,465	3,154	-57.7	22,510	28,747	27.7	33.2	11.0
NOV.	5,769	17,639	205.8	41,875	28,031	-33.1	13.8	62.9
DIC.	17,372	9,405	-45.9	27,941	24,412	-12.6	62.2	38.5
Total	620,790	106,516.8	-82.8	961,188	355,260	-63.0	64.69	30.0

(1/2)*: RELACION DEL AREA DESTINADA A LA VIVIENDA CON RESPECTO AL AREA TOTAL

Fuente: CAMACOL VALLE - Departamento Económico

Cuadro 5

COSTOS DE EDIFICACION EN LA CIUDAD DE CALI
Variación Porcentual

AÑO	AÑO CORRIDO				ANUAL			
	Mano de obra	Materiales obra negra	Acabados	Herramientas y equipo	Mano de obra	Materiales obra negra	Acabados	Herramientas y equipo
1,991	24.59	23.52	22.59	20.43	24.59	23.52	22.59	20.43
1,992	32.32	29.24	27.07	23.46	32.32	29.24	27.07	23.46
1,993	38.27	23.75	20.45	25.29	38.27	23.75	20.45	25.29
1,994	26.91	20.94	20.31	17.62	26.91	20.94	20.31	17.62
1,995	19.46	10.60	14.34	12.09	19.46	10.60	14.34	12.09
1,996	16.67	21.09	13.59	5.78	16.67	21.09	13.59	5.78
1,997	22.40	21.88	10.93	4.86	22.40	21.88	10.93	4.86
1,998	22.26	15.45	15.55	7.83	22.26	15.45	15.55	7.83
1,999	12.59	12.70	8.79	11.07	12.59	12.70	8.79	11.07

Fuente: CAMACOL VALLE - Departamento Económico

V.4. Bolsa de Valores

En 1999, la Bolsa de Valores de Occidente logró un volumen de negociación que sobrepasó los \$4.8 billones de pesos, inferior en 37.24% al transado un año atrás. Las colocaciones primarias ascendieron a \$347.423 millones de pesos, entre las que se destacaron, los Certificados de Depósito a Término –CDT- con un volumen de \$239.113 millones; Títulos TES con \$41.386 millones, los cuales presentaron un incremento de 192.78%, con relación al transado en 1998. De igual forma, los Bonos Privados superaron los \$30.624 millones de pesos. Ver cuadro 6 y gráfico 7.

Los Comisionistas inscritos en la Bolsa de Occidente, lograron colocar papeles tales como, los Títulos Siglo XXI emitidos en desarrollo de un proceso de titularización inmobiliaria por Cartón de Colombia, por \$25.184 millones; los Bonos Ordinarios del Grupo Aval Acciones y Valores por \$20.000 millones; los Bonos Públicos de las Empresas Públicas de Medellín por \$8.355 millones; los Bonos Ordinarios del Portafolio de Inversiones Suramericana por \$3.755 millones, entre otros.

Las sociedades comisionistas de la Bolsa de Occidente lograron conseguir para los emisores de Bonos recursos por \$40.330 millones de pesos, que serán utilizados principalmente para fortalecer la capacidad de financiamiento de las entidades del sector financiero y agilizar los proyectos de inversión y reconversión de pasivos de las empresas del sector real.

De otra parte, los Títulos TES del mercado secundario representaron el 50.50%, equivalente a \$2.439.355.10 millones de pesos, del total de

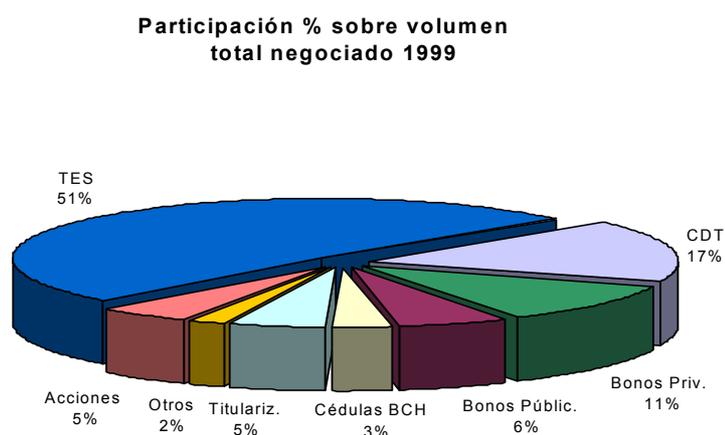
transacciones acumuladas en 1999 en la Bolsa de Occidente, seguidos en participación por los CDT, 11.97%, y los Bonos Privados con el 10.00%.

Cuadro 6
TÍTULOS NEGOCIADOS EN LA BOLSA DE VALORES DE OCCIDENTE

Millones de pesos

ESPECIE	1998		1999		VAR. NUAL (%)
	VALOR	PARTIC. (%)	VALOR	PARTIC. (%)	
ACCIONES PRIM.	43,00		307,43	0,01	614,95
ACCIONES SEC.	339.211,69	4,41	217.873,65	4,51	-35,77
TOTAL ACCIONES	339.254,69	4,41	218.181,08	4,52	-35,69
PRIMARIO					
TITULARIZAC. R	4.152,94	0,05	524,03	0,01	-87,38
TOTAL PRIMARIO	4.152,94	0,05	524,03	0,01	-87,38
TITULARIZAC. R	1.907,74	0,02	4.905,71	0,10	157,15
TOTAL SECUNDARIO	1.907,74	0,02	4.905,71	0,10	157,15
BONOS PÚBLICOS	8.997,06	0,12	9.705,84	0,20	7,88
BONOS PRIVADOS	71.013,30	0,92	30.624,24	0,63	-56,88
TITULARIZACIÓN	2.160,00	0,03	25.184,09	0,52	
CÉDULAS B.C.H.	13.450,84	0,17	228,06		-98,30
C.D.T.	321.018,16	4,17	239.113,67	4,95	-25,51
TÍTULOS F.E.N.	0,00		350,12	0,01	
TÍTULOS TES	14.135,67	0,18	41.386,28	0,86	192,78
TOTAL PRIMARIO	430.775,03	5,60	346.592,30	7,17	-19,54
DERECHOS	17,65		0,00		
BOCEAS	0,00		12,82		
BONOS PÚBLICOS	252.948,04	3,29	270.974,23	5,61	7,13
BONOS PRIVADOS	1.943.952,49	25,26	483.112,64	10,00	-75,15
BONO REP. COLOMBIA	25.573,23	0,33	13.573,97	0,28	-46,92
BONOS DEC. 700	3.195,10	0,04	3.854,32	0,08	20,63
TITULARIZACIÓN	709.490,59	9,22	237.652,59	4,92	-66,50
CÉDULAS B.C.H.	580.269,31	7,54	134.870,11	2,79	-76,76
C.D.T.	1.473.010,89	19,14	578.046,67	11,97	-60,76
TÍTULOS F.E.N.	1.040,57	0,01	3.366,27	0,07	223,50
C.E.R.T.	4.405,74	0,06	4.017,27	0,08	-8,82
TÍTULOS TES	1.855.120,98	24,10	2.439.355,10	50,50	31,49
ACEPTACIONES	19.454,68	0,25	8.389,11	0,17	-56,88
T.A.C.	100,26		3,56		-96,45
TÍT.DES. AGROP.	6.988,39	0,09	49.936,03	1,03	614,56
C.A.V.C.	11.601,26	0,15	2.610,60	0,05	-77,50
TIDIS	31.481,21	0,41	20.969,23	0,43	-33,39
REPO ACCIONES	2.126,60	0,03	2.299,75	0,05	8,14
REPO RENTA FIJA	263,27		7.355,21	0,15	
TOTAL SECUNDARIO	6.921.040,26	89,92	4.260.399,48	88,20	-38,44
TOTAL ACUMULADO	7.697.130,66	100,00	4.830.602,60	100,00	-37,24

Fuente: Bolsa de Occidente S.A. Boletín "Así va la Bolsa", correspondiente a diciembre de 1999.



Comportamiento de la inversión neta privada de capitales en el Valle del Cauca²

La inversión neta de sociedades en el Valle del Cauca en 1999 presentó un decrecimiento en términos reales del 54.7% con respecto al año anterior, período en el cual la inversión fue de \$493.450 millones de pesos

constantes de 1999, mientras que en este último fue de \$223.583 millones de pesos.

Los sectores más representativos se asociaron a la actividad de Transporte y Comunicaciones que participó con el 19.4% de la inversión total y el sector comercio, con el 16% de participación. Ambos sectores fueron los únicos que presentaron crecimientos positivos del 18.9% y del 13.8% respectivamente, entre 1999 y 1998. Ver Cuadro 7.

En 1999 el movimiento de capital en los sectores de Minas, Electricidad, Finanzas, Agricultura, Servicios, Industria y Construcción presentaron una caída significativa en sus tasas de crecimiento real por efecto de la baja demanda inducida por la recesión económica que ha afectado al Valle del Cauca desde 1995.

Cuadro 7
INVERSIÓN NETA PRIVADA DE SOCIEDADES VALLE DEL CAUCA
SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA (1)

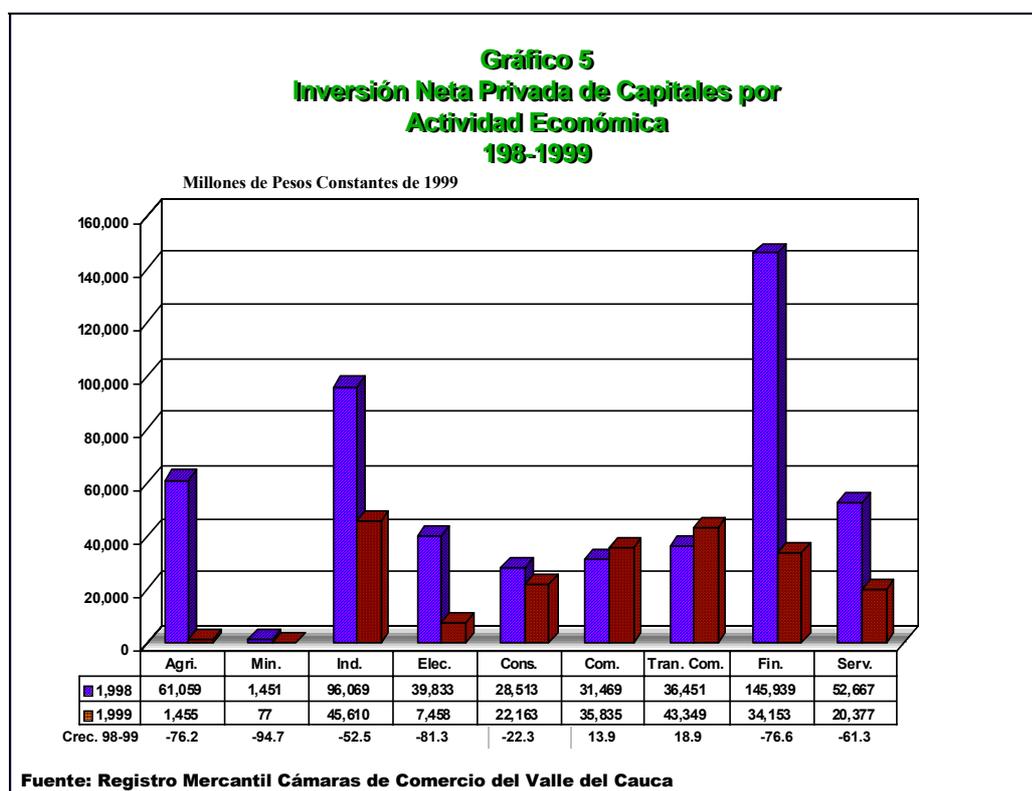
(Miles de Pesos Constantes de Junio de 1999)			
ACTIVIDAD ECONÓMICA	1998 Capital	1999 Capital	Crecimiento (%)
1. Agricultura, silvicultura y pesca	61.058.933	14.559.389	-76,16
2. Explotación de minas y canteras	1.450.828	76.873	-94,70
3. Industria	96.069.141	45.610.565	-52,52
4. Electricidad, gas y agua	39.832.775	7.458.157	-81,28
5. Construcción	28.513.214	22.162.866	-22,27
6. Comercio	31.468.699	35.834.888	13,87
7. Transporte y comunicaciones	36.450.775	43.349.427	18,93
8. Finanzas	145.938.824	34.153.142	-76,60
9. Servicios	52.667.063	20.377.309	-61,31
Total	493.450.252	223.582.614	-54,69

² Si se incluye el movimiento de capitales de las empresas originarias del sector público, como la unificación de las empresas de servicios públicos de Emcali, la Inversión total para el Valle del Cauca fue de - \$557.186 millones de pesos constantes de 1999, con un decrecimiento real del 200.5%.

(1) : Series deflactadas por el Índice de Precios del Productor "IPP", elaborado por el Banco de la República.

Cálculos: Cámara de Comercio de Cali, Unidad de Análisis Económico.

Fuente: Cámaras de Comercio del Valle del Cauca, con base en el Registro Mercantil.



V.5. LA INFLACIÓN EN CALI

El nivel de precios medido por el IPC en la ciudad de Cali, a excepción de 1990, registró guarismos superiores al nivel nacional hasta el año de 1993. A partir de 1994 los precios en la capital del Valle comenzaron a disminuir su crecimiento anual e incluso en algunos mercados como el de arrendamientos y vivienda comenzaron a reducirse, hasta alcanzar el 14.4% en 1998 frente al 16.7% de inflación total nacional. En diciembre de 1999 el crecimiento de los precios se ubicó en 7.52% en comparación con el 9.23% registrado en el

consolidado del país, cifra que se constituyó en la más baja en los últimos 30 años. Este comportamiento de los precios indica claramente el por qué se sintieron los primeros síntomas de recesión y recuperación en el Valle del Cauca y principalmente en su capital, pues las primeras señales para el final de toda burbuja especulativa es la reducción de precios en los mercados afectados, situación generalizada en el país.

Los favorables resultados de la inflación de 1999 se explican en parte a las mayores cosechas de alimentos originadas por la estabilización del ciclo de lluvias en las zonas productivas del país y, adicionalmente, por la desaceleración de la demanda interna, con cambios en las preferencias del consumidor hacia la austeridad y funcionalidad respecto al ingreso. Precisamente, este descenso en los precios permitió que al finalizar 1999 la inflación fuera de 9.23% en el país, alejada positivamente de la meta establecida por la Junta Directiva del Banco de la República de 15% para el

Cuadro 8
INFLACIÓN ANUAL (%)

MESES	NACIONAL				CALI			
	1997	1998	1999	2000	1997	1998	1999	2000
ENERO	20.62	17.84	17.18	8.25	18.04	12.49	14.37	7.56
FEBRERO	19.59	18.03	15.38	8.89	15.98	13.63	13.98	8.17
MARZO	18.94	19.25	13.51	9.73	15.44	14.49	12.92	8.52
ABRIL	18.53	20.75	11.17		15.70	16.02	10.18	
MAYO	18.61	20.68	9.98		15.48	16.76	9.01	
JUNIO	18.68	20.70	8.96		14.77	17.01	8.20	
JULIO	17.89	20.27	8.78		14.08	16.93	7.79	
AGOSTO	17.94	18.94	9.28		14.05	16.30	8.19	
SEPTIEMBRE	18.02	17.81	9.33		13.06	15.93	7.19	
OCTUBRE	17.80	17.09	9.32		12.77	14.81	7.51	
NOVIEMBRE	17.81	16.36	9.65		12.86	14.29	7.97	
DICIEMBRE	17.68	16.70	9.23		12.76	14.42	7.52	

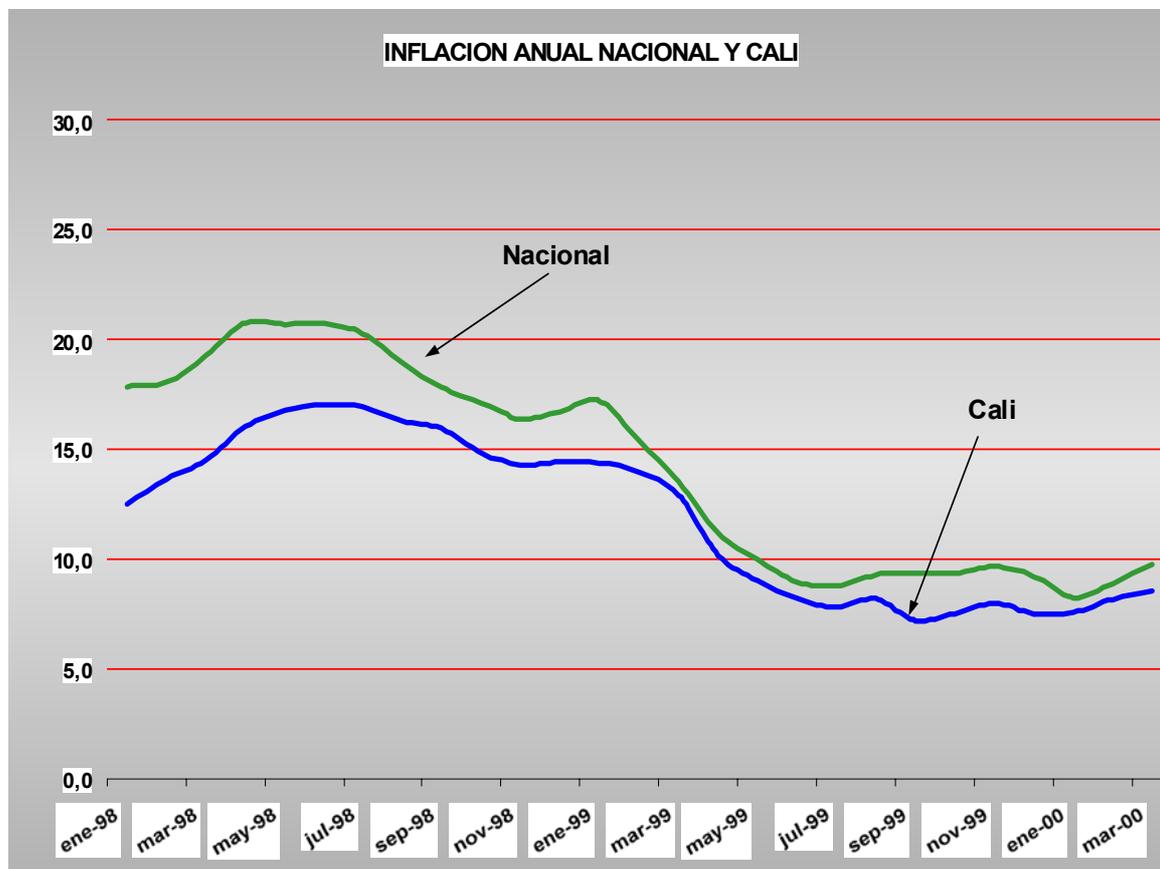
(1): Calculada con base en la evolución del Índice de Precios al Consumidor -Total Ponderado-, Base diciembre 1998=100.0

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE.

año 1999, y que permitió una mayor liquidez en la economía con alcances eficaces sobre la tasa de interés y la orientación hacia la gradual estabilidad de las principales variables macroeconómicas.

La inflación en 1999 en el caso de Cali (7.52%), estuvo por debajo de la registrada tanto a nivel nacional como en las principales ciudades, esto es, Santa Fe de Bogotá D.C. (9.23%), Medellín (9.97%) y Barranquilla (9.71%) (Cuadro 9). Este resultado puede explicarse básicamente, de una parte y no obstante que la capital y el Valle del Cauca en general importan cerca del 70% de los alimentos de otras regiones del país, por el adecuado abastecimiento de los mismos, y de otra parte, por la caída de los alquileres de vivienda en la ciudad, ya que hasta la fecha se presenta una buena oferta

Grafico 6



Cuadro 9

INFLACIÓN ANUAL A DICIEMBRE POR GRUPOS DE BIENES Y SERVICIOS (%)

GRUPOS	NACIONAL			CALI			BOGOTÁ			MEDELLÍN			BARRANQUILLA		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999	1997	1998	1999	1997	1998	1999	1997	1998	1999
ALIMENTOS	16,40	15,68	7,49	12,33	16,65	4,99	16,94	13,78	8,74	16,70	15,79	7,94	19,20	14,21	6,36
VIVIENDA	17,59	16,57	5,81	9,36	8,50	5,51	19,15	18,07	4,60	19,89	18,66	7,98	21,58	19,03	7,21
VESTUARIO	9,41	7,81	3,14	6,05	5,54	1,71	11,29	8,99	3,77	10,50	8,81	3,05	7,37	9,19	1,29
SALUD	21,47	20,63	15,13	18,05	19,87	10,92	21,57	21,19	15,78	23,47	18,73	16,27	20,44	18,57	16,94
EDUCACIÓN	22,75	18,55	12,42	16,32	18,92	10,67	25,44	19,51	12,87	20,19	19,41	9,55	24,47	19,62	7,59
ESPARCIMIENTO	-	-	2,38	-	-	1,78	-	-	-2,80	-	-	4,23	-	-	16,32
TRANSPORTE	21,25	20,19	18,73	24,12	24,18	14,97	20,5	20,27	18,61	19,85	16,44	20,32	25,48	16,12	24,04
OTROS	18,15	20,24	16,14	15,46	16,64	15,95	19,17	20,57	14,80	20,28	19,87	15,40	15,81	22,65	18,41
TOTAL	17,68	16,70	9,23	12,75	14,42	7,52	18,87	16,91	9,23	18,55	17,19	9,97	19,95	17,00	9,71

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE.

para la mayoría de los estratos socioeconómicos, a pesar de la leve disminución de la misma, por cuanto, según la Lonja de Propiedad Raíz de Cali, mientras que a diciembre de 1998 casi 20.000 viviendas se encontraban desocupadas, en el primer semestre de 1999 la cifra se ubicaba entre 11.000 y 13.000 aproximadamente. De acuerdo con el presidente de la Junta Directiva de dicha entidad, “hoy resulta más favorable arrendar una casa que comprarla, por cuanto en la mayoría de los casos el valor de la cuota mensual de un préstamo de vivienda supera el costo promedio del alquiler donde se encuentra ubicada la casa”.

En Cali, en diciembre de 1999 los grupos de alimentos y vivienda que representaban el 68.57% de los gastos de las familias, registraron aumentos del 4.99% y 5.51%, respectivamente. En alimentos, se destacaron los incrementos en los subgrupos de pescados y otras especies de mar con 13.11%, hortalizas y legumbres (10.87%), cereales y productos de panadería

(7.64%), y alimentos varios (10.96%). Por su parte, en vivienda en el subgrupo de combustibles y servicios públicos con incrementos del 12.16%, sobresalió el aumento en los precios del gas (15.50%) y servicios públicos (acueducto, alcantarillado y aseo), 17.57%; y el subgrupo de artículos para limpieza (19.32%), fueron notables los incrementos en jabones, detergentes y blanqueadores (23.37%), y limpiadores e insecticidas (11.95%).

Por su parte, la papa que representa el 0.81% del gasto en alimentos de los hogares caleños, tuvo un incremento en su precio de 17.85%, mientras que otros artículos de la canasta básica, principalmente tubérculos, presentaron fuertes caídas como la cebolla (-43.27%), yuca (-13.55%) y plátano (-7.82%). El buen comportamiento de los precios de los alimentos en general y de la vivienda, especialmente la estabilidad en el precio de los alquileres, atemperaron el alza potencial de precios que hubieran inducido otros grupos de bienes y servicios cuyos precios excedieron el promedio local, en especial los incrementos en transporte y comunicaciones (14.97%), donde se destacaron las alzas de combustible (38.23%), pasajes en buseta (24.41%), bus urbano (22.38%) y compra de llantas (15.37%); en el moderado comportamiento del grupo de salud (10.92%), sobresalió el aumento en medicinas y otros relacionados (15.11%); por último, en el rubro de educación con incremento de 10.67%, fueron notables las alzas presentadas en compra de textos (19.28%), otros artículos escolares (12.95%) y matrículas (12.23%).

El descenso de la actividad económica en general, y específicamente más acentuada en la producción industrial Vallecaucana, tanto el gobierno como

las empresas y los trabajadores han disminuido su nivel de consumo significativamente, como resultado del alto nivel de desempleo y el estancamiento empresarial en la región. Esta disminución en la demanda ha recaído en el precio final de los bienes que en últimas ha generado el bajo índice inflacionario en los dos últimos años, tanto a nivel nacional como en Cali, el cual traía un nivel promedio de inflación superior al 20% en la década del noventa y que se desaceleró a partir de 1997 en el país y en la capital del Valle del Cauca ya se comenzó a notar a partir de 1995, hasta llegar actualmente en ambos casos a niveles de un dígito.

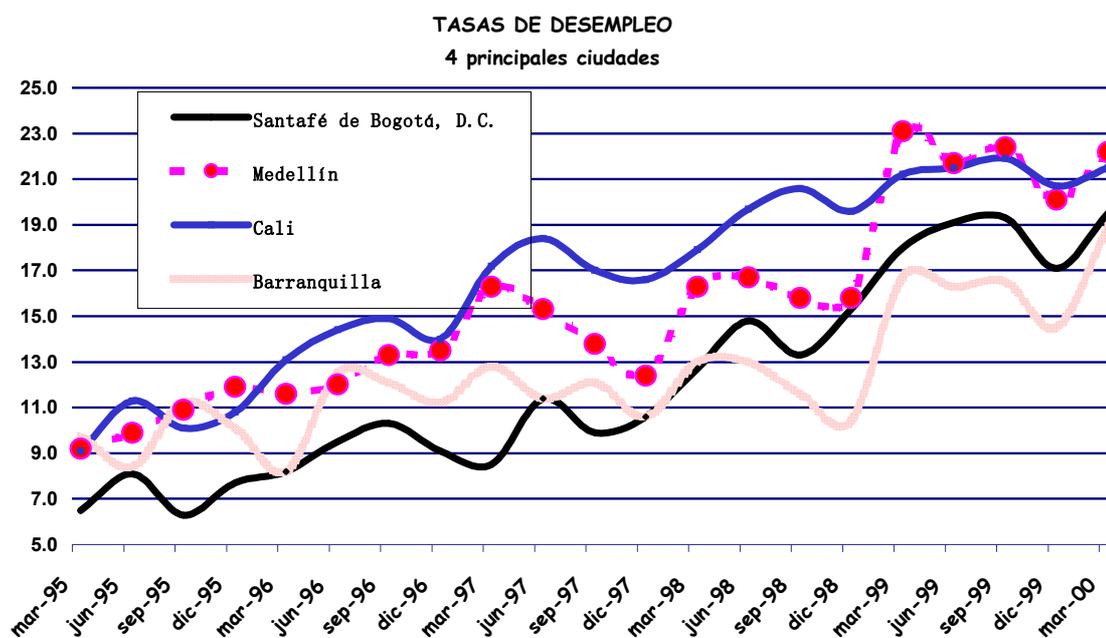
V.6. Desempleo

Según cifras preliminares del Dane la tasa de desempleo para Cali-Yumbo a diciembre de 1999 fue de 20.7%, superior al registrado en el total de las siete áreas metropolitanas (18.1%) (Cuadro 10 y gráfico 7). No obstante terminar el año con una cifra de desempleo superior en igual mes a la de los últimos cinco años, cabe resaltar que el empleo en el último trimestre mejoró con respecto a los tres trimestres anteriores, los cuales presentaron un promedio del 21.5%, y que se explica básicamente por la generación de puestos de trabajo de carácter temporal en el sector comercio como respuesta al incremento del nivel de ventas durante la temporada decembrina.

En términos absolutos, el número de desocupados en el área metropolitana de Cali-Yumbo pasó de 203.662 en diciembre de 1998 a 233.094 en igual mes de 1999, y la tasa de participación bruta aumentó de 50.9% a 52.0% en los mismos períodos, lo cual significa que además de presentarse una disminución en la ocupación, cada vez es mayor el número de personas de

la población total que acceden a la búsqueda de empleo para compensar la disminución del ingreso familiar, debida a la pérdida del puesto de trabajo de alguno de los miembros cabeza de hogar.

Grafico 7



Fuente: DANE

Cuadro 10

TASAS DE DESEMPLEO Y DE PARTICIPACION DE LA FUERZA DE TRABAJO

Áreas metropolitanas	94		95		96		97		98		99			Dic. (p)	2000-04-27Mar. (p)
	Mar.	Dic.	Mar.	Jun.	Sep.										
Santafé de Bogotá, D.C.	8.1	7.2	6.5	7.7	8.2	9.1	8.5	10.6	12.7	15.3	18.0	19.1	19.3	17.1	19.5
Medellín-Valle de Aburrá	13.2	8.4	9.2	11.9	11.6	13.5	16.3	12.4	16.3	15.8	23.1	21.7	22.4	20.1	22.2
Cali - Yumbo	10.8	6.9	9.1	10.8	13.1	14.0	17.2	16.6	17.9	19.6	21.2	21.5	21.9	20.7	21.5
Barranquilla - Soledad	11.3	8.8	9.8	10.1	8.2	11.2	12.8	10.6	13.0	10.4	16.7	16.3	16.5	14.5	18.9
Total 4 áreas	10.0	7.6	7.9	9.3	10.0	11.1	12.2	12.0	14.4	15.6	19.5	19.8	20.1	18.1	20.3
B/manga - Floridablanca	11.6	12.0	9.4	11.0	10.6	12.0	12.7	11.4	14.5	15.0	19.6	21.1	18.7	17.4	19.5
Manizales - Villa María	10.3	8.5	8.8	11.7	13.3	13.8	13.8	11.9	14.5	16.5	21.1	21.3	20.8	21.1	20.6
Pasto	12.6	9.9	10.9	11.9	12.6	13.9	14.9	14.2	14.5	16.1	18.6	19.2	21.0	18.4	16.9
Total 7 áreas	10.2	7.9	8.0	9.5	10.2	11.3	12.3	12.0	14.4	15.6	19.5	19.9	20.1	18.1	20.2
Cúcuta - Área metropolit.	--	8.6	--	11.0	--	12.7	--	12.1	--	15.4	--	18.7	--	14.4	--
Pereira - Dos quebradas	--	9.1	--	10.2	--	16.9	--	12.1	--	18.9	--	24.0	--	21.5	--
Villavicencio	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	17.2	--	--	--
Cartagena	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	22.8	--	--
Montería	--	11.9	--	13.8	--	13.2	--	12.9	--	13.9	--	--	--	17.6	--
Ibagué	--	5.8	--	13.3	--	13.6	--	11.9	--	18.6	--	--	--	21.2	--

Fuente: DANE. Encuesta Nacional de Hogares.

Conclusiones

Los resultados de la evolución de la cartera de créditos del sistema financiero local y las cifras conocidas de algunos indicadores sectoriales, evidencian la recuperación económica del Valle del Cauca desde el segundo semestre de 1999, gradual pero firme, y su explicación se debe al haber sido la región donde primero se sintieron los síntomas de la recesión, en principio mal atribuida a factores del narcotráfico, recesión que luego se propagó al resto del país.

La calidad de la cartera, uno de los indicadores donde inicialmente se reflejó la crisis, muestra síntomas de recuperación a nivel de créditos comerciales en el departamento del Valle del Cauca en gran parte por la reestructuración de deudas, al pasar de 9.2% en junio de 1999 a 6.5% al finalizar el año. De continuar con esta tendencia de recuperación se podrá comparar y asimilar a los estándares internacionales en el año 2000 como evidencia de la recuperación del sector financiero.

Las condiciones de baja demanda en el crédito acompañado de mínimos requerimientos de liquidez probablemente no estropearán el proceso de estabilidad de las tasas a mediano plazo. Igualmente, el bajo costo del dinero y los buenos resultados en la recuperación de cartera son factores que contribuirán a la reactivación y expansión de la economía nacional y regional, como lo garantizan los recientes resultados de la actividad productiva.

Si se mantiene la política monetaria expansionista para reactivar la economía, hasta la fecha basada en bajas tasas de interés, los efectos de la cuasi-flexibilidad cambiaria implícita en el modelo de banda cambiaria ajustable vigente hasta el año pasado, que permitió una mayor devaluación, muy seguramente la competitividad ganada por el aparato productivo aumentará las exportaciones de la región en el presente año.

Basados en las premisas de Mundell³, la reactivación de la economía del Valle del Cauca estará sustentada en los próximos años en el comercio exterior, si se conserva la gradual reducción del déficit en la cuenta corriente presentada hasta finales de los noventa. Por esta vía, se estimulará progresivamente la generación de empleo y un equilibrio en los precios si se asume la libre movilidad de factores como una sustitución del libre comercio.

Las exportaciones locales se encuentran en una buena etapa de recuperación y debe aprovecharse para incentivar el comercio con los países andinos, ya que representa el 49% de las ventas externas. Para el presente año se cuenta con los ingresos adicionales para Venezuela, producto de los altos precios del petróleo y por el lado ecuatoriano, la dolarización de su economía es una garantía para la estabilidad de precios en el vecino país, como también para las transacciones con el mercado local.

³ Mundell, R. A. 1957 "International trade and factor mobility", American Economic Review 47,3,321-335.