

NOTAS

EDITORIALES

Producto interno bruto 1982. Como se anotó en notas del mes de diciembre pasado, la actividad productiva del país durante el año anterior se vio afectada negativamente por diversos factores, que determinaron un crecimiento del Producto Interno Bruto —PIB— inferior al obtenido en la década anterior. Según estimaciones preliminares, en 1982 el PIB habría experimentado un crecimiento de tan solo 1.4% frente a 2.5% en 1981. Este resultado se explica fundamentalmente por la reducción que sufrieron los sectores líderes de la actividad productiva, tales como el agropecuario que presentó baja de -0.8%, la industria manufacturera de -1.1% y la construcción privada que decayó en -0.6%. Dado que estos tres sectores de actividad contribuyen en conjunto con el 41% del PIB, su comportamiento tiene elevada incidencia sobre los demás sectores, lo cual se refleja claramente en el menor crecimiento de otras actividades como el comercio y el transporte. De otra parte, sectores como la construcción pública y servicios del gobierno sufrieron también una reducción, debido a la política de restricción del gasto público derivada del desequilibrio en materia fiscal. No obstante, debe anotarse un comportamiento ampliamente satisfactorio en sectores como el de la minería y el de electricidad, gas y agua, los cuales mostraron avances frente a 1981, en especial el último, gracias a los programas de inversión en infraestructura, particularmente en el campo energético.

A continuación se presentan los resultados y algunos comentarios sobre la evolución de los principales sectores de actividad.

Agropecuario. El valor agregado de esta actividad sufrió una disminución de -0.8%, debido a una declinación del subsector agrícola de -2.4%. Sin embargo, los subsectores pecuario y "otras producciones" muestran variaciones

positivas de 0.9% y 2%, respectivamente. Diversas razones explican el comportamiento de la actividad agropecuaria en conjunto, entre ellas la reducción en las áreas sembradas, en particular la correspondiente al cultivo del algodón, la cual se redujo en 120.000 hectáreas, sustituyéndose tan solo la mitad por sorgo y arroz. Igualmente, registran baja los cultivos de plátano, ajonjolí, caña para panela, frijol, tabaco, cebada y fique, entre otros, con lo cual se completan tres años sin que exista ampliación de las áreas cosechadas. Asimismo, no se informan durante el año mejoras en los rendimientos físicos, y en cuanto al uso de fertilizantes y de semillas mejoradas indica deterioro, en momentos en que el sector trata de recuperarse a través de aumentos de productividad. En lo referente a la producción de café, cabe comentar que se mantuvo estancada.

En contraposición con el comportamiento negativo que enseñan los productos descritos, se observan aumentos en cultivos que son tradicionalmente deficitarios, con excepción del arroz, consecuencia en buena medida a los programas de sustentación de precios adelantados por el Estado, los cuales estimularon la producción. Tal es el caso del sorgo que registra recuperación de 8.2%, la soya de 11% y el trigo de 13.5%. Sin embargo, estos incrementos no fueron suficientes para que el país se autoabasteciera de dichos productos.

De otra parte, factores de carácter externo se constituyeron en serio desestímulo para la ampliación de las áreas y aumento de la producción. En efecto, como es de común ocurrencia en coyunturas recesivas a nivel mundial, los precios de los bienes agrícolas en los mercados internacionales experimentan desmejora. Es así como las cotizaciones de nuestros principales productos agrícolas, con excepción del café

y del tabaco, registraron una ostensible disminución, lo cual se tradujo en fuertes reducciones en la producción de algodón y ajonjolí, 58% y 38%, respectivamente. Por su parte, las exportaciones de productos como el arroz y el azúcar se vieron notoriamente afectadas, como secuela del deterioro de sus precios externos.

También merece señalarse la presencia de otros factores negativos como los altos costos de producción agrícola, hecho que limita la permanencia de cultivadores en ciertas actividades, situación que tuvo particular incidencia en el caso de los cultivos de algodón, maíz, papa, plátano y cebada. Según se comentó en las notas del mes de diciembre, el problema del financiamiento a la agricultura está recibiendo particular atención, dentro de la estrategia de reactivación económica y de lucha contra la inflación emprendida por la actual administración.

Participación porcentual y tasas de crecimiento de los principales sectores económicos en el Producto Interno Bruto

(Precios constantes de mercado de 1970)

Sector o subsector económico	Participación porcentual en el PIB		Tasas de crecimiento	
	1981(1)	1982(2)	1981(1)	1982(2)
1. Agropecuario	22.8	22.3	2.4	-0.8
2. Minería	1.0	1.1	6.6	7.5
3. Industria manufacturera	18.1	17.7	-1.1	-1.1
4. Electricidad, gas y agua	1.7	1.8	1.7	6.5
5. Construcción	3.5	3.6	6.2	4.0
Privada	1.0	1.0	3.9	-0.6
Pública	2.5	2.6	7.2	5.8
6. Transporte	6.7	6.7	2.0	1.8
7. Alquileres netos de vivienda	6.3	6.6	6.5	6.0
8. Servicios del gobierno	6.5	6.6	3.9	3.6
9. Otros sectores	33.4	33.6	3.2	2.1
Producto Interno Bruto	100.0	100.0	2.5	1.4

(1) Cifras preliminares. (2) Proyección.

La mejora de 0.9% registrada en el subsector pecuario puede atribuirse a un incremento en la producción lechera de 5%, cuya recuperación desde 1979 es resultado del sistema de precios bajo libertad vigilada con que se viene operando, así como de avances en la variación de existencias de ganado mayor. Esta reactivación del hato nacional es congruente con el cambio de fase del ciclo ganadero, caracterizada por menor extracción, elevación de precios internos y mayor dedicación a las actividades de cría y levante. Por el contrario, se presentó un descenso en el nivel de ganado vacuno y porcino sacrificado para el consumo interno, así como también en el volumen de carne y ganado en pie

despachados al exterior, en razón de las dificultades que afrontan las economías de los países vecinos. Finalmente, la producción de carne de pollo se vio influida por la contracción de la oferta de carne bovina, mientras que la de huevos registra un nivel similar a la de años anteriores, periodo en el cual la industria se vio desestimulada por altos costos de producción y deficiencias en el suministro de materias primas.

Industria manufacturera. En 1982 y por segundo año consecutivo, la industria manufacturera experimenta un descenso del orden de -1.1% en el valor agregado, retroceso que se explica, principalmente, por la insuficiente demanda interna de bienes industriales. El descenso de la actividad fabril, también está asociado con otros factores de carácter externo, entre los cuales reviste particular importancia el ciclo recesivo de la demanda por el que atraviesan las economías fronterizas y las diversas medidas adoptadas por estos países para conjurar sus dificultades en el frente externo. Al respecto, como se ha señalado en anteriores oportunidades, la devaluación del sucre ha causado graves perjuicios al normal desarrollo del comercio con Ecuador. Por otra parte, las prácticas proteccionistas adoptadas por los países industrializados también han afectado negativamente nuestros flujos de exportaciones. La presencia en los últimos años de estos fenómenos, han llevado a las industrias a disminuir su ritmo de producción, con la consecuente subutilización de la capacidad instalada y desestímulo a las nuevas inversiones.

La contracción más aguda en la generación del valor agregado fabril, se presentó en las industrias de bienes de capital y consumo duradero, especialmente las dedicadas a la producción de equipo y material de transporte, actividades estas las más afectadas. Durante los dos últimos años la producción de vehículos ha sido del orden de 35.000 unidades anuales, cifra inferior al promedio del periodo 1978-1980, cuando ascendió a 45.000 unidades. La evolución del sector automotriz tiene, como se sabe, profundas repercusiones sobre el desenvolvimiento económico nacional, ya que constituye una fuente considerable de empleos, tanto directos como indirectos, y además, por el volumen de la demanda que genera. Como se anotó en las notas del mes de diciembre, este sector ha sido objeto de atención por parte de las autoridades, dentro de una estrategia más amplia y de me-

diano plazo, encaminada a la sustitución de bienes de capital.

En lo que respecta a las industrias de bienes intermedios, merece señalarse el crecimiento de los materiales de construcción, motivado por un aumento de 14.3% en la oferta de cemento, gracias a la ampliación de la capacidad productiva. También se registró una recuperación de la demanda interna por productos de hierro y acero. A su turno, las industrias de productos plásticos, madera, vidrio y productos de vidrio, y otros productos minerales no metálicos, también presentan un comportamiento positivo. Por el contrario, la mayoría de los demás subsectores productores de bienes intermedios y, en especial, los de metales no ferrosos, registran una caída en el valor de la producción.

En cuanto a las industrias de bienes de consumo no duradero, resulta preocupante la evolución mostrada por el sector textil, el cual según cifras de la muestra mensual manufacturera del DANE, registra baja de casi 6% en el volumen físico de su producción, con una caída correspondiente del orden del 5% en el nivel de empleo. A nadie escapa las repercusiones que tiene para la economía la evolución de este sector, el cual en 1980 aportaba el 11.3% del valor agregado, y además, generaba el 14% de los empleos directos de la industria manufacturera. Por esta razón, el sector ha recibido la atención y apoyo del gobierno.

Por su parte, las industrias de confecciones, bebidas y fabricación de calzado, también experimentaron reducción. En el caso de las confecciones, la disminución en la demanda interna estuvo acompañada por una evolución poco satisfactoria de las ventas externas. De acuerdo con los registros disponibles, el valor de estas últimas aumentó apenas un 4%, lo que significa un severo deterioro en términos reales.

Construcción. Estimativos preliminares del sector de la construcción permiten prever un crecimiento del 4% derivado de un avance del 5.8% en la construcción pública y un descenso de -0.6% en la privada.

El resultado positivo de la construcción pública contribuyó a frenar las tendencias receptoras de las demás ramas de la actividad productiva. No obstante, es importante resaltar que debido al desequilibrio fiscal que enfrenta el país, fue preciso adoptar medidas tendientes a la reducción del gasto público, por lo que se observa una disminución en el ritmo de expansión de la construcción pública que fue de 5.8%

frente a 7.2% en 1981. No obstante esta situación, durante 1982 hubo progresos importantes, destacándose los realizados en los proyectos de El Cerrejón y en la construcción de la hidroeléctrica de San Carlos, en Antioquia.

La construcción privada, por el contrario, registra un decrecimiento de -0.6%, a pesar de la notoria labor desarrollada por el Banco Central Hipotecario, especialmente en Bogotá. El comportamiento del subsector se vio afectado por la menor actividad constructora adelantada en Acerías Paz del Río, en los oleoductos y en obras de urbanismo en general. Como se ha expresado en diversas oportunidades en estas notas, el sector construcción constituye uno de los pilares fundamentales de la estrategia de reactivación económica. Las distintas medidas encaminadas a dotarlo de mayor financiación permitirán un acelerado crecimiento en 1983, con las consecuentes repercusiones positivas en materia de creación de empleo y generación de demanda por bienes y servicios de otros sectores.

Minería. Gracias a un crecimiento ampliamente satisfactorio del 7.5%, la minería registra un ligero aumento en su participación sobre el PIB total. Cabe anotar que este sector ha experimentado un notorio dinamismo durante los últimos años, gracias a los proyectos mineros que se han venido realizando. En el último año, el principal factor de impulso provino de la entrada en producción de los proyectos de El Cerrejón-Zona Central y de Cerromatoso, con extracciones del orden de 140.000 toneladas de carbón y de 3.500 toneladas de ferroníquel, respectivamente, que compensan la menor extracción de metales preciosos. Por otra parte, la explotación de petróleo se incrementó en 5.7% y la actividad exploratoria, como en años anteriores, recibió un considerable impulso, no solo por parte de ECOPETROL sino de las compañías extranjeras asociadas.

La producción de oro, después de tres años de continuo crecimiento, presenta reducción de 11%. Este resultado obedece fundamentalmente a la caída del precio en el mercado internacional, que de un promedio de US\$ 459.7 la onza troy en 1981, pasó a US\$ 375.6 en 1982. La plata y el platino, por su parte, registraron evolución negativa, motivada por un descenso en su producción de 8% y 20%, respectivamente. Por el contrario, el mineral de hierro experimenta recuperación de 8.5%, logrando colocarse en los niveles de los años anteriores a 1981.

Transporte. Como consecuencia de la reducción observada en los principales sectores productivos, el sector transporte observa crecimiento bastante moderado en 1982, 1.8%. El transporte de carga, medido en términos de toneladas-kilómetro, presentó aumento de apenas 1.2%, cifra inferior a la de los cinco años precedentes. Dicha desaceleración se contrarrestó por un ascenso de 30% en el número de pasajeros movilizados por las ocho principales empresas aéreas nacionales, la mayor movilización interna de pasajeros en cuarenta ciudades del país y el incremento de 10.6% en la evacuación del tonelaje portuario. Tal comportamiento puede atribuirse principalmente a la evolución de los precios de hidrocarburos y de las tarifas del sector, las cuales se situaron por debajo del crecimiento en el nivel general de precios. Por su parte, el consumo de hidrocarburos se incrementó en 2.4% frente a 2.2% en 1981.

Electricidad, gas y agua. El sector electricidad, gas y agua, después de un año de caída en su ritmo de crecimiento, recobra su dinamismo y enseña crecimiento de 6.5% con relación a 1981, debido fundamentalmente a los mayores consumos de electricidad, resultado de la terminación de los racionamientos y de la ampliación de este servicio en algunas zonas rurales.

En cuanto al consumo de agua, los indicadores muestran una leve mejora de 1.4%. Sin embargo, el número de abonados crece en mayor proporción, 5.5%, lo que hace suponer que se están legalizando instalaciones y haciendo llegar el servicio a mayor número de residencias.

Otros sectores. El producto generado por el resto de sectores, a saber: pesca y caza, silvicultura, tala y corta, comercio, comunicaciones, actividades financieras y servicios personales, presentó desaceleración en su tasa de crecimiento respecto al año anterior. En efecto, para 1982 se estima un avance de solo 2.1%, frente a 3.2% en 1981.

En síntesis, el año 1982 constituye el de menor crecimiento económico durante el período 1970-1982, en razón a que la actividad productiva enfrentó diversas circunstancias adversas que se resumen fundamentalmente en la insuficiencia de la demanda global. En lo que respecta al sector externo, es reconocida su capacidad de inducir modificaciones en el ciclo económico. Es así cómo el creciente proteccionismo por

parte de los países industrializados y la difícil situación externa que enfrentan numerosas naciones latinoamericanas, afectaron notoriamente las exportaciones menores y por esta vía la demanda de un importante segmento de la población. No obstante, es preciso señalar que el país cuenta con herramientas apropiadas que le permitirán compensar en alguna medida las presiones recesivas del frente externo. Existe una industria nacional que con el debido apoyo e impulso estatal volverá a asumir su natural liderazgo. Se dispone de los recursos humanos y las tierras, que mediante la adopción de medidas de estímulo permitirán un aumento real en la producción. Por último, se cuenta con un nivel de reservas internacionales que permite adoptar medidas graduales para hacer frente a las dificultades del sector.

Situación monetaria. Al finalizar febrero los medios de pago (M_1) ascienden a \$ 303.310 millones, cifra inferior en \$ 7.173 millones (2.3%) a la obtenida en el mes inmediatamente anterior y en \$ 22.389 millones (6.9%) a la de diciembre de 1982. En año completo la oferta monetaria crece \$ 48.006 millones, un 18.8%, variación que se sitúa por debajo de las registradas en los últimos años.

La reducción de los medios de pago durante el mes, obedece principalmente al descenso en el multiplicador monetario, que pasa de 1.4821 en enero 31 a 1.4464 a finales del presente mes, comportamiento resultante de una mejora en el coeficiente de reserva bancaria de 0.5369 a 0.5679. Esta situación en contraste con la presentada a finales de enero de 1983 en que se registraron considerables desencajes, es consecuencia de las mayores disponibilidades que los bancos han adquirido desde la eliminación gradual del encaje marginal del 100%, a partir del pasado 24 de enero.

Por su parte, la base monetaria al finalizar febrero, se sitúa en \$ 209.703 millones, aumentando tan solo \$ 215 millones durante el mes. Como elementos determinantes del crecimiento de la liquidez primaria en el mes se destaca la redención de \$ 9.705 millones en los títulos con los cuales el Banco de la República interviene en el mercado monetario. De estos, \$ 1.210 millones corresponden a títulos canjeables por certificados de cambio, \$ 8.322 millones a los de participación y \$ 172 millones a certificados de cambio, redenciones que se originan fundamentalmente en bancos y otros intermediarios.

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1983		Variación	
	Ene. 31	Feb. 28*	Absoluta	%
Base monetaria (A+B+C)	209.487	209.703	216	0.1
A—Activos del Banco de la República	425.245	421.042	-4.203	-1.0
1— Reservas internacionales netas	288.468	283.906	-4.562	-1.6
2— Crédito doméstico	137.040	136.250	-790	-0.6
a) Crédito neto Tesoral	(37.785)	(34.583)	(-3.202)	(-8.5)
b) Crédito neto sector público (resto)	(-9.244)	(-8.010)	(1.234)	(13.3)
c) Crédito bruto bancos	(19.046)	(20.743)	(1.697)	(8.9)
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	(83.652)	(83.304)	(-348)	(-0.4)
e) Crédito bruto sector privado (3)	(5.801)	(5.630)	(-171)	(-2.9)
3— Otros activos netos	-263	886	1.149	436.9
B—Pasivos no monetarios	219.478	214.522	-4.956	-2.3
1— Obligaciones en moneda extranjera bancos	307	377	70	22.8
2— Obligaciones entidades de fomento	95.522	98.431	2.909	3.0
3— Obligaciones sector privado	12.636	14.049	1.413	11.2
4— Obligaciones con títulos del Banco de la República	91.219	81.514	-9.705	-10.6
5— Obligaciones externas a largo plazo	20.037	20.394	357	1.8
6— Tenencias interbancarias	-243	-243	—	—
C—Moneda de Tesorería	3.720	3.183	-537	-14.4

(1) Las cuentas en moneda extranjera ajustadas se contabilizan a la tasa de cambio promedio de compraventa de divisas de cada fecha. (2) Comprende: Caja Agraria, Banco Central Hipotecario, corporaciones financieras y fondos financieros. (3) Comprende: Federación Nacional de Cafeteros, fondos ganaderos, cooperativas y otros. * Cifras provisionales.

Cabe anotar que durante el mes, se redujeron las tasas de interés de los títulos de participación y canjeables para ajustarlos al resto de instrumentos de captación del mercado financiero; también se suspendió la colocación de estos títulos para bancos y corporaciones, procurando con ello, que las mayores disponibilidades de la banca comercial por la liberación del encaje marginal se traduzcan en recursos de crédito para la economía. Igualmente, contribuyen como factores expansionistas del dinero base, las entregas de \$ 1.752 millones a los bancos, realizadas con cargo a la utilización de los cupos ordinarios y con aquellas entidades bancarias que mantienen contratos de mandato comercial con la Superintendencia Bancaria (Resolución 39 de 1982) por \$ 102 y \$ 500 millones respectivamente, y \$ 788 millones por el redescuento de bonos de prenda.

Los anteriores efectos expansionistas de la base monetaria, se ven contrarrestados por la reducción de \$ 4.562 millones en las reservas internacionales, así como por los avances de \$ 1.412 millones en los depósitos constituidos para tramitar licencias de cambio para pagos al

exterior y baja de \$ 1.018 millones en los depósitos del sector público en el Emisor. Igualmente, las operaciones netas con las entidades de fomento son contraccionistas en \$ 3.256 millones, fundamentalmente, por la suscripción de \$ 2.726 millones en títulos del FAVI por parte de las CAV, que corresponden en su mayor parte a títulos de excesos de liquidez, ante la gran dinámica que muestran estas entidades en la captación de ahorro. A su vez, las corporaciones de ahorro y vivienda cancelan \$ 502 millones de lo obtenido por préstamos para atender problemas eventuales de liquidez. Por su parte, el FFAP reduce su cartera en \$ 707 millones ante las amortizaciones realizadas por los usuarios de sus diferentes líneas de crédito, a la vez que eleva sus disponibilidades en \$ 214 millones. El FIP, por el contrario, incrementa durante el mes sus disponibilidades en \$ 122 millones y eleva su crédito en \$ 109 millones.

La oferta monetaria ampliada (M_2), que incluye M_1 y los sustitutos próximos del dinero, llega al finalizar febrero a \$ 754.169 millones, cifra inferior en \$ 268 millones al saldo del mes anterior y superior en \$ 133.564 millones (21.5%) al de igual período de 1982.

Oferta monetaria (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de febrero	Medios de pago (M_1)			Cuasi-dineros (CD) *			Oferta monetaria ampliada (M_2) **		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1978	101.455	-2.0	29.7	79.196	12.9	36.9	180.651	4.0	32.8
1979	130.147	-3.5	28.3	108.810	8.3	37.4	238.957	1.5	32.3
1980	164.623	-1.8	26.5	136.834	8.5	25.8	301.457	2.6	26.2
1981	210.241	-1.9	27.7	241.165	12.5	76.2	451.406	5.3	49.7
1982	255.304	-1.7	21.4	365.301	8.7	51.5	620.605	4.2	37.5
1983	303.310	-6.9	18.8	450.859	8.1	23.4	754.169	1.5	21.5

(1) Cifras provisionales. * Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósito y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda. ** Incluye M_1 más cuasi-dineros.

La variación mensual de M_2 , se explica principalmente por el descenso de \$ 7.173 millones (2.3%) en los medios de pago, en parte compensado por el alza de \$ 6.905 millones (1.6%) en los cuasi-dineros, al llegar su saldo a \$ 450.859 millones al finalizar febrero. En esta forma, los sustitutos próximos del dinero aumentan su participación dentro de la oferta monetaria ampliada de 58.8% en enero a 59.8% en el período analizado. Los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda continúan mostrándose como los recursos más dinámicos dentro de las captaciones del sector financiero,

al crecer estos \$ 7.305 millones (3.8%) en el mes, y así acumular un saldo de \$ 200.456 millones, que explica el 44.5% del total de los cuasi-dineros. Los certificados de depósito a término del sistema bancario y de las corporaciones financieras avanzan \$ 604 millones (0.4%) al sumar \$ 166.821 millones, monto que representa el 37.0% de estos recursos. Los depósitos de ahorro del sistema bancario, disminuyen \$ 1.004 millones (1.2%) al situarse en \$ 83.582 millones, valor que corresponde al 18.5% del total de estos activos financieros de alta liquidez.

Cuasi-dineros (I)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de febrero	Depósitos de ahorro			Certificados de depósito a término			Depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda			Total cuasi-dineros		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %		Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1978	24.813	2.6	43.9	23.404	8.5	48.6	30.979	26.9	24.7	79.196	12.9	36.9
1979	33.998	1.0	37.0	31.755	-0.4	35.7	43.057	23.2	39.0	108.810	8.3	37.3
1980	46.227	0.4	36.0	26.125	-2.8	-17.7	64.482	21.2	49.8	136.834	8.5	25.8
1981	58.338	-0.1	26.2	84.430	16.0	223.2	98.397	18.2	52.6	241.165	12.5	76.2
1982	70.042	-3.7	20.1	155.459	10.1	84.0	139.800	14.4	42.1	365.301	8.7	51.5
1983	83.582	-0.8	19.3	166.821	3.6	7.3	200.456	16.6	43.4	450.859	8.1	23.4

(I) Cifras provisionales.

Al finalizar febrero las colocaciones del sistema bancario registran un valor de \$ 348.066 millones, inferior en \$ 6.320 millones (1.8%) al de un mes atrás y superior en \$ 59.054 millones (20.4%) al presentado para igual fecha del año anterior.

Crédito bancario (I)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de febrero	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1978	88.888	1.7	41.5	95.990	2.7	37.5
1979	104.748	-2.4	17.8	115.350	-0.9	20.2
1980	122.399	-0.8	16.9	137.698	1.1	19.4
1981	186.052	2.6	52.0	213.491	7.6	55.0
1982	256.450	1.4	37.8	289.012	4.2	35.4
1983	316.371	—	23.4	348.066	0.6	20.4

(I) Cifras provisionales. * Incluyen cartera.

La reducción mensual de las colocaciones, se origina básicamente en la redención de \$ 10.431 millones en algunas inversiones voluntarias de la banca que habían sido constituidas en razón a las mayores disponibilidades por la liberación del encaje marginal. Por el contrario, la cartera y los deudores varios aumentan en el mes \$ 3.490 millones y \$ 621 millones, respectivamente.

Del total de colocaciones \$ 316.371 millones, el 91% corresponde a préstamos y descuentos y de este valor \$ 95.961 millones (30.3%) están respaldados con recursos provenientes de las líneas especiales de crédito del Banco de la República y de los fondos financieros, que continúan aportando en forma importante crédito al sector productivo de la economía.

Situación cambiaria. En los dos primeros meses del año, las operaciones de cambio extranjero consolidan un déficit global de US\$ 262 millones, resultado de un saldo negativo de US\$ 349 millones en la cuenta corriente y uno positivo de US\$ 87 millones en los movimientos netos de capital. En consecuencia, el saldo de las reservas internacionales se sitúa al finalizar el mes de febrero en US\$ 4.631 millones.

Los ingresos corrientes totalizan en el consolidado de los dos primeros meses US\$ 484 millones, con baja de US\$ 302 millones, 38%, respecto a los de igual lapso de 1982, en razón a la disminución observada en los flujos de divisas provenientes de servicios, exportación de bienes y capital petróleo. Los primeros suman US\$ 144 millones frente a US\$ 301 millones de un año atrás, descenso que obedece, en particular, a las menores entradas en el rubro de turismo, que bajan US\$ 61 millones, en razón espe-

cialmente del menor volumen de las transacciones fronterizas. También influye la caída de US\$ 47 millones que presentan los ingresos originados en los intereses devengados por inversión de reservas en el exterior, lo mismo que los correspondientes a servicios personales. Por su parte, los reintegros por exportaciones de bienes suman US\$ 286 millones, de los cuales US\$ 146 millones corresponden a café. Estos últimos descienden US\$ 81 millones, 36% respecto a los obtenidos en igual lapso de 1982, diferencia que puede atribuirse principalmente a la baja en la cotización internacional del grano. En efecto, en el presente año continúa presentándose una tendencia descendente en el precio, al situarse el promedio en el mes de febrero, para la variedad otros suaves, en US\$ 1.26 por libra, con desmejora de 6% respecto a la cotización de diciembre pasado y de 19% con referencia a la registrada en febrero del año anterior. Ante la presencia de este fenómeno, la Junta Monetaria, por Resolución 9, disminuyó el precio mínimo de reintegro de US\$ 206.50 a US\$ 191 por saco de setenta kilogramos, correspondiente a US\$ 1.33 libra ex-muelle en Nueva York. En lo referente al volumen de despachos, cabe señalar que aumenta en 388.000 sacos durante lo corrido de 1983 hasta febrero, y en 852.000 sacos si se toma como base de comparación el año completo.

Exportaciones de café

(Miles de sacos de 60 kilogramos)

	Enero-febrero			Año completo **		
	1981	1982	1983 *	1981	1982	1983 *
Estados Unidos	448	263	359	2.897	1.570	1.829
Europa	1.224	820	1.082	6.934	5.954	6.576
Otros	151	76	106	940	870	841
Total	1.823	1.159	1.547	10.771	8.394	9.246

* Datos preliminares. ** Marzo 10. a febrero 28. Fuente: Federación Nacional de Cafeteros de Colombia.

Los reintegros por exportaciones de otros productos llegan a US\$ 140 millones, con disminución de US\$ 49 millones frente a los del año precedente. Este comportamiento refleja las graves dificultades por las que atraviesa este sector, que han afectado con particular intensidad renglones tan importantes como el azúcar, el algodón y los productos textiles, entre otros.

La cuenta de capital petróleo, que registra el valor de las ventas de divisas al Banco de la República por parte de compañías petroleras que

operan en el territorio nacional, enseña un descenso de US\$ 17 millones al confrontar estos ingresos con los obtenidos en el acumulado de los dos primeros meses de 1982.

Por el contrario, las compras de oro presentan leve recuperación, debido al ascenso en la cotización promedio que durante el lapso considerado llega a US\$ 491.11 la onza troy, contra US\$ 374.13 del año anterior. El volumen de adquisiciones hasta febrero fue del orden de 86.000 onzas troy, ligeramente inferior al del mismo período de 1982.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta febrero 28		
	1981	1982	1983 (1)
I—Ingresos corrientes	784.4	786.3	484.1
Exportaciones	430.8	415.4	285.9
Café	241.9	226.6	146.0
Otros productos	188.9	188.8	139.9
Compras de oro (2)	51.6	34.7	36.5
Capital petróleo	19.5	34.8	17.9
Servicios y transferencias	282.5	301.4	143.8
II—Egresos corrientes	863.7	891.6	832.9
Importaciones	592.5	549.0	478.9
Petróleo para refinación y gas natural	34.9	93.7	50.3
Servicios y transferencias	236.3	248.9	303.7
III—Superávit o déficit corriente	-79.3	-105.3	-348.8
IV—Movimiento neto de capital	95.3	4.8	86.7
V—Variación reservas brutas (III + IV o VII - VI)	16.0	-100.5	-262.1
VI—Saldo reservas brutas diciembre año anterior	5.419.7	5.633.1	4.892.6
VII—Saldo reservas brutas	5.435.7	5.532.6	4.630.5

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas internas para usos industriales.

Los egresos corrientes totalizan hasta febrero US\$ 833 millones, monto inferior en US\$ 59 millones al de la misma fecha del año precedente. Esta variación tiene origen en los menores pagos por importaciones, US\$ 70 millones, así como en el descenso de las compras internas de petróleo, US\$ 50 millones, mientras que las correspondientes a gas natural se incrementan US\$ 7 millones. También se presenta aumento de US\$ 55 millones en las erogaciones por servicios, destacándose las correspondientes a intereses por concepto de deuda pública externa y al renglón de viajes y pasajes.

Los movimientos financieros registran hasta febrero un saldo neto positivo de US\$ 87 millones, cifra superior en US\$ 82 millones a la de igual período del año anterior. Se observa un

mayor dinamismo en los ingresos de recursos financieros orientados hacia el sector privado que muestran avance de US\$ 81 millones respecto a 1982.

Finalmente, es importante destacar que con el ánimo de abrir nuevos mercados para los productos colombianos y en concordancia con la política de incrementar el comercio con el Mercado Común del Caribe, la Junta Monetaria, mediante la Resolución 8, dispuso la creación en el Banco de la República de una línea de crédito por cuantía de US\$ 5 millones, a favor del Fondo de Promoción de Exportaciones, para financiar exportaciones colombianas en Barbados. Dichos recursos deberán ser utilizados dentro de un plazo máximo de dos años contados a partir del 16 de febrero del presente ejercicio. Los créditos concedidos con cargo a dicha línea tendrán un plazo máximo de un año cuando sean destinados a financiar exportaciones de bienes de consumo; de tres años para los bienes intermedios y hasta cinco años para los demás bienes. Se determina igualmente que el Banco de la República cobrará una tasa de interés del 8% anual por el uso de tales recursos.

Reunión de Coordinación Latinoamericana previa a la VI UNCTAD. Este foro se reunió en Cartagena del 21 al 26 de febrero de 1983, y contó con la participación de los ministros de Relaciones Exteriores y de Economía del área latinoamericana y de Rumania, así como de los representantes de varios organismos económicos internacionales. Su objetivo fue el de definir la posición latinoamericana con miras a la Sexta Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo —UNCTAD—, que se celebrará en Belgrado el próximo mes de junio. Con anterioridad habrá una reunión en Buenos Aires, a la cual concurrirán delegados de los grupos asiático y africano, con el propósito de que los países en desarrollo adopten criterios unificados con relación a los temas que serán tratados en la VI UNCTAD.

La declaración ministerial aprobada en la reunión de Cartagena refleja el pensamiento mancomunado de América Latina frente a la crisis económica mundial, la cual está conduciendo a los países en desarrollo a un total estancamiento en su crecimiento y desarrollo, con acentuados indicios hacia el retroceso.

Los ministros latinoamericanos propusieron un programa de acción que contempla la interrelación de los asuntos comerciales, financieros y monetarios. Al respecto, formularon propuestas tendientes a superar las dificultades

que se presentan en diferentes campos, a saber: el empeoramiento de los precios de los productos básicos y el consiguiente deterioro de los términos de intercambio de los países en desarrollo; el aumento del desempleo; la persistente inflación; las dificultades en el pago del servicio de la deuda; y la falta de un ajuste estructural adecuado.

Sobre los aspectos relacionados con la situación de los productos básicos, los ministros denunciaron la alarmante caída de los precios de estos bienes, fuente importante de los recursos del mundo en desarrollo. Este hecho, aparte de otras dificultades, trae consigo la reducción de los ingresos por exportación de los países en desarrollo, imposibilitándoles el cumplimiento de las obligaciones financieras. Entre las medidas propuestas en el programa de acción sobre este asunto, se destaca la urgencia de que los países que no lo hayan hecho, suscriban y ratifiquen el convenio constitutivo del Fondo Común para los productos básicos, a fin de que este pueda entrar en operación tan pronto sea posible. Este Fondo constituye el elemento fundamental del Programa Integrado para los Productos Básicos concebido por los países en desarrollo en el marco de la UNCTAD. A este respecto, cabe anotar que durante el discurso inaugural de la reunión, el presidente de Colombia anunció el ingreso del país al mencionado Fondo Común.

Al examinar el tema del comercio internacional de bienes y servicios, los ministros consideraron que este aspecto constituye para los países en desarrollo el elemento decisivo de su crecimiento económico y social. Por tanto, la forma persistente como se vienen aplicando las medidas proteccionistas hace necesaria la adopción de acciones inmediatas, relacionadas principalmente con una reestructuración a fondo del sistema comercial internacional que responda a los intereses de los países en desarrollo.

En lo relacionado con los aspectos monetarios y financieros, la Declaración de Cartagena advierte que las graves dificultades que enfrentan actualmente los países en desarrollo, están estrechamente relacionadas con las deficiencias estructurales del sistema monetario internacional. Por otra parte, anota que es urgente la consecución de recursos suficientes y la adopción de mecanismos adecuados, para que el mundo en desarrollo pueda hacer frente a sus problemas financieros en materia de balanza de pagos.

Las propuestas latinoamericanas en esta esfera guardan relación con las siguientes cuestiones: el crecimiento de la liquidez internacional que debe operar en forma más constante y predecible; el aumento periódico de los recursos y cuotas del Fondo Monetario Internacional; la reforma del sistema de tipos de cambio a fin de que este resulte más estable; y la participación de los países en desarrollo en los estudios y decisiones tendientes a la reestructuración del sistema monetario internacional.

Finalmente, en materia de endeudamiento externo, la Declaración señala medidas urgentes tendientes a aliviar la carga de la deuda de los países en desarrollo, por medio de una reorganización de los plazos y periodos de gracia más largos. También propone una reducción de los tipos de interés y la implantación de modalidades para cubrir la financiación en consonancia con las necesidades de los países en desarrollo.

Vida del Banco de la República. La junta directiva del Banco aprobó a finales de 1982, que este concentrara buena parte de sus actividades culturales en la adecuada celebración del **Centenario de la Constitución de 1886**. Con tal motivo, el Departamento de Planeación, con especial ayuda de las subgerencias Cultural y Jurídica, ha preparado una serie de proyectos, que se organizan en un programa general. El primero de esos proyectos en comenzar a ejecutarse ha sido el de organizar con un concurso de investigación para profesores universitarios, y estudiantes o profesionales jóvenes, que tiene

como premio veinticinco becas para investigación o estudios en Colombia o en el exterior. Se espera que este concurso fomente la investigación en 1982; permita que los ganadores mejoren su formación para que, luego, puedan ser mejores profesores o investigadores; y proporcione monografías de alto contenido científico que puedan publicarse en 1986.

Al abrir el concurso, el señor presidente honró al Banco con su presencia, y con un extraordinario discurso en donde resaltó el valor que representa dentro del patrimonio institucional del país tener una constitución de cien años de antigüedad, y que constituye, sin duda, elemento vital dentro de la sociedad colombiana.

A instancias del Banco, el gobierno organizó una comisión de altísimo nivel, que ha de buscar otras entidades que quieran aportar proyectos y recursos para celebrar la efemérides.

En febrero se pusieron en práctica una serie de políticas de **descentralización y regionalización** funcional para las sucursales y agencias de la entidad. A través de esta iniciativa se pretende, de una parte, otorgar mayor participación a los directivos de las regionales en lo concerniente a la toma de decisiones y, de otra, lograr una más ágil y oportuna prestación de servicios en lo relativo a selección, enganche y ascensos de personal, a la aplicación del régimen disciplinario y a la toma de decisiones de tipo administrativo. Se tiene previsto iniciar dicho proceso, delegando atribuciones a los gerentes y directores de las sucursales y agencias en cuanto a manejo del personal a su cargo.