

# NOTAS

## EDITORIALES

**Café.** En la última semana de septiembre el país recibió la noticia del nuevo acuerdo logrado en Londres, en materia de precios y cuotas de exportación para los dos próximos años cafeteros, el primero de los cuales se inicia el 1º de octubre de 1982. El hecho de que ese acuerdo hubiese sido posible, confirma la tesis de que tanto los países productores como los consumidores perciben evidentes ventajas al mantener el mercado cafetero en situación estable.

Para las naciones exportadoras del grano, el acuerdo es beneficioso pues evita alteraciones bruscas en sus entradas de divisas, lo cual no se podría obtener en un mercado de libre competencia y caracterizado por problemas de sobreproducción. En efecto, debido a la baja elasticidad precio de la demanda por este producto, los mayores volúmenes de exportación implicarían, en tales condiciones, una disminución neta de ingresos para los productores.

En vista de las perspectivas del mercado, resulta satisfactoria la cuota de exportación que se asignó al país, equivalente al 15.06% de la cuota total (56 millones de sacos de 60 kilogramos), o sea que a Colombia le corresponden aproximadamente 8.5 millones de sacos anuales. Los esfuerzos de acumulación de inventarios que ha hecho el país en los últimos años se justifican plenamente, pues la asignación se calculó considerando la parte que le corresponde a Colombia en el total de producción, y, en el monto de dichos esfuerzos.

De otra parte, en lo relativo a precios se estableció una franja similar a la del anterior

año cafetero, según la cual el precio indicativo, es decir el promedio de robustas y centrales, podrá fluctuar entre US\$ 1.20 y US\$ 1.40 la libra. En caso de que las cotizaciones se sitúen por debajo de US\$ 1.20 operarán recortes en las cuotas, y si son superiores a US\$ 1.40, aumentos en las mismas.

Para Colombia, la nueva cuota se compara favorablemente con los 8.2 millones de sacos que se exportaron a países miembros de la Organización Internacional del Café durante el año cafetero 1981-1982 cuando la participación en la cuota mundial fue de 14.88%. Además, continuando con el esfuerzo de abrir nuevos mercados para el café, el país proyecta exportar 900.000 sacos durante el año cafetero 1982-1983, a países fuera de convenio. Es así como con despachos totales del orden de 9.4 millones de sacos, se espera que en el futuro los reintegros por ventas de este producto se mantengan alrededor de US\$ 1.500 millones por año.

Sin embargo, la obtención de esta cuota de exportación no significa que el panorama cafetero esté totalmente despejado. Debe considerarse que con una producción anual de trece millones de sacos, exportaciones totales de 9.4 millones y consumo interno de 1.6 millones, el país aumentará sus inventarios de café en dos millones de sacos, cifra que elevará el acumulado a cerca de once millones al finalizar el año cafetero 1982-1983. Al comenzar el año cafetero 1982-1983 la proporción entre el café almacenado y el café producido es del orden de 70%, cifra a todas luces elevada. Las posibilidades de almacenamiento y su costo son factores que es preciso destacar siempre, pues el de-

sarrollo organizado del sector cafetero exige no solo que el país obtenga buenas cuotas de exportación, sino que racionalice su producción.

Dentro del contexto del nuevo acuerdo cafetero, el gobierno consideró conveniente realizar algunos ajustes en el campo de la política cafetera interna, mediante cambios en distintos instrumentos, a saber: precio interno, tasa de retención e impuesto *ad-valorem*.

En lo relativo al precio interno de sustentación, se elevó de \$ 11.050 a \$ 12.100 la carga de café pergamino, lo que representa un aumento del 9.5%. Con dicha medida se persiguen simultáneamente dos objetivos, como son, compensar en parte al productor por los aumentos en el precio de los insumos que debe utilizar y, además, aumentar los ingresos, y por tanto la capacidad de demanda de un importante núcleo de la población. Esto último debe redundar en beneficio de los demás sectores productivos.

En segundo lugar, teniendo en cuenta que el mayor precio de sustentación representa un costo adicional para el Fondo Nacional del Café —FNC— por cuanto habrán de almacenarse dos millones de sacos adicionales, se resolvió aumentar la tasa de retención de 35% a 40%. Con ello se busca que los exportadores particulares participen más activamente en los costos que implica el hecho de producir más café del que se puede exportar.

Por último, se convino reducir en tres puntos, de 12% a 9%, el impuesto *ad-valorem* sobre las exportaciones de café. De dicha tasa, se continúan destinando cuatro puntos al FNC y, el resto, a la Tesorería General de la República mediante la cuenta especial de cambios. La baja en el impuesto representa un alivio que permite ofrecer al pro-

ductor precios más remunerativos. Es importante añadir que la base para liquidar este gravamen no se modificó, pues las autoridades económicas decidieron no alterar el precio mínimo de reintegro, que se mantiene en US\$ 206.50 por saco de setenta kilogramos, equivalente a US\$ 1.43 por libra que es el precio actual del café colombiano en el mercado internacional.

Según se infiere de los anteriores comentarios, las medidas descritas tienen implicaciones importantes a nivel macroeconómico. La primera de ellas es la reactivación de la demanda agregada con base en el mayor ingreso de los cafeteros, resultante del aumento en el precio interno y la disminución en el impuesto *ad-valorem*. Por otro lado, la mayor tasa de retención facilita la adquisición de la cosecha. La falta de liquidez que en el trimestre octubre-diciembre suele tener el FNC, se podrá compensar en parte, con la colocación de certificados cafeteros valorizables por cuantía de \$ 5.000 millones.

La financiación del FNC mediante los recursos que obtiene en la comercialización de café y en su participación en el mercado de capitales es socialmente deseable, pues de esa manera se evita el tener que recurrir a los créditos del Banco de la República para cumplir sus funciones, como solía ocurrir hasta el año de 1972.

**Situación monetaria.** Al concluir el mes de septiembre del año en curso, los medios de pago ( $M_1$ ) alcanzan un saldo acumulado de \$ 273.760 millones, valor que supera en \$ 5.070 millones (1.9%) al registrado en el mes anterior y en \$ 14.051 millones (5.4%) al observado en diciembre de 1981. En términos anuales este indicador aumenta \$ 55.493 millones, arrojando una variación positiva de 25.4%.

#### Oferta monetaria (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de septiembre	Medios de pago ( $M_1$ )			Cuasi-dineros (C1) *			Oferta monetaria ampliada ( $M_2$ ) **		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1977.....	90.889	14.5	38.6	71.595	42.1	56.6	162.484	25.2	46.0
1978.....	119.617	15.6	31.6	103.754	47.9	44.9	223.371	28.6	37.5
1979.....	148.162	9.8	23.9	125.257	24.7	20.7	273.419	16.2	22.4
1980.....	173.799	3.7	17.3	169.342	34.3	35.2	343.141	16.8	25.5
1981.....	218.267	1.9	25.6	293.369	36.8	73.2	511.636	19.3	49.1
1982.....	273.760	5.4	25.4	410.186	22.1	39.8	683.946	14.8	33.7

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

La expansión de la oferta monetaria durante el mes de septiembre se explica básicamente por el mayor valor del multiplicador monetario que avanza de 1.3858 a 1.4096. Este crecimiento se genera en el descenso del coeficiente de reserva bancaria, el cual pasa de 0.6113 en agosto a 0.5887 en el presente mes, como resultado de un avance de \$ 974 millones en los depósitos en cuenta corriente, frente a una disminución de \$ 3.779 millones en el encaje monetario del sistema bancario. Lo anterior determina una desmejora de \$ 3.950 millones en la posición de encaje de la banca, al comparar los registros de los últimos días de los meses considerados.

Por su parte, el dinero base solo crece \$ 317 millones (0.2%) en el mes de septiembre, al registrar un saldo de \$ 194.217 mi-

llones. Como movimientos que inciden en el comportamiento de la base monetaria se destacan el avance de \$ 4 472 millones en las operaciones netas del sector público con el banco central, por efecto de la baja de sus disponibilidades en el mismo. A su vez, se observa una utilización de recursos del Banco de la República por parte de la banca en cuantía de \$ 1.240 millones, obtenidos con cargo al cupo extraordinario del emisor, con el fin de atender situaciones especiales de iliquidez. Contribuye también al avance del dinero primario, la entrega de \$ 1.933 millones por parte del FAVI a las corporaciones de ahorro y vivienda, por préstamos otorgados a estos intermediarios para mantener el nivel de liquidez acorde con el requerido en el desarrollo normal de sus operaciones.

### Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1982		Variación	
	Ago. 31*	Sep. 30*	Absoluta	%
<b>Base monetaria (A+B+C)</b> .....	193.900	194.217	317	0.2
<b>A—Activos del Banco de la República, ajustados</b> .....	360.175	361.978	1.803	0.5
1. Reservas internacionales netas .....	282.834	275.289	-7.545	-2.7
2. Crédito doméstico .....	80.381	89.035	8.654	10.8
a) Crédito neto a la Tesorería .....	(-2.263)	(-106)	(2.157)	(95.3)
b) Crédito neto al sector público (Resto).....	(-24.790)	(-22.475)	(2.315)	(9.3)
c) Crédito bruto a bancos comerciales.....	(17.455)	(19.301)	(1.846)	(10.6)
d) Crédito bruto a entidades de fomento (2).....	(84.029)	(87.158)	(3.129)	(3.7)
e) Crédito bruto al sector privado (3) .....	(5.950)	(5.157)	(-793)	(-13.3)
3. Otros activos netos .....	-3.040	-2.346	694	22.8
<b>B—Pasivos no monetarios, ajustados</b> .....	169.224	170.699	1.475	0.9
1. Obligaciones en moneda extranjera bancos .....	387	363	-24	-6.2
2. Obligaciones entidades de fomento .....	72.317	74.031	1.714	2.4
3. Obligaciones sector privado .....	12.981	12.372	-609	-4.7
4. Obligaciones con títulos del Banco de la República .....	65.327	65.365	38	0.1
5. Obligaciones externas a largo plazo .....	18.455	18.811	356	1.9
6. Tenencias interbancarias .....	-243	-243	—	—
<b>C—Moneda de Tesorería</b> .....	2.949	2.938	-11	-0.4

(1) Las cuentas en moneda extranjera ajustadas se contabilizan a la tasa de cambio promedio de compraventa de divisas en 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.

Los efectos expansionistas son neutralizados en su totalidad por la disminución de \$ 7.545 millones en las reservas internacionales, las cuales se vieron afectadas fundamentalmente por el déficit de US\$ 168 millones que registra la cuenta corriente durante el mes de septiembre, mientras que los ingresos netos de capital crecen levemente.

Con relación a las operaciones de los fondos financieros, el FFAP y el FIP incrementan sus recursos en \$ 487 millones y \$ 397 millones, en su orden, al tiempo que

en el mes mencionado aumentan su cartera en \$ 1.231 millones y \$ 373 millones, respectivamente. Al observar las cifras acumuladas hasta septiembre, de los recursos disponibles y utilizados por los diferentes fondos, se observa que se mantienen autofinanciados y con liquidez suficiente, para atender en buena forma el desarrollo de los diversos programas de crédito.

La oferta monetaria ampliada ( $M_2$ ) alcanza en septiembre de 1982 un saldo acumulado de \$ 683.946 millones. Esta cifra encierra un aumento de \$ 8.703 millones

(1.3%) comparada con la del mes anterior, de \$ 88.208 millones (14.8%) frente a la de final de diciembre de 1981, y supera en \$ 172.310 millones (33.7%) a la de igual fecha del año anterior. Del crecimiento mensual que presenta este rubro, el 41.7% corresponde al aumento de los cuasi-dineros, que al terminar septiembre conforman el 60% del total de M<sub>2</sub>. En esta forma los sustitutos próximos del dinero llegan a \$ 410.186 millones en la fecha comentada, al avanzar \$ 3.633 millones (0.9%) en el mes.

Dentro de los cuasi-dineros se destacan en septiembre los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda, que al finalizar el mes registran un ascenso de \$ 3.272 millones

(2.1%), al arrojar un saldo de \$ 161.497 millones, cifra equivalente al 39.4% del total de activos financieros de alta liquidez. Le siguen en orden de importancia los depósitos tradicionales de ahorro del sistema bancario, que al concluir el mes registran un aumento de \$ 2.201 millones (2.8%), para llegar a un saldo de \$ 80.150 millones, valor que constituye el 19.5% de los cuasi-dineros. Finalmente, las captaciones de los certificados de depósito a término del sistema bancario y de las corporaciones financieras, presentan en conjunto una reducción de \$ 1.839 millones, (1.1%) con respecto al mes anterior, situando su saldo en \$ 168.540 millones, con una participación del 41.1% sobre el total de cuasi-dineros.

### Cuasi-dineros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de septiembre	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
1977.....	22.449	32.7	48.3	20.765	58.4	93.6	28.381	39.5	42.9	71.595	42.1	56.6
1978.....	30.790	27.3	37.2	31.046	44.0	49.5	41.918	71.7	47.7	103.754	47.9	44.9
1979.....	41.209	22.5	33.8	28.106	-11.8	-9.5	55.942	60.0	33.5	125.257	24.7	20.7
1980.....	49.935	8.5	21.2	39.767	47.9	41.5	79.640	49.7	42.4	169.342	34.3	35.2
1981.....	66.246	13.5	32.7	109.310	50.2	174.9	117.813	41.5	47.9	293.369	36.8	73.2
1982.....	80.150	10.2	21.0	168.540	19.5	54.2	161.497	32.1	37.1	410.187	22.1	39.8

(1) Cifras provisionales.

Por su parte, las principales operaciones crediticias del sistema bancario registran aumento mensual de \$ 8.028 millones (2.5%), variación que sitúa el saldo de colocaciones en \$ 335.761 millones para final de septiembre. En año completo estas operaciones se incrementan en \$ 94.437 millones, (39.1%). Del total de colocaciones, \$ 303.520 millones corresponden a préstamos y descuentos, y de este valor \$ 89.081 millones (29.3%), a recursos respaldados en las líneas especiales de crédito del Banco de la República y de los fondos financieros, que orientan crédito fundamentalmente hacia operaciones de sectores prioritarios de la economía.

### Crédito bancario (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de septbre.	Cartera			Colocaciones *		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1977 ...	78.906	29.0	40.0	85.772	29.3	38.7
1978 ...	100.879	15.4	27.8	109.833	17.5	28.1
1979 ...	116.368	8.4	15.4	129.495	11.3	17.9
1980 ...	138.363	12.1	18.9	160.664	17.9	24.1
1981 ...	212.696	17.3	53.7	241.324	21.6	50.2
1982 ...	303.520	20.0	42.7	335.761	21.0	39.1

(1) Cifras provisionales. \* Incluyen cartera.

**Situación cambiaria.** Concluido el tercer trimestre del año, los movimientos de cambio extranjero determinan una disminución de US\$ 785 millones en los activos internacionales, que sitúa su saldo en US\$ 4.848 millones. Cabe resaltar que si bien el 60% de la baja antes anotada se produce en el lapso de julio a septiembre, en este último mes el déficit cambiario asciende a US\$ 151 millones, algo inferior al registrado en los dos anteriores.

La pérdida de reservas en lo corrido de 1982, es consecuencia del saldo negativo que desde el mes de febrero registran las operaciones corrientes. Hasta septiembre esta cuenta presenta resultado desfavorable de US\$ 1.159 millones, el cual se compensa en parte por ingresos netos de capital del orden de US\$ 374 millones.

En el acumulado de los nueve primeros meses de 1982, los ingresos corrientes totalizan US\$ 3.186 millones, inferiores en 10% a los obtenidos en igual período del año pasado. Determinan este comportamiento la

baja en las entradas de divisas por concepto de exportación de bienes y servicios, así como el menor valor de las compras de oro, mientras se presentan avances en los rubros de capital petróleo y transferencias.

Los reintegros por exportación de café suman US\$ 1.006 millones, con disminución de 3% respecto al mismo lapso del año precedente. En términos de volumen estos despachos expresan reducción de 69.000 sacos en lo corrido del presente ejercicio, y de 41.000 sacos si se toman como base de comparación los años cafeteros iniciados en 1980 y 1981. Por su parte, el precio promedio se sitúa en US\$ 1.41 la libra, con mejora de US\$ 0.17 respecto a la cotización en similares meses de 1981. Merece destacarse la recuperación que en septiembre expresa el precio externo de la variedad otros suaves, al llegar a US\$ 1.37 la libra, en contraste con la baja presentada en los dos meses precedentes.

#### Exportaciones de café

(Miles de sacos de 60 kilogramos)

	Enero-septiembre			Año completo**		
	1980	1981	1982*	1980	1981	1982*
Estados Unidos ...	2.413	1.368	1.314	3.358	1.975	1.705
Europa .....	5.598	4.675	4.743	7.152	6.041	6.426
Otros .....	872	768	685	1.029	1.015	859
Total .....	8.883	6.811	6.742	11.539	9.031	8.990

\* Datos preliminares. \*\* Octubre 1º a septiembre 30. Fuente: Federación Nacional de Cafeteros de Colombia.

Los reintegros de productos diferentes a café llegan a US\$ 906 millones, cifra inferior en 9% a la registrada hasta septiembre de 1981, debido a diversos factores, tanto de orden externo como interno, que han incidido desfavorablemente en las ventas de renglones tan importantes como algodón, azúcar y arroz, principalmente. Consciente de esta coyuntura el gobierno nacional ha tomado medidas de apoyo a este vital renglón del sector externo, como las recientes reformas introducidas al CAT comentadas en anterior entrega de estas notas.

Por su parte, frente a su valor en los nueve primeros meses de 1981 las compras de oro bajan 36%, a causa de la tendencia declinante en la cotización internacional del metal, que de un promedio mensual de US\$ 473.0 la onza troy entre enero y septiembre del año pasado, disminuye a US\$ 356.6 en lo corrido del presente ejercicio. Cabe también señalar que

el volumen adquirido por el Banco de la República asciende a 350.800 onzas troy, 10% menor al de igual período de 1981.

Igualmente, se presenta desmejora de US\$ 267 millones en los ingresos por servicios, en particular como resultado de caídas en los rubros de turismo, atribuible principalmente al descenso en las transacciones fronterizas, así como en el renglón de intereses por inversión de las reservas internacionales en el exterior, a causa de disminuciones tanto en el monto colocado como de las tasas de interés externas. Según antes se dijo, dentro de la cuenta corriente solo presentan balance positivo los movimientos correspondientes a capital petróleo y transferencias, con aumentos del orden de US\$ 66 y US\$ 53 millones, respectivamente.

#### Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta septiembre 30		
	1980	1981	1982 (1)
<b>I—Ingresos corrientes</b> .....	4.088.2	3.518.8	3.185.7
Exportaciones .....	2.473.6	2.031.1	1.911.5
Café .....	1.467.1	1.038.5	1.006.0
Otros productos .....	1.006.5	992.6	905.5
Compras de oro (2) .....	214.4	186.0	119.5
Capital petróleo .....	50.2	68.1	134.4
Servicios y transferencias ...	1.350.0	1.233.6	1.020.3
<b>II—Egresos corrientes</b> .....	3.545.5	4.251.1	4.344.6
Importaciones .....	2.527.7	2.865.6	2.577.7
Petróleo para refinación y gas natural .....	98.2	140.6	284.8
Servicios y transferencias ...	919.6	1.244.9	1.482.1
<b>III—Superávit o déficit corriente.</b>	542.7	-732.3	-1.158.9
<b>IV—Movimiento neto de capital...</b>	504.0	550.0	373.7
<b>V—Variación reservas brutas (III + IV ó VII - VI)</b> .....	1.046.7	-182.3	-785.2
<b>VI—Saldo reservas brutas diciembre año anterior</b> .....	4.112.9	5.419.7	5.632.9
<b>VII—Saldo reservas brutas</b> .....	5.159.6	5.237.4	4.847.7

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

En lo pertinente a los egresos corrientes, durante lo corrido del año totalizan US\$ 4.345 millones, con un moderado incremento de US\$ 94 millones, 2% con relación a igual período de 1981. Determinan dicho avance el aumento de US\$ 237 millones en las erogaciones por concepto de servicios, y de US\$ 144 millones en las correspondientes a compras de gas natural y petróleo crudo para refinación interna. Por el contrario, los pagos por importación de bienes decrecen US\$ 288 millones, debido en parte a que ECOPETROL, en sus adquisiciones externas

de petróleo y derivados en el presente año, ha recurrido en mayor proporción al endeudamiento comercial.

Como se anotó inicialmente, la cuenta de capital arroja superávit de US\$ 374 millones, que aunque inferior en US\$ 176 millones a la del mismo período del año anterior, refleja movimientos netos positivos de los sectores oficial y privado, en cuantía de US\$ 165 y US\$ 212 millones, respectivamente.

**Reuniones internacionales.** La asamblea anual del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial se llevó a cabo en Toronto a comienzos de septiembre, con el propósito de analizar la situación de la economía internacional y los recursos para el financiamiento de balanzas de pagos y del desarrollo. Tanto los informes presentados por el director-gerente del Fondo y por el presidente del Banco, como las exposiciones de los gobernadores de los 143 países miembros de esas instituciones resaltaron varios aspectos importantes. Por una parte, los resultados positivos de las políticas que se han estado ejecutando en los últimos años para reducir la inflación y las tasas de interés en los principales países industriales y, por otra, los efectos negativos del escaso dinamismo de la producción lo mismo que del comercio internacional, y el alto desempleo de la fuerza laboral. Esta situación se ha reflejado en los países subdesarrollados no exportadores de petróleo en una fuerte caída de los ingresos por sus exportaciones, que han coincidido con un oneroso servicio de su deuda externa. Estos países, principalmente en América Latina han registrado al mismo tiempo fuertes déficit de balanza de pagos, una caída en su capacidad importadora, y el ajuste de sus economías ha tenido como consecuencia un deterioro del ingreso per cápita. Los países exportadores de petróleo, miembros de la OPEP, también han presentado un pronunciado descenso de sus activos internacionales, debido al menor crecimiento de los precios del combustible y a la considerable expansión de sus importaciones.

La nueva distribución de los saldos de las balanzas de pagos ha contribuido a disminuir la concentración de la liquidez internacional en unos pocos países, pero el crecimiento de esta ha sido escaso en los últimos dos años. Por esta razón, la mayoría de los goberna-

dores se pronunciaron en favor de una duplicación de las cuotas en el Fondo Monetario Internacional y de una nueva asignación de derechos especiales de giro, de manera que la disponibilidad de medios de pago internacionales sea compatible con las necesidades del comercio y de los movimientos de capital.

Además, en esta oportunidad se analizaron aspectos relativos a los recursos del Banco Mundial, y se prestó especial atención a los fondos provenientes del cofinanciamiento de la banca comercial internacional, como medio para aumentar el acceso de los países prestatarios del Banco a los recursos externos adicionales. El costo de los préstamos que otorga el Banco fue también objeto de la atención de los gobernadores, quienes solicitaron a la institución una pronta revisión teniendo en cuenta la reciente baja de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales y la posición de la tesorería del Banco.

En cuanto a los recursos externos para el financiamiento de las balanzas de pagos y para la inversión en los países subdesarrollados, el ministro de Hacienda de Colombia sostuvo que es indispensable que todos los países miembros de las instituciones financieras multilaterales contribuyan a los aumentos de su capital de manera significativa, no solo para que se puedan incrementar los programas de préstamo en términos reales, sino también para que a los países que tienen acceso al financiamiento externo en los mercados internacionales, no se les excluya de la lista de prestatarios de instituciones como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo.

No obstante que la situación económica del país sobresale como relativamente buena dentro de la actual coyuntura internacional y en particular de América Latina, su baja tasa de crecimiento del producto nacional, y sus desequilibrios fiscal y de balanza de pagos pueden hacer la economía más vulnerable a factores externos cuyo control no depende del gobierno. Por estas circunstancias, el ministro de Hacienda anunció en esa oportunidad la ejecución de medidas para reactivar la economía y al mismo tiempo fortalecer las finanzas públicas y los ingresos por exportaciones.