

RESEÑA DE LA ECONOMIA COLOMBIANA

CUARTO TRIMESTRE DE 1976

Con el fin de facilitar el análisis permanente del desenvolvimiento de la economía nacional en sus aspectos más relevantes, el Banco de la República se propone suministrar trimestralmente, a partir de esta entrega, alguna ilustración sobre aquellos sectores para los cuales se dispone oportunamente de indicadores estadísticos. En general, el material numérico se halla publicado con mayor amplitud en los cuadros de la Revista del Banco de la República.

Los comentarios que se inician no pretenden, dadas las limitaciones en la consecución oportuna y completa de estadísticas, emitir juicio sobre sectores económicos globalmente considerados ni, por supuesto, acerca de la economía en su conjunto.

En la presente reseña se analizan los principales indicadores disponibles para el cuarto trimestre de 1976 y se anticipan algunas apreciaciones sobre todo el año. No resulta fácil la reunión de información completa y oportuna, pues por esta época se conjugan diversos factores que se anteponen al logro de este objetivo. Baste citar, por ejemplo, el período de vacaciones, la preparación de balances de fin de año y de la declaración de renta, etc.

La estructura de la reseña comprende cuatro aspectos básicos, a saber: producción; precios; situación cambiaria y de comercio exterior; situación y política monetaria. En la medida en que mejore el acopio de datos o aparezcan hechos importantes en sectores no comprendidos en la anterior enumeración, se agregarán al esquema básico, con el fin de completar, en lo posible, la visión sobre la economía nacional.

La Dirección

PRODUCCION

Agricultura

Para la mayoría de los cultivos de ciclo vegetativo corto, el período comprendido entre octubre y diciembre corresponde a estados intermedios de desarrollo entre siembra y cosecha.

La sequía que venía afectando la agricultura desde el tercer trimestre, se vio atenuada por las precipitaciones, especialmente en el mes de noviembre, aceptables en la mayor parte de la región andina, Huila, Tolima y sabana de Bogotá, en tanto que en la costa atlántica, centro del Valle del Cauca y zonas de los llanos orientales se registraron deficiencias hídricas perjudiciales, principalmente para aquellos cultivos sembrados tardíamente, como algodón, soya y sorgo.

En el antiguo Caldas las lluvias fueron suficientes y su distribución aceptable, permitiendo que la recolección de café en este trimestre fuese escalonada. Sin embargo, la producción disminuyó como consecuencia de sequías anteriores. Por otra parte, el verano que predominó en el tercer trimestre favoreció las zonas cafeteras marginales frías, estimulando una florecencia abundante que, con un tiempo favorable, se traducirá en una cosecha significativa en abril y mayo.

Las cifras disponibles sobre créditos aprobados por el Fondo Financiero Agropecuario —FFAP— para este período reflejan las últimas siembras y las retrasadas por la sequía del tercer trimestre, circunstancia que obligó a la ampliación del período de recibo de solicitudes hasta el 30 de octubre para soya y

Fondo Financiero Agropecuario
Préstamos aprobados para cultivos semestrales
(Hectáreas)

Cultivos	Tercer trimestre		Cuarto trimestre		Total segundo semestre	
	1975	1976	1975	1976	1975	1976
Ajonjolí	4.213	2.069	3.438	1.766	7.651	3.896
Algodón	164.166	281.129	23.025	12.553	187.191	243.682
Arroz riego	45.557	44.414	44.336	38.281	89.893	82.695
Arroz seco	622	1.260	158	438	780	1.098
Maíz	16.144	9.529	8.427	6.439	24.571	15.968
Papa	2.766	2.961	1.751	1.403	4.517	4.363
Sorgo	57.662	38.799	46.050	46.157	103.712	79.956
Soya	9.543	18.592	6.591	14.833	16.134	33.425
Otros (1)	4.432	2.418	3.070	4.231	7.502	6.649
Total	305.105	346.171	136.846	126.100	441.951	472.271

(1) Incluye: Caraota, cebada, frijol, maní y trigo.

hasta el 15 de noviembre para arroz, maíz, sorgo y papa, cultivos que reaccionaron favorablemente pero sin alcanzar, con excepción de la soya, los niveles logrados en el segundo semestre de 1975.

Estado de los cultivos de algodón

Segundo semestre 1976

Estado del área	Hectáreas sembradas	Rendimiento esperado Kgs./Ha.	Producción esperada de algodón semilla Toneladas (1)
Abandonada	7.295	—	—
Mala	18.577	500	9.797
Regular	36.797	900	33.117
Buena	208.694	1.370	286.284
Sub-total Costa ...	264.065 (2)	—	328.198
Meta	23.000 (3)	1.000	23.000
Total	287.065	—	351.198

(1) Se recolecta a partir del mes de diciembre. (2) Apreciación del ICA, sin considerar el área abandonada. (3) Datos de la Federación de Algodoneros.

En lo que respecta al desarrollo de los cultivos de algodón, cuyas siembras en el segundo semestre representan más de 80% del área total del año, evaluaciones del ICA y otras entidades muestran los si-

guientes resultados, que despejan buena parte de las expectativas existentes sobre el particular.

El cuadro que se inserta a continuación, preparado por la Oficina de Planeamiento del Sector Agropecuario (OPSA) del Ministerio de Agricultura, resulta el mejor indicador disponible para medir la actividad agrícola del segundo semestre, ya que incluye los productos más importantes que aportan cerca de 30% de la producción agrícola, sin incluir el café. En esas cifras están reflejados implícitamente los esfuerzos de todas las entidades que financian el sector y no únicamente los correspondientes al Fondo Financiero Agropecuario. Hay que tener en cuenta que estos datos no corresponden a programas, sino a posibles resultados que se tendrán en el primer trimestre de 1977.

Para una mejor apreciación de estos indicadores cabe advertir que generalmente las siembras de arroz, maíz, trigo y cebada del primer semestre superan a las del segundo; las de soya y papa se reparten por igual en ambos períodos, mientras que las de algodón, ajonjolí y sorgo son mayores en la segunda mitad del año.

Superficie cosechada y producción agrícola (1)

Segundo semestre

Productos	Superficie cosechada (Miles de hectáreas)			Producción agrícola (Miles de toneladas)		
	1974	1975	1976	1974	1975	1976
Algodón	250.0	220.2	287.1	346.0	295.6	351.2
Arroz	95.8	104.8	95.0	507.0	550.3	494.0
Maíz	203.7	277.2	—	248.1	404.5	—
Maíz mecanizado	20.0	48.3	26.0	46.0	132.6	78.00
Papa	(2)	65.2	—	(2)	790.1	—
Sorgo	54.5	115.6	90.0	172.5	293.1	197.0
Soya	54.5	19.0	36.0	109.0	31.9	65.0

Fuente: OPSA. (1) Los datos correspondientes a 1976 fueron estimados por el ICA - Centro de Información Agrícola. (2) Cifras en revisión. — Sin información.

Con la única excepción del algodón y la soya, las cifras señalan bajas en la producción esperada con base en las siembras del segundo semestre de 1976. En el caso del sorgo, pese a haber sido cultivada una superficie casi igual a la programada, 92 mil hectáreas, debido al verano se espera un menor rendimiento por unidad de explotación.

Ganadería

Infortunadamente en este sector no existe información fidedigna acerca de su comportamiento, en especial en períodos cortos. Los aspectos que aquí se consignan solamente pretenden proporcionar al me-

nos una idea de algunas variables relacionadas con la actividad, aunque ellas no siempre son reflejo exacto de los cambios en la producción.

Los precios en los diferentes centros ganaderos del país señalaron aumentos generales en el trimestre que se analiza, alzas que contrastan con las variaciones registradas en septiembre que en algunas ciudades fueron negativas. Parece que el comportamiento de los precios se ha ajustado a lo previsto. Con la llegada de las lluvias la situación mejoró, en razón de que se recuperaron los pastos y por consiguiente se elevó la calidad del ganado enviado a los mercados.

Precios del ganado - 1976 (1)

(Pesos por kilogramo en pie)

Ciudades	Junio	Sep-tiembre	Variación absoluta	Diciembre	Variación absoluta
Barranquilla					
Novillos de 1ª en finca	21.00	20.00	-1.00	22.00	2.00
Bogotá					
Costeño 2ª	21.00	—	—	25.10	—
Sabanero 1ª	19.50	21.62	2.12	23.50	1.88
Calentano 1ª	20.53	22.41	1.88	24.26	1.85
Bucaramanga					
Ganado gordo de 1ª.	24.30	23.80	-0.50	24.80	1.00
Ganado gordo de 2ª.	24.00	23.50	-0.50	24.00	0.50
Cúcuta					
Ganado en pie de 1ª	24.00	26.00	2.00	26.00	—
Medellín					
Ganado gordo extra.	24.00(2)	23.30	-0.70	25.00	1.70
Ganado gordo de 1ª	23.00(2)	22.50	-0.50	24.00	1.50
Ganado gordo de 2ª	21.50(2)	21.50	—	23.30	1.80

(1) Precios registrados en la última semana del mes. (2) Precios registrados en la primera semana del mes de julio. Fuente: Banco Ganadero.

Durante 1976 las exportaciones de ganado en pie llegaron a 162.053 cabezas, por valor de US\$ 39.8 millones y los envíos de carne en canal sumaron 16.195 toneladas por US\$ 20.2 millones. Alrededor de 90% de estas ventas fue adquirido por Venezuela.

Exportación de ganado y carne

Años	Ganado en pie		Carne en canal		Total
	Cabezas	Millones de US\$	Toneladas	Millones de US\$	Millones de US\$
1974..	20.071	5.0	22.133	29.3	34.3
1975..	178.744	37.0	17.091	20.4	57.4
1976..	162.053	39.8	16.195	20.2	60.0

Fuente: Comisión de Ganado y Carne (Ministerio de Agricultura).

Minería

La importancia de los rubros incluidos en el análisis de este sector permite obtener conclusiones bastante amplias sobre el mismo.

Petróleo crudo. La extracción de petróleo durante el último trimestre de 1976 fue menor que la de igual período de 1975 en 6.6%. La producción total del año se sitúa en 53.4 millones de barriles, cifra inferior en 6.8% a la del año anterior.

La declinación en la generación de crudos, por razones ampliamente conocidas, obligó al país a iniciar en 1976 la importación de este vital energético.

El volumen de tales importaciones ascendió a algo más de 6.7 millones de barriles —12.5% de la producción doméstica— y su valor a aproximadamente US\$ 84 millones, lo cual significa un precio promedio de US\$ 12.51 por barril.

El volumen de gasolina motor —corriente y extra— importado durante el cuarto trimestre y el año completo fue bastante mayor que los correspondientes a iguales períodos de 1975; en diciembre, además, se importaron 34.987 barriles de gasolina de aviación. El costo del barril importado supera los US\$ 14, es decir 10% más que en 1975.

El impacto de las importaciones, de crudo y derivados, cuyo monto ascendió a US\$ 123 millones en el año fue compensado, en parte, por el producto de la exportación tradicional de fuel-oil no consumido en el país, US\$ 84 millones, y algunos derivados químicos y petroquímicos.

Algunos indicadores de la actividad petrolera - 1976

(Miles de barriles de 42 galones)

Detalle	Cuarto trimestre	Total año
Producción de petróleo	13.094	53.276
Importación de petróleo	2.304	6.725
Importación de gasolina	757	2.608
Exportación de fuel-oil	2.242	8.773

Fuente: Ministerio de Minas y Energía. Oficina de Planeación.

El precio interno de los combustibles sufrió durante el año sucesivos reajustes, suspendidos posteriormente para evitar impactos mayores en los precios, que buscaban disminuir la diferencia entre el precio de venta interno y el mayor valor a que deben ser importados, con el objeto de evitar gravosas cargas sobre las finanzas públicas, racionalizar la utilización de este escaso recurso y estimular la producción de crudos. La gasolina corriente que tuvo un precio promedio por galón de \$ 3.75 en 1975 se elevó a \$ 7.07 en 1976, cotización todavía muy inferior a la que rige por fuera del país.

Oro. Luego del alto volumen de producción registrado en el tercer trimestre, 81.073 onzas troy, las compras de oro fino efectuadas por el Banco de la República en los tres últimos meses de 1976 acusaron descenso de 12.8%. El acumulado anual es inferior en 3.5% al de 1975, pero después de este último es el mayor registrado en once años. Entre octubre y diciembre la cotización del metal alcanzó un nivel superior al de los nueve primeros meses pero aún bastante inferior a las que prevalecieron en los dos años anteriores; tradicionalmente los productores de oro, especialmente los pe-

queños, reaccionan muy rápidamente a los cambios de precio.

Compras de oro efectuadas por el Banco de la República

(Onzas troy)

Años	Cuarto trimestre	Total año
1974	69.970	267.894
1975	71.690	311.321
1976	70.679	300.307

La producción del año, desagregada según tipo de productor, permite observar, por primera vez desde 1968, mayor actividad en las grandes compañías y descenso de 5.2% en la de los pequeños mineros, luego de apreciables incrementos en el último trienio.

El mercado internacional estuvo afectado en 1976 por las ventas en el mercado libre de una parte de las tenencias del Fondo Monetario Internacional, lo mismo que por la difícil situación política de Suráfrica, primer productor mundial del metal, la aparente poca participación de Rusia en el mercado y las ventas de China.

Dos importantes medidas fueron tomadas por el gobierno durante el último trimestre en el campo de la minería aurífera. La primera eleva a partir de enero de 1977 el monto del CAT que recibirán los productores en el momento de sus ventas al Banco de la República, de 0.1 a 8% con lo que, en parte, se atenuará el desmejoramiento de los precios en el último año. La Junta Monetaria —Resolución 76— fijó en \$ 25 millones el cupo de redescuento en el Banco de la República para fomento de la pequeña y mediana minería. Es de esperar que con estos nuevos recursos, se dé atención prioritaria a programas de explotación aurífera bien estructurados, cuyo desarrollo no había sido posible por inexistencia de líneas apropiadas de crédito.

Mineral de hierro. Aun cuando durante el tercer trimestre de 1976 la producción del mineral se incrementó 9.7% con relación al mismo período del año anterior, en el acumulado anual hasta octubre (395.213 tons.) decreció 11.3% respecto a la alcanzada en igual período de 1975, cuando había experimentado una gran reactivación. Cabe recordar que no hay una relación directa entre extracción de materia prima y producción de derivados, ya que Acerías Paz del Río mantiene cierta acumulación de materias primas con miras a prospectar sus planes de producción en el largo plazo.

Platino. La producción de platino por pequeños productores durante el último trimestre de 1976 se

sitúa en 2.102 onzas troy, cifra inferior a la del mismo período de 1975 en 33.6%. En el año alcanzó a 10.170 onzas troy, 13.2% menos que en 1975.

En contraste con lo ocurrido en el caso del oro, la producción de platino proveniente de las grandes compañías muestra descenso de 37.1%, resultado que unido al de los pequeños mineros, coloca la producción total del metal durante el año en 16.715 onzas troy, es decir 24.4% por debajo de 1975.

Industria manufacturera

Trimestralmente el Banco de la República realiza una encuesta para tratar de medir la evolución de la actividad industrial. Los resultados de la correspondiente al tercer trimestre de 1976, son los siguientes:

Producción

(Variaciones porcentuales)

Agrupaciones industriales	III trimestre 76/III trimestre 75	III trimestre 76/II trimestre 76	Ponderación (1)
Alimentos	11.6	13.0	14.3
Bebidas	9.9	16.7	15.6
Textiles	17.3	3.4	18.7
Confecciones	27.0	13.0	3.5
Papel y sus productos...	18.9	-0.1	3.2
Imprentas, editoriales y similares	6.2	5.2	3.0
Química	9.9	4.5	12.3
Productos derivados del petróleo	10.7	3.1	5.2
Caucho	22.7	5.7	2.5
Productos minerales no metálicos	13.9	8.0	5.9
Industria metálica básica..	-5.1	-8.5	3.4
Metalmeccánica	0.5	7.2	12.4
Total	11.2	7.9	100.0

(1) Relativa al valor agregado bruto, según la muestra anual del DANE de 1972.

Como puede observarse, la producción alcanza un crecimiento promedio de 11.2% respecto a similar lapso en el año precedente, resultado de avances en la mayoría de las agrupaciones, entre las cuales los textiles, las confecciones, el papel, el caucho y los minerales no metálicos superan ampliamente el promedio referido. Con relación al segundo trimestre de 1976, la actividad productiva se expande 7.9%. Excepto el rubro de papel y sus productos que registra una ligera disminución (0.1%) y la industria metálica básica que desciende en ambas comparaciones —por razones de una menor producción durante el trimestre de una de sus más importantes líneas como es la de los laminados no planos— las demás agrupaciones acusan incrementos entre los cuales vale la

pena considerar los de las ramas de alimentos, bebidas, química y metalmecánica que contribuyen en mayor proporción al agregado general por su elevada ponderación dentro del total.

Cuando se conozcan los resultados de la actividad industrial para el último trimestre de 1976 y según la tendencia, probablemente se sostenga el ritmo as-

cidente característico de los nueve primeros meses, dado que el comportamiento de la industria mantiene tradicionalmente una estrecha relación con el consumo de energía eléctrica para usos industriales y pese a que este sufre una ligera desaceleración en octubre, al finalizar el año habrá superado en aproximadamente 11% el acumulado de 1975.

**Consumo de energía eléctrica para usos industriales
en catorce ciudades (1)**

(Miles de KWH)

Período	1973	1974	Variación % (2)	1975	Variación % (2)	1976	Variación % (2)
1er. trimestre	584.140	654.435	12.0	671.768	2.6	737.182	9.7
2º trimestre	594.873	633.289	6.5	648.594	2.4	729.729	12.5
3er. trimestre	680.382	694.407	2.1	697.761	0.5	805.514	15.4
Acumulado enero-septiembre	1.859.395	1.982.131	6.6	2.018.123	1.8	2.272.425	12.6
Acumulado enero-octubre	2.050.656	2.186.298	6.6	2.234.665	2.2	2.505.247	12.1

(1) Bogotá, Armenia, Barranquilla, Bucaramanga, Cali, Cartagena, Cúcuta, Honda, Ibagué, Manizales, Medellín, Pereira, Popayán y Tunja. (2) Respecto a similar período del año anterior.

De las cifras del cuadro anterior se desprende que los incrementos trimestrales en lo corrido de 1976 superan los logrados en 1974 y ampliamente los de 1975, en este último caso por el ritmo tan bajo que se presentó entre enero y octubre, cuando el crecimiento fue de solo 2.2%. El mayor ascenso trimestral durante el último trienio se observa en el tercero de 1976.

Otros aspectos que se indagan en la encuesta son los relativos a ventas y empleo. El primero muestra igualmente signos de mayor actividad en el trimestre, particularmente notorios en el renglón de los textiles y confecciones que había resultado bastante afectado por los problemas de mercado externo en 1975. En el período que se comenta influye además la mayor demanda interna que también se ha extendido a otros rubros. El crecimiento relativo fue de 7.6% respecto al tercer trimestre de 1975 y de 5.5% con relación al segundo de 1976. Como secuela de la mayor actividad que muestran los indicadores de producción y de ventas, los correspondientes a empleo también se comportan favorablemente, como quiera que la muestra estudiada arroja crecimientos en el personal empleado de 1.1% en el tercer trimestre frente al segundo de 1976 y de 3.2% con relación a su similar en 1975.

Por último, las aprobaciones netas del Fondo Financiero Industrial y el Fondo para Inversiones Privadas, que no son las únicas fuentes de financiación para el sector industrial, ascendieron a \$ 1.500 millones en 1976, lo cual significa incremento de 53.2%

respecto a los préstamos otorgados por ambos fondos durante 1975. El auge del cuarto trimestre —\$ 559 millones— resulta particularmente elevado y sería indicativo también del mayor dinamismo del sector.

Para complementar la ilustración sobre el comportamiento del sector manufacturero, se presentan algunos comentarios relacionados con ciertas actividades específicas, para las cuales se dispone de información oportuna, aunque su representación en el total del sector en algunos casos no resulta muy importante.

Azúcar. Las dificultades en el mercado internacional, por las bajas cotizaciones, incidieron en una reducción de 3.6% en la producción de azúcar con relación a 1975, al pasar de 970 mil toneladas a 935 mil. El cuarto trimestre —211 mil toneladas— registró disminución de más de 20% respecto al inmediatamente anterior y de 14.8% al compararlo con igual período de 1975.

Cemento. A pesar de no disponer de cifras completas para el cuarto trimestre de 1976, se espera una leve disminución frente a la producción del tercero, según tendencia que se observa usualmente al fin de cada año; aun así la producción total de cemento gris en 1976 sería mayor en algo más de 10% a la obtenida en 1975.

Carbonatos, bicarbonatos y soda cáustica. La producción total de la Compañía Colombiana de Alcalis se contrae en el cuarto trimestre de 1976 en 15%, aproximadamente, con relación al mismo período del año anterior. Al comparar los dos últimos trimestres

de 1976 se registran reducciones en el cuarto en la producción de carbonatos y bicarbonatos (11.4 y 11.7% respectivamente), mientras que la de soda cáustica aumenta 1.5%. En los agregados anuales hay un pequeño ascenso en bicarbonatos (0.3%) y merma en carbonatos y soda cáustica (15.4% y 4.3%) frente a los obtenidos en 1975.

Construcción

Edificación urbana. Cifras aún provisionales, correspondientes al área aprobada para todos los destinos en siete de las principales ciudades del país, señalan que el cuarto trimestre de 1976 es superior en casi 39% a igual período de 1975 y se convierte en el trimestre final de más elevada participación en el cómputo anual, 26.5%, en los últimos años. Este resultado, un tanto sorpresivo, unido al aumento del acumulado enero-septiembre señalado por las cifras definitivas de CAMACOL, modifica sustancialmente la expectativa de un comportamiento negativo de la edificación urbana en 1976, ya que como puede observarse en el cuadro, esta, al menos en lo que respecta a las más importantes ciudades, muestra incremento anual cercano a 10%.

Cabe destacar que este buen resultado debe ser imputado a las ciudades diferentes a Bogotá. En efecto, el total autorizado en esta ciudad durante 1976 —1.954.060 m².— es inferior en 7.1% al de 1975, mientras el correspondiente a las capitales restantes muestra en igual comparación un espectacular ascenso de 36.7%.

Edificación urbana en siete ciudades capitales (1)

—Variaciones porcentuales respecto al año anterior—

Período	Bogotá		Demás ciudades		Total	
	1975	1976 (2)	1975	1976 (2)	1975	1976 (2)
1er. trimestre	-26.1	-22.8	-20.3	-24.9	-23.7	-23.8
2º trimestre	-50.1	2.9	-59.6	38.0	-54.5	17.2
3er. trimestre	-33.4	-10.3	-46.6	70.7	-38.5	16.9
4º trimestre	-19.9	5.8	-50.8	97.3	-34.7	38.7
Total año	-34.2	-7.1	-45.9	36.7	-39.3	9.9

(1) Barranquilla, Bogotá, Bucaramanga, Cali, Cartagena, Manizales, Medellín. (2) Cifras sujetas a revisión. Fuente: 1975, CENAC; 1976, CAMACOL y DANE.

Para el cuarto trimestre y el año completo, los índices del costo total de la edificación en Bogotá, elaborados por CAMACOL, señalan frente a los mismos períodos de 1975 incrementos de 24.5 y 19.8%, en su orden.

El crecimiento anual de los costos totales fue muy inferior al registrado en 1975, principalmente por un incremento también menor en el costo de la mano de obra, cuyo índice muestra variación de 11% contra 26.1 y 32.1% de 1974 y 1975, respectivamente.

Por su parte, el índice de precios de los materiales básicos de la construcción se comporta en forma semejante al de la mano de obra, esto es, incremento superior al de 1975 en el cuarto trimestre, e inferior al de este mismo año en el acumulado de los doce meses.

En materia de recursos para esta actividad, se tienen los siguientes datos. El valor de los préstamos que las corporaciones de ahorro y vivienda entregaron en el año en todo el país, para financiar principalmente la construcción de habitaciones, \$ 7.636.7 millones, superó en 32.2% al de 1975.

El Banco Central Hipotecario, cuya labor en las modalidades tradicionales se centró en las ciudades intermedias, liquidó en el año préstamos por valor cercano a \$ 605 millones, lo que significa reducción de 30.3% con relación a 1975. Cabe recordar que el Banco se vio afectado durante los primeros meses del año por serios problemas laborales. El monto de los préstamos durante el cuarto trimestre, \$ 213.8 millones, fue casi idéntico al del trimestre anterior e inferior en 42.1% al de octubre-diciembre de 1975.

PRECIOS

Al consumidor. Durante el cuarto trimestre de 1976 los precios para el sector de empleados presentaron incremento de 4.8%, es decir el doble del registrado en igual período de 1975. En el año el índice creció 25.4%, frente a 17.5% en 1975. La mayor aceleración de precios en el año comentado se hizo más acentuada en los últimos seis meses, debido, entre otros factores, a la fuerte influencia de los alimentos, la vivienda y los servicios.

Los productos básicos de consumo alimenticio familiar presentaron alzas notorias en los subgrupos de carne y tubérculos, especialmente en la papa, cuyos precios aumentaron alrededor de 60% durante el último trimestre. Si bien con la supresión de las exportaciones se contrarrestó la presión de demanda por este producto en los países vecinos, los altos precios se explicarían por la disminución de las cosechas, afectadas por factores climatológicos que determinaron alzas en el precio del producto, en un trimestre que tradicionalmente se había caracterizado por descensos estacionales.

Otros bienes y servicios esenciales dentro de la estructura del gasto familiar y que se destacan por su mayor incremento en el trimestre comentado fue-

ron: drogas, servicios personales, tarifas de energía eléctrica y acueducto, telas y artículos escolares.

Índice nacional de precios al consumidor - Empleados

(Variaciones porcentuales)

Años	Total	Alimen- tos	Vivienda	Vestua- rio	Misce- láneo
Cuarto trimestre					
1971	2.7	2.8	2.6	3.8	2.3
1972	3.2	4.1	1.7	6.5	1.4
1973	4.0	4.7	3.8	5.9	1.8
1974	6.9	7.8	4.2	7.0	7.7
1975	2.4	1.4	3.3	5.3	2.8
1976	4.8	4.8	4.9	6.1	4.9
Año completo					
1971	12.6	15.0	11.6	10.5	11.0
1972	14.1	16.2	13.3	15.9	10.1
1973	22.1	30.6	15.9	22.5	12.1
1974	25.2	30.3	17.6	23.2	22.6
1975	17.5	19.3	16.1	13.3	16.5
1976	25.4	28.0	22.3	22.6	24.2

Nota: Las variaciones trimestrales se calcularon con los índices de fin de trimestre y las variaciones de año completo con los índices de diciembre de cada año.

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

Al por mayor. Los precios mayoristas registraron aumento de 7.6% durante el cuarto trimestre, frente a 4.3% en igual período del año anterior. El crecimiento total en 1976 fue de 27.3%, similar al comportamiento del indicador minorista.

Índice de precios al por mayor del comercio en general

(Variaciones porcentuales)

Años	Clasificación según uso o destino económico "CUODE"			
	Total	Bienes de consumo	Materias primas	Bienes de capital
Cuarto trimestre				
1971	3.9	3.9	4.8	1.5
1972	4.8	3.7	6.6	1.6
1973	7.6	7.3	7.7	7.8
1974	9.1	10.5	8.3	8.2
1975	4.3	4.7	4.1	4.3
1976	7.6	9.2	7.9	1.4
Año completo				
1971	15.6	22.4	11.7	10.3
1972	21.0	18.1	24.1	18.2
1973	32.9	28.6	38.4	25.0
1974	36.2	31.7	37.6	44.7
1975	19.6	24.5	16.7	17.6
1976	27.3	28.7	27.8	20.3

Nota: Las variaciones trimestrales se calculan con los índices de fin de trimestre y las variaciones de año completo con los índices de diciembre de cada año.

El aumento de precios al por mayor fue muy relevante en las materias primas, las cuales señalaron

alzas de 7.9% durante el trimestre analizado, cuando en igual período del año anterior lo habían hecho en 4.1%. La similitud que se observa en los cambios de precios de las materias primas y el índice total se explica, en gran parte, por la alta ponderación asignada a este grupo de bienes dentro de la estructura general del índice mayorista. En esta agrupación los artículos de mayor crecimiento relativo fueron ganado en pie, algodón, telas e hilos de algodón, telas sintéticas y artificiales, carbón y cacao.

En bienes de consumo, los precios al por mayor aumentaron durante los tres últimos meses 9.2%, frente a 4.7% en igual trimestre de 1975. Los artículos que más incidieron en el alza fueron las carnes, productos lácteos, maíz, papa, azúcar, productos farmacéuticos y cigarrillos. Cabe destacar que los alimentos que señalaron alzas al por mayor coinciden con aquellos que determinaron, según el índice al consumidor, el mayor costo de la canasta familiar.

SITUACION CAMBIARIA Y COMERCIO EXTERIOR

El nivel de las reservas en 31 de diciembre se eleva a US\$ 1.172 millones y se constituye en el guarismo más alto hasta ahora registrado. El inusitado crecimiento de los activos internacionales durante el cuarto trimestre, US\$ 315 millones, significa más de 50% del experimentado en 1976. El origen de dicho avance radica fundamentalmente en la cuenta corriente, efecto de un flujo sin precedentes en los reintegros de café y los denominados servicios y transferencias, amén de la reactivación en esta última parte del año de las entradas por otras exportaciones.

Conviene observar cómo el café ha tomado nuevamente su antigua preponderancia en el valor de las exportaciones, 62% de las mismas en el trimestre y 56% en el año, coeficientes aun más significativos si se tiene en cuenta que el volumen despachado en los últimos tres meses es inferior no solo al promedio trimestral de 1976 sino a su similar de 1975 y que secularmente esta parte del año es la más activa en materia de exportación del grano. El auge, por tanto, es atribuible a la cotización en los mercados internacionales, que mejoró 127.5 centavos de dólar por libra en 1976 y 37 centavos en el trimestre.

Tal comportamiento llevó a las autoridades monetarias a elevar el precio mínimo de reintegro, de US\$ 259.22 por saco de 70 kilogramos, a US\$ 307.60 en el trimestre, con lo cual se completaron once reajustes en el año por un total de US\$ 190.60 por saco. Otros aspectos relativos a la distribución de los mayores ingresos cafeteros, son los acuerdos alcanzados entre el gobierno y el gremio caficultor, mediante los cuales a finales del año se decidió canalizar im-

portantes recursos a distintos sectores de la economía. Las Notas Editoriales del mes de noviembre sintetizan tales acuerdos.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Cuarto trimestre		Total año	
	1975	1976	1975	1976
I—Ingresos corrientes	569.4	813.1	1.918.1	2.548.8
A—Exportaciones	434.2	550.5	1.413.7	1.652.3
1. Café	234.7	343.0	634.5	917.7
2. Otros productos	199.5	207.5	779.2	734.6
B—Compras de oro y capital petróleo	5.8	10.0	39.1	23.6
C—Servicios y transferencias	129.4	252.6	465.3	872.9
II—Egresos corrientes	441.1	491.4	1.888.0	1.867.2
A—Importaciones	308.2	303.4	1.317.4	1.236.3
1. Giro ordinario	243.3	219.2	1.046.5	931.8
2. Convenios	45.0	67.2	195.8	230.3
3. BIRF, AID, Plan Vallejo, etc.	19.9	17.0	75.1	74.2
B—Petróleo para refinación	16.9	21.9	65.7	75.3
C—Servicios y transferencias	116.0	166.1	504.9	555.6
1. Intereses	53.3	77.0	225.5	246.2
2. Fletes	23.7	25.4	113.3	88.5
3. Viajes y pasajes	5.4	15.2	20.0	52.5
4. Otros	33.6	48.5	146.1	168.4
III—Superávit o déficit corriente.	128.3	321.7	30.1	681.6
IV—Movimiento de capital	19.2	-6.7	86.9	-62.7
A—Sector privado	19.1	-7.3	10.7	-16.1
1. Préstamos	8.0	-14.1	-3.5	-38.4
2. Inversión	8.7	3.1	15.6	14.9
3. Otros	2.4	3.7	-1.4	7.4
B—Sector oficial	4.7	-10.4	66.6	-67.5
1. Utilizaciones	17.5	13.6	152.4	41.9
2. Amortizaciones	12.8	24.0	85.8	109.4
C—Otros	-4.6	11.0	9.6	20.9
V—Variación de las reservas	147.5	315.0	117.0	618.9

En cuanto a los reintegros por exportaciones de productos distintos del café, cuya tendencia respecto al año anterior había sido declinante en los tres primeros trimestres, en el que se comenta muestran una gran recuperación al superar en US\$ 32 millones el promedio de enero-septiembre. Dicho incremento se logró gracias a la contribución de las exportaciones de algodón, banano, flores, ganado, textiles y productos químicos y farmacéuticos que excedieron a las de 1975 en más de US\$ 41 millones y compensaron en buena parte la baja de las ventas de azúcar, tabaco y otros productos agrícolas.

Otra de las fuentes de expansión en las reservas internacionales es la de servicios y transferencias,

cuyos aportes en el cuarto trimestre, US\$ 253 millones, son los más altos en cualquier período similar. Este es un fenómeno relativamente nuevo, al menos en las magnitudes actuales y que, según se comentó en las Notas Editoriales de noviembre, se explica fundamentalmente en razón del nivel de equilibrio alcanzado por la tasa de cambio desde hace cerca de dos años.

Al cotejar los pagos por importaciones en el trimestre con los de octubre-diciembre de 1975, presentan disminución de 2%, baja que en el año sobrepasa el 6%, pese a los estímulos de que han sido objeto para su agilización. En el trimestre comentado la Junta Monetaria insistió en el mismo sentido, a través de limitaciones adicionales al endeudamiento de los bancos, pues en muy buena parte este tiene origen en tal corriente comercial.

En el rubro de egresos por servicios, cuyo crecimiento anual es de solo 10%, sobresale el concepto de viajes y pasajes, que totaliza US\$ 15 millones en el cuarto trimestre y US\$ 53 millones en 1976, frente a US\$ 20 millones de 1975, producto de la política más amplia que ha regido desde fines de 1975.

Por su parte, la financiación presentó a lo largo del año signo negativo, que en el cuarto trimestre fue de solo US\$ 7 millones, frente a un promedio de US\$ 18 millones en los restantes. Este cambio tiene su principal origen en el sector oficial que eleva las utilizaciones respecto al promedio de los trimestres anteriores en US\$ 4 millones y disminuye las amortizaciones en igual cuantía.

Las operaciones del sector privado continúan la tendencia de períodos recientes y en su conjunto presentan déficit de US\$ 16 millones en el año, de los cuales corresponden US\$ 7 millones al cuarto trimestre. Este resultado es consecuente con las limitaciones al endeudamiento que se ha propuesto la política económica, en una época en la cual abundan recursos de cambio extranjero de otro origen.

En el campo del comercio exterior resulta de interés el examen de las cifras de los registros aprobados por el INCOMEX, el indicador más aproximado del flujo comercial.

Por el lado de las exportaciones, los registros en el cuarto trimestre totalizan US\$ 582 millones, de los cuales corresponden US\$ 340 millones al café. Sobresale la recuperación de las distintas al grano, cuyo nivel de US\$ 242 millones entre octubre y diciembre representa 16% de mejora respecto al promedio trimestral del resto del año. Se destacan en este período el algodón, flores, plátano y cemento, mientras que la carne, el azúcar y el arroz manifiestan importantes descensos.

Registros de exportación (1)

(Millones de US\$)

Productos	Cuarto trimestre		Total año	
	1975	1976	1975	1976
I—Café	202.4	339.7	680.5	996.0
II—Menores	234.8	242.6	856.4	869.7
Algodón sin cardar.....	15.8	31.8	81.9	91.0
Tabaco	6.5	3.8	17.9	27.2
Plátanos frescos	14.2	12.9	38.8	41.2
Hilados de algodón	5.6	8.3	21.8	31.3
Tejidos de algodón	11.3	8.5	31.4	42.0
Flores	7.4	10.2	19.5	26.9
Cajas de cartón corruga- do	2.6	8.9	18.1	25.6
Carne de bovinos	5.4	3.8	36.5	25.7
Azúcar	19.9	4.3	82.5	22.4
Esmeraldas	3.6	2.4	13.1	20.3
Cemento portland	10.6	9.6	22.1	35.1
Arroz blanqueado *.....	18.5	6.2	39.6	42.4
Bovinos vivos	13.0	9.6	51.6	38.7
Langostinos congelados ..	2.1	4.1	10.1	15.8
Otros	98.3	118.2	371.5	384.1
III—Total	437.2	582.3	1.536.9	1.865.7

* Ajustes por modificaciones en registros aprobados de US\$ 35.6 millones. (1) Cifras sin ajustar. Fuente: INCOMEX.

Por el contrario, las importaciones del trimestre resultan ligeramente inferiores al promedio del resto del año, pero en el acumulado anual crecen 32%, US\$ 488 millones, repartidos por igual entre las reembolsables y las no reembolsables. El comportamiento de estas últimas se explica fundamentalmente por las crecientes compras de gasolina y petróleo que ha tenido que efectuar ECOPETROL.

Principales factores de expansión — 1976

(Millones de pesos)

	Crédito neto									
	Reservas internacionales netas		Tesorería		Resto del gobierno		Bancos comerciales		Entidades de fomento	
	Saldo	Variación acumulada	Saldo	Variación acumulada	Saldo	Variación acumulada	Saldo	Variación acumulada	Saldo	Variación acumulada
Septiembre	25.574		6.307		-1.274		5.670		7.201	
Octubre	27.420	1.846	6.541	234	-1.534	-260	6.377	707	7.609	408
Noviembre	31.014	5.440	6.378	71	-1.716	-442	5.499	-171	7.362	161
Diciembre	34.975	9.401	6.506	199	-1.076	198	6.279	609	9.185	1.984

El incremento de \$ 609 millones en el financiamiento neto a los bancos comerciales debe atribuirse en gran medida a la utilización del cupo previsto para este propósito. Asimismo, en el crédito otorgado a las entidades de fomento, que en conjunto avanza \$ 1.984 millones, sobresale el concedido a través del FAVI, \$ 901 millones, a fin de cubrir baja de depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda; tam-

Registros de importación

(Millones de US\$)

	Cuarto trimestre		Total año	
	1975	1976	1975	1976
Reembolsables ...	289.0	384.7	1.279.4	1.520.7
No reembolsables ..	58.6	97.9	223.2	470.0
Total	347.6	482.6	1.502.6	1.990.7

Fuente: INCOMEX.

SITUACION Y POLITICA MONETARIA

Al finalizar diciembre los medios de pago, M_1 , ascienden a \$ 79.530 millones, con un desarrollo en el último trimestre de \$ 13.957 millones, 21.3%, muy superior al registrado para igual período en años anteriores y que explica buena parte de la expansión de \$ 20.615 millones, 35%, durante 1976. La cifra tan elevada de los medios de pago en el último trimestre además de reflejar el comportamiento característico de fin de año se ve afectada por el extraordinario avance de las reservas internacionales.

En el último trimestre de 1976 las operaciones del Banco de la República determinan expansión del circulante por \$ 13.788 millones, resultado que sintetiza, de una parte, el ascenso de \$ 9.401 millones en las reservas internacionales, y de otra, el crecimiento del crédito interno, en especial el otorgado a bancos comerciales y entidades de fomento por razones estacionales, al producirse en diciembre una sustitución transitoria de depósitos por efectivo que obliga a ampliar el financiamiento a tales instituciones con el fin de proveerles la liquidez necesaria.

bién se destaca el FFAP, que avanza \$ 1.045 millones, por aceleración del crédito al sector agropecuario, característico de esta época del año. Las operaciones con el gobierno nacional, de otra parte, tienen efecto expansionista de \$ 387 millones, de los cuales \$ 199 millones corresponden a la Tesorería, principalmente por disminución de sus depósitos.

Principales factores de contracción

(Millones de pesos)

1976	Crédito neto al sector privado		Operaciones en el mercado monetario	
	Saldo	Variación acumulada	Saldo	Variación acumulada
Septiembre	97		4.232	
Octubre	-189	-285	3.623	-609
Noviembre	-503	-600	3.931	-301
Diciembre	-307	-404	4.821	559

Compensan parcialmente los movimientos anteriores, el menor crédito neto al sector privado, resultante de la implantación de los depósitos previos para nacionalización de importaciones (Resolución 53/76), mediante los cuales se recogieron \$ 825 millones en los tres meses considerados. Asimismo, las operaciones del Banco de la República en el mercado monetario dan lugar a contracción de \$ 589 millones, por colocación de \$ 765 millones en títulos canjeables por certificados de cambio y recompra de \$ 176 millones en títulos de participación.

Oferta monetaria

(Millones de pesos y porcentajes)

Años	Medios de pago (M ₁)		Cuasi-dinero *		M ₁ +cuasi-dinero (M ₂)	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Variaciones septiembre 30-diciembre 31						
1970.....	1.640	8.2	323	10.4	1.963	8.5
1971.....	1.418	6.3	268	6.9	1.686	6.4
1972.....	3.157	11.8	625	11.6	3.782	11.8
1973.....	4.721	13.9	1.671	15.2	6.392	14.3
1974.....	5.360	13.2	978	5.0	6.338	10.5
1975.....	7.470	14.5	-623	-2.0	6.847	8.2
1976.....	13.957	21.3	2.446	5.6	16.403	15.1
Variaciones en año completo						
1970.....	3.179	17.2	709	26.1	3.888	18.4
1971.....	2.368	10.9	723	21.1	3.091	12.3
1972.....	5.847	24.4	1.874	45.2	7.721	27.4
1973.....	8.730	29.3	6.611	109.8	15.341	42.8
1974.....	7.541	19.6	7.959	63.0	15.500	30.3
1975.....	12.802	27.8	10.639	51.7	23.441	35.1
1976.....	20.615	35.0	14.603	46.8	35.218	39.1

* Incluye: Depósitos de ahorro, certificados de depósito a término y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda.
Nota: Las cifras de 1976 son provisionales.

La oferta monetaria ampliada —M₂— alcanza \$ 125.364 millones en 31 de diciembre con aumento de \$ 35.218 millones, 39.1% en 1976 y \$ 16.403 millones, 15.1% en el período septiembre-diciembre. El crecimiento relativo durante el trimestre es el más elevado en los últimos años y responde fundamentalmente al desarrollo de los medios de pago.

Los cuasi-dineros ascienden a \$ 45.834 millones, con crecimiento en el trimestre de \$ 2.446 millones, 5.6%. Si bien las tasas anuales vienen disminuyendo, aún resultan superiores a las de los medios de pago, comportamiento que determina una menor participación de estos en la oferta monetaria ampliada.

Composición porcentual de la oferta monetaria ampliada (1)

IV trimestre	Medios de pago (M ₁)	Cuasi-dinero	Oferta monetaria ampliada (M ₂)
1974	68.2	31.8	100.0
1975	63.7	36.3	100.0
1976	61.9	38.1	100.0

(1) Calculada con base en el promedio trimestral.

Al observar cada uno de los componentes de los cuasi-dineros, los certificados de depósito a término se muestran como el instrumento más dinámico y al finalizar diciembre llegan a constituir el 20.1% del total, mientras a finales de 1974 solo representaban 12.9%.

De otro lado, los depósitos de ahorro han aumentado su ritmo de crecimiento, pero aún siguen siendo los menos rápidos entre los cuasi-dineros, por lo cual su participación dentro del total de los mismos ha venido disminuyendo; así, mientras en diciembre de 1974 constituían 46.7%, al finalizar 1976 ese coeficiente es de solo 36.4%.

Por último, la captación de las corporaciones de ahorro y vivienda registra en el trimestre desarrollos anuales superiores a 42%, pese a la marcada disminución del mes de diciembre.

Crédito bancario

(Millones de pesos y porcentajes)

Años	Cartera		Colocaciones (1)	
	Valor	%	Valor	%
Variaciones septiembre 30-diciembre 31				
1970	749	4.8	650	3.9
1971	919	5.1	848	4.4
1972	736	3.4	960	4.2
1973	2.706	10.3	2.761	9.8
1974	3.367	9.6	3.374	8.9
1975	1.647	3.5	1.771	3.5
1976	4.745	8.4	5.096	8.2
Variaciones en año completo				
1970	2.167	15.2	2.400	16.0
1971	2.704	16.5	2.791	16.0
1972	3.437	18.0	3.778	18.7
1973	6.439	28.6	6.984	29.1
1974	9.307	32.1	10.403	33.6
1975	10.352	27.1	11.379	27.5
1976	12.484	25.7	14.160	26.8

(1) Incluyen cartera. Nota: Las cifras de 1976 son provisionales.

El crédito de los bancos comerciales y la Caja Agraria presenta desarrollos de \$ 14.160 millones, 26.8% en el año y \$ 5.096 millones, 8.2% en el último trimestre de 1976, para colocarse en un saldo de \$ 66.920 millones en diciembre. En el transcurso de 1976 las colocaciones registran menores tasas anuales de crecimiento que las registradas en 1974 y 1975, posiblemente como reflejo no solo de los mayores requisitos de encaje sino de los excesos en la posición del mismo que mantuvieron en con-

junto los bancos a lo largo de la mayor parte del año.

El comportamiento de las variables económicas en el último trimestre de 1976 es similar al presentado desde principios del año, en el que se destaca un crecimiento acelerado de la liquidez interna e incremento en el nivel de precios, especialmente de productos alimenticios. Por tal razón, el diseño de la política monetaria para este período se basa en los mismos lineamientos que imperaron durante el resto del año.

Cuasi - dinero

(Millones de pesos y porcentajes)

Período	Depósitos de ahorro (1)		Certificados de depósito a término (2)		Depósitos en corporaciones de ahorro y vivienda (3)		Cuasi-dinero (4) = (1) + (2) + (3)	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Variaciones mensuales								
Octubre								
1974	24	0.3	397	30.1	-294	-3.2	-127	-0.6
1975	121	1.0	-43	-0.8	72	0.5	150	0.5
1976	158	1.0	256	3.1	566	2.9	980	2.3
Noviembre								
1974	15	0.2	477	27.8	110	1.2	602	3.0
1975	-307	-2.5	2	—	348	2.4	43	0.1
1976	166	1.1	93	1.1	706	3.5	965	2.2
Diciembre								
1974	518	5.7	456	20.8	-725	-8.0	249	1.2
1975	485	3.7	-305	-5.5	-946	-6.5	-816	-2.5
1976	1.231	8.0	511	5.9	-1.205	-5.7	537	1.2
Variaciones en año completo								
Octubre								
1974	1.516	20.0	1.707	...	4.752	113.6	7.977	67.8
1975	3.070	33.8	3.827	223.0	5.366	60.1	12.263	62.1
1976	3.136	25.8	3.066	55.3	6.126	42.8	12.328	38.5
Noviembre								
1974	1.595	21.2	2.187	...	4.593	103.2	8.375	70.0
1975	2.748	30.2	3.352	152.9	5.604	62.0	11.704	57.5
1976	3.609	30.4	3.157	56.9	6.484	44.3	13.250	41.3
Diciembre								
1974	1.649	20.7	2.640	...	3.670	78.9	7.959	63.0
1975	2.665	27.7	2.591	97.8	5.383	64.7	10.639	51.7
1976	4.405	35.8	3.973	75.8	6.225	45.4	14.603	46.8

Nota: Las cifras de 1976 son provisionales. ... No es posible calcular variación o su explicación no es significativa.

En efecto, para evitar el endeudamiento externo y acelerar los pagos al exterior y contrarrestar así, al menos parcialmente, el vertiginoso aumento de las reservas internacionales, se estableció un encaje de 6% sobre las exigibilidades en moneda extranjera de los establecimientos de crédito; se fijó en 15% de los activos que provienen de deudas externas, la inversión que deben mantener los bancos en títulos de fomento agropecuario; además, se obligó a reembolsar, a más tardar el 31 de diciembre, los gastos diferidos en moneda extranjera que tenían registrados los bancos en octubre, con la exigencia para el futuro de realizar dichos pagos mensualmente.

A finales de noviembre, por acuerdo entre el gobierno y el gremio cafetero, se decidió encauzar parte de los mayores ingresos por exportaciones de café hacia una más amplia capitalización del Fondo Nacional del Café, buscando el beneficio de todos los sectores económicos, al disponerse la orientación de estos recursos así: congelación de un volumen considerable de fondos mediante la inversión de US\$ 40 millones adicionales en títulos canjeables por certificados de cambio y adquisición de bonos de fomento eléctrico por \$ 1.500 millones; se estimulará el des-

arrollo industrial y la creación de empleo canalizando crédito a través de las corporaciones financieras; al desarrollo social se destinarán importantes sumas, mediante programas de salud en las zonas cafeteras; se respaldará la producción agropecuaria, vía una mayor capitalización de la Caja Agraria, del Banco Cafetero y del Fondo Rotatorio de Crédito Cafetero; además, se invertirán recursos en títulos del Fondo Financiero Agropecuario y en programas de reforestación.

También, con el propósito de dar aún más incentivos a la producción agropecuaria, se tomaron medidas que amplían la estructura de los beneficiarios del crédito, al crearse en el Banco de la República el Fondo de Garantías para créditos productivos y se dieron mayores estímulos a las entidades financieras para el otorgamiento de la cartera de fomento, al excluirla de la base para el cálculo de la inversión en bonos de fomento agropecuario.

Por último, se tomaron medidas para controlar los costos en sectores claves para la economía, entre ellas la disminución de los relativos a la intermediación financiera, al suprimir la negociación por endoso de las cartas de crédito.

EL MERCADO MUNDIAL DEL CAFE

Marzo de 1977

A continuación se ofrece el resumen de los principales acontecimientos ocurridos dentro del panorama nacional e internacional durante el presente mes, preparado por la División de Investigaciones Económicas de la Federación Nacional de Cafeteros.

I — COLOMBIA

- a) Conferencia cafetera extraordinaria.
- b) Reintegro cafetero.
- c) Precios externos.
- d) Exportación.

II — VARIOS

- a) Estados Unidos. Producción mundial exportable.

- b) Londres. Reunión del grupo especial de trabajo.
- c) Brasil. Resoluciones del Instituto Brasileño del Café.

I — COLOMBIA

a) **Conferencia cafetera extraordinaria.** Convocada por el Comité Nacional de Cafeteros, se reunió el 1º de marzo una conferencia cafetera extraordinaria con el fin de analizar la actual situación de la industria cafetera.

La conferencia estuvo presidida por el doctor Jaime Restrepo Mejía y contó con la asistencia de delegados de los diferentes departamentos cafeteros del país; asistieron al acto de inauguración los señores ministros de Hacienda, Agricultura y Desarrollo.