

# NOTAS EDITORIALES

**Situación monetaria.** En noviembre los medios de pago crecieron 4.6%, para llegar a \$ 42.895 millones, con aumentos de 11.2% en los once meses de 1974 y de 19.8% en año completo, coeficientes bien inferiores a los de 1973.

La creación primaria en el mes llegó a \$ 826 millones. Entre los factores de expansión pueden citarse el crédito al gobierno por \$ 500 millones —utilización del producto de los pagarés semestrales de emergencia económica adquiridos por el Banco de la República—; crédito a las corporaciones de ahorro y vivienda a través del Fondo de Ahorro y Vivienda —FAVI— por \$ 763 millones, lo mismo que al Fondo de Promoción de Exportaciones —PROEXPO— y al Fondo Financiero Agropecuario por \$ 353 y \$ 107 millones, respectivamente. Contrarrestan la expansión anotada la baja de \$ 270 millones en las reservas internacionales, y el menor crédito al sector privado y a los bancos comerciales por \$ 580 millones.

### Variación diciembre 31-noviembre 30

(Valores en millones de pesos)

	Cartera		Colocaciones		Medios de pago	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
1969	1.768	14.3	1.834	14.1	2.228	14.4
1970	1.948	13.7	2.208	14.6	2.406	13.0
1971	2.192	13.4	2.336	13.3	1.286	6.0
1972	3.053	16.0	3.284	16.2	3.879	16.2
1973	5.463	24.3	5.979	24.9	5.966	20.0
1974	7.617	26.3	9.991	32.4	4.323	11.2

### Variaciones año completo

1969	1.883	15.3	2.002	15.5	2.548	16.0
1970	1.982	14.0	2.373	15.9	3.191	18.1
1971	2.415	14.9	2.658	15.4	2.059	9.9
1972	3.562	19.2	3.545	17.8	4.961	21.7
1973	5.847	26.4	6.464	27.5	7.934	28.5
1974	8.592	30.7	10.825	36.1	7.087	19.8

**Situación cambiaria.** Durante los once primeros meses del presente año las reservas internacionales descienden US\$ 106 millones. En lo que hace a la cuenta corriente, hasta noviembre, es deficitaria en cerca de US\$ 130 millones. Al ser comparados con los de similar período de 1973, los reintegros por exportaciones aumentan 19%, en especial por el incremento de US\$ 170 millones en los productos distintos del café y del petróleo. Los pagos por importación de mercancías crecen 40% sobre los de 1973, obvia consecuencia de las aprobaciones de registros reembolsables, los cuales en los diez primeros meses se elevan en 44%.

### Importaciones

(Millones de US\$)

	Registros reembolsables	Pagos
1974—Enero	115.8	60.1
Febrero	117.3	77.6
Marzo	138.2	97.7
Abril	116.5	88.9
Mayo	128.7	84.6
Junio	114.0	81.5
Julio	167.9	76.1
Agosto	131.9	95.3
Septiembre	127.5	94.6
Octubre	122.4	103.7
Noviembre	.....	85.8

Por servicios el saldo es negativo en más de US\$ 200 millones: los ingresos llegan a US\$ 229 millones y los pagos a US\$ 431. Más del 80% de estos últimos corresponde a fletes, intereses, dividendos, gastos de viajeros y servicios oficiales.

Hasta noviembre el resultado de los movimientos de capital es positivo, a causa de los realizados por el sector privado, cuyos flujos netos sobrepasan los US\$ 37 millones, representados principalmente por préstamos e inversiones directas. Por su parte, el sector ofi-

cial ha efectuado amortizaciones por más de US\$ 100 millones, y rebajado las utilizaciones de crédito de US\$ 198 millones en 1973 a US\$ 82 en el presente año.

### Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta noviembre 30		
	1972	1973	1974
<b>I—Ingresos corrientes</b> .....	830.9	1.116.2	1.309.6
Exportaciones .....	736.0	898.3	1.065.2
Café .....	379.5	472.7	464.9
Otros productos .....	356.5	425.6	600.3
Oro y capital petróleo.....	13.4	12.0	15.6
Servicios .....	131.5	205.9	228.8
<b>II—Egresos corrientes</b> .....	907.9	1.062.0	1.439.5
Importaciones .....	596.8	677.9	945.9
Petróleo para refinación .....	43.9	45.1	62.6
Servicios .....	267.2	339.0	431.0
<b>III—Superávit (+) o déficit (-)</b> .....	-27.0	54.2	-129.9
<b>IV—Movimientos de capital</b> .....	110.1	13.8	21.2

**Costo de vida.** El índice nacional de precios al consumidor presenta en noviembre crecimientos de 1% para empleados y 1.2% para obreros, coeficientes relativamente bajos frente a los demás meses del año. Este movimiento es bien inferior al registrado en igual mes de 1973; pero en verdad, es útil observar que en años anteriores los porcentajes registrados fueron sensiblemente iguales a los que estamos comentando, como ocurrió en el último quinquenio, aunque en otros años resultaron menores. En un período más largo en donde los factores ocasionales se suavizan, se encuentra que en los once meses del año el aumento para empleados es de 22.9%, cuando en idéntico tiempo de 1973 era de 20.6%, es decir un poco menor, e igualmente con los años anteriores la relación es desfavorable en más alto grado. A igual conclusión se llega si se toma el año completo.

Cabe advertir, sin embargo, que respecto de los alimentos, comparaciones semejantes resultan un poco más optimistas, lo cual pudiera indicar que se está quebrando su tendencia alcista. Este hecho sería de un gran significado, toda vez que como es bien conocido, estos representan el más alto porcentaje dentro del costo total de la canasta familiar y, además, por supuesto es el rubro que golpea más rudamente a la mayoría de las clases sociales. Si bien otros renglones son menos elásticos, y por ende su tendencia reversible solo se puede esperar a un térmi-

no más largo, un impacto fuerte en la producción agrícola, que es alcanzable a un relativo corto plazo, llevaría en verdad al nivel de estabilización que se propone la política económica del gobierno. Es cierto que en esta materia se han hecho y se están haciendo esfuerzos vigorosos, pero no hay que desconocer que existen problemas difíciles de salvar, verbigracia el precio de los abonos, que inevitablemente demandará un mayor financiamiento a los agricultores y como es obvio crecerán los costos. Por otra parte, en el caso de que el agricultor disminuya el abonamiento por las razones anotadas, entonces será en perjuicio del volumen de las cosechas, con lo cual el futuro de los alimentos se hace más incierto.

Las cifras para empleados y las comparaciones correspondientes aparecen en el siguiente cuadro.

### Variaciones del índice de precios al consumidor. Nacional

Períodos	Empleados				
	Total	Alimen- tos	Vivien- da	Ves- tuario	Misce- láneo
	Porcentajes				
<b>Noviembre</b>					
1967.....	0.4	0.1	1.0	0.6	0.2
1968.....	0.7	1.1	0.7	1.1	0.1
1969.....	0.4	0.2	0.9	1.2	0.2
1970.....	1.1	1.6	0.5	1.8	0.3
1971.....	1.0	1.1	1.3	1.4	0.4
1972.....	1.0	1.0	1.1	2.9	0.1
1973.....	1.9	2.7	1.7	1.5	0.6
1974.....	1.0	0.1	1.3	2.2	2.3
<b>Diciembre-Noviembre</b>					
1966 — 1967....	7.2	5.2	7.3	3.3	12.0
1967 — 1968....	6.8	6.8	7.0	7.8	4.2
1968 — 1969....	7.8	7.5	7.2	8.3	8.7
1969 — 1970....	6.1	3.8	6.8	9.5	8.0
1970 — 1971....	12.1	14.9	10.6	9.3	10.5
1971 — 1972....	13.5	15.8	12.9	13.7	9.8
1972 — 1973....	20.6	29.0	14.3	19.5	11.3
1973 — 1974....	22.9	27.7	15.7	21.5	20.1
<b>Noviembre-Noviembre</b>					
1966 — 1967....	7.9	6.1	7.8	4.2	12.5
1967 — 1968....	7.2	7.1	7.3	8.3	4.9
1968 — 1969....	7.8	7.2	7.2	8.7	9.3
1969 — 1970....	6.8	4.7	7.4	10.5	8.3
1970 — 1971....	13.2	16.3	11.3	10.6	11.6
1971 — 1972....	14.0	15.9	13.8	14.9	10.3
1972 — 1973....	21.2	29.4	14.7	21.8	11.6
1973 — 1974....	24.4	29.3	17.3	24.5	20.9

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

**Producto interno bruto.** En 1973 el producto interno bruto a precios constantes de 1958 registró el crecimiento más alto en los últimos cuatro años, 7.2%, ya que para el período 1970-1972 las tasas fueron de 6.7%, 5.5% y 7% para cada año. En este lapso el

crecimiento promedio de dicho índice fue de 6.4%.

*Origen sectorial del crecimiento.* El resultado en 1973 refleja aumentos en la producción agropecuaria, manufacturera, el comercio e industria de la construcción, los cuales compensan y exceden las mermas en los principales servicios.

El sector agropecuario decae ligeramente en su ritmo de crecimiento, por la baja producción de algunos artículos importantes como ajonjolí, algodón, cebada, frijol y maíz y por el descenso del degüello de ganado. Sin embargo, la tasa de expansión de este sector, 4.5%, es superior a las de 1970 y 1971 que fueron en su orden 4.3% y 2.5% y también más alta que el promedio de 4.1% entre 1970 y 1972. En la actividad ganadera, caracterizada por un ciclo de alrededor de cinco años, en el cual los productores se dedican a la cría y levante, disminuyendo en consecuencia la oferta de ganado para sacrificio, se llega en 1973 al último año de dicho ciclo, como lo comprueban parcialmente las cifras de 1974 con un mayor degüello de ganado.

El dinamismo de la industria manufacturera, que creció 9.2%, resulta del auge considerable de la exportación de textiles, la expansión de la industria del papel y el incremento obtenido en ciertas industrias químicas.

También a los signos positivos se agrega la recuperación de la minería, ya que el petró-

leo no decreció tanto como se esperaba, y la producción de minerales metálicos mejoró sustancialmente, en especial oro, plata y mineral de hierro, lo que en conjunto hizo crecer el sector 1.4%, que contrasta ostensiblemente con una disminución de 4.6%, en promedio, durante el trienio 1970-1972. El impulso dado a la construcción privada a través del sistema UPAC también contribuyó a la tasa de crecimiento del producto interno bruto, y este sector registró avance de 11.5% notablemente superior al de los últimos años, solo comparable con el alcanzado en 1968 que fue de 10.2% y bastante más alto que el promedio de 4.3% para el período 1970-1972. La situación favorable del comercio exterior contribuyó a la tasa de crecimiento del producto interno bruto para 1973. Además, los sectores del comercio y transportes obtuvieron tasas superiores a las de 1972.

En la estructura sectorial del producto se han presentado pequeños cambios. El sector agropecuario que en 1970 tenía un peso relativo de 27.8%, en 1973 se sitúa en 25.9%; la minería entre los mismos años disminuye su participación de 3.1% a 2.3%; la industria manufacturera y el comercio ganan en cambio y pasan, en su orden, de 19.2% a 20.5% y de 15.9% a 16.4%. En cierto modo esta situación demuestra el alcance del proceso de industrialización en los últimos años.

Producto interno bruto a precios constantes de mercado de 1958 por sectores de actividad económica

	PIB 1973 (Millones de pesos)	Tasas de crecimiento del PIB		Composición porcentual del PIB	
		1970-1972 (promedio)	1973	1970	1973
Agropecuaria .....	12.081	4.1	4.5	27.8	25.9
Pesca y caza .....	207	14.3	13.6	0.4	0.4
Silvicultura, tala y corta .....	148	9.2	4.6	0.3	0.3
Minería .....	1.057	-4.6	1.4	3.1	2.3
Industria manufacturera .....	9.567	8.6	9.2	19.2	20.5
Construcción .....	1.706	4.3	11.5	3.6	3.7
Comercio .....	7.663	7.3	8.7	15.9	16.4
Transporte .....	2.878	6.7	8.2	6.2	6.2
Comunicaciones .....	446	9.1	8.5	0.9	1.0
Electricidad, gas y agua .....	625	10.7	12.9	1.2	1.3
Financiero y finca raíz .....	1.911	13.5	7.4	3.7	4.1
Alquileres netos de vivienda .....	2.725	5.6	5.9	6.0	5.9
Servicios personales .....	3.263	7.0	7.2	6.9	7.0
Servicios del gobierno .....	2.325	8.9	7.1	4.8	5.0
Total .....	46.602	6.4	7.2	100.0	100.0

*Asignación del producto interno bruto.* En cuanto a la composición del gasto, en términos reales no hubo modificaciones importantes. El consumo continúa siendo algo más del 80% del gasto total y la inversión fue financiada en una proporción mayor por el ahorro externo, pues el saldo de balanza de pagos en cuenta corriente se torna favorable en comparación con años precedentes. El cuadro

siguiente permite observar también que los consumos tanto privado como del gobierno, crecen para 1973 a una tasa menor que la promedio entre 1970 y 1972. Es significativo también el avance de las exportaciones, 8.1% a precios constantes, incremento solamente comparable con los que se obtuvieron en los años 1958 y 1962.

Producto interno bruto a precios constantes de mercado de 1958 a través del gasto

	PIB 1973 (millones de pesos)	Tasas de crecimiento del PIB		Composición porcentual del PIB	
		1970-1972 (promedio)	1973	1970	1973
<b>Consumo</b> .....	37.978	7.3	4.5	82.7	81.5
Privado .....	35.089	7.2	4.4	76.4	75.3
Del Gobierno .....	2.889	9.4	5.8	6.3	6.2
<b>Formación interna bruta de capital</b> .....	8.626	7.0	6.1	20.0	18.5
Sector privado .....	6.163	6.2	16.2	13.3	13.2
Sector público .....	2.024	6.2	2.7	4.6	4.3
Variación de existencias .....	439	16.9	-48.6	2.1	1.0
Exportaciones de bienes y servicios.....	6.952	1.9	8.1	15.9	14.9
Importaciones de bienes y servicios.....	-6.954	7.2	-6.5	-18.6	-14.9
<b>Producto interno bruto a precios de mercado</b>	<b>46.602</b>	<b>6.4</b>	<b>7.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

*Ingreso Nacional.* Entre 1970 y 1973 se registra un aumento de 93.2% a 93.8% en la participación conjunta, en el ingreso nacional, de la remuneración al trabajo y del ingreso de las unidades familiares procedentes de la propiedad y de empresas no constituidas en sociedades de capital. Dicha participación para 1973 concuerda con la tendencia mostrada en el período 1965-1969. El cambio se refleja en un ligero descenso en la participación del ahorro de las sociedades de capital, la cual cayó a 3% en 1973, después de haber tenido un peso promedio relativo, en el ingreso, de 3.2% en el mencionado lapso y de 3.5% entre 1970 y 1972. También baja la proporción que representan en el ingreso nacional los impuestos directos pagados por las mismas sociedades.

Considerada independientemente la remuneración de los asalariados, se nota una merma en su contribución relativa a la generación del ingreso nacional: entre 1965 y 1969 su aporte fue en promedio 44.9%; en 1970 generó 45.9% de dicho ingreso, mientras que para 1973 tal representación desciende a 40.8%. Vale la pena meditar sobre este coeficiente que señala la tendencia muy marcada en el desarrollo de los últimos tiempos de có-

mo la remuneración al trabajo pierde importancia dentro del ingreso. Fácilmente se comprende que si se quiere disminuir el desempleo y distribuir mejor el ingreso, esta deberá ser una proporción creciente o estable. Por supuesto sería necesario hacer un análisis del renglón "ingreso de las unidades familiares procedente de la propiedad y de las empresas no constituidas en sociedades de capital", para establecer un juicio más severo sobre esta materia, en cuanto incluye cifras que califican los aspectos sociales comentados.

Composición porcentual del ingreso nacional

	Promedio		
	1965-1969	1972	1973
1. Remuneración de los asalariados..	44.9	45.9	40.8
2. Ingreso de las unidades familiares procedentes de la propiedad y de empresas no constituidas en sociedades de capital .....	48.8	47.3	53.0
3. Ahorro de las sociedades de capital	3.2	3.2	3.0
4. Impuestos directos de las sociedades de capital .....	2.7	3.1	2.8
5. Ingresos del Gobierno procedentes de sus propiedades y empresas..	1.2	1.7	1.6
6. Intereses de la deuda pública (-)	0.8	1.2	1.2
	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

Teniendo en cuenta el crecimiento anual de la población de 3.2%, el ingreso nacional real per cápita aumentó 4.8% en 1973, que se compara con 4.3% promedio alcanzado en el período 1970-1972.

## Algunos indicadores económicos

Fin de:	Banco de la República										
	Activos					Total (Acti- vos=Pa- sivos)	Pasivos				
	Préstamos y descuentos	Inversi- ones en valores	Fondos financieros y BIRF. Recursos utilizados	Otros	Billetes en circu- lación		Depósitos			Otros	
						De bancos	Oficiales	Previos y consig- naciones anticipa- das			
Millones de pesos											
1970 .....	6.927	2.873	2.494	15.113	27.407	8.176	5.397	490	2.402	10.942	
1971 .....	7.572	3.599	3.041	15.661	29.873	8.909	5.798	550	2.210	12.406	
1972 .....	7.739	3.741	3.862	20.855	36.197	11.136	7.415	854	2.499	14.293	
1973 .....	11.299	3.401	6.039	27.148	47.887	13.160	11.285	1.025	3.664	18.763	
1974 .....	10.874	5.616	10.625	29.814	56.929	16.533	12.745	1.354	3.838	22.459	
1974 Julio.....	9.256	3.337	7.093	29.120	48.806	9.474	13.622	1.291	4.440	19.979	
Agosto.....	9.428	3.328	7.643	28.750	49.149	9.666	13.314	1.295	4.426	20.448	
Septiembre....	9.677	3.291	7.906	28.018	48.892	9.813	12.872	1.240	4.246	20.721	
Octubre.....	8.666	4.932	8.288	28.223	50.109	10.352	12.486	2.264	4.108	20.899	
Noviembre.....	9.117	5.415	9.104	27.936	51.572	11.180	12.839	2.042	4.137	21.374	
Diciembre.....	10.874	5.616	10.625	29.814	56.929	16.533	12.745	1.354	3.838	22.459	

Período	Medios de pago (1)	Bancos comerciales y Caja Agraria		Depósitos de ahorro (1)	Ingreso de divisas				Egreso de divisas		
		Cartera (1)	Coloca- ciones (1)		Por exportaciones		Otros	Total	Importa- ciones	Otros	Total
	Millones de pesos				Café	Menores					
1970 .....	21.627	16.380	17.425	3.425	406	237	471	1.114	558	555	1.113
1971 .....	23.995	19.084	20.216	4.143	359	298	532	1.189	613	568	1.181
1972 .....	29.842	22.704	23.842	5.832	434	407	625	1.466	655	684	1.339
1973 .....	38.572	28.959	30.978	7.974	535	473	656	1.664	744	790	1.534
1974 .....	46.049p	38.111p	42.091p	9.488p	543	671	653	1.867	1.050	904	1.954
1974 Julio.....	40.806	32.669	35.152	8.392	24	58	50	132	76	86	162
Agosto.....	41.251	34.028	36.653	8.525	44	55	47	146	95	76	171
Septiembre....	40.753	34.900	38.007	9.066	29	53	51	133	95	81	176
Octubre.....	41.027	35.592	38.771	9.090	40	63	61	184	104	88	192
Noviembre....	42.844	36.485	39.523p	9.105	48	54	37	139	86	64	150
Diciembre....	46.049p	38.111p	42.091p	9.488p	78	71	57	206	104	83	187

Período	Índices de precios (1970 = 100)					Precios			
	Al consumidor	Al por mayor del comercio en general			Bolsa de Bogotá. Cotización de acciones	Certificado de cambio. Promedio de compra	Café		
		Según origen del artículo					Total	En el país	En Nueva York
	Nacional empleados	Importados	Exportados			Pergamino tipo Fede- ración		Suaves colombianos (MAMS)	
					Pesos		Pesos por carga de 125 kg.	US centavos por libra de 453,6 gr.	
1970 Promedio.....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	18,47	1.303,95	56,42	
1971 Promedio.....	110,9	109,8	102,6	111,5	84,4	19,95	1.245,45	49,27	
1972 Promedio.....	125,5	128,4	126,1	131,9	72,5	21,90	1.498,88	56,67	
1973 Promedio.....	150,2	164,1	171,7	168,7	78,0	23,70	1.937,59	72,66	
1974 Promedio.....	185,2	232,7	254,1	229,5	77,6	26,08	2.206,74	77,86	
1974 Julio.....	186,7	227,3	251,1	228,0	80,6	25,63	2.262,50	77,95	
Agosto.....	187,6	238,4	249,7	234,4	81,8	25,81	2.262,50	74,03	
Septiembre....	190,1	246,5	249,0	235,0	76,9	26,25	2.262,50	72,68	
Octubre.....	197,5	259,9	255,7	247,8	71,4	26,99	2.262,50	72,40	
Noviembre.....	199,5	263,5	270,2	251,7	70,0	27,57	2.280,75	76,03	
Diciembre.....	203,2	266,3	282,1	259,7	67,4	28,21	2.490,83	82,13	

Período	Gobierno Central (2)				Producción					
	Ingresos		Gastos (3)		Petróleo crudo (4)	Cemento	Lingotes de acero	Azúcar	Energía eléctrica. Consumo (5)	Actividad edificadora (6)
	Corrientes	De capital	Funciona- miento	Inversión						
	Millones de pesos					Miles de barriles	Miles de toneladas			Millones de KWH
1970 .....	...	...	...	...	80.050	2.757	239	672	5.494	4.659
1971 .....	...	...	...	...	78.635	2.828	248	744	6.054	4.764
1972 .....	...	...	...	...	71.674	3.006	275	824	7.087	4.425
1973 .....	20.361	7.487	14.735	8.424	67.089	3.221	263	820	8.008	5.350
1974 .....	26.358	6.237	18.182	10.912	61.387	(...)	244	895	(...)	(...)
1974 Julio.....	...	...	...	...	4.958	315	26	78	730	(...)
Agosto.....	...	...	...	...	5.113	303	26	82	736	(...)
Septiembre....	7.394	1.026	4.746	2.829	4.922	271	25	79	746	(...)
Octubre.....	...	...	...	...	5.023	261	22	85	721	(...)
Noviembre....	...	...	...	...	4.706	(...)	21	81	737	(...)
Diciembre....	6.578	3.158	5.401	3.623	5.093	(...)	22	72	(...)	(...)

(1) Fin de período. (2) Tesorería General de la República. Cifras no comparables con las publicadas anteriormente por cambio de metodología; los datos se presentan por trimestres acumulados. (3) No se incluye la amortización de la deuda. (4) Barriles de 42 galones US. (5) 14 ciudades. (6) 18 ciudades.