

NOTAS EDITORIALES

Situación monetaria. Los esfuerzos de la autoridad monetaria para adecuar los medios de pago al crecimiento de la economía, se vieron compensados al finalizar el primer semestre de 1974. En realidad la expansión fue de solo 3.6%, que se compara bien favorablemente con 9.4% en los primeros seis meses de 1973. La tasa anual hasta junio fue de 22.3%, cuando en diciembre era de 24.6%, cambio que comprueba también el éxito de las medidas para disminuir el ritmo de la oferta monetaria.

En julio, hasta el 27, los medios de pago habían crecido en 0.7% y en lo corrido del año 4.3%, o sea menos de la mitad del aumento en el mismo período en cada uno de los dos años anteriores, como se aprecia en los cuadros siguientes.

Variaciones diciembre 31-julio 27

(Valores en millones de pesos)

	Cartera		Colocaciones		Medios de pago	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
1967.....	941	10.5	1.042	11.1	701	6.4
1968.....	578	5.4	769	6.8	726	5.4
1969.....	919	7.4	1.168	8.9	1.021	6.6
1970.....	686	4.8	1.077	7.1	1.628	8.8
1971.....	947	5.8	1.203	6.9	938	4.3
1972.....	2.064	10.8	2.514	12.4	2.394	10.0
1973.....	1.693	7.5	2.133	9.1	3.031	10.2
1974.....	3.082	10.6	3.889	12.6(1)	1.666	4.3

Variaciones año completo

1967.....	1.526	18.3	1.573	17.7	1.770	17.8
1968.....	1.362	13.8	1.537	14.7	2.440	20.8
1969.....	2.081	18.5	2.250	18.7	2.280	16.1
1970.....	1.569	11.8	1.908	13.4	3.620	22.0
1971.....	2.432	16.3	2.661	16.5	2.489	12.4
1972.....	3.818	22.0	3.903	20.7	3.824	16.9
1973.....	3.066	14.5	3.438	15.1	6.484	24.6
1974.....	7.827	32.3	8.700	33.2(1)	7.365	22.4

(1) Si se excluyen las operaciones de las Resoluciones 59/72 y 45/73, las variaciones serían de 13.6% desde diciembre de 1973 y 22.2% en año completo.

La menor tasa de expansión de los medios de pago durante el primer semestre de 1974 refleja, por una parte, la fuerte baja en el crédito neto a los bancos, consecuencia de los tres puntos adicionales exigidos por la Junta Monetaria, que llevaron el encaje a 41% para los depósitos a la vista. A este importante elemento de contracción se sumaron otros de especial significado como la amortización, por la Federación Nacional de Cafeteros, de \$ 1.050 millones en bonos de prenda, y así la deuda de esta entidad con el Banco de la República se circunscribe a la tradicional, que llega a \$ 128 millones y cuya cancelación se hace gradualmente con el producto de un punto del impuesto cafetero. Asimismo, durante el período que se comenta, el Gobierno disminuyó en \$ 898 millones su endeudamiento con el Banco, debido principalmente al pago de \$ 500 millones del cupo especial que tenía en diciembre de 1973. Contribuyeron además a reducir la creación primaria de dinero, el crecimiento neto de \$ 438 millones en los depósitos por operaciones externas y la colocación de \$ 200 millones en títulos de participación, cuya emisión comenzó el Banco de la República en el primer semestre de este año.

Estos factores de contracción superaron los movimientos de las reservas internacionales y crediticios que dieron origen a emisión primaria durante el primer semestre de 1974. Las reservas mejoraron \$ 238 millones —frente a un aumento de \$ 2.446 millones en el primer semestre de 1973— ocasionado principalmente por el reajuste en el precio de las tenencias de oro con motivo de la devaluación del dólar de los Estados Unidos en 1973. La diferencia en el crecimiento de

las reservas en los dos períodos traduce, en parte, las políticas encaminadas a disminuir la expansión de los medios de pago por operaciones del público con el exterior, al igual que la menor utilización de créditos foráneos que el Gobierno mismo se propuso. También ayudaron a atenuar la contracción señalada el crédito al sector privado, \$ 795 millones, y la compra de oro y otros metales preciosos de producción nacional.

Depósitos por importación y pagos

(Millones de pesos)

	Depósitos para pagos al exterior (1)	Depósitos previos de importación	Depósitos Resolución 53/64 (2)	Total
1973—Marzo	1.794.0	670.3	2.464.3
Junio	290.9	1.429.1	659.8	2.379.8
Septiembre	1.293.7	890.9	794.6	2.979.2
Diciembre	2.503.3	531.7	626.4	3.661.4
1974—Marzo	3.282.4	329.7	758.7	4.370.8
Junio	3.339.5	224.9	535.0	4.099.4
Julio 27	3.589.1	200.3	661.7	4.451.1

(1) Se refiere al depósito que es necesario constituir, con anterioridad al registro de importación, para la obtención de licencias de cambio destinadas al pago según Resoluciones 21 y 72 de 1973.

(2) Se refiere al depósito que debe constituirse con no menos de 20 días de anticipación al momento de solicitar la licencia de cambio.

La tendencia a desacelerar el crecimiento de los medios de pago por factores primarios continuó en julio. Hasta el 27, la contracción fue de \$ 326 millones, que se explican así: baja en las reservas internacionales de \$ 514 millones, principalmente por giros de importaciones; aumento de \$ 351 millones en los depósitos para pagos al exterior; adición de \$ 431 millones en los pasivos netos a los bancos y colocación de \$ 96 millones de títulos de participación. La contracción primaria que produjo el movimiento de estas cuentas se contrarrestó parcialmente a través de la baja de los depósitos del Gobierno, \$ 284 millones, y por crédito al sector privado y a las entidades de fomento.

Bonos de prenda. Durante el primer semestre de 1974 el saldo de bonos de prenda descontados en el Banco de la República se redujo en \$ 738 millones, frente a \$ 331 millones en el mismo período del año pasado. Como se mencionó anteriormente, la mayor cancelación en 1974 se debe a que la Federación Nacional de Cafeteros recogió el valor de sus bonos. Por otra parte, los de productos agrícolas distintos del café, que tie-

nen un comportamiento estacional, crecieron \$ 312 millones alcanzando su nivel máximo alrededor de marzo y el mínimo en junio. En julio se elevan nuevamente y casi duplican a los de igual fecha del año anterior. Conviene recordar las notas editoriales de marzo pasado cuando se dijo que para un ordenamiento cabal del sistema financiero sería muy provechoso que los ahorros del sector agrícola contribuyeran en mayor proporción al financiamiento estacional de estas necesidades, máxime si las circunstancias del mercado son tan favorables como en los últimos doce o más meses.

Descuento de bonos de prenda

(Millones de pesos)

Fin de	Café				
	1970	1971	1972	1973	1974
Marzo	180	1.230	215	200	300
Junio	475	1.290	50	550	—
Septiembre	350	665	—	550	—
Diciembre	1.050	490	750	1.050	—

Fin de	Otros productos				
	1970	1971	1972	1973	1974
Marzo	810	927	1.012	1.077	1.479
Junio	606	669	746	639	1.017
Septiembre	765	816	1.046	763	—
Diciembre	606	747	770	705	—

Resulta muy importante para la política monetaria el análisis de estos movimientos estacionales. La financiación del bono de prenda busca adecuar la oferta de dinero a los movimientos temporales de las cosechas, procurando que en las fechas de éstas no se envilezcan los precios y que se disponga de existencias para las épocas de no recolección con el fin de evitar el fenómeno contrario, o, sea su encarecimiento. Por supuesto, en cuanto estos se refieran a materias primas industriales, el esfuerzo monetario debe hacerlo autónomamente el sistema financiero, mas en el caso de productos alimenticios tendrá la política económica que seguir empeñada en buscar una intervención oportuna en el mercado y conservar existencias para atender a los momentos estacionales de déficit o de alguna situación inesperada. Pero además, la política monetaria debe tener muy presentes todos estos movimientos a fin de graduar la oferta de dinero a dichas situaciones temporales, para que cuando sea necesaria la creación de circulante por causas estacionales, se proceda a compensar por otros caminos la liquidez que se crea y mantener así el nivel adecuado de dinero.

Lo mismo podría decirse con respecto al cupo del Gobierno. Como lo definen la Ley 33 de 1972 y disposiciones anteriores, se trata de una utilización temporal para corregir fluctuaciones estacionales de tesorería, y por ende puede y debe servir de correctivo monetario al regularizar el gasto, pero no de recurso más o menos permanente.

Certificados de depósitos. Los certificados de depósitos de los bancos comerciales registran un aumento continuo desde marzo pasado, cuando valían \$ 100 millones, para llegar a \$ 700 millones a mediados de julio.

Situación cambiaria. Al término del primer semestre, los movimientos de ingresos y egresos de divisas en la balanza cambiaria muestran un completo equilibrio, si bien se han producido cambios significativos en el origen de las transacciones con respecto al año inmediatamente anterior. En el nivel de las reservas internacionales se observa un avance de US\$ 10 millones, que proviene casi en su totalidad del reajuste contable que se hizo en los activos en oro para llevarlos al precio oficial acordado el año anterior, a razón de US\$ 42,22 la onza troy, en lugar de US\$ 38 que venía rigiendo desde 1972.

El conjunto de operaciones corrientes en el lapso comentado produce un déficit de US\$ 7 millones, cuando en similar período de 1973 arrojaba superávit de US\$ 90 millones. Tal cambio obedece a la menor tasa de crecimiento de los ingresos frente a la de los pagos. En efecto, mientras los reintegros por exportaciones aumentan 16% con relación a la primera mitad de 1973, los giros por importaciones crecen a un ritmo del 44%. Se conjugan en tal resultado varios factores que ya han sido comentados en ocasiones anteriores.

Los reintegros cafeteros continúan retrasados no obstante que los precios se han mantenido en niveles superiores y que el volumen de ventas sobrepasa los cuatro millones de sacos de 60 kilos, 25% más de lo registrado en el año anterior. Los ingresos de divisas por otras exportaciones conservan su dinamismo y en el semestre significan el 53% del total de exportaciones, frente a 44% de 1973.

Se puede resaltar la importancia que por mayores ventas al exterior alcanzan productos como el algodón y el tabaco, entre los agrícolas, y los hilados y textiles, metalmecánicos, químicos y farmacéuticos, combustibles, aceites y lubricantes entre los manufac-

turados, los cuales en conjunto representan un avance de 87% con respecto a los mismos seis meses del año anterior. En contraste con estos productos que aumentan su comercio, se observan considerables caídas en las esmeraldas, el azúcar y las pieles y cueros.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Primer semestre		
	1972	1973	1974
I—Ingresos corrientes	480.3	630.9	728.0
A. Exportaciones de bienes....	403.4	516.7	598.0
1. Café	207.7	287.6	280.3
2. Otros productos	195.7	229.1	317.7
B. Capital petróleo	7.9	7.0	8.3
C. Exportación de servicios....	69.0	107.2	121.7
1. Intereses	3.7	7.0	27.7
2. Otros servicios y transferencias	65.3	100.2	94.0
II—Egresos corrientes	488.9	540.6	735.6
A. Importación de bienes....	319.9	341.3	490.2
1. Giro ordinario	234.9	260.2	367.7
2. Convenios de crédito recíproco	37.2	43.3	76.4
3. Convenios de compensación	28.9	24.2	33.9
4. AID y BIRF	18.9	13.6	12.2
B. Petróleo para refinación....	21.3	23.9	36.0
C. Importación de servicios....	147.7	175.4	209.4
1. Fletes	19.5	30.1	41.5
2. Intereses	55.0	76.3	79.9
3. Dividendos	22.0	19.5	15.0
4. Marcas, patentes y regalías	5.0	3.5	5.2
5. Viajes y pasajes.....	7.8	9.9	28.2
6. Servicios oficiales	9.2	11.1	10.4
7. Otros	29.2	25.0	29.2
III—Financiación neta	23.5	26.8	8.2
A. Capital privado	12.2	2.1	46.3
1. Préstamos y líneas de crédito	18.4	— 4.1	20.9
2. Inversión	5.7	1.5	13.9
3. Otros	— 11.9	4.7	11.5
B. Capital oficial	3.0	62.8	— 5.6
1. Ingresos	44.6	104.5	45.7
2. Amortización	41.6	41.7	51.3
IV—Banco de la República	8.3	— 38.1	— 32.5
V—Ajuste revaluación oro	5.9	—	9.5
VI—Variación reservas brutas	+ 20.8	+117.1	+ 10.1

Según datos del Instituto Colombiano de Comercio Exterior referentes a registros, en la primera mitad del año el valor de las exportaciones, incluidas las de petróleo y fuel-oil, se eleva a US\$ 856 millones, superando en US\$ 12 millones el de las importaciones. Las últimas totalizan solo US\$ 844 millones, no obstante la carga que dentro de su total re-

presenta la adquisición de alimentos y las rebajas arancelarias decretadas en marzo de este año, a fin de facilitar el abastecimiento de la industria y contrarrestar los efectos de los precios internacionales sobre los costos internos. Aparte de las ventas de café, US\$ 385 millones, que superan en un 44% el nivel del semestre precedente, muestran especial dinamismo las de otros renglones como productos químicos, textiles, calzado y máquinas y equipos del sector metalmeccánico. Los despachos de cueros y pieles curtidos y en particular los de esmeraldas, descendieron considerablemente quizá por la incidencia que debió traer consigo el Decreto 1988 de 1973 que redujo el CAT al 1% para varios productos.

En materia de pagos por importaciones, si bien, como se anota antes, se observa un enorme crecimiento, éste se debe en su mayor parte al alto nivel de registros de los últimos meses. El resto se genera en los esfuerzos de la autoridad monetaria por acelerar los giros al exterior y evitar de esta manera la acumulación de pasivos comerciales; pero también y principalmente, para coadyuvar en el manejo de la oferta de dinero.

Tales desarrollos, junto con el efecto del mecanismo de consignaciones anticipadas creado el año pasado, han contribuido a la desaceleración en el crecimiento de los medios de pago que se anotó anteriormente.

Respecto a los rubros de servicios, su saldo sigue siendo desfavorable, pero hay que destacar el auge en los ingresos, en especial el interés obtenido por la colocación de las reservas. En el período que se comenta exceden en US\$ 20 millones a los del primer semestre de 1973, consecuencia del nivel de activos, de la mayor proporción de inversiones sobre este total, así como de la elevación en los réditos del mercado internacional. En los pagos se registran asimismo aumentos, particularmente en la remuneración de factores del exterior, en los cuales inciden el mayor nivel de endeudamiento y las más altas tasas de interés.

En cuanto al movimiento de capitales, también deben destacarse los cambios de composición en las fuentes que los proveen. Mientras un año antes la financiación externa para el sector oficial aportó sumas considerables a las reservas internacionales, en el presente se han producido cancelaciones netas, por cuanto los pagos por amortización exce-

den a los ingresos de divisas en efectivo que se registran en la balanza cambiaria.

Por su parte, los capitales del sector privado producen un superávit para las reservas superior al de la primera mitad de 1973, aunque de origen igualmente diferente pues en los primeros meses de este año se hizo muy intenso el uso de líneas de crédito para financiar exportaciones e importaciones, mientras que un año antes tenían primacía los préstamos directos, suspendidos en el segundo semestre de 1973.

Para los primeros 19 días de julio se acentúa el descenso en las reservas internacionales que se había insinuado desde hace algunos meses. La disminución llega a US\$ 17 millones, con lo cual el nivel de los activos internacionales se sitúa por debajo del que se tuvo al iniciar el año. Tal como se comentó en relación con el primer semestre, el origen de este comportamiento radica en la cuenta corriente. No se advierte aún mejora en los reintegros por café, y de otra parte, las erogaciones por servicios crecen fuertemente, lo mismo que aquellas para atender la compra de crudo destinado a su refinación interna.

En la financiación hay un ligero superávit de US\$ 2 millones en el mes, igualmente canalizado hacia el sector privado, ya que en el oficial se equilibran los ingresos y los pagos.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta julio 19		
	1972	1973	1974
I—Ingresos corrientes	524.0	685.0	794.2
Exportaciones	439.2	564.4	649.8
Café	230.4	307.0	295.5
Otros productos	208.8	257.4	354.3
Oro y capital petróleo.....	7.9	7.5	9.4
Servicios	76.9	113.1	135.0
II—Egresos corrientes	546.4	581.5	820.1
Importaciones	352.1	351.2	534.1
Petróleo para refinación....	23.8	26.5	42.9
Servicios	170.5	203.8	243.1
III—Superávit (+) o déficit (—) ..	— 22.4	+103.5	— 25.9
IV—Movimientos de capital	31.2	8.3	20.1

Los reintegros por exportaciones no tradicionales crecen US\$ 138.5 millones en el primer semestre. Cabe destacar en la compa-

ración el auge del sector manufacturero que representa 57% del total, cuando en el mismo período de 1973 y 1972 significaban 36% y 27%, respectivamente. Dentro del mencionado sector sobresalen los textiles y la madera procesada. Este es, en parte, el resultado de la política dirigida a fomentar exportaciones con un mayor grado de elaboración interna, lo cual repercute favorablemente en el producto y empleo nacionales. También se destacan en este sector los productos químicos y los de la industria metalmecánica.

Es importante resaltar que las exportaciones del sector agropecuario son de igual valor en el primer semestre de 1974 y 1973, e inferiores al del mismo período en 1972. Sin embargo, algunos productos registran aumentos, principalmente algodón, tabaco y flores.

Reintegros por exportaciones no tradicionales

(Millones de US\$)

Sectores y productos	Primer semestre		
	1972	1973	1974
Agropecuario	96.4	87.7	87.6
Ganado y carne.....	20.0	20.9	16.4
Algodón	33.7	24.5	29.9
Pieles y cueros.....	6.0	10.9	5.6
Azúcar	15.9	9.2	6.1
Tabaco	5.2	6.2	10.3
Banano	8.6	4.7	6.6
Flores	2.3	4.7	7.9
Otros	4.7	6.6	4.8
Minero	21.0	37.3	22.1
Esmeraldas	18.1	34.4	18.5
Platino	1.1	1.6	1.0
Otros	1.8	1.3	2.6
Manufacturero	53.7	82.2	182.0
Textiles y conexos	17.4	28.1	70.2
Metalmecánicos	10.3	14.4	20.8
Químicos y farmacéuticos..	7.9	15.0	34.6
Materiales de construcción	5.8	5.4	9.6
Libros y manufact. de papel	3.0	6.7	6.4
Madera procesada	3.9	7.0	33.4
Otros	5.4	5.6	7.0
No especificados	21.5	22.0	26.0
Total	195.7	229.2	317.7

Algunos indicadores económicos

Fin de:	Banco de la República										
	Activos					Total (Acti- vos=Pa- sivos)	Pasivos				
	Préstamos y descuentos	Inversiones en valores	Fondos financieros	Fondo Inversiones Privadas. FIP	Otros		Depósitos				Otros
						Oficiales	De importación	Resoluciones Junta Monetaria	Billetes en circulación		
Millones de pesos											
1969	5.763	2.859	579	893	14.528	24.622	6.862	550	1.666	493	15.051
1970	6.927	2.873	835	1.037	15.735	27.407	8.176	490	1.949	453	16.339
1971	7.572	3.599	1.009	1.194	16.499	29.873	8.909	550	1.665	545	18.204
1972	7.739	3.741	1.242	1.326	22.149	36.197	11.136	854	1.808	691	21.708
1973	11.299	3.401	2.983	1.560	28.644	47.887	13.150	1.025	532	3.132	30.048
1974 Febrero.....	10.256	3.377	2.759	1.575	30.853	48.820	9.391	1.245	385	4.041	35.758
Marzo.....	10.441	3.371	2.827	1.582	31.211	49.432	9.338	1.018	330	4.043	34.703
Abril.....	9.841	3.365	2.788	1.590	31.497	49.081	9.419	1.128	286	3.916	34.332
Mayo.....	9.264	3.372	3.593	1.604	30.811	48.644	9.258	1.108	251	3.980	34.047
Junio.....	9.189	3.362	3.641	1.597	30.851	48.640	9.813	1.476	225	3.877	33.249
Julio.....	9.256	3.337	3.853	1.652	30.708	48.806	9.474	1.291	198	4.241	33.602

Período	Medios de pago (1)	Bancos comerciales y Caja Agraria		Depósitos de ahorro (1)	Ingreso de divisas				Egreso de divisas		
		Cartera (1)	Colocaciones (1)		Por exportaciones		Otros	Total	Importaciones	Otros	Total
					Café	Menores					
		Millones de pesos					Millones de US\$				
1969	18.448	14.213	15.256	2.716	333	207	405	945	474	431	905
1970	21.627	16.380	17.425	3.425	406	237	471	1.114	558	555	1.113
1971	23.996	19.084	20.216	4.148	359	298	532	1.189	613	568	1.181
1972	29.842	22.704	23.842	5.882	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 Febrero.....	39.303	30.412	32.630	8.146	63	45	70	178	78	53	131
Marzo.....	39.411	30.667	32.903	8.239	38	59	52	149	98	68	166
Abril.....	39.894	30.688	32.934	8.273	32	55	52	139	89	72	161
Mayo.....	39.678	31.606	33.961	8.207	39	59	21	119	84	49	133
Junio.....	40.016	31.960	34.342	8.327	38	61	50	149	82	71	153
Julio.....	40.806	32.669	34.868p	8.392	24	58	50	132	76	86	162

Período	Indices 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					Pesos	En el país	En Nueva York
		Nacional empleados	Importados	Exportados				Pergamino tipo Federación	Suaves colombianos (MAMS)
				Total			Pesos por carga de 125 kg.	US centavos por libra de 453,5 gr.	
1969 Promedio.....	93,2	(—)	(—)	(—)	90,8	17,33	982,81	44,99	
1970 Promedio.....	100,0	100,0	100,0	109,0	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 Febrero.....	170,3	210,6	245,3	209,7	83,0	25,23	1.985,00	79,80	
Marzo.....	175,4	213,1	245,5	213,4	78,7	25,42	1.985,00	79,50	
Abril.....	179,5	217,9	251,7	221,4	78,6	25,50	2.179,25	81,10	
Mayo.....	181,1	221,4	261,8	222,7	80,0	25,54	2.262,50	82,15	
Junio.....	184,1	226,1	258,4	227,3	79,7	25,57	2.262,50	81,93	
Julio.....	186,7	227,3	251,1	228,0	80,6	25,63	2.262,50	77,95	

Período	Gobierno Central (2)				Producción					
	Ingresos		Gastos		Petróleo crudo (4)	Cemento	Lingotes de acero	Azúcar	Energía eléctrica, Consumo (5)	Actividad edificadora (6)
	Corrientes	De capital	Funcionamiento (3)	Inversión						
	Millones de pesos					Miles de barriles	Miles de toneladas			Millones de KWH
1969	9.470	1.816	6.418	3.987	77.275	2.393	206	709	4.821	4.044
1970	11.966	2.602	8.037	5.233	80.050	2.757	239	672	5.494	4.659
1971	14.388	3.261	10.173	5.903	78.635	2.828	248	744	6.054	4.764
1972	16.085	7.322	11.397	8.362	71.674	3.006	275	824	7.087	4.425
1973	20.073	8.144	11.757	10.692	67.089	3.221	263	820	8.008	5.350
1974 Febrero.....	1.728	262	1.135	769	4.945	265	11	70	664	440
Marzo.....	1.981	260	1.068	936	5.467	294	4	79	682	(...)
Abril.....	2.201	496	1.084	1.045	5.209	272	19	61	684	(...)
Mayo.....	2.361	513	1.052	1.048	5.332	298	26	76	(...)	(...)
Junio.....	2.328	230	1.191	1.133	5.125	(...)	21	65	(...)	(...)
Julio.....	(...)	(...)	(...)	(...)	4.968	(...)	26	78	(...)	(...)

(1) Fin de período. (2) Tesorería General de la República. (3) No se incluye la amortización de la deuda. (4) Barriles de 41 galones US. (5) 14 ciudades. (6) 18 ciudades.