NOTAS EDITORIALES

Situación monetaria—En 18 de marzo, cifras provisionales de medios de pago indicaban un crecimiento de 0.7% en lo corrido del año, al situarse éstos en \$ 24.157 millones. Desde igual fecha de 1971 han aumentado 10.5%, y en el último mes, febrero 19-marzo 18, se expandieron en \$ 107 millones, 0.4%. El movimiento primario en este último período fue contraccionista, secuela principal de las cancelaciones hechas por la Federación Nacional de Cafeteros y el sistema bancario, contrarrestada en parte por la aceptación de pagarés del Fondo Nacional de Obras Públicas.

Entre diciembre 31 de 1971 y marzo 18, la cartera bancaria creció un 2.4%, mientras el concepto de colocaciones lo hizo en 3.7%, diferencia que se explica especialmente por los deudores varios. Estos indicadores en el transcurso de 1972 señalan incrementos inferiores a los observados para igual término del año anterior y superan los del mismo lapso de 1970.

Variación diciembre 31 - marzo 18

	(Valores en millones de pesos)					
	Cartera		Colocaciones		Medios de pago	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
1967	363	4.1	494	5.2	293	2.7
1968	368	3.5	510	4.5	110	0.8
1969	435	3.5	515	3.9	325	2.1
1970	184	1.3	451	3.0	201	1.1
1971	591	3.6	712	4.0	229	1.1
1972	465	2.4	754	3.7	162	0.7

Variación año completo

	Valor	%	Valor	%	Valor	%
1967	973	11.7	998	11.2	1.511	15.4
1968	1.730	18.6	1.826	18.4	2.232	19.7
1969	1.810	16.4	1.856	15.8	2.200	16.2
1970	1.551	12.1	1.935	14.2	2.889	18.3
1971	2.575	17.9	2.791	18.0	3.207	17.2
1972	2.575	15.2	2.639	14.4	2.301	10.5

Política monetaria—Por Resolución 19 de 1972 la Junta Monetaria autorizó a las instituciones bancarias para destinar hasta un

punto del encaje legal sobre las exigibilidades a la vista y antes de 30 días al aporte que les corresponde hacer con recursos propios en las operaciones de crédito con cargo al programa del Fondo Financiero Agrario. De acuerdo con el nivel de estas exigibilidades la liberación significa aproximadamente \$ 180 millones.

La preocupación permanente por la promoción de exportaciones no tradicionales, se manifiesta en la Resolución 23, la cual eleva los cupos de crédito del Fondo de Promoción de Exportaciones en el Banco de la República a US\$ 30 millones y a \$ 140 millones. La norma facilita el financiamiento a los exportadores, simplifica el sistema y pretende disminuir el endeudamiento externo a corto plazo, al hacer para los intermediarios financieros más atractivo este cupo que el crédito en mercados foráneos. En tal virtud, Proexpo podrá otorgar avales y garantías en moneda extranjera a fin de asegurar el cumplimiento de obligaciones que impliquen beneficio para las exportaciones colombianas.

Situación cambiaria— Los movimientos cambiarios arrojan, hasta el 18 de marzo, ingresos corrientes por US\$ 189 millones que sumados a los de capital por US\$ 65 millones totalizan una cifra ligeramente inferior a la de los egresos. Por tanto, el nivel de reservas internacionales se ha mantenido casi inalterado pese a los mayores gastos corrientes y al aminoramiento de algunos flujos financieros. Se destaca también el hecho de que los resultados globales superan en más de US\$ 25 millones a los de igual lapso en 1971.

Los reintegros por exportaciones de mercancías ascendieron a US\$ 159 millones, su-

perando en 36% a los de 1971 y en 4% a los de 1970. Esta recuperación obedece en parte a los ingresos por café, cuyas ventas hasta marzo 4 son mayores en 347.522 sacos de 60 kilos a las de igual fecha de 1971, y a mejor nivel de precios en el mercado internacional.

De otra parte, la adquisición de divisas provenientes de exportaciones distintas del café y del petróleo se ha incrementado en US\$ 19 millones, 36%, coeficiente que cobra más importancia si se tiene en cuenta que al término de 1971 se alcanzó el nivel más alto hasta ahora conocido, en el cual se incluyen apreciables sumas por reintegros anticipados que se esperaba tenderían a disminuir en los comienzos del año. Dándole seguridad a estos anticipos se evidencia un auge especial en la actividad exportadora y así los registros de los productos no tradicionales en los dos primeros meses del año señalan un crecimiento del 43%. Si bien el período es corto para hacer generalizaciones, hay que destacar este coeficiente, el más alto registrado en un bimestre.

Los egresos corrientes también se agilizaron, en especial los que corresponden a pagos por compras de petróleo para refinación y por servicios, rubros que comparados con los de 1971 indican aumento de US\$ 8 millones.

La financiación es positiva en US\$ 5 millones y constituye el menor guarismo de los últimos años, consecuencia principal de escasos desembolsos por préstamos externos hacia el sector público, en contraste con los niveles de amortización. Se espera que en corto término la corriente de recursos recobrará los ritmos tradicionales.

Situación cafetera—Varios hechos de importancia en torno a la posición externa e interna del café tuvieron lugar en el mes de marzo. Estos traducen avances para el Convenio, como la vigencia de la ley estadounidense y los vínculos entre países productores, lo mismo que las modificaciones de precios para los cultivadores.

Reunión de productores—A mediados del presente mes delegados de Brasil, Costa de Marfil, Portugal y Colombia —que tradicionalmente aportan alrededor del 60% de la producción mundial— se reunieron en Bogotá con el propósito de robustecer las relaciones entre los países dependientes del grano, examinar la problemática del comercio internacional y aunar esfuerzos para una coordinada política cafetera.

Las delegaciones iniciaron labores con el examen de la propuesta conjunta suscrita en Río de Janeiro entre Costa de Marfil y Brasil, cuyos objetivos básicos se orientan hacia una mayor coordinación, desarrollo de los recursos productivos, aumento del empleo e ingreso, procura de precios justos y remunerativos y ampliación del consumo, presupuestos necesarios para alcanzar mejores condiciones de vida. Al adherir Portugal y Colombia a estos postulados se elaboró un documento de trabajo de los cuatro países que propende por un entendimiento continuo y permanente sobre la política cafetera en general, a través de reuniones periódicas y búsqueda de vías y organismos prácticos para afirmarla. Además se convino que otros productores de América Latina y África participan en próximas reuniones a fin de extender el acuerdo y adoptar los procedimientos y mecanismos más aconsejables para su realización.

Se trata entonces de un valioso y concienzudo esfuerzo para unificar a los productores. De tener buena acogida, como es natural esperar, fortalecerá su posición frente a los consumidores, primordialmente en la ordenación de la oferta, todo lo cual promete repercusiones importantes en la próxima negociación del Convenio Internacional del Café.

Convenio del café—De otra parte, con la aprobación por el Senado y la sanción presidencial entró en vigor en los Estados Unidos la ley complementaria del café, por la cual

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta marzo 18		
	1972	1971	1970
I—Ingresos corrientes	189.3	148.7	190.8
Exportaciones de bienes	159.1	116.7	153.2
Café	88.1	64.4	96.4
Otros productos	71.0	52.3	56.8
Oro y capital petróleo	2.4	5.1	6.4
Exportaciones de servicios....	27.8	26.9	31.2
II—Egresos corrientes	194.8	189.3	151.0
Importaciones de bienes.....	126.3	128.4	97.9
Petróleo para refinación.....	10.3	6.4	7.5
Importaciones de servicios.....	58.2	54.5	45.6
III—Superávit (+) o déficit (—) ..	— 5.5	— 40.6	+ 39.8
IV—Financiación neta	+ 5.3	+ 15.3	+ 11.2

este país extiende su adhesión a las disposiciones del Convenio Cafetero hasta el 30 de septiembre de 1973.

Es de celebrar esta actitud como clara y manifiesta voluntad del primer país consumidor en apoyar el Convenio, aunque por lo tardía haya causado graves vicisitudes en el mercado del grano. Sin embargo es de lamentar que simultáneamente se declare que el cumplimiento de este requisito legal no significa colaboración en el sostenimiento de precios altos. Como tantas veces se ha repetido, no solo los precios justos constituyen el mejor apoyo que los países desarrollados puedan darle a los productores de materias primas, sino que la capacidad de compra de estos es fuente importante del comercio para los países industrializados.

Cuotas anuales—Los movimientos del precio en los mercados externos han provocado en lo corrido del año cafetero hasta —marzo 31— ajustes en las cuotas de exportación de los países productores que las han elevado de 47.0 millones de sacos a 48.9, correspondiendo a Colombia una adición de 0.6 millones, que lleva su asignación a 6.4 millones de sacos.

Proyectos de diversificación agrícola—La Organización Internacional del Café estableció un fondo de aproximadamente US\$ 130 millones con miras a financiar el desarrollo de otros cultivos y contribuir a ordenar el comercio internacional del grano. Dentro de estos programas Colombia se vio favorecida con un préstamo por US\$ 7.2 millones, a un término de veinte años, con período de gracia de ocho y libre de intereses, destinado al fomento del cultivo del cacao en áreas cafeteras. Con tal objeto en el pasado mes de febrero fue formalizado en Londres el contrato respectivo entre el Gerente General de la Federación Nacional de Cafeteros y el Director Ejecutivo de la Organización Internacional del Café.

Precios internos y de reintegro—El Comité encargado de fijar el precio interno —compuesto por los Ministros de Hacienda y de Agricultura y por el Gerente de la Federación Nacional de Cafeteros— lo elevó de \$ 1.325.00 la carga de 125 kilos a \$ 1.372.50 el 3 de marzo y a \$ 1.400.00 el día 23. De otra parte, por Resoluciones 20 y 25, la Jun-

ta Monetaria modificó el precio mínimo de reintegro por saco exportado —70 kilos— de US\$ 72.00 a US\$ 73.50, y luego a US\$ 74.50.

Se explican estos movimientos por las cotizaciones del grano en el exterior y por la producción que, como es bien sabido, fue afectada por el invierno. Esta política que trata de ir *pari-passu* con la tendencia del mercado, debe prever el fortalecimiento de los instrumentos de financiación interna que permitan sortear cambios en la posición estadística. Hay que tener en cuenta también la fuerza compensatoria implícita en el señalamiento de los precios, por ser el principal factor regulador de la actividad interna, señalamiento que no necesariamente debe acompañar en su intensidad a los vaivenes del mercado.

Comisión Especial de Coordinación Latinoamericana—Entre el 20 y el 24 de este mes se efectuó en Bogotá la XIII Reunión de la CECLA a nivel de expertos, convocada por solicitud del Gobierno de Colombia con el fin de adoptar una estrategia de acción común de los países latinoamericanos con miras a la Conferencia Mundial de Comercio y Desarrollo (UNCTAD) y particularmente con el objeto de examinar las consecuencias derivadas de los recientes acontecimientos en materia monetaria.

Nuestra delegación se propuso obtener del resto de países de la región, un sólido apoyo para excluir al convenio del café de las medidas especiales adoptadas en Lima en favor de los países de menor desarrollo económico relativo. Al aprobarse por unanimidad una resolución en este sentido, se acoge la tesis tradicional colombiana en defensa de los más altos intereses económicos y sociales de buen número de naciones latinoamericanas vinculadas a este producto.

Cosecha algodonera—Es evidente que en los últimos años pocos productos agrícolas presentan desarrollos tan notorios como el algodón. En poco tiempo se ha convertido, con el complejo industrial al cual abastece, en importante renglón de nuestra economía, permitiéndole ocupar sitio destacado dentro de las exportaciones no tradicionales: los reintegros por fibra en 1971 llegaron a US\$ 35 millones, y de textiles a US\$ 36 millones.

Los volúmenes de producción señalan una tendencia ascendente durante las últimas cosechas, gracias al esfuerzo conjunto de productores, industriales y gobierno, quienes ven en el algodón un producto verdaderamente promisorio y capaz de generar mayores divisas.

De acuerdo con informaciones del IDEMA, entidad que tiene a su cargo el desmote del producto, la recolección que está concluyendo y que corresponde a la cosecha Litoral-Meta se eleva a un volumen sin precedentes de 266 mil toneladas brutas, faltando aún por contabilizar algunas producciones del Departamento del Meta. Dicha producción supera todas las anteriores obtenidas en las mismas zonas, inclusive la de 1970 que arrojaba los mayores resultados.

Cosecha Litoral-Meta

	Haa. (miles)	Tons.	Rendim. Kgr./ha.
Promedio 1960/69.....	99.8	128.1	1.284
1970	205.0	256.0	1.249
1971	164.0	227.0	1.384
1972	163.0	265.7	1.630

Es importante destacar que la producción se obtuvo en una área aproximada de 163.000

hectáreas, lo cual implica rendimientos promedios de 1.630 kilogramos por unidad de superficie, también superiores a los de cosechas anteriores en las mismas regiones. Como determinantes del éxito en la productividad se pueden mencionar las condiciones favorables de clima del segundo semestre de 1971, que coincidieron justamente con las siembras y posterior desarrollo de los cultivos, la buena calidad de la semilla, el mejor control fitosanitario, el crédito oportuno y suficiente que recibieron los cultivadores, y la forma eficaz como se realizó el desmote.

Es de esperar una normal comercialización de la semilla, gracias a las recientes cuotas de absorción obligatoria impuestas por el Gobierno a los industriales graseros y a la centralización en el IDEMA de todas las importaciones de materias primas oleaginosas.

Finalmente, la buena cosecha que se comenta, unida a la tendencia ascendente de los precios internacionales, motivaron a los cultivadores de la zona algodонера del interior a aumentar en forma considerable sus siembras en el actual semestre, superando los cálculos previstos en los planes del Ministerio de Agricultura.

Algunos indicadores económicos

(Millones de pesos)

Fin de:	Banco de la República										
	Activos					Total (Acti- vos=Pa- sivos)	Billetes en circula- ción	Pasivos			Otros
	Préstamos y descuent- tos	Inversio- nes en valores	Fondos finan- cieros	Fondo Inversio- nes pri- vadas F.I.P.	Otros			Depósitos			
						Oficiales	De im- portación	Res. 53/64 J. M.			
1967	4.012	2.810	263	609	8.778	16.472	4.922	441	1.184	426	9.549
1968	4.994	2.865	313	765	11.702	20.639	5.765	579	1.443	436	12.426
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	16.735	27.407	8.176	490	1.949	453	16.339
1971	7.672	3.599	1.009	1.194	16.499	29.873	8.909	550	1.665	479	18.270
1969 Mar.	4.589	2.941	182	763	11.558	20.038	4.421	608	1.481	599	12.924
Jun.	4.763	2.905	336	836	11.865	20.705	4.472	805	1.595	516	13.317
Sep.	4.637	2.885	484	866	12.930	21.802	4.464	812	1.629	535	14.362
Dic.	5.763	2.859	579	893	14.528	24.622	6.862	550	1.666	493	15.051
1970 Mar.	4.940	2.891	484	881	15.544	24.740	5.150	629	1.797	625	16.539
Jun.	5.086	2.905	505	897	15.671	25.063	5.579	803	1.911	541	16.229
Jul.	5.097	2.887	505	926	15.798	25.213	5.446	748	1.934	541	16.544
Ago.	5.150	2.886	584	945	15.652	25.217	5.446	763	1.950	574	16.484
Sep.	5.091	2.877	660	947	15.538	25.113	5.333	681	1.996	563	16.540
Oct.	4.940	2.870	754	971	15.110	24.645	5.586	785	1.994	529	15.751
Nov.	5.351	2.867	801	1.007	15.388	25.364	5.976	534	1.979	602	16.273
Dic.	6.927	2.873	835	1.037	16.735	27.407	8.176	490	1.949	453	16.339
1971 Ene.	5.912	2.866	833	1.035	15.876	26.522	6.412	590	1.925	612	16.983
Feb.	6.310	2.863	783	1.035	16.519	26.510	6.172	639	1.966	654	17.079
Mar.	6.358	2.846	651	1.057	15.271	26.183	5.949	874	2.014	584	16.762
Abr.	6.336	2.951	719	1.070	15.377	26.453	5.874	921	2.034	469	17.155
May.	6.167	2.949	801	1.076	15.329	26.322	5.880	631	2.030	504	17.277
Jun.	6.237	2.953	880	1.085	15.330	26.485	6.178	940	1.998	467	16.902
Jul.	6.186	2.939	884	1.104	15.085	26.198	6.072	608	1.993	542	16.993
Ago.	5.938	3.215	889	1.142	14.899	26.078	6.018	526	1.949	547	17.038
Sep.	5.976	3.207	904	1.178	14.879	26.144	5.994	628	1.888	535	17.149
Oct.	6.196	3.191	1.008	1.194	14.905	26.494	6.196	628	1.851	514	17.305
Nov.	6.174	3.588	987	1.186	15.256	27.191	6.481	561	1.765	569	17.815
Dic.	7.572	3.599	1.009	1.194	16.479	29.873	8.909	550	1.665	479	18.270
1972 Ene.	6.598	3.591	948	1.196	16.839	28.971	6.941	555	1.610	617	19.248
Feb.	6.521	3.637	816	1.204	16.779	28.957	6.548	555	1.631	560	19.663
Mar. 18.	6.496	3.800	849	1.205	16.892	29.242	6.623	750	1.622	555	19.692

Período	Medios de pago (1)	Coloca- ciones (1)	Depósitos de ahorro (1)	Ingreso de divisas				Egreso de divisas			Indice de precios al consumi- dor. Bogotá obreros (4)
				Por exportaciones		Otros (2)	Total	Importa- ciones	Otros (3)	Total	
				Café	Menores						
				Millones de pesos				Millones de US\$			
1967	13.450	11.236	1.990	319	117	564	1.000	449	551	1.000	373.1
1968	15.435	13.100	2.367	314	178	417	909	420	426	846	393.9
1969	18.448	15.256	2.716	333	207	405	945	474	431	905	441.8
1970	21.627	17.425	3.425	406	237	471	1.114	558	555	1.113	457.0
1971	23.995	20.216	4.148	358	298	521	1.177	613	558	1.169	521.3
1969 Mar.	15.840	13.776	2.387	68	46	89	203	104	103	207	402.4
Jun.	16.120	14.237	2.426	71	55	101	227	119	109	228	433.6
Sep.	17.031	15.143	2.571	90	52	108	250	119	110	229	436.6
Dic.	18.448	15.256	2.716	104	54	107	265	132	109	241	441.8
1970 Mar.	18.748	15.780	2.790	28	23	44	95	40	58	98	447.4
Jun.	19.570	16.045	2.942	32	19	40	91	45	40	85	466.7
Jul.	20.004	16.269	2.976	38	15	40	93	58	36	94	464.3
Ago.	20.070	16.586	3.018	20	19	43	82	47	47	94	455.1
Sep.	19.987	16.775	3.102	25	19	37	81	44	45	89	456.5
Oct.	20.126	17.126	3.245	38	23	38	99	54	69	123	457.7
Nov.	20.854	17.527	3.268	20	21	30	71	45	38	83	455.4
Dic.	21.627	17.425	3.425	50	26	46	122	65	59	124	457.0
1971 Ene.	21.988	17.809	3.450	26	16	46	88	43	36	79	462.0
Feb.	22.024	18.161	3.510	22	15	33	70	48	44	92	470.5
Mar.	21.476	18.109	3.547	29	27	36	92	53	53	111	478.0
Abr.	21.510	18.118	3.555	32	20	46	98	50	46	96	489.2
May.	21.944	18.316	3.602	27	21	44	92	51	50	101	494.6
Jun.	22.028	18.449	3.715	32	29	44	106	45	56	101	495.5
Jul.	22.446	18.772	3.744	30	21	34	85	44	50	94	497.1
Ago.	22.583	19.101	3.843	29	29	39	97	54	39	93	501.9
Sep.	22.577	19.368	3.880	36	21	46	103	49	48	97	504.9
Oct.	22.400	19.716	3.957	28	26	36	90*	45	42	87*	514.3
Nov.	22.913	19.812	3.918	32	26	55	113*	46	44	90*	519.4
Dic.	23.995	20.216	4.148	35	47	49	131*	50	62	112*	521.3
1972 Ene.	23.962	20.200*	4.154	32	15	44	91	44	48	92	525.1
Feb.	24.059*	20.656*	4.097*	28	37	29	94	49	43	92	535.0
Mar. 18.	24.157	20.970	4.128	28	19	22	69	33	38	71	

(1) Saldos al fin del año o mes. (2) Compra de capital petrolero y oro nuevo, servicios y financiación. (3) Petróleo para refinación, servicios y financiación. (4) Julio 1954 a junio 1955 = 100; las cifras de 1966 a 1970 se refieren al mes de diciembre. * Provisional.