

# Revista del Banco de la República

Bogotá, mayo de 1971

## NOTAS EDITORIALES

**Préstamos externos**—El fin de mayo fue muy especial para Colombia en materia de contratación de créditos externos. Después de cuidadosos estudios de los proyectos, de analizar su productividad en el campo económico y social y de evaluar las condiciones del país para emprender obras, algunas de ellas de gran envergadura, se firmaron préstamos con organismos internacionales por US\$ 178.1 millones. Estas cristalizaciones confirman claramente la buena disposición de las entidades internacionales con respecto a Colombia, hecho que se había destacado en las notas editoriales pasadas al comentar el crédito de contingencia concedido por el Fondo Monetario Internacional, así como la activa labor del Gobierno y de los beneficiarios colombianos para cumplir la tarea programada en materia de financiamiento externo.

Los préstamos formalizados con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, BIRF, fueron:

a) El primero otorgado al Gobierno Nacional por un monto de US\$ 8.1 millones, recursos que serán utilizados por el INCORA en el proyecto de colonización del Caquetá. El reembolso se hará en veinte años con intereses del 7¼% anual.

b) US\$ 88 millones a la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, que servirán para ejecutar las obras de ensanche del acueducto de la ciudad, de acuerdo con las pautas del plan "Chingaza", pagadero en treinta años y al 7¼% anual.

A nadie se escapa el alcance de esta obra que definirá el problema del abasteci-

miento de agua para la capital de la república. Si se tiene en cuenta su proceso urbanístico lo mismo que el enorme crecimiento de la población, se comprenderá la prioridad indiscutible que debe asignársele.

c) US\$ 2 millones a las Empresas Públicas Municipales de Palmira, para la ampliación y mejoramiento de su red de acueducto y alcantarillado, amortizable en veinticinco años con intereses del 7¼%.

d) US\$ 15 millones a la Empresa Nacional de Telecomunicaciones, con destino al segundo programa de telecomunicaciones nacionales, reembolsable en veinte años y al 7¼% anual.

e) US\$ 40 millones al Banco de la República para proveer de recursos a las corporaciones financieras nacionales con un plazo de quince años e intereses del 7¼% anual.

Cabe resumir brevemente la trascendencia que para el desarrollo industrial ha tenido el aporte del Banco Mundial a través de este tipo de préstamos. Desde 1966 se vinculó este organismo a dichas instituciones, por intermedio del Banco de la República, con US\$ 25 millones; en 1968 con US\$ 12.5 millones; luego en 1969 un nuevo préstamo por US\$ 25 millones. Con el último firmado da un total de US\$ 102.5 millones.

Por supuesto los dólares de los tres primeros han sido el complemento para desarrollos industriales más grandes que han exigido moneda extranjera adicional y, sobre todo, ahorro interno. La contribución de tales créditos a los programas de inversión colom-

biana, según actividad económica, se detallan en el cuadro siguiente.

**Sectores económicos beneficiados con recursos de las líneas de crédito del Banco Mundial**

Actividad económica	Créditos otorgados con recursos del BIRF	
	Monto (US\$ 000)	%
Agropecuaria .....	2.667.4	4.4
Alimentos .....	4.548.6	7.4
Bebidas .....	563.1	0.9
Textiles .....	19.786.3	32.4
Papel y productos de papel.....	4.008.0	6.5
Imprentas editoriales y conexas.....	2.009.2	3.3
Cuero y productos de cuero, excepto calzado .....	49.4	0.1
Productos de caucho .....	928.3	1.5
Sustancias y productos químicos.....	8.525.5	14.0
Productos minerales no metálicos.....	6.026.2	9.9
Metálicas básicas .....	1.234.0	2.0
Productos metálicos, excepto maquinaria .....	995.3	1.6
Maquinaria no eléctrica .....	161.1	0.3
Maquinaria eléctrica .....	171.9	0.3
Material de transporte .....	1.321.8	2.2
Extracción de carbón mineral.....	90.0	0.2
Madera y corcho, excepto muebles.....	145.0	0.2
Construcción .....	99.0	0.2
Construcción pesada .....	85.0	0.1
Tabaco .....	4.371.0	7.2
Extracción de minerales no metálicos.....	2.828.0	4.6
Diversos .....	457.0	0.7
<b>Totales .....</b>	<b>61.071.1</b>	<b>100.0</b>

f) Con el Banco Interamericano de Desarrollo se suscribió un contrato por US\$ 25 millones que será utilizado por el Instituto Colombiano de Energía Eléctrica en la ampliación de las redes de subtransmisión y distribución eléctrica. US\$ 16 millones provienen del Fondo de Operaciones Especiales, con plazo de veinte años, intereses de 3¼% anual, ¾ de comisión de compromiso y un porcentaje igual por la de servicio. Los restantes US\$ 9 millones, proceden de los recursos ordinarios del Banco y podrán ser desembolsados en francos franceses, dólares o pesos, intereses del 8% anual y distintas comisiones según las clases de monedas.

**Situación cambiaria**—El resultado cambiario en el transcurso del mes de mayo —hasta el 22— ha sido favorable, sin embargo el acumulado del año continúa siendo negativo.

Define la disminución de los ingresos corrientes los reintegros por exportaciones de café: hasta el 22 de mayo menores en US\$ 45.1 millones a los de igual período del año anterior, consecuencia tanto de la disminución del precio internacional como del volumen exportado. El precio de 52.13 centavos de dólar la libra al finalizar 1970 llega en 20

de mayo a 48.50. De otra parte el volumen vendido al exterior hasta el 15 de mayo era de 2.082.062 sacos de 60 kilos, cifra menor en 545.691 sacos a la de igual período del año anterior.

A mediados del mes se aprobó un proyecto de ley por el Comité de Medios y Arbitrios de la Cámara de Representantes de los Estados Unidos, paso definitivo para que este país participe en el Convenio Internacional del Café, hasta el 30 de septiembre de 1973. Después de esta medida se espera con mayor fundamento que dicha nación normalice sus importaciones de café, las que en un período comparativo —hasta mayo 15— y solamente para Colombia, acusaban una disminución de 250.823 sacos con respecto a las de 1970.

Los reintegros por exportaciones de productos distintos del café, que en los primeros meses del año estuvieron por debajo de los de igual lapso de 1970, muestran al 22 de mayo, una recuperación de US\$ 3.8 millones.

En cuanto a egresos se refiere, el ritmo de pagos por importaciones de bienes y servicios se mantiene, y se espera que los correspondientes a mayo igualen el promedio de US\$ 75 millones mensuales, de enero a abril.

La financiación al 22 de mayo continúa soportando en parte la carga originada por la cuenta corriente. Con el saldo positivo de lo corrido de mayo —US\$ 11.5 millones— se amplió el superávit en financiación a US\$ 42.9 millones. De las operaciones de este mes cabe destacar un giro por US\$ 10 millones sobre el último stand by concedido por el Fondo Monetario Internacional, suma que a su vez se utilizó para cancelar pasivos con la misma institución.

**Balanza cambiaria**

(Millones de US\$)

	Hasta mayo 22	
	1971	1970
<b>I—Ingresos corrientes .....</b>	<b>280.7</b>	<b>327.3</b>
Exportaciones de bienes .....	223.1	264.4
Café .....	128.0	173.1
Otros productos .....	95.1	91.3
Oro y capital petróleo.....	10.5	10.8
Exportaciones de servicios .....	47.1	52.1
<b>II—Egresos corrientes.....</b>	<b>354.8</b>	<b>289.6</b>
Importación de bienes .....	234.1	185.2
Petróleo para refinación .....	15.5	14.5
Importación de servicios.....	105.2	89.9
<b>III—Superávit (+) déficit (—).....</b>	<b>— 74.1</b>	<b>+ 37.7</b>
<b>IV—Financiación neta .....</b>	<b>+ 42.9</b>	<b>+ 13.0</b>
<b>V—Variación de reservas.....</b>	<b>— 31.2</b>	<b>+ 50.7</b>

**Situación monetaria**—En mayo 22, según cifras provisionales, el medio circulante se situó en \$ 22.060 millones, con aumentos de 2.0% en lo corrido del presente año y de 13.8% en año completo. Como se esperaba en las notas pasadas, este indicador reaccionó sustancialmente en el último mes al pasar de un signo negativo de 0.4% en abril 17, al positivo de 2.0% ya citado, mejora atribuible a la reducción temporal del encaje y en especial a los mayores gastos del gobierno.

La Junta Monetaria por Resolución 40 de 1971 redujo los depósitos de importación para las posiciones del Arancel de Aduanas que tenían asignados el 130% y el 70% a 100% y 50% respectivamente. En forma particular disminuyó el coeficiente para los depósitos previos a una serie de posiciones del citado Arancel. Esta norma contribuirá a solucionar las dificultades de liquidez y a incrementar la oferta monetaria.

El volumen de las colocaciones bancarias y de la cartera hasta mayo 15, mejoró también, especialmente en el último mes. Es así como el crecimiento de las colocaciones alcanza en esta fecha a 4.1% en lo corrido del año y a 16.3% en año completo, mientras la cartera experimenta aumentos de 3.4% y 16.4% respectivamente. Estos coeficientes son comparables a los de años anteriores y en algunos casos superiores a los obtenidos en 1970, como puede apreciarse en el cuadro.

#### Variaciones diciembre-mayo 15

	Total cartera		Total colocaciones		Total medios de pago	
	\$(millones)	%	\$(millones)	%	\$(millones)	%
1967 ...	+687	+7.7	+795	+8.4	+434	+3.9
1968 ...	+444	+4.2	+606	+5.4	+298	+2.2
1969 ...	+699	+5.6	+936	+7.2	+620	+4.0
1970 ...	+340	+2.4	+683	+4.5	+903	+4.9
1971 ...	+556	+3.4	+731	+4.1	+352	+1.6

#### Variaciones año completo

1967 ....	+1.254	+15.0	+1.287	+14.4	+1.733	+17.8
1968 ....	+1.482	+15.4	+1.619	+15.8	+2.279	+19.9
1969 ....	+1.996	+17.9	+2.182	+18.4	+2.307	+16.8
1970 ....	+1.443	+11.0	+1.746	+12.4	+3.299	+20.5
1971 ....	+2.386	+16.4	+2.578	+16.3	+2.625	+13.6

**Dificultades en el sistema monetario internacional**—La reciente crisis del dólar tuvo origen en una serie de movimientos especulativos de divisas causados por los siguientes fenómenos:

1. Un creciente déficit en la balanza de pagos de los Estados Unidos; y

2. Una contradicción entre la política monetaria en Estados Unidos, encaminada a reactivar esa economía a través de rápidos aumentos en el crédito y disminución en la tasa de interés, y la política monetaria en algunos países europeos y especialmente en Alemania, donde se estaba siguiendo una política anti-inflacionaria que implicaba altas tasas de interés. Las diferencias en el rendimiento del dinero en las dos naciones, llevaron a movimientos especulativos sustanciales que aumentaron de manera excesiva las reservas internacionales de Alemania, dificultándole aún más el control de la inflación.

Estas dos circunstancias iniciaron una ola especulativa sobre el marco alemán que condujo a este país a plantear la necesidad de un reajuste en las paridades monetarias.

Frente a esta situación, Alemania, Holanda y Bélgica, previa consulta con el Fondo Monetario Internacional, permitieron que las cotizaciones de sus monedas fluctuaran de acuerdo con las fuerzas del mercado por encima de los márgenes acordados con el Fondo. Independientemente Alemania eliminó el interés sobre los depósitos bancarios extranjeros. Austria, cuya economía está estrechamente vinculada a la alemana, varió la paridad que tenía establecida para su moneda desde 1953. El franco suizo también fue revaluado.

Las revaluaciones de algunas monedas europeas solucionan en parte el problema de tasas de cambio. No obstante los expertos coinciden en que los Estados Unidos deberán hacer un gran esfuerzo para disminuir el déficit de su balanza de pagos y al mismo tiempo los países europeos tendrán que colaborar para pagar algunos de los compromisos militares de los Estados Unidos y de ayuda al tercer mundo.

Por su parte los Estados Unidos se comprometieron a tomar medidas que eviten los flujos especulativos en el mercado monetario internacional. Entre esas medidas se encuentran requisitos de liquidez para el endeudamiento de sus bancos en el mercado de eurodólares y otros tipos de controles.

Con las medidas tomadas parece que la crisis monetaria fue conjurada al menos a corto plazo.

**Reunión del Banco Interamericano de Desarrollo**—Entre el 9 y el 14 de mayo se reunió en la ciudad de Lima la XII Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano. El Gobernador principal por Colombia, Ministro de Hacienda doctor Alfonso Patiño Rosselli, expresó en su discurso cuyo texto se publica en esta misma revista, lo siguiente:

“No hay duda de que las realizaciones de la entidad superan en forma extraordinaria las más optimistas de las expectativas existentes en los días de su organización, ni de que el progreso latinoamericano tiene en ella uno de sus más importantes bastiones.

“La constante cooperación del BID a los programas de adelanto social y económico de Colombia ha sido decisiva para tales programas y, por consiguiente, para el desarrollo nacional. Así nos complacemos siempre en proclamarlo los voceros de mi país”.

En varios de los discursos de los gobernadores se pusieron de manifiesto nuevas ideas con respecto a la más avanzada posición que el Banco debe asumir frente a los problemas sociales de la América Latina, e igualmente se hicieron críticas a la rigidez de las condiciones de los préstamos del Banco.

Por supuesto hubo también declaraciones muy explícitas sobre la labor desarrollada por el Banco Interamericano y sobre la importancia que su ayuda tiene para los países latinoamericanos, verbigracia las del Ministro Patiño Rosselli en las palabras citadas y las del Gobernador Alterno por Brasil. Naturalmente no hay que olvidar y tener muy en cuenta para un juicio sobre esta materia, que en los últimos años, las instituciones financieras han mostrado gran capacidad para asimilar los nuevos planteamientos. Por ejemplo, en la misma reunión se hizo énfasis en los avances hechos en la filosofía de la entidad al calificar como elegible el crédito educativo, y comienza a estudiarse la posibilidad de financiar los problemas del desarrollo urbano. A este respecto el doctor Antonio Ortiz Mena expresó en la sesión de clausura:

“Con tal propósito el Banco intensificará su apoyo a una amplia gama de programas tendientes a: i) reforzar la relación entre desarrollo económico y urbanización, cooperando, por ejemplo, en la financiación de proyectos que tiendan a mejorar las condiciones de vida y de habitación existentes en los centros industriales; ii) movilizar hacia el desarrollo urbano recursos insuficientemente utilizados, como son por ejemplo, los provenientes de la seguridad social; iii) incrementar los ingresos mejorando el sistema y la recaudación de los impuestos municipales; y, iv) fortalecer la ayuda técnica y financiera a los grupos urbanos de menores recursos especialmente a los asentamientos urbanos precarios, de modo de mejorar su infraestructura y hacer de ellos sujetos de crédito que puedan beneficiarse con las facilidades de crédito abiertas a otros grupos sociales.

“Además, el Banco otorgará su ayuda técnica y financiera para el diseño de políticas nacionales de desarrollo urbano, el mejoramiento de la administración municipal y para la creación de mecanismos financieros destinados a incrementar, en forma permanente, la capacidad de acción de los gobiernos locales”.

Respecto a la sugerencia de condiciones más acordes con los problemas sociales que afronta el hemisferio, todo depende de que las nuevas modalidades de los ingresos permitan acomodar los préstamos a estos objetivos. En su discurso ya citado, el doctor Ortiz Mena se refirió a los recursos del capital ordinario los cuales deben ser usados solamente de acuerdo con las normas de las instituciones de que son signatarios todos los países latinoamericanos y Estados Unidos. Por lo que hace a la administración de fondos aportados por naciones exportadoras de capital, estos tienen que utilizarse conforme a lo establecido en los respectivos convenios, previamente aprobados por los países, y asimismo, los recursos “blandos” incluyen generalmente disposiciones de los fideicomitentes para definir o decidir las operaciones que deben ser aprobadas.

Sin embargo, en el deseo de suavizar un poco las rigideces que tales sistemas pueden traer, el Presidente del Banco dijo:

“Una solución práctica que permitiría atenuar los efectos desfavorables de los actuales mecanismos financieros, se encontraría a través de la diversificación de las fuentes de recursos “blandos”, de modo que el país prestatario pueda escoger el tipo de crédito que más le convenga. Se establecería así una competencia entre los países exportadores de capital, que seguramente se traduciría en una gradual liberalización de las condiciones impuestas al otorgamiento de recursos “blandos”. Dicho en otras palabras, podría producirse un proceso similar al ocurrido en el caso del crédito de proveedores, en el cual la competencia entre los países exportadores ha dado como resultado que se otorgue este tipo

de crédito en condiciones que son cada vez más favorables. Esta consideración destaca la importancia del planteamiento que he hecho anteriormente, en el sentido que el Banco intensificará los esfuerzos por lograr una efectiva diversificación de las fuentes de financiamiento externo que incluyan el otorgamiento de créditos “blandos”.

Por último, en materia de resoluciones, la Asamblea de Gobernadores encomendó al Director Ejecutivo modificar el reglamento sobre financiamiento de exportaciones de bienes (Resolución AG-571) y también las disposiciones del Convenio Constitutivo que rigen en materia de elección de directores (Resolución AG-671).

---

## VEINTICINCO AÑOS ATRAS

Mayo de 1946

Los siguientes son los comentarios de las notas editoriales correspondientes al número 223 de la revista del Banco:

### LA ELECCION PRESIDENCIAL

“El 5 de este mes se llevó a cabo en todo el país la elección de Presidente de la República para el periodo constitucional de 1946 a 1950. En esta memorable ocasión, en que concurrieron a votar más de 1.350.000 ciudadanos, la nación ha dado altísimo ejemplo de civismo y de cordura, no solo por el orden completo que reinó en los comicios, sino por la aceptación unánime con que ha sido recibido el veredicto de las urnas, que consagra de nuevo entre nosotros la rotación pacífica de los partidos en el gobierno.

“Todos los órganos de la opinión nacional han estado acordes en rendir cálido homenaje de aplauso y gratitud al Presidente Lleras, por el acierto e imparcialidad con que supo dirigir la marcha de la nación en esta hora difícil de su vida republicana.

“El presidente electo, senador Mariano Ospina Pérez, es un colombiano eminente, que ha ocupado muy elevados cargos públicos, como los de Ministro del Despacho, gerente de la Federación Nacional de Cafeteros, miembro casi permanente de la Cá-

mara de Representantes y del Senado de la República. Alejado por temperamento de las ardientes luchas de la política, ha dedicado sus esfuerzos al estudio y solución de los grandes problemas nacionales, especialmente los que se refieren al campo y a la agricultura, donde está, sin duda, la redención económica de Colombia. Su programa de gobierno preconiza la unión nacional, con la cooperación patriótica de todos los partidos. Por la dignidad de su vida y sus eximias dotes personales, el doctor Ospina Pérez goza de la consideración general de sus conciudadanos.

### LA SITUACION GENERAL

“No obstante la campaña electoral, que en las últimas semanas alcanzó ardientia extraordinaria, la situación económica del país se mantuvo en el mes pasado sin notables modificaciones, dentro de las condiciones anormales que atraviesa el mundo.

“En abril se observó de nuevo una tendencia adversa en la balanza de pagos del país y un descenso en las reservas del banco emisor, sin que se notara por otro lado la correspondiente disminución en los medios de pago, que más bien aumentaron en 1,1%. Las reservas bajaron en 2,2% y el saldo desfavorable entre las entradas de oro y divisas extranjeras