

análisis coyuntural

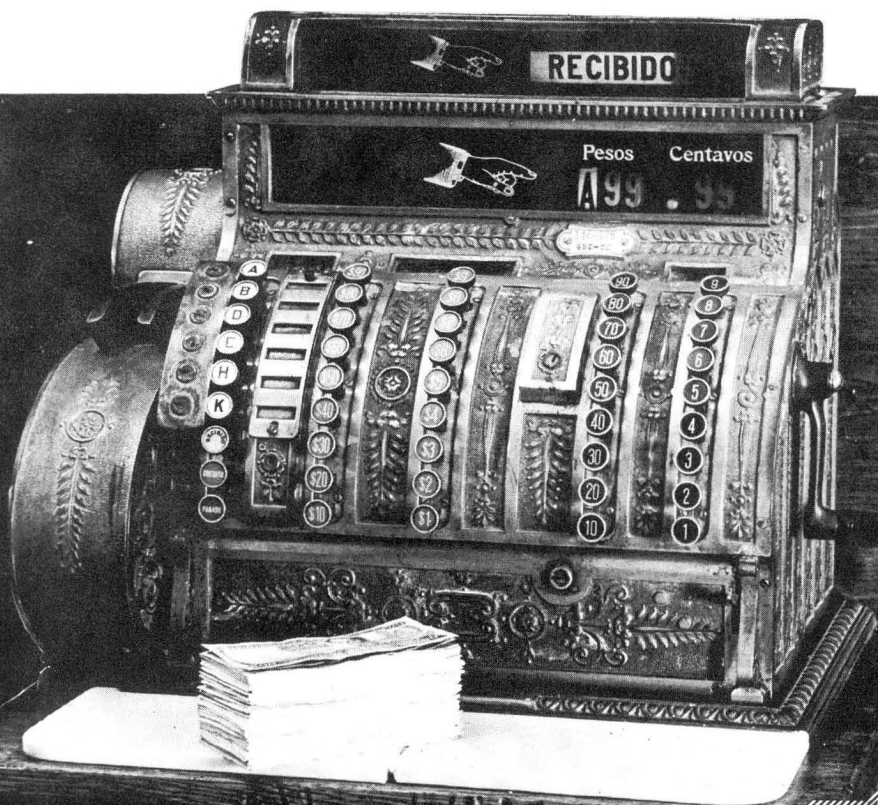
Hay quienes invierten en Mercantil Hipotecaria por razones de sobra

Invierta los excedentes
monetarios de su empresa en
Mercantil Hipotecaria.
Contamos con 11 años de
experiencia en el manejo de

tesorería. No importa el monto
de su capital; con Mercantil
Hipotecaria obtenga altos
rendimientos, liquidez
inmediata y seguridad.

Somos la primera Compañía
de Financiamiento Comercial
inscrita en la Bolsa de Bogotá.
Si usted tiene una buena
razón para invertir, nosotros
tenemos otra para escucharlo.

Licencia Resolución Superbancaria 793/74



**MERCANTIL
HIPOTECARIA**

La buena razón para invertir.

Cra. 7a No. 32-33. Of. 3101 Conm: 285 6997 - 284 0725 - 284 0685

Introducción y Resumen

El decenio de los ochenta será un período de sobresaltos y situaciones inesperadas para la economía mundial y por lo tanto para la colombiana. Dentro de un marco de referencia de incertidumbre es fundamental que el gobierno tenga una estrategia económica flexible que haga posible al país adaptarse a la cambiante coyuntura económica. En los dos últimos años la política económica oficial desafortunadamente no ha tenido esta deseable flexibilidad, con el resultado de que se ha desacelerado notablemente la tasa de crecimiento de la producción nacional.

Uno de los problemas que ha dificultado adaptar las políticas a la coyuntura económica cambiante es el rezago sistemático del gobierno en aceptar los cambios ocurridos en la economía. En el primer semestre de 1980 el gobierno todavía no había aceptado la desaceleración industrial de 1979. Solo en septiembre de 1980 el DANE da un dato de crecimiento de producción industrial que coincide con el que dio FEDESARROLLO en abril, y que fue rechazado por el gobierno. Por otra parte, el 22 de agosto de 1980 el Presidente Turbay declara-

ba ante la Asamblea de la Andi: "Puedo afirmar, sin temor a equivocarme, que el desempeño de la actividad industrial en su conjunto dista mucho de poder calificarse como recesión". Sin embargo, desde abril y mayo ya había indicios de que el sector industrial no iba a crecer significativamente en el año. Estos indicios estaban plenamente confirmados en julio. Es claro entonces que la política económica se está manejando con base en apreciaciones inexactas sobre la realidad de la economía.

A este fenómeno ha contribuido una serie de fallas en las estadísticas del DANE sobre producción industrial, y retrasos inexplicables en indicadores como los de desempleo. Pero con base en datos de entidades privadas como FEDESARROLLO y los gremios, más las estadísticas oficiales, no era fácil ignorar el estancamiento económico de 1980. Sin embargo, esto es lo que ha hecho el gobierno. El informe de Planeación sobre la economía presentado al Conpes del 18 de septiembre, todavía peca de optimista. Sobre el sector manufacturero dice que "mientras la mayoría de las industrias mantuvo un ritmo de crecimiento

satisfactorio, se presentaron problemas en actividades como la textilera y la metalmecánica". Sería más exacto decir que la industria textil está en la mayor crisis de su historia, y que el resto de las industrias tendrá una de las menores tasas de crecimiento de la última década.

Surge entonces la pregunta de ¿cómo se habría podido adaptar la política económica a esta nueva coyuntura? En primer lugar, ante un descenso en las ventas de la industria era peligroso aceptar aumentos en las tasas de interés para el capital de trabajo. Como las tasas de interés aumentaron en parte por el esfuerzo del gobierno de desviar recursos desde el sector privado hacia la inversión pública, esta estrategia resultó contraindicada en las condiciones actuales. La política de financiar la inversión pública con crédito externo, que se montó en el supuesto de no aumento de las reservas internacionales en 1979 y 1980, tampoco resultó congruente con los desarrollos en el sector externo. En resumen, el Plan de Integración Nacional, con su énfasis en la inversión en infraestructura, se ha aplicado con demasiada rigidez y ha dificultado innecesariamente el manejo de la economía.

Aunque las características de la restricción monetaria adoptada han tenido altos costos, no deja de ser positivo el hecho de que el crecimiento en los medios de pago esté en 18%, nivel de crecimiento recomendado por esta revista para el final de año. Si la expansión monetaria se mantiene a este

ritmo, y se evitan traslados masivos de fondos de un sector a otro o fluctuaciones abruptas en las políticas, es posible que la presión inflacionaria sea menor a la actual en los próximos doce meses.

Se insiste, sin embargo, que este manejo no es fácil ante una economía internacional caracterizada por la incertidumbre. La política económica nacional tiene que acomodar los aumentos en costos generados por la crisis política del Medio Oriente, las fluctuaciones abruptas en las tasas de interés en New York y Londres, y la agresiva venta de automóviles o textiles a precios marginales o subsidiados por países que se encuentran o en crisis de balanza de pago por las alzas del petróleo de 1979 o en una profunda recesión económica.

Finalmente, la caída de los precios externos de café plantea un reto para los responsables de la política económica y requiere un manejo flexible. El país todavía no ha ajustado su economía a los mayores precios del petróleo, como se muestra en la sección sobre transporte de esta entrega de *Coyuntura*. Las exportaciones menores crecen al menor ritmo de la década. Las industrias tradicionales están en crisis debido en parte a la competencia de precios de productos industriales foráneos. ¿No será este el momento para adoptar un esquema general para enfrentar una serie de fenómenos que han surgido recientemente y que pueden tener serias repercusiones sobre el desarrollo y la estabilidad de la economía colombiana?

Actividad Económica General

Introducción y Resumen

La estimación de las variables reales se dificulta en los países que registran altos niveles de inflación. La determinación de la variación real de un conjunto de bienes debe partir inevitablemente de información sobre su valor nominal. No es posible sumar metros cúbicos de leche con metros cuadrados de tela. El procedimiento de dividir el valor por los precios introduce, sin embargo, errores significativos cuando el incremento de la producción es mucho menor que el de los precios. Así cuando el valor de un bien aumenta 12% y los precios el 4%, un error de 20% en el índice de aumento de los precios determinaría únicamente un error de 10% en el crecimiento de la producción. En cambio, si el aumento del valor es de 30% y la tasa de inflación de 25%, un error de 20% en la última introduciría un error de 100% en el cálculo de crecimiento de la producción.

El problema de la selección de los deflatores no es posible resolverlo totalmente. Existen, sin embargo, metodologías para reducir los errores y evitar las arbitrariedades. El principio

elemental es que los deflatores deben tener una alta permanencia para garantizar la comparación de la información y sus cambios deben ser anunciados con anticipación.

Recientemente han surgido irregularidades en la elaboración y la presentación de las cifras del DANE que no pueden pasar desapercibidas. En un momento en que hay opiniones encontradas sobre el comportamiento de la actividad económica, y en especial de la industria, el DANE ha presentado, con una gran oportunidad, cifras en donde se sostiene que la producción industrial creció 5.9% en el primer semestre del año. Al revisar la metodología de este cálculo, se observa, sin embargo, que el índice utilizado para deflactar el valor nominal de la producción es distinto al empleado en el pasado. Mientras que anteriormente se efectuaba el ajuste con el índice promedio anual, ahora se hace con los índices mensuales. Sin entrar a discutir las ventajas metodológicas de uno y otro procedimiento es preciso señalar que el nuevo índice modifica totalmente la cifra presentada por el DANE para el año de 1979. En efecto, al utilizar el nuevo deflactor resulta

que el crecimiento de la producción en ese año fue de 4.7% y no 6.3% como lo sostuvieron reiteradamente las directivas del DANE. Es inexplicable que estos funcionarios, cuando salieron a defender esta cifra frente a la de FEDESARROLLO (4.5%) y de otras entidades no hubieran advertido que ella estaba sujeta a modificaciones introducidas por un cambio de metodología, que ha debido ser precisado y anunciado con anticipación. De esa manera el juego de deflatores ha permitido mantener el crecimiento de la producción ante la opinión pública alrededor de 6% en 1979 y en el primer semestre de 1980. La exactitud de la información no parece ser materia de mayor preocupación. Un observador desprevenido podría imaginar una táctica consistente en presentar la cifra más favorable durante el año en referencia, y luego proceder a modificarla más tarde, es decir, cuando la mayoría de la opinión pública ya no está interesada en ellas.

La posibilidad de alterar las cifras variando los deflatores es infinita. Dado el nivel de inflación del país, siempre será posible definir un deflactor que permita elevar la producción real en 3 ó 4 puntos.

Por fortuna algunas entidades del sector privado han venido desde hace algunos años preparando encuestas industriales que sirven para confrontar la veracidad de la del DANE. Así la encuesta de FEDESARROLLO señala un crecimiento de la producción industrial de 1.2% en el primer semestre con relación al mismo período del año anterior y la encuesta de la ANDI indica un crecimiento de cero en el mismo lapso. Curiosamente dos encuestas independientes llegan a un resultado similar y difieren notablemente de la del DANE. Se dirá, seguramente, que la encuesta del DANE incluye más establecimientos, es más técnica y maneja mejor el problema de los deflatores. Pues bien, existen

otros sistemas de chequeo que no están sujetos a los problemas de cobertura y de deflatores. La teoría económica más rudimentaria y el sentido común indican que para producir cualquier bien se requiere mano de obra y máquinas cuyo uso está íntimamente relacionado con el consumo de energía eléctrica. Existe una relación estrecha entre la producción industrial, el empleo y el consumo de energía. La validez de estas relaciones se ha confirmado en Colombia en diferentes estudios empíricos. En ellos se observa que el consumo de energía eléctrica aumenta 2 puntos porcentuales más que la producción y el empleo 2.5 puntos menos. La aplicación de estos parámetros a la información del primer semestre, cuando el consumo de energía eléctrica aumentó 1.6% y el empleo industrial 0.4%, no da bases para esperar un crecimiento de la producción industrial superior a 4.0%.

El crecimiento de la producción industrial reportada por el DANE resulta de un cambio de deflatores que no fue anunciado con anticipación. Se aparta de las cifras obtenidas mediante encuestas adelantadas por entidades privadas. No guarda ninguna relación con los indicadores reales de empleo y consumo de energía eléctrica. Por todo ello no podemos aceptar los resultados del DANE como base para sostener que la economía colombiana evoluciona satisfactoriamente. No tenemos alternativa distinta a depositar nuestra confianza en las encuestas de FEDESARROLLO y la ANDI y en los indicadores reales de empleo y consumo de energía, los cuales, en conjunto, coinciden en señalar un estancamiento de la actividad industrial.

Industria Manufacturera

La actividad industrial del país parece encontrarse en una fase de estancamiento global y aún, en algunos sectores específicos, de retroceso en términos absolutos. Este fenómeno ha

sido detectado por la Encuesta de Opinión Empresarial a partir del segundo trimestre del año. En efecto, desde el pasado mes de abril el número de empresas que reportan debilitamiento de su actividad productiva ha mostrado una tendencia creciente, al tiempo que ha tendido a disminuir el número de empresas que declaran una actividad productiva más intensa. En otras palabras, cada mes son menos las empresas que aumentan su producción y más las que la reducen. El resultado neto de estos cambios puede apreciarse en la curva superior de las gráficas II-1 a II-7.

Entre los sectores que han mostrado el más pobre desempeño se destaca la industria textil (ver Gráfica II-3). La actividad productiva en esta rama ha venido disminuyendo durante gran parte de lo que va corrido del año, tendencia ésta que responde al movimiento observado en las existencias y en los pedidos, como lo muestra la Gráfica II-3. En febrero sólo un 10% *neto* de las empresas textiles consideraba que sus existencias de productos terminados era demasiado grandes¹ y en junio ese porcentaje se había elevado al 35% de las empresas. En el mismo período el porcentaje neto de empresas textiles que consideraba demasiado bajo su stock de pedidos pasó del 22% al 57%. Con existencias crecientes (en términos, al menos, del número de empresas afectadas) y órdenes de pedidos decrecientes, era natural que se presentara una baja en la producción. Esta baja parece haberse detenido en agosto, presumiblemente en respuesta al mejoramiento que se produjo a partir de julio en la situación de existencias y de pedidos (ver gráfica). La industria textil se destaca tam-

bién por su alto grado de pesimismo (el clima de los negocios se ha mantenido estable a un nivel relativamente bajo²) y de incertidumbre (las expectativas de producción muestran fuertes oscilaciones mes a mes).

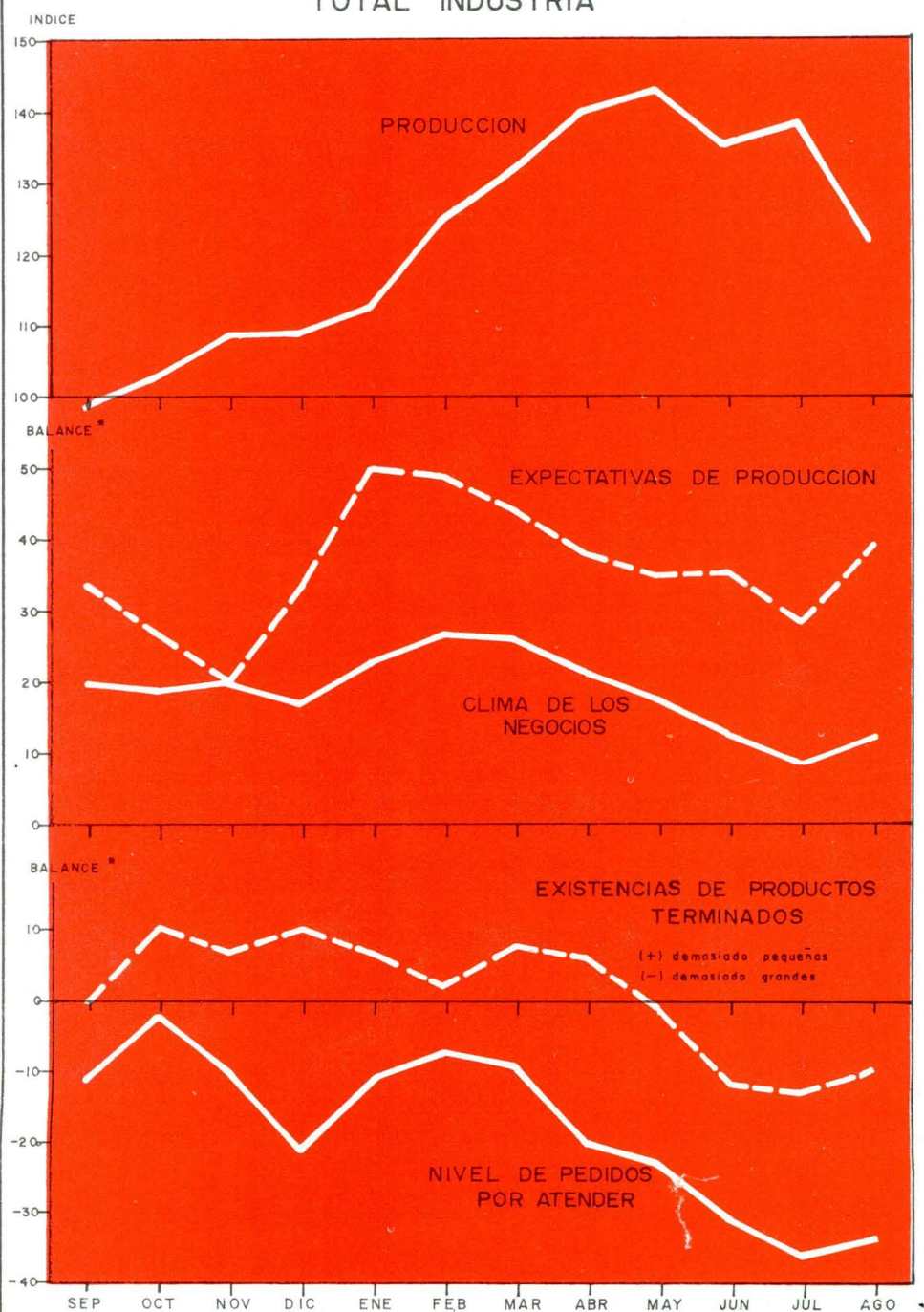
También han mostrado disminución en su actividad productiva las industrias metalúrgica (Gráfica II-6) y metalmecánica (Gráfica II-7), en ambos casos a partir de mayo. Dos o tres meses antes se empezó a detectar un deterioro en la situación de existencias de productos terminados y de pedidos por atender, deterioro que ha venido acentuándose hasta agosto, último mes con información disponible al escribirse esta reseña. Paralelamente a la acumulación de inventarios y a la baja en las ventas, el pesimismo se ha venido extendiendo en estos dos sectores (el clima de negocios ha venido bajando) y las expectativas de producción no permiten esperar una pronta recuperación de la actividad productiva.

En otros sectores de la industria se registra una evolución más favorable, ya que al menos no es claro que la tendencia creciente observada en la producción a principios del año haya cambiado de dirección en los últimos meses. Este es el caso de las industrias de confecciones (Gráfica II-4) y de minerales no metálicos —que son en su mayor parte materiales para la construcción— (Gráfica II-5). En este último caso, sin embargo, ha habido recientemente un claro deterioro en el *clima de los negocios*, en las expectativas de producción y en el stock de pedidos, en forma tal que es posible prever una disminución en la actividad productiva para los próximos meses.

¹ El porcentaje neto o balance es la diferencia entre el porcentaje de empresas que responden positivamente (en este caso, existencias demasiado pequeñas) y las que responden negativamente (en este caso existencias demasiado grandes). Por esta razón el 10% mencionado se considera negativo para su representación gráfica.

² El clima de los negocios es un indicador promedio de la situación económica actual de las empresas y de la situación que prevén los empresarios para los próximos seis meses. En varios países éste constituye el mejor indicador anticipado de la actividad industrial. Véase: G. Nerb. "Encuesta de Opinión Empresarial en Colombia". (FEDESARROLLO, mimeógrafo.)

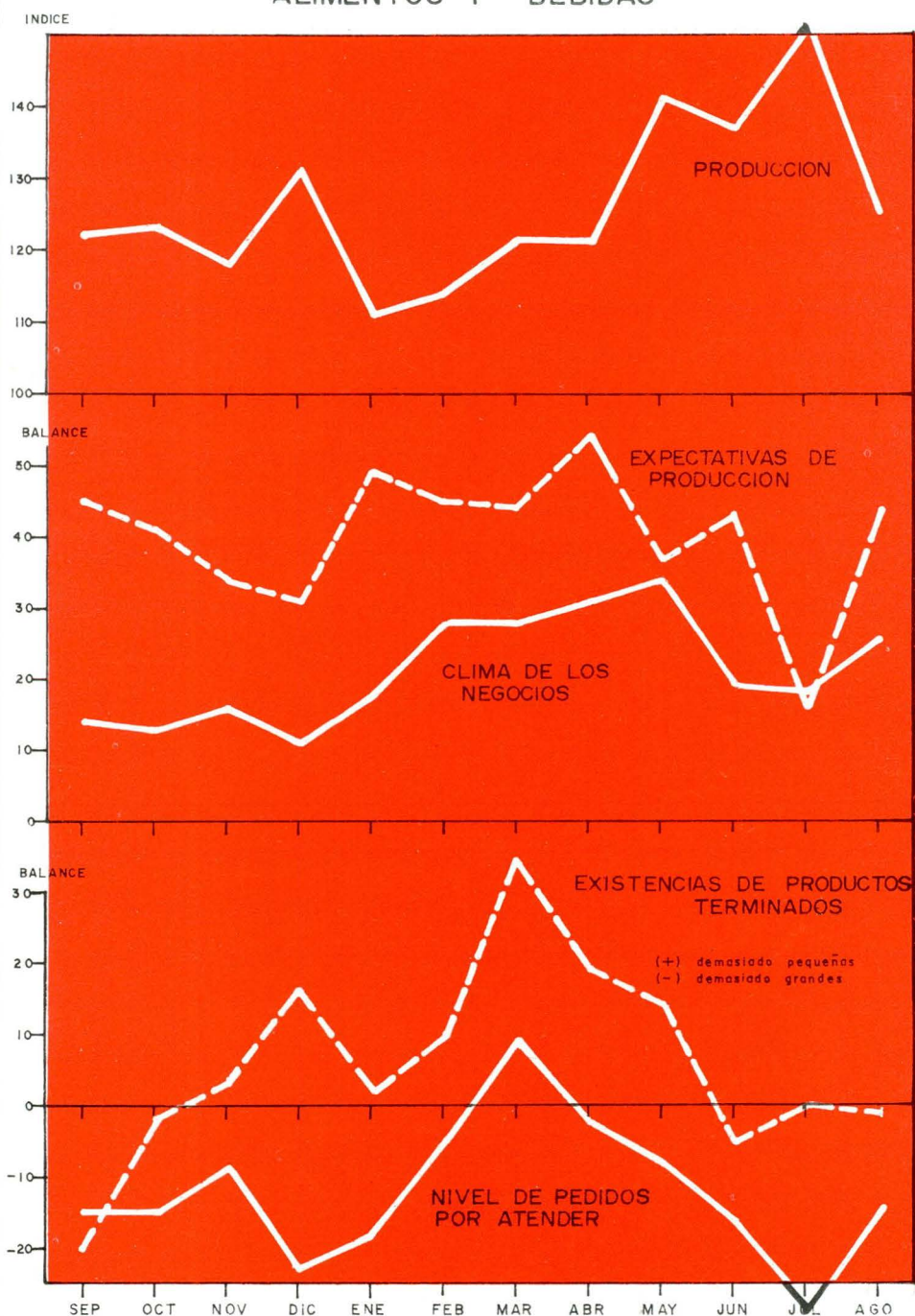
GRAFICA II - I INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL TOTAL INDUSTRIA



Fuente: FEDESARROLLO Encuesta de Opinión Empresarial de SEP 1979 a AGO 1980

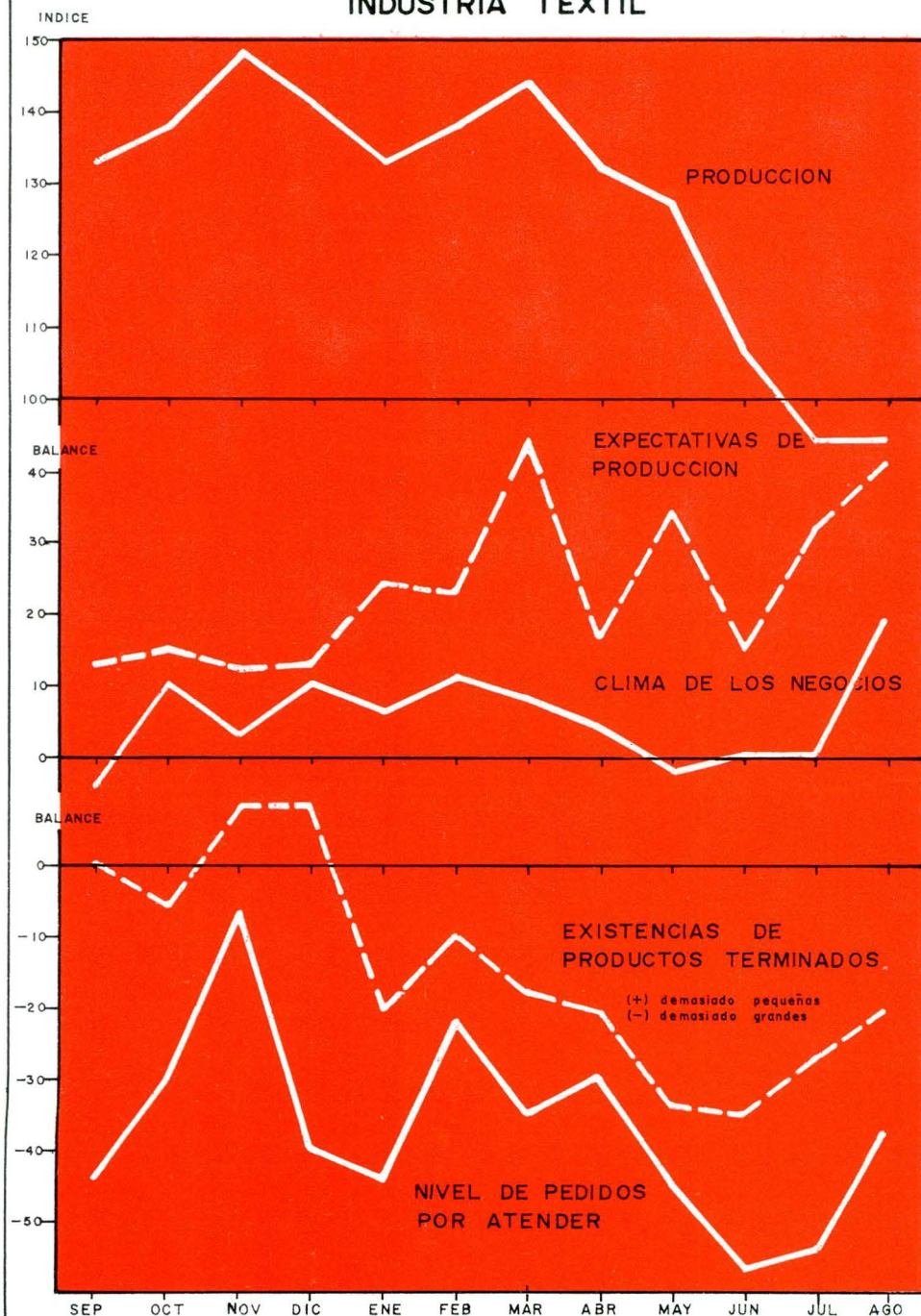
* Diferencia entre el porcentaje de respuestas positivas y el porcentaje de respuestas negativas

GRAFICA 11 - 2 INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL ALIMENTOS Y BEBIDAS



Fuente: FEDESARROLLO Encuesta de Opinión Empresarial de SEP. 1979 a AGO 1980

GRAFICA II - 3 INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL INDUSTRIA TEXTIL



Fuente: FEDESARROLLO Encuesta de Opinión Empresarial de SEP 1979 a AGO 1980

Cuadro II-1
VARIACION EN LA PRODUCCION INDUSTRIAL 1979-1980
 (Cifras porcentuales)

Cod. CIU	Sector Industrial	Producción nominal		Producción real			
		Primer semestre	Segundo semestre (1)	Primer semestre (2)	Segundo semestre (3)	Segundo semestre (1)	Segundo semestre (3)
31	Productos alimenticios, bebidas y tabaco	34.3	38.4	2.9	1.2	8.4	14.2
32	Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	8.2	13.3	-10.8	-21.0	-6.4	-2.1
33	Industria de madera y muebles de madera	3.3	6.9	-9.9	-3.9	0.4	4.1
34	Papel y sus productos, imprentas y editoriales	30.6	22.9	7.3	16.3	8.7	12.1
35	Industrias químicas, derivados del petróleo y el carbón, caucho y plásticos	38.4	26.9	8.2	-1.8	12.9	12.5
36	Productos de minerales no metálicos	26.1	41.2	-3.1	-5.7	9.9	8.4
37	Industrias metálicas básicas	44.8	22.5	13.2	18.8	16.6	11.0
38	Productos metálicos, maquinaria y equipo de trans.	25.7	18.2	-1.7	4.8	16.4	18.6
Total (4)		26.8	24.6	1.2	-1.6	8.0	11.0

Fuente: FEDESARROLLO, Encuesta Industrial — Primer semestre 1980. Resultados preliminares.

(1) Proyección de los empresarios.

(2) Variación nominal deflactada usando los índices de precios al por mayor para la producción industrial, Banco de la República.

(3) Variación en las cantidades producidas de productos principales.

(4) Cada sector se pondera de acuerdo con su participación en la producción industrial nacional en 1976, según el DANE.

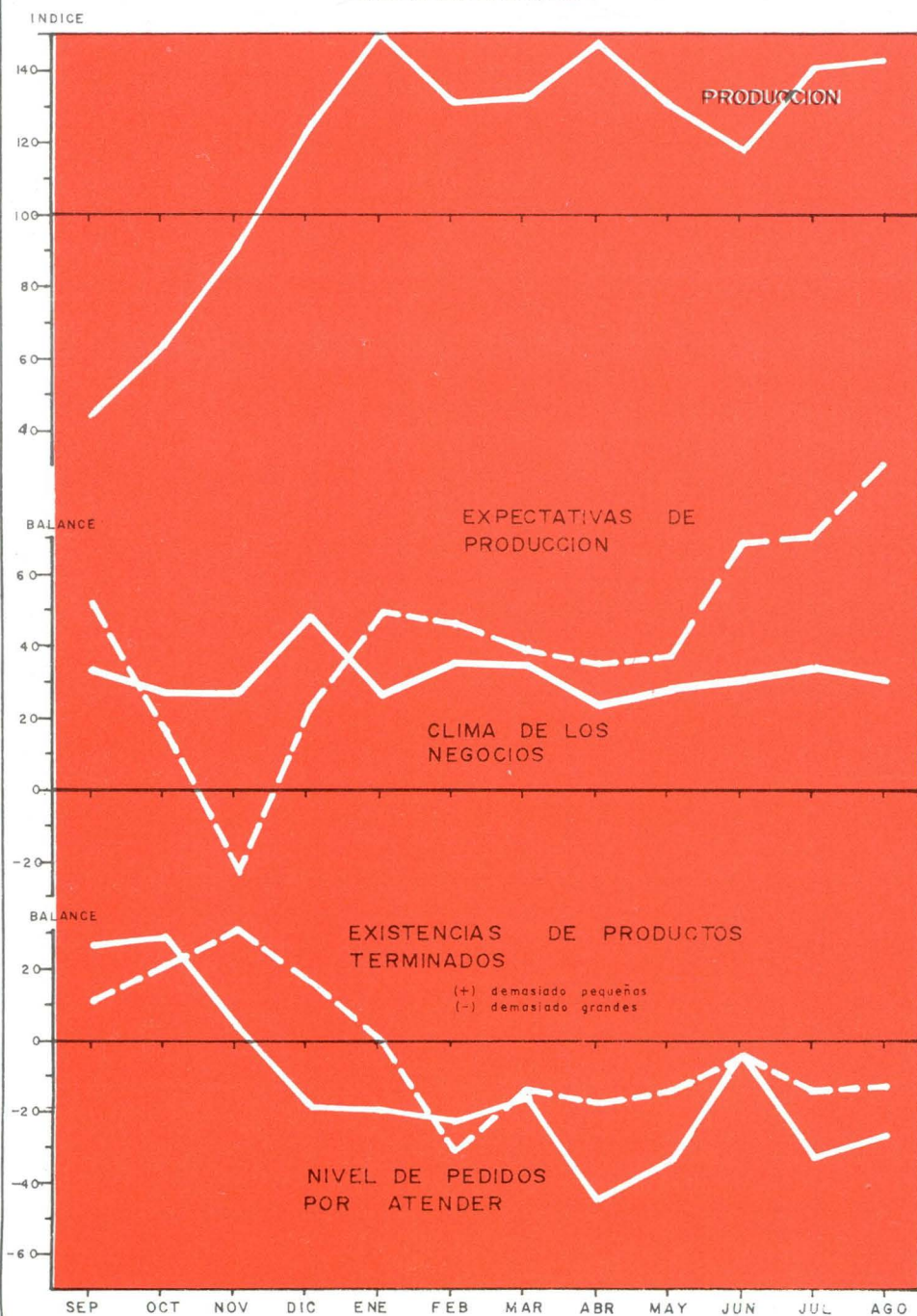
Algo similar puede afirmarse con relación a los sectores de la química y a la industria del papel. En estas actividades empezaron a registrarse existencias excesivas en junio, como resultado de una baja en pedidos, que se acentuó dos meses atrás.

Por último, el mejor desempeño corresponde a la industria de alimentos, con una actividad productiva claramente creciente, al menos hasta julio. Infortunadamente, también este sector se ha visto afectado en los últimos meses por inventarios crecientes y pedidos decrecientes, lo cual explica la baja registrada en la actividad productiva en agosto (ver Gráfica II-8).

En resumen, la Encuesta de Opinión Empresarial indica, como se anotó al

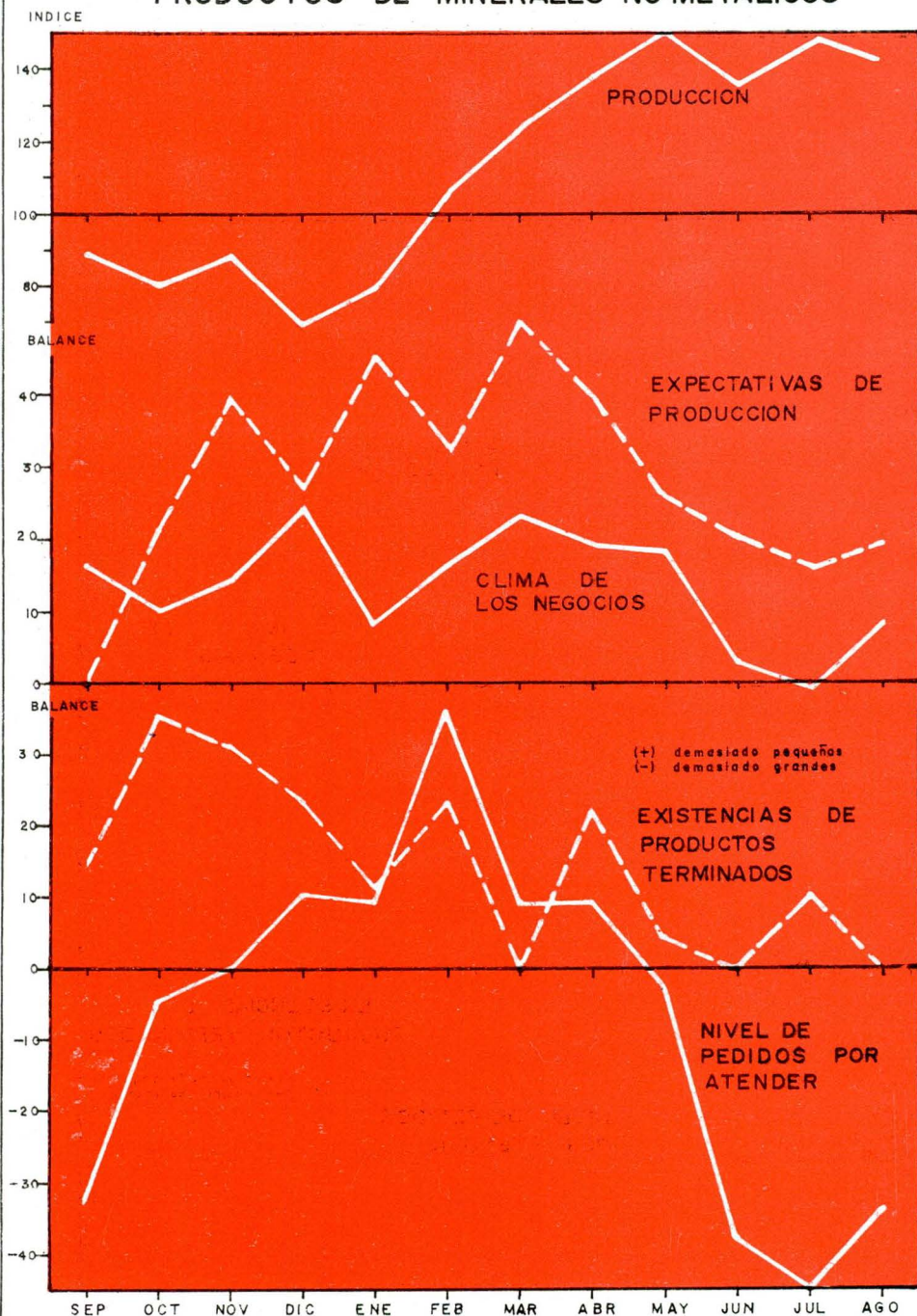
comienzo, estancamiento o retroceso en la actividad industrial al promediar el año. Si se observa atentamente la Gráfica II-1, puede apreciarse que dicho estancamiento estuvo precedido por una serie de cambios ocurridos en otros indicadores: en febrero y marzo se empezó a notar un deterioro en las expectativas de producción, en marzo-abril empezó a desmejorar el *clima de los negocios* y el nivel de pedidos, y posteriormente se evidenció la acumulación de inventarios. El estancamiento de la producción y la posible caída que se registró en el mes de agosto parecen haber sido anunciados con bastante anticipación por esos otros indicadores. De igual manera, la recuperación que muestran esos indicadores en el mismo mes de agosto sirve de

GRAFICA II - 4 INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL CONFECCIONES



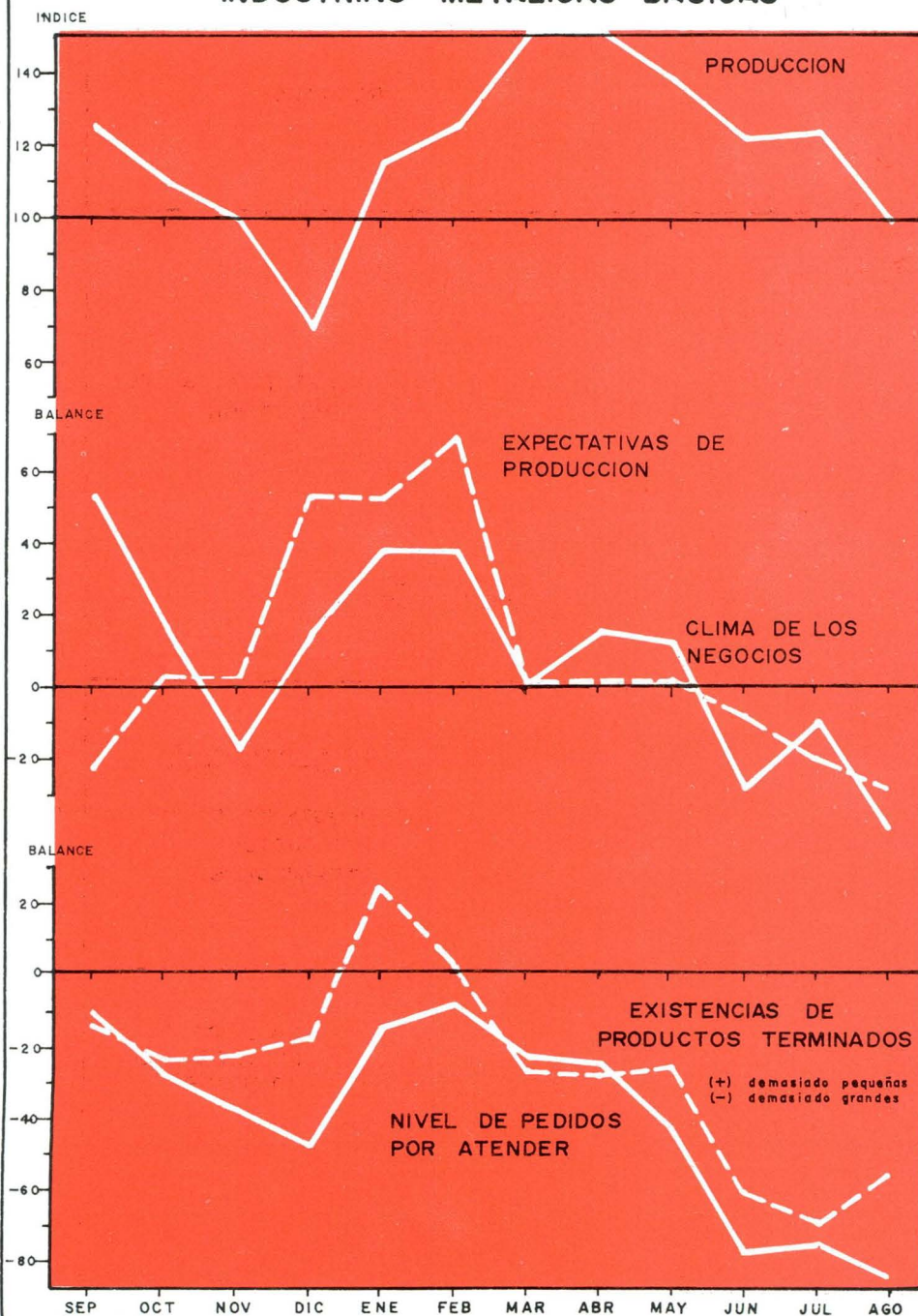
Fuente: FEDESARROLLO Encuesta de Opinión Empresarial de SEP 1.979 a AGO 1.980

GRAFICA 11 - 5 INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL PRODUCTOS DE MINERALES NO METALICOS

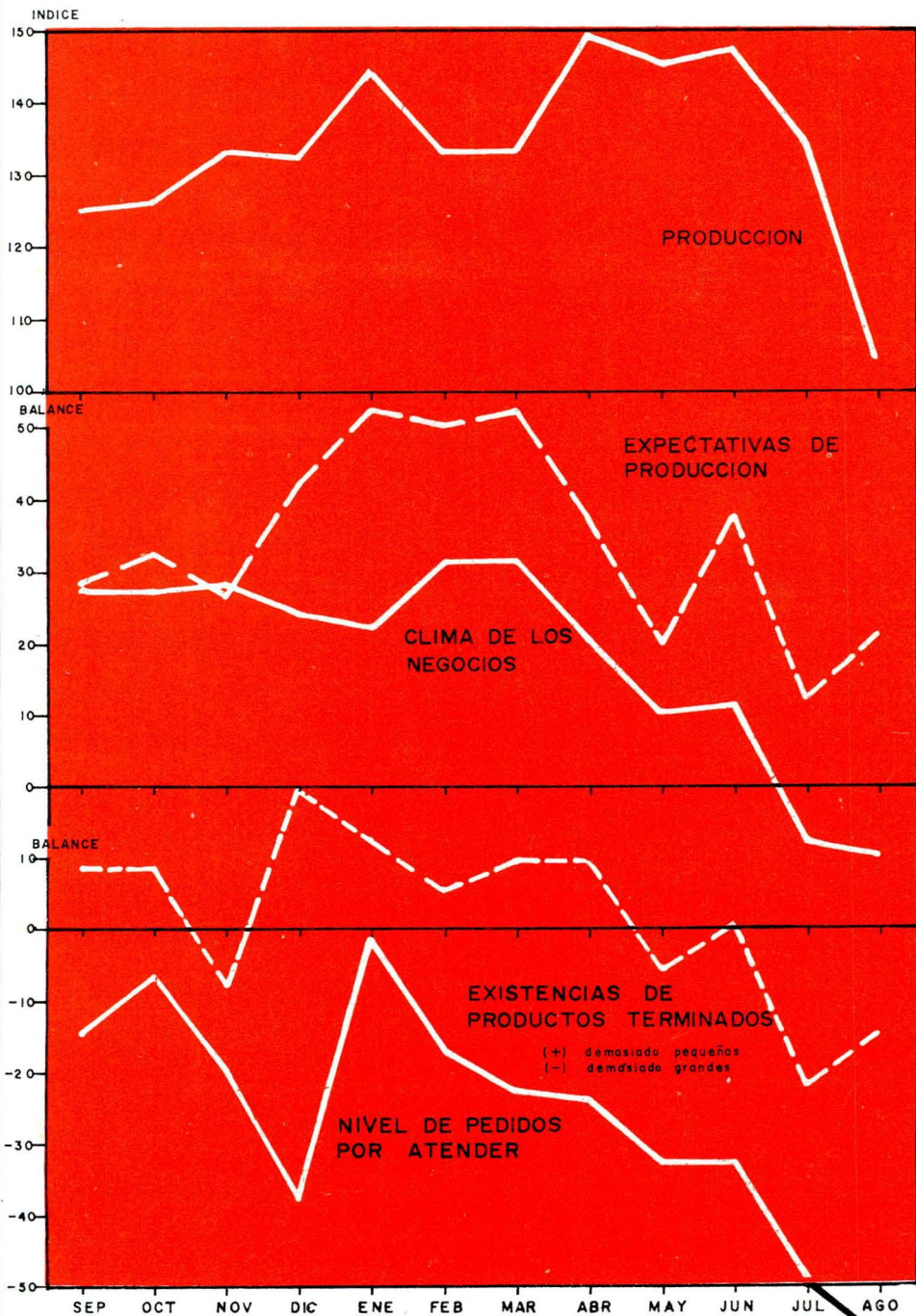


Fuente: FEDESARROLLO Encuesta de Opinión Empresarial de SEP 1979 a AGO 1980

GRAFICA II - 6 **INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL** **INDUSTRIAS METALICAS BASICAS**



GRAFICA II - 7 **INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL** **INDUSTRIA METAL-MECANICA**



Fuente: FEDESARROLLO Encuesta de Opinión Empresarial de SEP 1979 a AGO 1980

apoyo para esperar que la situación dentro de unos cuatro meses tenderá a mejorar aunque esta conclusión no puede ser válida para todos los sectores de la industria, como se vio anteriormente.

Análisis Cuantitativo

El análisis precedente identificó claramente unas tendencias desfavorables en la actividad industrial con base en la información cualitativa suministrada por la Encuesta de Opinión Empresarial de FEDESARROLLO. Interesa también comparar la actividad productiva en lo que va corrido del año, con lo sucedido en igual período del año anterior. En este aspecto sólo se dispone de información hasta junio, proveniente de las encuestas mensuales del DANE y de la encuesta semestral de FEDESARROLLO³.

De acuerdo con el DANE la producción industrial en el primer semestre del año creció el 5.9% con relación al primer semestre del año pasado. Los resultados de producción de la encuesta industrial de FEDESARROLLO que se resumen en el Cuadro II-1, aunque concuerdan con los datos del DANE en lo que respecta a la identificación de los sectores que crecen y de los que sufrieron un retroceso, difieren notablemente en su magnitud. Por ejemplo, la industria de alimentos creció, pero mucho menos de lo que indica el DANE, la industria textil mostró un descenso, pero más acentuado en nuestra encuesta y así sucesivamente. Estas diferencias tienen un notable efecto acumulativo, que dan como resultado un crecimiento total de sólo 1.2% según la encuesta de FEDESARROLLO.

Las diferencias obedecen en alguna medida a que las dos muestras son de un tamaño y composición bastante disímiles, de tal forma que la encuesta de FEDESARROLLO es más representativa de las empresas grandes que de las medianas o pequeñas⁴. En este aspecto, la comparación de las dos encuestas revela que hay menos dinamismo en las empresas más grandes del país que en el conjunto de la industria.

Otra fuente de discrepancia la constituyen los deflatores utilizados para eliminar el efecto de los precios en los cambios de producción. El DANE ha modificado recientemente en varias oportunidades sus deflatores (por ejemplo, pasando de índices promedios a índices mensuales) y esto naturalmente cambia la historia reciente de la producción real industrial, como puede apreciarse en el cuadro siguiente (II-2).

A principios de este año, cuando *Coyuntura Económica* publicaba sus estimativos del crecimiento industrial en 1979 los cuales, en síntesis, implicaban que la tasa de crecimiento se había reducido en un 50%, el DANE contradujo abiertamente este resultado desfavorable y divulgó ampliamente la cifra oficial del 6.3%. Esta cifra resultaba muy similar a la del año inmediatamente anterior, es decir, oficialmente la industria mantenía, sin sobresaltos, una tasa de crecimiento bastante aceptable. La nueva revisión que acaba de hacer el DANE en su metodología cambia completamente la historia, porque en vez de ese 6.3% la nueva cifra oficial para 1979 es de 4.7%, al tiempo que la cifra para el año inmediatamente anterior aumentó considerablemente. El resultado neto es que, con la metodología recientemente adoptada ("Método 3" en el Cuadro

³ Esta es la primera vez que se conocen los resultados de la encuesta del DANE con menos de tres meses de retraso, lo cual demuestra los esfuerzos que está realizando dicha institución por mejorar la oportunidad de la información en el país.

⁴ La discrepancia que surge por las diferencias en la cobertura relativa de cada sector se eliminan al ponderar los resultados sectoriales.

Cuadro II-2

CRECIMIENTO REAL DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL ANUAL SEGUN DANE

(Cifras porcentuales)

Años	Crecimiento anual		
	Método 1	Método 2	Método 3
1976-77	2.5*	3.7	3.6
1977-78	6.1*	6.7	8.1
1978-79	5.3	6.3*	4.7
1979-80 (a junio)	n.d	n.d	5.9*

Fuente: DANE.

* Cifras oficiales de crecimiento industrial publicadas, respectivamente, en el Boletín Mensual de Estadística (BME) 323, junio 1978; BME 332, marzo 1979; BME 348, julio 1980 y boletines de prensa.

II-2), se confirma el hecho destacado oportunamente por FEDESARROLLO de que el crecimiento industrial se había reducido sustancialmente en 1979. Pero se confirma cuando ya a nadie, excepto a los historiadores, interesa eso. En su momento, el peso de la autoridad del DANE estampó en la mente de los colombianos la imagen de una economía en ascenso y sin problemas, mientras los industriales se quejaban.

Es muy probable que en este año esté sucediendo algo parecido, a juzgar no sólo por los guarismos tan pobres

que arroja la encuesta industrial de FEDESARROLLO —que también adolece de todas las imperfecciones de una encuesta relativamente pequeña (122 empresas)— sino por todo un conjunto de indicadores adicionales que sugieren que el crecimiento industrial anual en el primer semestre fue bastante moderado. La misma encuesta del DANE registró un crecimiento en el empleo semestral prácticamente nulo, del 0.4%. De otra parte, el consumo industrial de energía eléctrica en las cuatro ciudades principales tuvo un crecimiento de sólo 1.6%, que contrasta con las cifras de años anteriores (ver Cuadro II-3). Por último, la encuesta de FEDESARROLLO detectó una disminución en el porcentaje de capacidad utilizada (ver Cuadro II-4).

Cuadro II-3

CONSUMO INDUSTRIAL DE ENERGIA
ELECTRICA EN LAS CUATRO
MAYORES CIUDADES(Variación porcentual del consumo en el
primer semestre)

Ciudad	1977-78	1978-79	1979-80
Bogotá	8.7	8.6	4.8
Medellín	16.6	5.4	-5.0
Cali	13.0	5.0	4.8
Barranquilla	16.8	2.7	2.9
Total	12.9	6.1	1.6

Fuente: Departamento Nacional de Planeación

Está bien que el DANE procure mejorar la calidad de su información refinando su metodología para la estimación de los cambios reales. Pero no es justo que en ese proceso esté cambiando tan notoriamente la historia oficial de los hechos. Lo grave es que mientras tengamos tasas de inflación elevadas, con crecimiento en precios que difieren sustancialmente según el producto, la búsqueda de deflatores adecuados sólo se detendrá cuando se llegue al extremo de deflactar los

Cuadro II-4

**PORCENTAJE DE CAPACIDAD UTILIZADA SEGUN
CRITERIO DE LOS EMPRESARIOS**

Cod. CHU	Sector Industrial	I-79	I-80	Variación % I-80/I-79
31	Productos alimenticios, bebidas y tabaco	85.4	86.0	0.7
32	Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	89.9	85.4	-5.0
33	Industria de madera y muebles de madera	79.3	81.7	3.0
34	Papel y sus productos, imprentas y editoriales	89.4	89.5	0.1
35	Industrias químicas, derivados del petróleo y el carbón, caucho y plásticos	88.2	86.0	-2.5
36	Productos de minerales no metálicos	87.6	83.1	-5.1
37	Industrias metálicas básicas	78.2	79.7	1.9
38	Productos metálicos, maquinaria y equipo de trans.	61.2	61.7	0.8
Total		86.4	84.3	-2.4

Fuente: FEDESARROLLO, Encuesta Industrial — Primer semestre de 1980.

valores de producción diariamente y a nivel de producto. Parece mucho más prometedora la alternativa de que la encuesta del DANE incluya información sobre las *cantidades* producidas de los artículos principales de las empresas. En el Cuadro II-1 se observa que con este método la encuesta de FEDESARROLLO produce resultados distintos a los obtenidos en el método tradicional de deflactar los valores nominales. La comparación de estos resultados alternativos sugiere que el método tradicional tiende a sobreestimar las tasas reales de crecimiento.

En conclusión, la situación de la industria en lo que va corrido del año puede caracterizarse así: en primer lugar, la producción real del primer semestre fue superior a la del mismo semestre del año anterior, en un porcentaje probablemente inferior al que arroja la encuesta del DANE. Y en segundo lugar, durante los últimos meses la producción ha estado estancada e incluso ha disminuido marcadamente en varios sectores importantes, como resultado del debilitamiento de las ventas y la consecuente acumulación excesiva de inventarios.

Para el año completo, las proyecciones empresariales recogidas por la encuesta industrial no permiten esperar un crecimiento superior al 5%, es decir, no hay bases para esperar un crecimiento superior al proyectado a principios del año.

Construcción

La actividad edificadora en el país continúa estancada a nivel general. Los registros de licencias del DANE señalan un crecimiento de solo un 1% en metros² entre el período enero-julio de 1979 y el mismo lapso de 1980. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que este es un indicador de largo plazo y por lo tanto en el corto plazo, indica más el interés por construir, que una actividad real.

Las cifras que se transcriben a continuación señalan disminuciones significativas en metros² en el período analizado, en Barranquilla, Manizales y Medellín. Estas ciudades atraviesan una seria crisis en la actividad constructora.

Otros indicadores tales como el volumen de préstamos a constructores y

Cuadro II-5

METROS CUADRADOS CONSTRUIDOS SEGUN LICENCIAS DE CONSTRUCCION DANE

Ciudades	Enero-Julio de 1979 (miles de m ²)	Enero-Julio de 1980 (miles de m ²)	Incremento %
Bogotá	1.008	1.043	3.48
Barranquilla	207	141	-31.90
Bucaramanga	121	131	8.30
Cali	311	423	36.00
Cartagena	50	85	70.00
Cúcuta	48	59	22.90
Manizales	175	109	-37.70
Medellín	471	441	-6.40
Neiva	35	24	-31.00
Pasto	37	35	-5.40
Total Nacional	2.463	2.491	1.10

Fuente: DANE.

captación de las corporaciones de ahorro y vivienda, muestran ligeros aumentos a precios constantes con respecto a 1979. La distribución interna de estos recursos no ha sido favorable a los pequeños y medianos constructores. Las compañías constructoras grandes son las que dominan cada una de las corporaciones de ahorro y vivienda, las mayores beneficiarias del

crédito. El índice de costos de la construcción de vivienda se incrementó en los 8 primeros meses de 1980 en 18.76%, frente a un 23.6% en el mismo período del 79 y un 19.4% en 1978.

Como se observa en el Cuadro II-6 se destaca el mayor crecimiento del índice de mano de obra frente al de materiales en las 10 ciudades investiga-

Cuadro II-6

VARIACION PORCENTUAL DEL INDICE DE COSTOS DE LA CONSTRUCCION DE VIVIENDA POR COMPONENTES Y CIUDADES

(Enero-agosto de 1980)

Ciudad	Total	Vivienda		Materiales ¹	Mano de obra
		Unifamiliar	Multifamiliar		
Barranquilla	13.5	15.2	12.7	20.3	0
Bogotá	20.1	19.6	20.5	16.2	31.1
Bucaramanga	21.1	20.0	21.6	16.4	29.7
Cali	19.0	19.8	18.6	19.1	23.4
Cartagena	22.9	23.8	21.3	21.2	32.4
Cúcuta*	14.3	14.3	—	15.8	9.4
Manizales	17.5	16.7	18.1	15.3	17.5
Medellín	17.5	18.8	17.3	17.3	25.3
Neiva	14.6	14.4	15.4	16.1	10.3
Pasto*	15.3	15.4	—	12.2	27.4
Nacional	18.8	18.6	18.9	—	—

Fuente: DANE-CAMACOL.

* Para Cúcuta y Pasto no se calcula índice de vivienda multifamiliar.

¹ Materiales se refiere a vivienda unifamiliar de nivel medio de costos.

das por el DANE, con excepción de Neiva y Cúcuta debido al incremento del salario mínimo, vigente desde enero.

Existe además una parálisis, especialmente en Bogotá, en las ventas de viviendas y apartamentos superiores en valor, a los 4 millones de pesos. No obstante los precios de este tipo de vivienda se mantienen. Hubo necesidad de llegar a esta situación para convencerse de la importancia de canalizar recursos masivos y ejecutar planes de vivienda para niveles de ingreso medio y bajo.

Agricultura

En la anterior entrega de *Coyuntura Económica* se mencionó que la agricultura se vio fuertemente afectada por el verano. La primera cosecha del año estuvo especialmente afectada en los departamentos del Huila y Boyacá y en las regiones del Espinal y Girardot; en el Valle del Cauca y la región de Ibagué el efecto fue más moderado.

Como consecuencia del verano se observó una disminución en el área cosechada, con respecto a la programada por OPSA, en los cultivos de arroz, cebada y sorgo. Igualmente se presentaron reducciones en los rendimientos por hectárea, fluctuando entre el -7.0% en el arroz y cerca del -60% en el algodón en algunas regiones. Esto produjo entonces un incremento en los costos de producción generados por la necesidad de sembrar, regar y aplicar insecticidas en mayor cantidad a los cultivos. Por lo tanto se disminuyó la rentabilidad de los agricultores y las áreas a sembrar en la segunda cosecha, especialmente en ajonjolí, algodón, frijol, sorgo y soya (ver Cuadro II-7).

Aunque en un principio se creyó que iba a haber una disminución en la producción de algodón en la cosecha del interior, parece ahora que esto no ocurrió. Este hecho afecta bastante la perspectiva agrícola, y sugiere que la producción global sea buena en año completo.

Cuadro II-7
SUPERFICIE Y PRODUCCION DE LOS CULTIVOS TRANSITORIOS
AÑO AGRICOLA 1980

Producto	Superficie cosechada (miles de hectáreas)			Producción (miles de toneladas)		
	1979-1980	1980	Variación %	1979-1980	1980	Variación %
Ajonjolí	26.7	10.8	-59.5	15.2	5.9	-61.2
Algodón	157.2	58.2	-63.0	247.0	63.1	-74.5 ¹
Arroz	126.6	289.2	128.4	691.5	1.198.9	73.4
Cebada	17.4	60.4	247.1	28.6	81.0	183.2
Frijol	70.5	47.0	-33.3	48.9	32.9	-32.7
Maíz	255.9	357.0	39.5	360.8	503.1	39.4
Papa	73.0	85.4	17.0	992.9	1.177.1	18.6
Sorgo	115.4	80.4	-30.3	250.3	208.5	-16.7
Soya	45.0	30.0	-33.3	94.5	63.0	-33.3
Trigo	8.1	29.5	264.2	9.7	31.2	221.6
Total	895.8	1.047.9	17.0	2.739.4	3.364.7	22.8

Fuente: Oficina de Planeamiento del Sector Agropecuario (OPSA).

¹ Es posible que esta disminución no ocurra.

Cuadro II-8

EXISTENCIAS EN LOS ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO Y DEL
IDEMA DE ALGUNOS PRODUCTOS

(Miles de toneladas)

Producto	Junio 1979 ¹			Diciembre 1979 ¹			Junio 1980 ¹		
	IDEMA	AGD*	Total	IDEMA	AGD*	Total	IDEMA	AGD*	Total
Ajonjolí	2.3	7.0	9.3	0.7	3.1	3.8	6.8	4.7	11.5
Arroz	60.9	135.3	196.2	72.4	286.4	358.8	51.5	135.7	187.2
Cebada	—	39.6	39.6	—	69.9	69.9	—	15.2	15.2
Frijol	—	0.5	0.5	—	—	—	—	1.3	1.3
Maíz	10.1	43.6	53.7	15.0	59.7	74.7	1.9	50.2	52.1
Sorgo	18.1	58.0	76.1	17.0	63.3	80.3	1.0	71.2	72.2
Soya	—	17.7	17.7	—	37.4	37.4	—	44.0	44.0
Trigo	25.1	3.1	28.2	10.8	57.9	68.7	79.2	109.6	188.8
Total	116.5	304.8	421.3	115.9	577.7	693.6	140.4	431.9	572.3

Fuente: Oficina de Planeamiento del Sector Agropecuario (OPSA).

* Último día hábil del mes.

¹ Almacenes generales de depósito.

Dado lo anterior, el gobierno se ha visto en la necesidad de programar importaciones de algunos productos para el segundo semestre. Es así como se ha programado la importación de 150.000 toneladas de sorgo, 120.000 toneladas de maíz y de materias primas para la industria de aceites. Las existencias de frijoles son muy bajas, y se debería estudiar una solución a ese problema.

Expectativas de Producción

En el Cuadro II-7 se aprecia que el área a cosechar con respecto al primer semestre para los principales cultivos transitorios se incrementará en 17%. El aumento para la producción se estima en 22.8% con respecto al mismo período, lo cual implica una elevación promedio de los rendimientos. Sin embargo, al analizar los comportamientos individuales encontramos que éste no es uniforme, ya que tanto el área, la producción y los rendimientos esperados no se comportan en igual forma para todo el grupo. Además para la cosecha actual de sorgo en el Atlántico y Bolívar no se estima una buena recolección, pues se ha perdido

gran parte de la misma por efecto de las inundaciones.

El Cuadro II-8 nos muestra una reducción del 17.5% en las existencias de los cultivos transitorios entre diciembre de 1979 y junio 1980. Lo anterior se debe fundamentalmente a las reducciones en arroz y cebada.

Por los problemas presentados en el primer semestre del año y debido a las expectativas no muy buenas para algunos productos en el segundo, las exportaciones de productos transitorios se van a ver disminuidas, salvo para los cultivos de arroz y algodón. En el primer caso se programó un volumen de exportación de 115.000 toneladas y en el segundo se espera que la producción del Valle del Cauca se destine a la exportación.

El comportamiento de las exportaciones e importaciones de algunos productos agropecuarios en los cinco primeros meses de los años 1979 y 1980 muestra, salvo en azúcar y algodón, una balanza muy desfavorable. Lo anterior es preocupante especial-

Cuadro II-9
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE ALGUNOS PRODUCTOS AGROPECUARIOS
(Miles de US\$)

Producto	Enero-Mayo 1979			Enero-Mayo 1980			Variación % del balance 1980-1979
	Exportaciones	Importaciones	Balance	Exportaciones	Importaciones	Balance	
Carne de bovinos ¹	17.405.7	175.6	17.230.1	10.811.3	7.6	10.803.7	— 37.3
Ganado en pie ²	4.320.2	—	4.320.2	669.6	18.0	651.6	— 84.9
Frijol ³	3.310.0	599.6	2.710.4	274.0	2.722.4	-2.448.4	— 190.3
Arroz ⁴	15.598.2	0.9	15.597.3	3.544.7	745.0	2.799.7	— 82.0
Sorgo ⁵	36.6	1.319.6	-1.283.0	—	8.987.2	-8.987.2	600.5
Semillas de oleaginosas y soya ⁶	311.6	254.0	-57.6	—	371.1	-371.1	— 744.3
Ajonjolí ⁷	7.785.4	—	7.785.4	5.953.7	—	5.953.7	— 23.5
Azúcar crudo ⁸	17.071.9	—	17.071.9	37.491.6	—	37.491.6	— 119.61
Algodón ⁹	16.652.7	13.584.8	3.067.9	55.331.8	—	55.331.8	1703.6
Trigo ¹⁰	—	38.292.9	-38.292.9	—	57.813.9	-57.813.9	51.0
Cebada ¹¹	—	1.820.0	-1.820.0	—	5.425.0	-5.425.0	198.1
Papa ¹²	840.0	3.1	836.9	—	6.6	-0.3	— 100.0
Total	83.332.3	56.050.5	27.281.8	114.083.3	76.097.1	37.986.2	39.2

1 Posición NABANDINA 02.0101.00

2 Posiciones NABANDINA 01028901, 01028902 y 01028999

3 Posición NABANDINA 07058904

4 Posiciones NABANDINA 10060100, 10068902 y 10068903

5 Posiciones NABANDINA 10070100 y 10078902

6 Posiciones NABANDINA 12010100 y 12018904

7 Posición NABANDINA 120.189.10

8 Posición NABANDINA 170.101.02

9 Posiciones NABANDINA 55010001, 55010002 y 55030000

10 Posición NABANDINA 10010199

11 Posición NABANDINA 10038900

12 Posición NABANDINA 07010102

mente en carne de ganado vacuno, frijol y sorgo (ver Cuadro II-9).

Las expectativas de producción para otros cultivos de 1980 son halagüeñas. Con respecto al primer semestre se esperan incrementos del 18.6% en papa, del 39.4% en maíz y del 221.6% en trigo. Para los otros productos como las hortalizas y los frutales se cree que habrá aumento en los volúmenes de producción (1.1% en hortalizas y 6.8% en frutales) para el total de año y con respecto al anterior.

En la producción azucarera nacional se ha presentado una coyuntura favorable en el mercado internacional que ha incentivado la producción tanto de caña como de azúcar y es así que se espera exportar por lo menos 280.000 toneladas de azúcar crudo como fruto de una buena cuota de exportación (lo anterior vigente era de 75.000 toneladas), previéndose que el período de auge de exportación continúe a lo largo de 1981. Además, se considera que no habrá problemas en el suministro interno del producto, aunque se están presentando exportaciones ilegales por la diferencia existente en los precios domésticos e internacionales. ASOCAÑA ha estimado un volumen de contrabando de 5 a 7 mil toneladas mensuales en los siete primeros meses del año y ha previsto un incremento de éste a 8.000 toneladas para el período agosto-diciembre.

Como conclusión, el comportamiento de la agricultura en el segundo semestre del año se espera sea mucho mejor que el primero, sin embargo, ésta no se puede generalizar, pues en algunos cultivos (sorgo, soya, frijol y ajonjolí) los pronósticos son muy pesimistas.

Para el total del año 1980 se espera un volumen de producción de los principales cultivos transitorios de 6.104.1 miles de toneladas, cifra superior en 1.5% a la obtenida en 1979. Este bajo

crecimiento, se debe principalmente a la caída en la producción estimada en arroz y sorgo. Por su parte la segunda cosecha de algodón se estima será mayor que la estimada por OPSA lo que hace que su incremento sea superior al 10.4% calculado en el Cuadro

En conclusión, el presente año no va a ser tan bueno como se esperaba al comienzo del mismo, pues por los problemas anotados anteriormente en el primer semestre para algunos cultivos hizo que las áreas sembradas en el segundo se vieran fuertemente reducidas en esos productos.

Ganadería

El sacrificio de ganado vacuno en el primer semestre de 1980 fue 4.4% mayor con respecto al primer semestre del año anterior. Este bajo crecimiento se debe fundamentalmente a la disminución en el sacrificio con destino a la exportación (-28.6%). La participación del sacrificio de ganado hembra dentro del total varió poco con respecto al año anterior. El sector en su con-

Cuadro II-10

PRODUCCION DE LOS PRINCIPALES CULTIVOS TRANSITORIOS

Miles de toneladas

Producto	1979	1980 ¹	Variación %
Ajonjolí	20.5	21.1	2.9
Algodón	281.0	310.1	10.4
Arroz	1932.4	1890.4	-2.2
Cebada	121.5	109.6	-9.8
Frijol	72.7	81.8	12.5
Maíz	870.2	863.9	-0.7
Papa	2065.7	2170.0	5.0
Sorgo	472.5	458.8	-2.9
Soya	137.4	157.5	14.6
Trigo	38.1	40.9	7.3
Total	6012.0	6104.1	1.5

Fuente: OPSA y Cálculos de FEDESARROLLO.

¹ Datos estimados en base a la información de OPSA.

Cuadro II-11
SACRIFICIO DE GANADO VACUNO
 (Número de cabezas)

	Enero-Junio 1979	Participación %	Enero-Junio 1980 ¹	Participación %	Variación % 1980-1979
Machos	469.379	64.2	498.131	65.3	6.1
Hembras	220.458	30.2	235.326	30.9	6.7
Sub-total²	689.837	94.4	733.457	96.2	6.3
Exportación	40.970	5.6	29.247	3.8	-28.6
Total³	730.807	100.0	762.704	100.0	4.4

Fuente: DANE y cálculos de FEDESARROLLO.

¹ Provisionales.

² Sacrificio de ganado para consumo interno en 42 ciudades.

³ Sacrificio de ganado macho para exportación.

junto se ha desenvuelto normalmente presentándose excedentes solo en la región del Cesar y la Guajira. El contrabando de ganado hacia Venezuela parece haberse incrementado por el aumento en la diferencia de precios entre los dos países.

Las exportaciones registradas de ganado y carne de vacuno se han disminuido en 46.8% para el período enero-mayo de 1980 con respecto a 1979. Si a lo anterior se agregan los problemas presentados en la exportación de carne en canal a Rusia se concluye que 1980 no será un buen año en materia de exportaciones pecuarias.

Política Oficial de Importaciones

En las políticas de importaciones se están llevando a cabo modificaciones que se pueden resumir de la siguiente forma:

Se busca elaborar programas de importación que tienen como objetivo fijar con anterioridad las cuotas a importar y las fechas a efectuar dichas importaciones, con el fin de regular y garantizar las existencias en el merca-

do doméstico, para así garantizar el abastecimiento.

Se han propuesto dos mecanismos cuyo objetivo es garantizar los suministros buscando a su vez promover la producción interna mediante el establecimiento de ingresos mínimos al productor, en concordancia con las tendencias a largo plazo en el mercado internacional de los productos agrícolas. Estos mecanismos son el Arancel Flexible⁵ y el precio de referencia⁶. Como consecuencia de la aplicación de los dos puntos antes mencionados se evitarían las grandes fluctuaciones de los precios a los consumidores⁷.

Estas políticas estarán orientadas a aquellos sectores donde la producción

⁵ Arancel Flexible =

$$\frac{\text{Costo doméstico} + \text{margen mínimo de rentab.}}{\text{Precio externo} + \text{fletes} + \text{seguros}}$$

⁶ Precios de Referencia =

$$\frac{\text{Costo de producción} + \text{rentabilidad} - (\text{precio externo} + \text{fletes} + \text{seguros})}{\text{Arancel}}$$

⁷ Para mayor información se puede consultar: OPSA. "Políticas de Importaciones en Materia de Aceites y Grasas Comestibles". OPSA-UCP 011/80.

nacional no está satisfaciendo las necesidades de consumo doméstico.

Sin embargo, la aplicación de dichos programas requiere de una perfecta coordinación entre las políticas de precios de sustentación e intervención, con las de comercio exterior; es decir, que las entidades que tienen que ver con el programa tales como el Ministerio de Agricultura, el IDEMA y el INCOMEX deben actuar conjunta y coordinadamente.

El Arancel Flexible como mecanismo regulador se ve obstaculizado por la existencia de trabas institucionales como la existencia del Arancel Externo Mínimo Común del Pacto Andino y por la necesidad que la Junta del Acuerdo de Cartagena apruebe dichas importaciones mediante la expedición de resoluciones.

Otras limitantes a la aplicación del Arancel Flexible es la posibilidad de que, por incrementos en los costos de producción domésticos se eleven los aranceles a niveles superiores a los existentes, lo que iría en detrimento de los consumidores por la elevación de los precios tanto del producto importado como del doméstico.

En la fijación de los precios de referencia se ha planteado la necesidad de

que el cálculo del precio CIF de los productos importados, éste se incremente un poco para garantizar la absorción de la producción doméstica. También entran en consideración elementos subjetivos como las diferencias en las calidades entre los productos domésticos y los importados, al igual que los subsidios otorgados en otros países a los productos a importar. Si a lo anterior se agrega que se deben considerar las diferencias en los mecanismos de financiación, se puede concluir que la operabilidad de dicho mecanismo es muy difícil que pueda ser la óptima especialmente por la falta de información y coordinación que se presenta entre las entidades que tienen a su cargo el programa.

A propósito de la información estadística oficial es necesario mencionar que en el Ministerio de Agricultura se han presentado problemas en la programación y evaluación de la actividad agropecuaria por la inoperancia de los comités regionales de producción que son los encargados de recolectar la información. Además la paralización del Contrato MinAgricultura-FAO, sobre grupos de la producción agropecuaria hacen que cada día sea menos oportuna y confiable la información suministrada por el Ministerio, lo que dificulta el establecimiento de políticas al sector.

Transporte y Energía

Transporte

La Política Actual

En los últimos años la política de transporte del estado ha sido descoordinada y elitista. Descoordinada debido a que en ella intervienen de manera bastante contradictoria el Intra, el Incomex, las alcaldías, el IFI, el Ministerio de Desarrollo, la Superintendencia de Industria y Comercio, el Ministerio de Obras, y la Corporación Financiera del Transporte. La política resultante de las decisiones dispersas de cada una de estas entidades ha sido elitista, debido a que se ha terminado fomentando la producción y venta de automóviles privados y se ha dificultado el aumento del parque de buses y de vehículos de transporte de carga.

En anteriores entregas de *Coyuntura* hemos mostrado cómo la Superintendencia de Industria y Comercio nunca autorizaba el ensamble de buses y camiones solicitado por las empresas productoras. Los retrasos en las aprobaciones de los planes de ensamble, a su vez, hacían difícil la programación de la producción, lo cual obviamente afectaba los costos de las fábricas.

Pero lo más grave era que se autorizara toda la producción de autos particulares y se restringiera la producción de buses. Esto lleva a un deterioro en el transporte público, que es usado por el 80% de los viajeros en las ciudades, mientras que se fomenta el uso del automóvil privado que gasta mucho más combustible por pasajero transportado que el transporte por autobús. Por otra parte, dado el subsidio a la gasolina, el aumento del parque de automóviles privados aumenta el déficit de Ecopetrol e incrementa los subsidios a las clases de mayores ingresos.

Pero una vez que se analiza el problema con mayor profundidad se encuentra que aunque la política de la Superintendencia de Industria y Comercio fue equivocada, la política del Intra ha sido peor.

Desde hace dos años el Intra no autoriza notas opción para buses urbanos¹. Esto lleva inevitablemente a un deterioro en el servicio. La única explicación para esta política es que los

¹ Resoluciones: 3017 del 26 de abril de 1978, 1396 del 26 de febrero de 1979, 2189 del 11 de marzo de 1980.

transportadores dominan el Intra y desean maximizar ingresos dejando que los pasajeros de 1980 tengan que usar el parque de buses de 1978. El Gobierno ha seguido entonces una política deliberada de deterioro del transporte público. Hacer esto en momentos en que se agudiza la crisis energética causada por las crecientes importaciones de petróleo es poco lógico, ya que el desarrollo del transporte público es la manera más eficiente de ahorrar combustible.

En materia de transporte de carga, el Intra también ha establecido una política que perjudica al consumidor. Durante largos períodos no autoriza la importación de tractomulas, presionando así al alza los costos de transporte. Cuando la presión de importaciones es muy grande el Instituto autoriza grandes importaciones (frecuentemente en beneficio de pocos transportadores) que desorganizan el sector.

Pero como si esto no fuera suficiente, el Gobierno mantiene los precios

de buses congelados a niveles que podrían hacer que el ensamble de éstos no sea rentable. El resultado es que las empresas pueden verse abocadas a abandonar el programa de producción de vehículos comerciales para dedicarse a los automóviles privados que no tienen ahora control de precios. La política de control de precios desestimula entonces la producción nacional de vehículos comerciales.

Pero como la desorganización tiene que ser general, la Corporación Financiera del Transporte está interesada en importar vehículos para financiarse. Si importa obtiene condiciones de crédito que no puede obtener en el mercado local. Dadas las limitaciones de capital que tiene, la Corporación para poder actuar se ve muy tentada a usar crédito externo que obtiene solo si importa vehículos armados.

La Corporación entonces se dedica a comprar vehículos armados en los países socialistas, con créditos de la Federación Nacional de Cafeteros, mientras la industria de ensamble na-

LUNES 29 DE SEPTIEMBRE DE 1980 EL TIEMPO 7 B

Compro licencias de importación para tractomulas y dobletroques MACK

**Interesados favor dirigirse al
Apartado Aéreo 11445 Bogotá.**

Resultado práctico de los controles del INTRA

Cuadro III-1
MERCADO AUTOMOTOR: ENERO-AGOSTO 1979 y 1980

Unidades vendidas o importadas	Enero-Agosto		Variación %
	1979	1980	
Automóviles ensamblados en			
Colombia	19190	21983	14.5
Camperos	12229	8351	(-31.7)
Autos importados	1169	5880	403.0
Pick-Ups importados	2030	1971	(-2.9)
Pick-Ups ensamblados en el país	2018	1638	(-18.8)
Vehículos industriales ensamblados	7419	6560	(-11.6)
Vehículos industriales importados	843	987	17.1

cional pasa por uno de sus períodos más críticos. Adicionalmente la Corporación no respeta los niveles de protección de la industria nacional debido a que puede importar taxis con aranceles que son muy bajos. Los bajos aranceles de taxis armados fomentan el consumo de petróleo y dificultan llegar a escalas de producción nacional eficientes.

El estado por su parte también importa automóviles costosos y de mucho consumo de combustible debido a las exenciones que tiene en materia de derechos de aduana. Esta política fuera de ser perjudicial para la industria nacional, es ineficiente en términos energéticos.

Por lo demás las importaciones de Mercedes y otros automóviles de lujo deben ser ilegales. En efecto, el Decreto 2382 de 1977 prohíbe la importación de automóviles de más de 2.000 cc para el sector oficial. Este decreto, que parece no ha sido derogado, tenía el propósito de hacer al sector público colaborar en una sana política de ahorro de combustible evitando la importación de autos lujosos y poco eficientes en términos de consumo de combustibles. La norma también tenía el propósito de fomentar la producción nacional. Probablemente en ningún otro país el estado se dedica sistemáticamente a comprar vehículos fabrica-

dos en otros países, y menos cuando las principales fábricas son empresas con participación estatal.

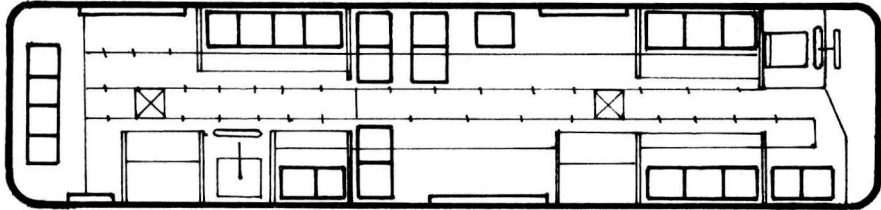
La situación coyuntural difícil por la que atraviesa la industria automotriz se ilustra en el Cuadro III-1, donde se observa el aumento acelerado en importaciones y el receso en ventas de vehículos comerciales, causado en parte por la política del Intra de no autorizar aumentos en el parque de servicio público urbano.

También se ve cómo se fomenta el transporte privado en detrimento del público.

Reformas Propuestas

Recientemente el Gobierno ha anunciado una serie de reformas que podrían llevar a mejorar la política de transporte. El Ministro de Desarrollo planteó la eliminación de los programas de ensamble anuales elaborados por la Superintendencia de Industria y Comercio, y el establecimiento de programas de ensamble a tres años. Esta medida es positiva, y hará más fácil la programación de la producción de las ensambladoras. Sería importante, sin embargo, asegurar en el primer programa trienal un aumento suficiente en la producción de buses y busetas para el servicio público.

SISTEMA DE TRANSPORTE SIN SUBSIDIO



Resolución del INTRA de agosto 18 de 1980

En el Ministerio de Obras también se ha estado considerando la posibilidad de que el Intra autorice toda importación de tractomulas que llenen los requisitos técnicos establecidos para las carreteras nacionales². Esto evitaría las fuertes fluctuaciones en los fletes que se han presentado en el pasado debido a fluctuaciones en la oferta de vehículos debido a cambios abruptos en la política de autorizaciones para importar. El mejor juez de si se justifica traer nuevos vehículos es el propietario, quien calcula si con el nivel de parque existente en un momento dado es rentable o no invertir en nuevos vehículos. La congelación de importaciones del Intra es una tentativa por parte de los transportadores de

usar una agencia del estado para restringir la oferta y así lograr ganancias monopólicas.

El Intra también debería eliminar toda traba al otorgamiento de notas opción³ para buses y busetas de servicio público. Si con las tarifas actuales por pasajero y el subsidio hay demanda por nuevas notas opción entonces éstas se deben autorizar para aumentar el parque de buses y así mejorar el servicio. Si al aumentar mucho el parque disminuye el número de pasajeros transportado por bus al día, entonces la rentabilidad del negocio disminuirá y no habrá demanda por nuevas notas opción. El Intra no tiene por qué controlar la oferta de parque de servicio público, pues dicha oferta la regula la rentabilidad de la inversión en buses.

² Actualmente, los vehículos importados no están cumpliendo estos requisitos. Este contrabando técnico afecta de manera desventajosa a la industria nacional.

³ La nota opción es el documento que autoriza comprar, registrar y operar un bus para el servicio público.

El Intra tampoco debe limitar las notas opción (o sea el ingreso de vehículos al parque de transporte urbano) con el fin de disminuir la carga del subsidio a los buses. Todo bus o busesta que ingresa al parque de servicio público implica un ahorro de combustible, dado que el servicio público transporta pasajeros mucho más eficientemente de lo que lo hacen los autos privados o los taxis. En ese caso el mayor subsidio al transporte probablemente se compensará con menos subsidio a la gasolina por un menor consumo.

Es particularmente importante autorizar el establecimiento de sistemas de transporte público de alta calidad, para desestimular el uso del vehículo individual. Por ejemplo, debería ser posible organizar rutas de busetas de lujo con una tarifa alta, que garanticen comodidad y alta frecuencia a usuarios que alternativamente usarían su auto para ir al trabajo. Solo este tipo de servicios pueden competir con el auto individual, y así disminuir las importaciones de petróleo.

La solución del sistema de buses sin subsidio recientemente aprobado es equivocada. El vehículo de dirección adelantada demanda mayor costo en chasis y carrocería. Esto hace el vehículo costoso, y lo hace poco rentable para el uso urbano. Por otra parte el dueño de automóvil sólo dejará de utilizarlo si existe una alternativa de transporte público que llene tres requisitos: comodidad, rapidez y alta frecuencia. El diseño de bus establecido por el Intra no llena ninguno de estos requisitos. Como se observa en la Gráfica III-1, el bus de lujo está diseñado para que los pasajeros vayan de pie, lo cual no es el ideal de quien tendría que pagar una alta tarifa. Por otra parte, para ser rentable el bus tendría que tener bajas frecuencias con el fin de transitar con un número suficiente de pasajeros como para hacer rentable la operación.

Una buseta de lujo, al contrario, sería rentable con menos pasajeros por vehículo, y haría posible establecer un servicio con mayores frecuencias. También podría diseñarse para hacerla muy cómoda.

Finalmente, no se ve qué ventaja trae el requisito de tener un conductor⁴, sistema que sí aumenta costos.

En materia de política automotriz, nos limitaremos a insistir que si el país ya decidió cuál debe ser el nivel de protección del sector, entonces no se justifica que el Gobierno mismo importe automotores sin aranceles. O se justifica el actual nivel de protección como esquema de desarrollo industrial, o es una equivocación. Si se justifica promover esta industria, dicha promoción debe de hacerse tanto por el sector privado como por el público.

Pero la importación de automóviles por el estado se vuelve más absurda si los vehículos que se importan son ineficientes en términos energéticos. Por eso valdría la pena indagar si el decreto que se transcribe a continuación se está cumpliendo, y qué justificación se ha dado para autorizar importaciones masivas de automóviles para el sector público que no cumplen con los requisitos técnicos establecidos en una norma encaminada a estimular el ahorro de combustible.

Decreto 2382 del 10. de Septiembre de 1977

"Por el cual se establece una prohibición"

EL PRESIDENTE DE LA REPUBLICA DE COLOMBIA

en uso de sus atribuciones constitucionales, y

⁴ Persona quien anuncia las arrancadas y cobra los pasajes.

CONSIDERANDO:

Que el ahorro de los combustibles y la consiguiente disminución de sus importaciones hacen parte de la política energética nacional, en cuyo fomento se halla empeñado el Gobierno,

DECRETA:

Artículo 1o. Prohíbese la importación o la adquisición de automóviles importados por parte de las entidades de la Rama Ejecutiva del Poder Público y de las descentralizadas del orden nacional, departamental y municipal, cuya cilindrada sea superior a dos mil (2.000) centímetros cúbicos.

Artículo 2o. Para los efectos del artículo anterior, solamente en casos debidamente justificados y previo el visto bueno del Ministerio de Minas y Energía, se podrá autorizar la importación o adquisición de automóviles importados cuya cilindrada sea superior a dos mil (2.000) centímetros cúbicos.

Artículo 3o. Para los efectos de este decreto se entiende por automóviles los vehículos de que trata la posición 87.02.01.99 del arancel de aduanas.

Artículo 4o. Este decreto rige a partir de la fecha de su expedición.

Minas y Energía*Hidrocarburos*

El Cuadro III-2 muestra que en el primer semestre de 1980 la producción de crudos fue muy similar a la del mismo período del año 1979. Esto muestra un gran progreso, pues hace algunos años (1977-1978) la tasa de declinación en la producción llegó a ser superior al 7% anual. El Cuadro III-3 indica que en la mayoría de los campos la producción aumentó, resul-

tado que demuestra la bondad de los ajustes en precios a los crudos marginales y de recuperación secundaria. La mayor declinación ocurrió en el Putumayo, situación que probablemente se revertirá después de la compra por Ecopetrol de este campo. Dicha negociación hará rentable para Ecopetrol hacer inversiones para disminuir la declinación del campo y así sustituir importaciones.

Los datos de producción de refinados muestran aumentos poco notables, situación sorprendente debido a que a finales del año pasado entró en operación la planta de balance de Barranquermeja. Dado el bajo aumento en producción de refinados que ha ocurrido, es poco probable que dicha inversión esté dando una rentabilidad adecuada. Este fenómeno debería de hacer a Ecopetrol muy cauteloso con relación a las inversiones en refinerías. Fue sorprendente entonces encontrar en el PIN la refinería de los llanos programada, sin que la oferta de crudos en la región la hiciera claramente justificable. Ha sido por lo tanto un acierto de la nueva administración de Ecopetrol posponer esta obra.

En las últimas semanas también ha habido progreso en varias de las negociaciones que FEDESARROLLO ha considerado estratégicas para nuestro futuro energético. Fuera de la compra del campo de Orito, que hará posible hacer inversiones en recuperación de crudos que evitan el acelerado declinamiento del campo, Ecopetrol negoció con la Texas una explotación conjunta del campo de Cocorná. Con este esquema se vuelve rentable la explotación de los crudos pesados de ese campo, lo cual aumentará la oferta de petróleo en unos 20.000 barriles diarios a mediados de esta década. Es decir que la decisión es equivalente al descubrimiento de un nuevo campo.

La continuación de una política petrolera realista en materia de precios

Cuadro III-2
ESTADISTICAS DE HIDROCARBUROS PRIMER SEMESTRE

Produccion refinados	1980 Barriles	1979 Barriles		
Gasolina motor corriente	7.829.812	7.317.867		
Gasolina motor extra	568.574	654.945		
Gasolina aviación	201.376	209.496		
Bencina industrial	631.444	643.126		
Kerosene	1.359.175	1.624.262		
Diesel Fuel Oil (ACPM)	3.968.252	3.830.145		
Fuel Oil	8.211.140	8.929.413		
Jet Fuel	1.858.260	1.694.620		
	Galones	Galones		
G.L.P.	53.651.763	51.154.195		
	M.P.C.	M.P.C.		
Gas natural	80.304.557	74.283.394		
Gas natural	50.138.183	44.895.850		
Exportaciones	Barriles	Dólares	Barriles	Dólares
Fuel Oil	3.537.720	75.113.473	5.455.522	76.203.237
Químicos y Pet	10.092	871.211	12.152	583.696
Importaciones				
Petróleo crudo	3.776.451	107.882.566	5.780.214	121.511.846
Gasolina motor	3.963.803	156.083.333	4.477.649	121.022.422
A.C.P.M.	840.732	38.047.590	328.667	12.178.440
Otros productos	1.235.658	44.180.652		
Producción crudo	Barriles		Barriles	
	22.537.409		22.647.701	

Fuente: Oficina de Investigaciones Económicas, Ministerio de Minas y Energía.

también ha estimulado la exploración por parte de las compañías extranjeras. En lo corrido del año se han firmado varios contratos de asociación para explorar nuevas áreas en el país, actividad que puede contribuir a aumentos en producción en el futuro.

Desafortunadamente, los resultados de los esfuerzos de exploración en el semestre no fueron alentadores. El pozo de Intercol en Arauca no resultó tan bueno como se creyó en un principio, y en el pozo de la Texas cerca a Cartagena no se encontró gas, lo cual sugiere que el yacimiento de gas identificado con el pozo de Cartagena hace unos años no es de gran tamaño.

Carbón

En materia de carbón, el hecho más importante en el semestre fue la declaración de comercialidad del bloque B de Cerrejón. Esto implica iniciar la etapa de montaje de una de las minas de carbón más grandes del mundo. Se prevén inversiones por 1935 millones de dólares constantes de 1979, que incluirán la construcción de un puerto en Bahía Portete habilitado para operar buques de 100.000 toneladas, y la terminación de un ferrocarril entre la mina y dicho puerto.

En la declaración de comercialidad no se cambió *ninguna* de las condicio-

Cuadro III-3

**PRODUCCION TOTAL FISCALIZADA Y GRAVABLE DE PETROLEO CRUDO
POR DEPARTAMENTOS — PRIMER SEMESTRE DE 1980**

(Barriles netos de 42 galones)

Concesionarias	Concesiones	II semestre 1979	Producción total fiscalizada	
			Parciales	Totales
	SANTANDER			
Empresa Colombiana de Petróleos	De Mares	4.450.645	4.671.317	
Ecopetrol — Colombia Cities Serv.	Payoa (crudo)	1.118.936	1.062.517	
Explotaciones Cóndor S.A.	San Pablo	698.074	785.948	
Explotaciones Cóndor S.A.	La Cristalina	57.888	55.686	
Intercol — Provincia	El Conchal	191.785	203.177	
Intercol — Provincia	El Roble	1.503.112	1.262.760	
Intercol — Provincia	El Limón	8.395.956	375.516	426.166
				8.467.571
	BOYACA			
Texas Petroleum Company	PP. Guaguaquí-Terán	1.129.719	1.094.371	
Texas Petroleum Company	Palagua	961.485	890.381	
Texas Petroleum Company	Ermitaño	2.125.626	34.422	34.895
				2.019.647
	N. DE SANTANDER			
Colombian Petroleum Company	Barco			
Colombian Petroleum Company	Liviano	254.453	300.749	
Colombian Petroleum Company	Pesado	1.084.225	1.041.254	
Chevron Petroleum Company	Zulya	2.539.998	1.198.320	892.149
				2.234.152
	BOLIVAR			
Colombian Petroleum Company	Cicuco	346.619	283.756	
Explotaciones Cóndor S.A.	San Pablo	698.074	785.949	
Explotaciones Cóndor S.A.	Cantagallo	1.183.188	138.495	166.332
				1.236.037
	ANTIOQUIA			
Explotaciones Cóndor S.A.	Yondo	921.497	921.124	
Texas Petroleum Company	Cocorná	1.058.856	137.359	179.014
				1.100.183
	TOLIMA			
Texas Petroleum Company	Tetuán	97.277	107.307	107.307
	MAGDALENA			
Texas Petroleum Company	Totumal	6.979	6.032	
Texas Petroleum Company	Tisquirama	103.283	100.798	
Antex Oil & Gas Company	El Difícil	264.559	154.297	160.654
				267.484
	HUILA			
Houston Oil Colombiana S.A.	Neiva	1.397.164	1.571.630	
Houston Oil Colombiana S.A.	Cajicéricas	41.422	33.773	
Houston Oil Colombiana S.A.	Tello	2.352.975	919.389	1.167.091
				2.772.494
	PUTUMAYO			
Petrolera del Río Panamá S.A.	Orito	3.734.612	3.230.752	
Petrolera del Río Panamá S.A.	Acaé	327.033	247.175	
Petrolera del Río Panamá S.A.	San Miguel	75.183	55.703	
Petrolera del Río Panamá S.A.	Churuyaco	29.600	172.085	
Terra Resources Aporte Ecopetrol	No. 25-68	4.435.974	269.546	214.682
				3.920.397
	Int. CASANARE			
Equitane Aporte Ecopetrol	No. 21-62 (Yalea)			
	META			
Chevron Aporte Ecopetrol	No. 18-20 (Castilla)	193.172	412.182	412.182
	TOTALES	22.647.701		22.537.409

nes originalmente pactadas en el contrato Carbocol-Intercor. La carta del gerente de Carbocol a Intercor dice textualmente, "Carbocol comparte la necesidad de llegar a acuerdos... con estricta sujeción al contrato, y a través de los organismos de dirección y ejecución que él mismo estatuye para la etapa siguiente a la declaratoria de comercialidad del depósito. Por consiguiente esta respuesta nuestra implica, como es obvio, solamente la aceptación de la comercialidad y la ratificación de las obligaciones que por tal hecho adquirimos de conformidad con las cláusulas del contrato".

Dado el texto de la carta del Gobierno, no se entiende el escándalo que se ha formado alrededor de la declaratoria de comercialidad. Esta en nada cambió el contrato. La crítica a la decisión implica entonces cambios a dicho contrato, pero las implicaciones de eso para toda la política energética nacional serían de tal gravedad, que una decisión en ese sentido se tendría que ponderar muy cuidadosamente.

Lo que sí es claro es que una vez iniciada la etapa de montaje, Carbocol tiene que intervenir de manera activa e inteligente en la programación y ejecución de las inversiones. Para esto se requiere personal altamente calificado, conocedor y estable. No es claro que la empresa se haya preparado adecuadamente para este reto, y solo si lo hace podrá asegurarse que el desarrollo del proyecto sea de beneficio para el país.

No deja de sorprender que haya habido tanta crítica a que los plazos originales del contrato de Cerrejón se hayan cumplido. Esto contrasta con la década de retraso en el montaje del proyecto de Cerromatoso. Precisamen-

Cuadro III-4
ORO:
COTIZACION PROMEDIO EN LONGRES
Y COMPRAS DEL
BANCO DE LA REPUBLICA

	US\$ por onza troy		Miles de onzas troy	
	1979	1980	1979	1980
Enero	228	675	19.0	29.0
Febrero	246	665	18.4	40.9
Marzo	242	552	13.0	39.8
Abril	239	517	22.8	29.6
Mayo	258	513	21.8	39.1
Junio	279	602	24.1	35.2
Semestre			119.1	213.6

Fuente: Banco de la República.

te esa mala experiencia es la que más ayudó a diseñar un contrato mejor en el caso de Cerrejón.

Oro

El mayor precio del oro a nivel internacional ha estimulado un incremento notable en la producción. En los primeros siete meses del año el Banco de la República aumentó sus tenencias del metal, después de haber sido atendidas las ventas con destino a usos industriales, en US\$143 millones. Esta suma se compara con solo US\$31 millones en igual lapso del año 1979. En onzas troy, como se observa en el Cuadro III-4, la producción se duplica.

El impacto sobre el empleo de esta mayor producción debe ser sustancial, pues da la impresión que la nueva producción se efectúa en buena parte en pequeñas empresas o a nivel familiar. En efecto, mientras que en 1968 las grandes empresas eran responsables por el 77% de la producción, en 1980 esas empresas solo producen el 13.6%.

Empleo y Salarios

Introducción y Resumen

En ausencia de información empírica, es razonable conjeturar que la situación del empleo urbano continúa siendo delicada y que no mejorará durante lo restante del año. Si se consideran factores como la estacionalidad de la desocupación, el comportamiento de la población económicamente activa, la inversión pública, la variación en la demanda agregada y el estado de las industrias manufactureras y de construcción, parecería razonable suponer que el desempleo urbano visible está hoy en la preocupante proximidad del 9.5%. Por cuanto atañe a los salarios, la estabilidad en términos reales de 1979 se conservó durante el primer semestre, aun cuando el año puede concluir con alguna desmejora. A su turno, la prolongada tendencia al ascenso en el poder de compra de los jornales agrícolas parece haber sido interrumpida. En síntesis, el costo social representado por el desempleo parecería estar aumentando, aun cuando los ocupados han logrado proteger sin muchas alteraciones su nivel de vida.

Desempleo Urbano

La controversia en torno al desaceleramiento de la actividad económica y a

sus negativas implicaciones sociales, difícilmente puede ser ilustrada en ausencia de cifras sobre la evolución coyuntural del desempleo. Lamentablemente, y de manera excepcional para esta época del año, el DANE no ha presentado información para las cuatro ciudades mayores con posterioridad al primer trimestre, arguyendo la cobertura nacional de la Segunda Encuesta de Hogares recolectada en 1980 y el hecho de que ella incluya estadísticas sobre fecundidad¹. Bajo dichas circunstancias, cualquier conclusión tiene que fundarse en elementos puramente apreciativos y envuelve por lo mismo un amplio margen de error.

Recontando lo dicho en la pasada edición de *Coyuntura*, y según el Cuadro IV-1, la desocupación abierta en las cuatro ciudades tuvo un giro bien desfavorable entre diciembre de 1979 y marzo del año en curso, al desplazarse el índice de 8.6% a 10.9%. Bien es verdad que la contracción postnavideña y el ingreso de nuevas cohortes al mercado laboral hacen por una tasa estacionalmente alta durante el primer trimestre; pero ni este factor, ni el índice de participación (proporción de la población adulta presente en el mer-

¹ Tal es la explicación suministrada por el Departamento.

Cuadro IV-1
PROMEDIO PONDERADO DE
DESEMPLEO ABIERTO EN
LAS CUATRO CIUDADES MAYORES,
1976-1980

Año	Trimestre	Tasa
1976	I	11.6
	II	10.4
	III	10.5
	IV	9.2
1977	I	10.2
	II	9.8
	III	9.4
	IV	8.0
1978	I*	9.9
	II*	7.6
	III	8.2
	IV	8.4
1979	I	9.5
	II	8.5
	III	9.0
	IV	8.6
1980	I	10.9

Fuente: DANE, Encuesta Nacional de Hogares y Avances.

* Dato correspondiente al mes de abril.

** Total nacional urbano.

cado ocupacional) haya alcanzado un valor inusitadamente alto durante el mismo mes de marzo, explican por entero la elevación del desempleo. En efecto, según se sigue de la metodología de descomposición elaborada por FEDESARROLLO, al comportamiento de la demanda, o insatisfactorio desempeño de la actividad económica, deben imputarse las dos terceras partes del aumento en el desempleo visible registrado a lo largo de los tres meses de referencia.

No es fácil arriesgar una adivinanza sobre lo ocurrido a partir de marzo. Según las únicas informaciones publicadas, el índice de desempleo para todas las ciudades incluidas en la muestra (no para las cuatro a que se refieren las series comparables) era en junio de 8.8%, cifra relativamente alta. En Bogotá, la desocupación dismi-

nuyó de 9.5% a 7.8% durante el segundo trimestre, lo cual sugiere que, una vez removido el efecto estacional, el desempleo hubiese disminuido levemente.

Al hablar de las cuatro ciudades mayores, es preciso acudir a consideraciones analíticas. La desocupación disminuye estacionalmente en el segundo trimestre, repunta levemente en el tercero y alcanza su valor mínimo hacia fin de año; así, los demás factores iguales, la rata de desempleo habría estado en 9.6% hacia junio y en 9.4% a términos de septiembre (estos estimativos son proyecciones desestacionalizadas a partir de marzo). De otro lado, es probable que el porcentaje de población desempeñándose como económicamente activa hubiese decrecido, lo cual podría tener el efecto de reducir la desocupación visible en magnitud no significativa (aún cuando la consecuencia no necesariamente se sigue, pues una y otra tasa puede moverse en direcciones contrarias). Por último, la situación de empleo urbano habría experimentado alguna mejoría debido al aumento en la contratación pública bajo el Plan de Integración Nacional y, en el caso bogotano, de las obras contratadas por la Administración Distrital. Al aunar estos elementos positivos, podría aventurarse como cota mínima para la desocupación en las principales ciudades, un valor muy cercano al 8.5%.

Con todo, otros criterios apuntan en el sentido de que el desempleo puede hoy exceder del mencionado 8.5%. De una parte, las cifras sobre consumo de energía eléctrica, o los datos de producción y de empleo generados, según las encuestas Mensual Manufacturera del DANE, Industrial, y de Opinión Empresarial de FEDESARROLLO, concuerdan en sugerir una expansión establemente lenta de la demanda por mano de obra, cuando no un ritmo menos veloz durante el segundo y, más aún, durante el tercer

Cuadro IV-2

**SALARIO MENSUAL PROMEDIO PARA OBREROS Y EMPLEADOS
EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
1975-1980**

Año	Mes	Obreros		Empleados	
		Nominal (\$)	Real	Nominal (\$)	Real
1975	Junio	2.635,2	85.1	6.225,7	97.3
1976	Junio	3.216,3	88.5	7.423,7	97.9
1977	Junio	4.170,0	79.9	9.200,1	88.2
1978	Junio	5.311,0	90.0	11.340,8	93.4
1979	Junio	7.231,6	100.6	14.225,8	96.6
	Diciembre	8.005,8	100.0	16.284,0	100.0
1980	Febrero	8.143,7	98.5	16.388,0	97.0
	Abril	8.947,9	101.7	17.528,6	98.7
	Junio	9.239,8	100.1	18.023,6	97.3

Fuente: DANE, Muestra Mensual Manufacturera y Avances.

trimestre. De otra parte, el dinamismo del sector externo habría menguado o permanecido estable a lo largo del año lo cual, sumado a la intención restrictiva de la política monetaria, vendría afectando la demanda agregada y, de cartera, desestimulando la apertura de plazas de trabajo. No menos, a juzgar por los informes de prensa, las solicitudes de despido por parte de empresas establecidas (textiles, en particular) estarían en franco y preocupante ascenso. Al añadir el marasmo en la industria de la construcción habría bases para concluir que el desempleo urbano puede rondar más bien en la cercanía del 9.5%, guarismo que no podría tildarse sino como infortunado. Máxime si, en la repetida opinión de *Coyuntura*, la primera mitad del presente decenio presenciara el redoblarse de las presiones sobre el mercado de trabajo y tal vez el revivido costo social de una elevada desocupación.

Salarios

En contraste con su rezago en materia de desempleo, resulta encomiable el esfuerzo del DANE por actualizar la información referente a salarios. El Cuadro IV-2 describe en efecto el

comportamiento de la remuneración básica para obreros y empleados en la industria manufacturera hasta el pasado mes de junio. Se observa allí como, tras ligero deterioro en el primer bimestre, los trabajadores manuales recuperaron casi exactamente el poder de compra del cual disfrutaban al terminar 1979, y cómo, en cambio, los empleados han visto desmejorar en alguna medida su salario real. Tales comportamientos prolongan, en lo esencial, las tendencias registradas durante 1979, cuando la estabilidad fue la nota dominante en cuanto a la remuneración de la mano de obra, del mismo modo que prolongan la tendencia de largo plazo hacia la homogeneización en el nivel de vida de las clases medias y populares.

Preservar el poder de compra de los obreros bajo condiciones de rápida inflación debe destacarse como un logro de política económica. Sin embargo, cabe también anotar en el Cuadro IV-2 cómo la estabilidad de 1979-1980 se produjo luego de cuatro años de repunte, y recordar cómo aquellos cuatro años no alcanzaron a reponer la pérdida acumulada durante la primera mitad del pasado decenio.

Cuadro IV-3

**REMUNERACION PER CAPITA EN
EL COMERCIO AL CONSUMIDOR
1975-1980**

Año	Mes	Nominal	Real
1975	Promedio	3.248	85.2
1976	Promedio	4.114	89.4
1977	Promedio	5.448	90.2
1978	Promedio	6.892	96.4
1979	Promedio	8.843	100.0
	Diciembre	11.925	122.8
1980	Febrero	10.302	101.0
	Abril	10.593	98.0
	Junio	13.075	115.4
	Promedio semestre	10.891	101.9

Fuente: DANE, Muestra de Comercio al Consumidor y Avances.

El comportamiento de la remuneración total al trabajo para el personal empleado en el comercio al por menor (Cuadro IV-3) coincide en lo sustancial con el propio de los obreros ocupados por el sector de la manufactura: ganancia desde 1975 hasta 1979, y estabilidad (con incremento de 2 puntos reales) durante el presente año (conviene recordar que las cifras de diciembre y de junio se hayan distorsionadas por efecto de las primas de servicios).

La estabilidad en la remuneración del trabajo urbano obedecería a la conjunción de factores opuestos. De una parte, la sustantiva elevación de los salarios mínimos y el éxito estabilizador durante el primer y el tercer trimestre habrían impulsado hacia arriba el valor real del salario. De otra parte, un menor crecimiento en la demanda agregada, la propia inflación, alta sobre todo para el segundo trimestre, el desacelerarse de la actividad productiva, vendrían restando del salario urbano en términos reales.

Con el gradual amortiguamiento del efecto en cadena derivado del alza en los salarios mínimos y el aparente des-

censo en las expectativas de inflación, descenso que incidirá sin duda sobre las negociaciones colectivas, es posible que 1980 concluya para el trabajador urbano con un nivel de ingreso básico un poco por debajo del inicial, siempre que la autoridad monetaria no alcance a frenar el nivel general de precios más allá de lo descontado por las expectativas (al contrario, cualquier exceso en el gasto público podría perjudicar al asalariado, vía mayor inflación).

De alguna manera, parecería que la estabilización del salario real durante el año y medio pasados se ha hecho extensiva, aunque más lentamente, a las áreas rurales. Después de ganar de modo ininterrumpido y notable desde 1976 (quizá desde 1969) hasta el final de 1978, el jornal agrícola promedio habría venido oscilando cerca del nivel alcanzado entonces. Si se omite en el Cuadro IV-4 el efecto estacional que deprime los jornales en los segundos trimestres y eleva en los cuartos trimestres, se ve cómo el poder de compra del jornal agrícola promedio apenas aumentó durante el último bienio, especialmente en el caso de los climas cálidos (para clima frío, podría pensarse en la conservación menos intensa de la tendencia al alza). A título de hipótesis explicativas podrían invocarse el desempeño más bien mediocre de la agricultura durante el año anterior y lo corrido del presente, la revisión de los términos de intercambio en desmedro relativo del trabajador rural o, quizá, alguna estabilización en los patrones migratorios o en el ritmo de mejoras en la productividad del agro.

Por último, tocante a los salarios mínimos, el Gobierno ha manifestado su intención de convocar el Consejo Nacional a fines de año, de modo que la revisión entre en vigencia en 1981. Si se tiene en cuenta que las correcciones introducidas en enero pasado fueron tales de ubicar el poder de

Cuadro IV-4
JORNAL AGRICOLA PROMEDIO, NOMINAL Y REAL¹
1978-1980

Año y trimestre	Clima frío				Clima cálido			
	Con alimentación		Sin alimentación		Con alimentación		Sin alimentación	
	Nominal	Real	nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
1978								
I	69	100.0	103	100.0	78	100.0	115	100.0
II	71	96.4	108	98.2	81	97.3	119	97.0
III	78	103.1	117	103.7	88	102.9	129	101.6
IV	85	107.3	126	106.7	95	106.1	137	103.9
1979								
I	86	99.3	129	99.9	96	98.1	139	96.4
II	89	96.8	135	98.4	100	96.2	144	94.0
III	100	104.4	150	104.9	111	102.5	159	94.6
IV	114	112.5	163	107.7	116	101.2	162	95.9
1980								
I	113	106.1	167	105.0	125	103.8	180	101.4
II	119	103.2	175	101.6	131	100.5	186	96.8

Fuente: DANE, Jornales Agropecuarios y Avances.

¹ Deflactado por el índice nacional de precios al consumidor obrero; esta deflación es apenas aproximada, pues el índice se calcula para 7 ciudades y no para zonas rurales.

compra de los trabajadores sujetos al pago mínimo en el más alto nivel registrado después de enero de 1963, que el desempleo en ascenso puede verse agravado por nuevas elevaciones del salario mínimo, y que más de un alza introducida en el mismo año compromete severamente las ya precarias finanzas de los establecimientos de seguridad social, la decisión del Gobier-

no parece acertada. Naturalmente, la corrección prevista para enero debe cuando menos compensar la inflación acumulada y, consultando los criterios de estabilidad en los precios y pleno empleo, servir eficazmente a la necesidad de volver a mejorar la distribución del ingreso, especialmente en las áreas urbanas.

Comercio Exterior

Exportaciones

El primer semestre se distinguió por un aumento muy bajo en las exportaciones menores. Esto se debe a dos fenómenos: uno real y otro ficticio. Parte de la desaceleración de las no tradicionales se puede deber a que en 1980 hay menores incentivos para sobrefacturar exportaciones que en 1979. En ese caso la baja tasa de crecimiento de menores se debería a un volumen menor de exportaciones ficticias este año.

La disminución en sobrefacturación a la vez tendría varias causas: la primera sería que a raíz de las denuncias hechas sobre el fenómeno, iniciadas precisamente en las páginas de *Coyuntura Económica*, las autoridades estén vigilando con mayor cuidado el otorgamiento de CAT y licencias de cambio al precio del dolar oficial para las exportaciones menores. También es posible que haya aumentado la demanda por dólares negros para hacer giros al exterior por importaciones subfacturadas debido a la aceleración en

Cuadro V-1
EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES COLOMBIANAS
ENERO-JUNIO
(Millones de dólares)

	Millones de dólares			Variación %	
	1978	1979	1980	79/78	80/79
Total exportaciones	1.342.6	1.586.8	2.054.6	18.2	29.5
I Café	905.4	957.3	1.383.8	5.7	44.6
II Las demás ¹	437.2	629.5	670.8	44.0	6.6

Fuente. INCOMEX.

¹ Ajustados.

Cuadro v-2
VALOR Y DESTINO DE LAS EXPORTACIONES COLOMBIANAS
ENERO-JUNIO
 (Miles US\$)

	1980		1979		1980		Variaciones %	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	79/78	80/79
Total Exportaciones	1.418.161		1.677.808		2.142.618		18,3	27,7
1. Café	905.442	100.0	957.262	100.0	1.383.789	100.0	5,7	44,6
Estados Unidos	235.193	26.0	318.984	33.3	431.403	31.2	35.6	35.2
CEE	440.260	48.6	382.069	39.9	559.551	40.4	-13.2	46.5
AELC*	99.738	11.0	91.105	9.5	104.383	7.5	-8.7	14.6
Otros	130.251	14.4	165.004	17.3	288.452	20.9	26.7	74.8
2. No tradicionales¹	512.719	100.0	720.546	100.0	758.829	100.0	40,5	5,3
Estados Unidos	109.604	21.4	138.687	19.2	179.459	23.6	26.5	29.4
CEE	105.058	20.5	96.433	13.4	110.411	14.6	-8.2	14.5
AELC	5.705	1.0	31.099	4.3	21.023	2.8	445.1	-32.4
Grupo Andino	186.991	36.5	272.215	37.8	197.549	26.0	45.6	-27.4
Resto ALALC	16.295	3.2	36.419	5.1	53.000	7.0	123.5	45.5
Otros	89.066	17.4	145.693	20.2	197.387	26.0	63.6	35.6

Fuente: INCOMEX y cálculos de FEDESARROLLO.

* Incluye Finlandia e Islandia.

¹ Registrados más no ajustados.

la tasa de devaluación. Esto le restaría oferta de dólares negros a quien desee sobrefacturar exportaciones. Finalmente, disminuyó el diferencial entre el precio del certificado de cambio en bolsa y el precio oficial del certificado. Esta relación pasó de 93% a 96% entre agosto de 1979 y ese mes en 1980, lo cual obviamente hace menos atractivo sobrefacturar menores.

En el comportamiento de las exportaciones no tradicionales es interesante subrayar la disminución de estas al Grupo Andino (ver Cuadro V-2), caída que debe ser explicada principalmente por los controles efectuados a las exportaciones ficticias. Además, nuestras exportaciones menores perdieron parte del mercado ganado en el período enero-junio de 1979 en la Asociación Europea de Libre Comercio.

Pero la disminución en registros de exportaciones no tradicionales tam-

bién obedece a factores reales. Como se comentará más adelante, en los doce últimos meses la devaluación real no ha superado 2.5%, monto inadecuado para compensar la pérdida de competitividad de las exportaciones colombianas desde 1975.

Esta situación se ve claramente al descomponer al total de las exportaciones menores. Los azúcares y artículos de confitería aumentaron 59% entre los primeros semestres de 1979 y 1980 debido a la buena situación de precios internacionales. La exportación de algodón aumentó en 40% y la de flores en 20%. La mayoría del aumento en menores fue entonces del sector agropecuario. La pérdida de competitividad afectó primordialmente las exportaciones industriales como prendas de vestir (-9%) y productos de las artes gráficas (-6%).

El crecimiento en exportaciones de café se debe, como es bien sabido,

Cuadro V-3
PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION

Hasta Junio

Descripción	Toneladas		Miles de US\$FOB		Dólares por kilogramo		
	1979	1980	1979	1980	1979	1980	Var. %
1. Café crudo o verde	307.709	371.469	945.225	1.377.805	3.07	3.71	20.9
2. Banano	322.891	385.904	40.807	51.453	0.13	0.13	—
3. Flores y capullos frescos	16.296	18.454	36.405	50.072	2.23	2.71	21.5
4. Algodón sin cardar ni peinar de fibra corta	11.215	29.070	16.743	48.014	1.49	1.65	10.7
5. Azúcares crudos con 85.0 a 97.5m de sacarosa	143.988	120.000	23.218	45.904	0.16	0.38	137.5
6. Piedras preciosas y semipreciosas trabajadas	—	—	57.174	33.288	—	—	—
7. Demás tabaco en rama o sin elaborar	12.140	15.395	21.293	23.726	1.75	1.54	-12.0
8. Cajas de cartón corrugado	27.636	40.756	12.582	20.542	0.45	0.50	11.1
9. Cemento portland (gris)	598.676	492.204	23.837	19.770	0.04	0.04	—
10. Hilados de algodón crudos, sin acondicionar para la venta al por menor	5.191	4.856	16.942	18.896	3.28	3.89	19.3
11. Ropa exterior de algodón para hombres y niños	1.277	875	21.814	17.136	17.08	19.58	14.6
12. Demás libros, folletos e impresos similares	1.501	2.169	6.542	14.809	4.36	6.83	56.7
13. Otros tejidos de algodón crudos	3.329	3.062	12.850	12.637	3.86	4.13	7.0
14. Carnes de bovinos frescas refrigeradas o congeladas	10.670	5.207	18.629	11.946	1.75	2.29	30.9
15. Algodón sin cardar ni peinar de fibra larga	749	6.681	1.223	11.799	1.63	1.77	8.6
16. Ropa exterior de fibra sintética para hombres y niños	552	486	11.981	9.562	21.70	19.84	-8.6
17. Terciopelos, felpas, tejidos rizados de algodón	1.603	1.682	7.475	8.669	4.65	5.25	12.7
18. Semillas y frutos de sesamo o ajonjolí	13.392	10.711	11.415	8.449	0.85	0.79	-7.1
19. Langostinos congelados	808	825	8.484	8.077	10.50	9.79	-6.7
20. Mielazas, incluso decoradas	100.000	76.000	5.000	8.067	0.05	0.11	120.0
21. Los demás quesos de pasta dura	876	2.400	2.627	7.200	3.00	3.00	—
22. Generadores multitubulares	—	2.215	—	7.058	—	3.19	—
23. Ropa de cama, de mesa, de tocador, de cocina y cortinas	495	577	6.536	6.721	13.20	11.65	-11.7
24. Artículos de cuero para viaje	386	192	9.839	6.697	25.62	34.88	36.2
25. Pezados para ornamentación	187	127	5.363	6.538	28.98	51.48	79.5
26. Funcionales a base de etilén-bisulfito carbonatos	3.028	2.870	5.913	6.093	1.95	2.12	8.7
27. Los demás de otros tejidos de algodón	523	1.317	2.008	5.994	3.84	4.55	18.5
28. Extractos o esencias de café	1.686	905	12.052	5.884	7.15	6.50	-9.1
29. Epsilón — caprolactama	1.020	2.970	1.470	5.781	1.44	1.95	35.4
30. Partes componentes de calzado de cualquier material no metálico	172	159	2.723	5.658	15.83	35.58	124.8
31. Ropa exterior de fibra sintética para mujeres y niñas	583	317	8.431	5.409	14.46	17.06	18.0
32. Cemento hidráulico	162.520	153.600	5.042	5.086	0.03	0.03	—
33. Ropa exterior de algodón para mujeres y niñas	301	202	6.984	5.038	23.20	24.94	7.5
34. Ahorcos con más del 40% de elementos nutrientes	—	20.000	—	5.023	—	0.25	—
35. Quesos de pasta semidura	1.695	1.624	4.985	4.819	2.94	2.97	1.0
36. Demás piedras preciosas y semipreciosas en bruto, para otros usos	—	—	12.094	4.354	—	—	—
37. Los demás órganos de frenos y sus partes	39	400	1.143	4.318	29.31	10.80	-63.2
38. Demás tejidos impregnados o recubiertos de materias plásticas	2.176	1.943	3.814	3.938	1.75	2.03	16.0
39. Demás botellas, frascos, cajas, potes y cápsulas	1.968	1.820	3.001	3.628	1.52	1.89	30.9
40. Huillas bituminosas	140.092	70.320	6.825	3.595	0.05	0.05	—
41. Demás desinfectantes en cintas y mechas para venta al por menor	574	1.672	1.177	3.573	2.05	2.14	4.4
42. Gelatinas	913	1.077	2.441	3.378	2.67	3.14	17.6
43. Manteca de cacao, incluida la grasa y el aceite	520	500	2.822	3.209	5.43	6.42	18.2
44. Ropa interior de fibra sintética para mujeres y niñas	58	77	1.740	3.119	30.00	40.51	35.0
45. Cocinas de fundición, hierro o acero	1.120	1.163	2.679	3.088	2.39	2.66	11.3
46. Chocolate y otros preparados alimenticios que contengan cacao	1.135	2.109	1.679	2.961	1.48	1.40	-5.4
47. Otros diarios y publicaciones periódicas	463	584	2.005	2.938	4.33	5.03	16.2
48. Demás medicamentos para uso humano dosificados o acondicionados para venta al por menor	849	901	3.105	2.937	3.66	3.26	-10.9
49. Recipientes de vidrio para transporte o envasa	6.279	8.733	1.915	2.934	0.31	0.34	9.7
50. Demás baldosas, adoquines y losas para pavimentación	5.447	6.467	2.092	2.925	0.38	0.45	18.4
Sub-total	1.914.728	1.873.040	1.422.174	1.940.805	0.74	1.04	40.5
Demás productos	322.321	312.603	255.634	201.807	0.79	0.65	-17.7
TOTAL	2.237.049	2.185.643	1.677.808	2.142.612	0.75	0.98	30.7

Fuente: Registros aprobados por INCOMEX.

mucho más a incrementos en volumen que a cambios en precios. Hasta julio 31, se había exportado 7 millones de sacos contra 5.7 millones en igual período del año anterior. En el mismo período el precio promedio de registro sólo pasó de US\$201 por saco a US\$225.

Importaciones

El Cuadro V-4 resume el movimien-

to de importaciones. Estas crecieron en el primer semestre a un ritmo de 21% que refleja un ritmo de actividad económica inferior al de 1979, lo cual coincide con la disminución en el crecimiento de la actividad industrial que se describe en el capítulo de Industria de esta revista. Es diciente también que las importaciones reembolsables (características del sector privado) hayan crecido a menor ritmo que las no reembolsables que son más frecuentemente del sector público.

Cuadro V-4
EVOLUCION DE LAS IMPORTACIONES COLOMBIANAS
ENERO-JUNIO

	Millones de dólares						Variación %	
	1978	Participación %	1979	Participación %	1980	Participación %	79/78	80/79
Total Importaciones	1.530.0	100.0	2.246.1	100.0	2.732.2	100.0	46.8	21.2
I. Según forma de pago								
a) Reembolsos	1.369.8	89.5	2.065.3	92.0	2.360.3	86.7	50.8	14.3
b) No reembolsables	160.2	10.5	180.8	8.0	362.9	13.3	12.9	100.7
II. Según régimen de importación								
a) Libre	668.9	43.7	996.1	44.3	1.155.2	42.4	48.9	16.0
b) Previa	861.1	56.3	1.250.0	55.7	1.568.0	57.6	45.2	25.4
III. Según importador								
a) Industria	831.8	54.4	1.129.8	50.3	1.173.0	43.1	35.8	3.8
b) Comercio	386.7	25.3	563.0	25.1	730.9	26.8	45.6	29.8
c) Oficial	311.5	20.3	553.3	24.6	819.3	30.1	77.6	48.1
IV. Según origen								
a) Grupo Andino	164.4	10.8	118.5	5.3	271.1	10.0	-27.9	128.8
b) Resto ALALC	169.0	11.0	292.6	13.0	175.9	6.5	73.1	-39.9
c) Estados Unidos ¹	485.5	31.7	917.7	40.9	1.001.4	36.8	89.0	9.1
d) Resto América	126.4	8.3	155.6	6.9	330.8	12.1	23.1	112.6
e) CEE	280.6	18.3	396.6	17.7	399.6	14.7	41.3	0.8
f) AELC	63.2	4.1	84.1	3.7	107.4	3.9	33.1	27.7
g) Otros	240.9	15.8	281.0	12.5	437.0	16.0	16.6	55.5

Fuente: INCOMEX.

¹ Incluye Puerto Rico.

El aumento en la participación de la licencia previa es un mal índice, y sugiere que de hecho el Incomex está aumentando los controles aún en una época en que las reservas internacionales siguen aumentando y en que la política oficial del gobierno es seguir liberando el comercio exterior.

En la parte III del Cuadro V-4 se observa un aumento de sólo 3.8% en las importaciones industriales, cifra congruente con el estancamiento industrial ya mencionado. Esa cifra contrasta con aumentos normales del sector comercio y altos del sector oficial. La política de endeudamiento externo del sector público del PIN ya está teniendo efectos, y se está sacrificando el crecimiento del sector privado en aras de una mayor inversión estatal.

Finalmente, vale la pena comentar el aumento notorio en las importaciones de los países del Grupo Andino.

Balanza Cambiaria y Balanza de Comercio

La balanza cambiaria muestra nuevamente superávit en cuenta corriente, y por lo tanto un aumento en reservas internacionales. Dicho aumento, sin embargo, es en parte ficticio, pues hasta agosto Ecopetrol había aumentado su deuda flotante en más de US\$100 millones por importaciones de petróleo y gasolina.

Es notable el bajo crecimiento de los ingresos por turismo y otros ("ventanilla siniestra"), lo cual podría sugerir una merma en el crecimiento de la llamada economía paralela, sobre todo si se toma en cuenta que la sobrefacturación de exportaciones también parece haber disminuido.

Según datos del DANE las exportaciones en el semestre fueron de 2 mi-

llones de toneladas métricas, contra 2.6 millones de toneladas de importación. En toneladas no aumentó el volumen de importaciones. Las exportaciones disminuyeron 18.8% en toneladas.

El Cuadro V-10 muestra una proyección de balanza cambiaria para el resto del año. Es previsible que las reservas sigan aumentando, pues habrá un superávit de por lo menos US\$108 millones en cuenta corriente, y dados los desarrollos previsibles en las finanzas públicas, también es probable un aumento en el endeudamiento externo del gobierno. Debido al superávit en cuenta corriente el endeudamiento externo público será claramente inflacionario.

Tasa de Cambio

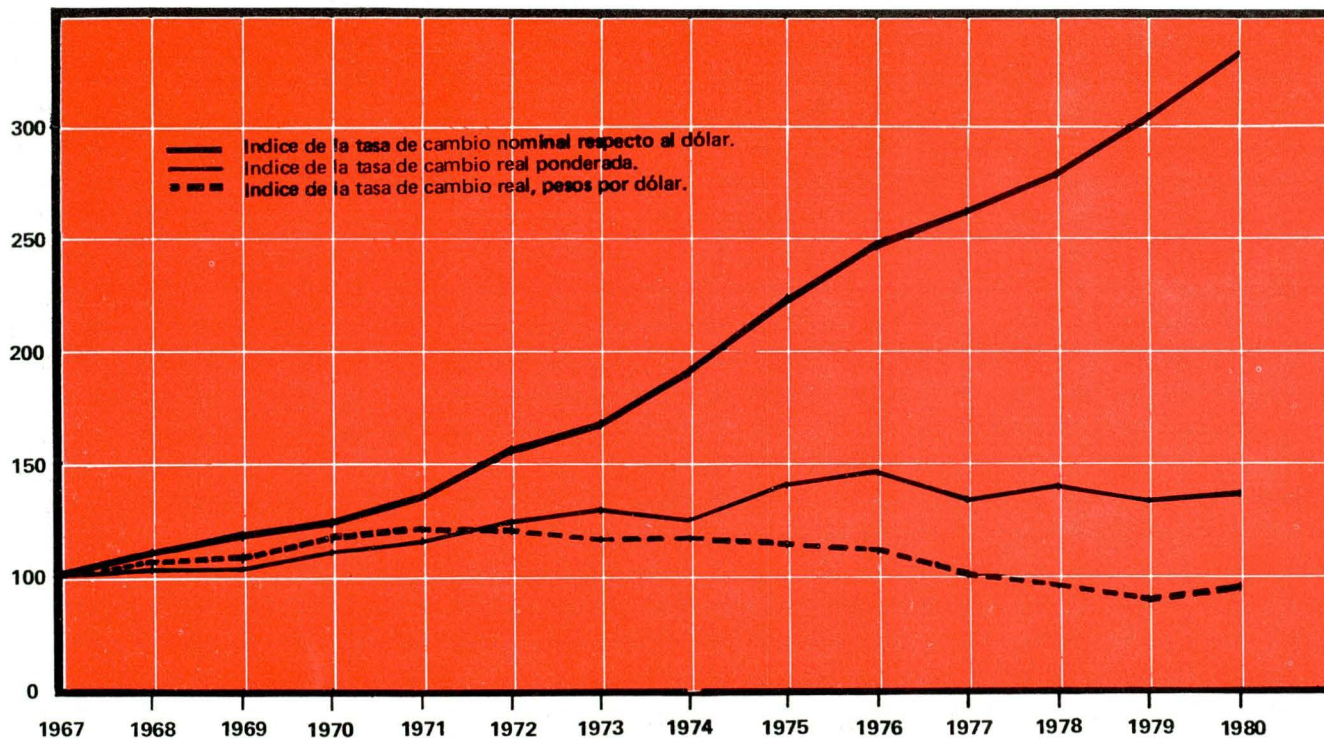
El Cuadro V-9 muestra las variaciones del peso con relación a las principales monedas. En los doce meses de agosto a agosto revaluamos en términos reales con relación al Yen, al Marco y el Franco Suizo. Esto llevó a una tasa de devaluación real del orden de 2.5%, monto que como se vé en la Gráfica V-1 no compensa el deterioro en los años anteriores en el nivel real de la tasa de cambio ponderada.

Este deterioro en el nivel real de nuestra tasa de cambio no sólo afecta las exportaciones. Ya también ha comenzado a afectar la producción nacional para el mercado interno, volviendo al país costoso en términos internacionales. Esto ha afectado la industria nacional a través de un aumento en las importaciones legales e ilegales, fenómeno que en este año ha afectado la demanda interna del sector industrial y puede haber contribuido al estancamiento industrial analizado en otro capítulo de esta *Coyuntura*.

Por las razones anteriores se considera de suma importancia que el go-

Gráfica V-1

INDICES DE LA TASA DE CAMBIO
(Nominal y real \$/US\$ – Real ponderada)



Cuadro V-5
BALANZA CAMBIARIA
(Millones de dólares)

	Ene.-Ago. 22 de 1979*	Participación %	Ene.-Dic. de 1979	Participación %	Ene.-Ago. 22 de 1980*	Participación %	Variación Ene.-Ago. 1980-1979	
							US\$	%
I. Ingresos Corrientes	2.659.5	100.0	4.622.6	100.0	3.441.6	100.0	782.1	29.4
A. Exportaciones	1.724.3	64.8	3.043.8	65.9	2.119.1	61.6	394.8	22.9
1. Café	917.9		1.769.4		1.263.3		345.5	37.6
2. Las demás	806.4		1.274.4		855.8		49.4	6.1
B. Compras de oro y capital petróleo	59.8	2.3	126.2	2.7	197.3	5.7	137.5	229.9
C. Servicios	811.1	30.5	1.351.8	29.2	1.014.1	29.5	203.0	25.0
1. Intereses	130.6		237.9		321.4		190.8	146.1
2. Turismo	369.9		689.9		365.1		-31.8	-8.0
3. Otros	310.6		424.0		327.6		17.0	5.5
D. Transferencias	64.3	2.4	100.8	2.2	111.1	3.2	46.8	72.8
II. Egresos Corrientes	2.033.3	100.0	3.488.1	100.0	2.963.1	100.0	929.8	45.7
A. Importaciones (distintas de B)	1.513.9	74.5	2.557.6	73.3	2.109.0	71.2	595.1	39.3
B. Petróleo para refinación y gas	51.1	2.5	77.8	2.2	86.0	2.9	34.9	68.3
C. Servicios	468.3	23.0	852.7	24.5	768.1	25.9	299.8	64.0
1. Intereses	195.2		382.7		371.3		176.1	90.2
2. Fletes	105.7		176.9		150.8		45.1	42.7
3. Reservas, utilidades y dividendos	36.1		54.7		36.1		—	—
4. Los demás	131.3		238.4		209.9		78.6	59.9
III. Superávit o déficit en Cta. Cte. (I — II)	626.2	60.9	1.134.5	70.0	478.5	66.8	-147.7	-23.6
IV. Movimientos de capital	402.4	39.1	485.9	30.0	238.1	33.2	-164.3	-40.8
V. Variación de reservas brutas (III + IV)	1.028.6	100.0	1.620.4	100.0	716.6	100.0	-312.0	-30.3

Fuente: Banco de la República.

* Cifras preliminares.

Cuadro V-6

EVOLUCION DEL CERTIFICADO DE CAMBIO

		Col\$/US\$ ¹ oficial	Variación %	Col\$/US\$ ² en bolsa	Variación %
Diciembre 1976		36.20	—		
Diciembre 1977		37.71	4.17		
Diciembre 1978		40.79	8.17		
Diciembre 1979		43.79	7.35		
1979	Agosto	42.80	0.02	39.70	0.51
	Septiembre	42.82	0.05	39.90	0.51
	Octubre	43.14	0.75	40.00	0.26
	Noviembre	43.38	0.56	40.15	0.38
	Diciembre	43.79	0.95	40.60	1.12
1980	Enero	44.16	0.84	41.00	0.99
	Febrero	44.68	1.18	44.00	7.32
	Marzo	45.32	1.43	43.05	-2.16
	Abril	45.82	1.10	43.41	0.84
	Mayo	46.44	1.35	44.15	1.70
	Junio	47.10	1.42	45.14	2.24
	Julio	47.52	0.89	45.45	0.69
	Agosto	48.02	1.05	45.98	1.17

Fuente: Banco de la República, Bolsa de Bogotá y cálculos de FEDESARROLLO.

¹ Promedio mensual de compra.² Última cotización mensual en Bolsa.

Cuadro V-7

TASA DE CAMBIO NOMINAL FRENTE AL DOLAR Y AL PESO COLOMBIANO

País	MCP/US\$ Ago. 29/79	MCP/US\$ Ago. 27/80	Variación %	Pesos/MCP Ago. 29/79	Pesos/MCP Ago. 27/80	Variación %
Estados Unidos	1.00	1.00	—	42.88	48.21	12.43
Japón	219.50	224.40	2.23	0.20	0.21	5.00
Alemania Federal	1.83	1.80	-1.64	23.43	26.78	14.30
Francia	4.26	4.17	-2.11	10.07	11.56	14.80
Reino Unido	0.45	0.42	-6.67	95.29	114.79	20.46
Canadá	1.17	1.17	0.00	36.65	41.21	12.44
Italia	817.30	815.50	4.18	0.05	0.06	20.00
Bélgica	29.32	28.77	-1.88	1.46	1.68	15.07
Holanda	2.01	1.96	-2.49	21.33	24.60	15.33
Suecia	4.23	4.19	-0.95	10.14	11.51	13.51
Suiza	1.66	1.66	0.00	25.83	29.04	12.43

Fuente: *The Economist*, volúmenes 272, No. 7095, Agosto 25-31 de 1979 y 276 No. 7147, Agosto 23-29 de 1980 y Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

bierno evite una disminución en el ritmo de devaluación, pues esto podría llevar no sólo a mayores ingresos de capital caliente que dificultarían el manejo monetario, sino también a un peligroso estancamiento en la producción industrial.

Café

En lo corrido del año el país ha logrado exportar el mayor volumen de café de su historia. Como se observa en el Cuadro V-11, se exportaron 7.3

Cuadro V-8

TASA DE CAMBIO REAL PONDERADA¹

País	Col\$/MCP	Col\$/MCP	Variación %	Participación ² exportaciones sin café
	Agosto 29/1979	Agosto 27/1980		
Estados Unidos	42.88	47.62	11.05	19.47
Japón	0.20	0.18	-10.00	4.72
Alemania Federal	23.43	22.40	-4.40	4.10
Francia	10.07	10.40	3.28	2.11
Reino Unido	95.29	106.48	11.74	1.81
Canadá	36.65	35.94	-1.94	0.92
Italia	0.05	0.06	20.00	2.26
Bélgica	1.46	1.42	-2.73	1.15
Holanda	21.33	20.87	-2.16	1.06
Suecia	10.14	10.31	1.68	0.49
Suiza	25.83	23.83	-7.74	1.98
Participación 11 países				40.07
Participación Grupo Andino más resto ALALC				41.95
Total 11 países más Grupo Andino más resto ALALC				82.02
Variación ponderada 11 países			5.03	
Variación ponderada 11 países más Grupo Andino más resto ALALC			2.46	

Fuente: Cuadro V-7 y cálculos de FEDESARROLLO.

¹ La tasa de cambio real se define como

$$TC \text{ real} = \frac{\$/IP \text{ Col}}{MCP/IP \text{ cada país}} = \frac{\$}{MCP} \times \frac{IP \text{ cada país}}{IP \text{ Col}}$$

donde:

\$/MCP: Tasa de cambio del peso colombiano con respecto a la moneda de cada uno de los países; IP cada país: Índice de precios al consumidor de cada uno de los países; IP Col: Índice de precios al consumidor total nacional ponderado.

² Según la estructura exportadora de 1979 sin considerar exportaciones de café.

millones de sacos entre enero y julio de 1980 contra 6.6 millones en igual período en 1979. Estas exportaciones fueron el fruto de una activa política por parte de la Federación, que ha incluido una política agresiva de descuentos. Gracias a esta estrategia, el país logró colocar toda su producción y aumentar su participación en el mercado mundial del grano.

La agresividad en venta dio buenos frutos, pues al bajar el precio en el tercer trimestre de este año, el país ya había vendido toda su producción y la mayoría de sus inventarios. En la actualidad queda en depósitos muy poco café de calidad exportable. Esto implica que el país colocó todas sus existencias y producción antes del colapso

de la bonanza cafetera. Este es un resultado satisfactorio.

Sin embargo, este éxito en comercialización puede haber tenido costos que será necesario analizar en detalle en base a mayor información. La Operación Pancafé produjo pérdidas económicas que pueden o no justificarse con relación a los beneficios en materia de sustentación de precios. El manejo de los descuentos por la Federación también ha causado rigideces en las políticas, y puede ser útil reestructurar algunos aspectos del sistema. Tomando todos estos elementos en consideración, y la nueva participación de Colombia en las exportaciones cafeteras mundiales, sería interesante contar con una evaluación detallada del conjunto de instrumentos de inter-

Cuadro V-9

INDICES DE LA TASA DE CAMBIO COLOMBIANA

	Tasa de cambio nominal \$/US\$	Índice de la tasa de cambio nominal	Tasa de cambio real \$/US\$ ²	Índice de la tasa de cambio real dólar	Índice de la tasa de cambio real ponderado ³
1967	14.10	100.00	14.10	100.0	100.0
1968	16.04	113.76	15.82	112.2	105.2
1969	17.23	122.20	16.25	115.2	106.9
1970	18.35	130.14	17.16	121.7	114.2
1971	20.08	142.41	17.95	127.3	122.0
1972	22.02	156.17	17.79	126.2	126.8
1973	23.81	168.87	16.64	118.0	130.2
1974	27.11	192.27	16.92	120.0	126.7
1975	31.20	221.28	16.91	119.9	143.4
1976	34.98	248.09	16.65	118.1	146.7
1977	37.00	262.41	14.17	100.5	137.7
1978	39.13	277.52	13.66	96.9	139.8
1979	42.54	301.70	12.97	92.0	134.4
1980 Agosto ¹	48.02	340.57	13.54	96.0	135.9

Fuente: *International Financial Statistics*. Varios números, Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

¹ 1979 y 1980 con cálculos aproximados por problemas de desfase en las series.

² Tasa de cambio real

$$\frac{\text{Pesos}}{\text{Dólares}} = \frac{\text{Pesos}}{\text{Dólares}} \times \frac{\text{Índice de precios consumidor USA}}{\text{Índice de precios consumidor Colombia}}$$

³ Variación ponderada 11 países resto ALALC y Pacto Andino 78-79 y 80; 1967-1977. Véase *Conjuntura Económica* Vol. IX, No. 2, Cuadro 13.

vención desarrollados para manejar las nuevas condiciones del mercado cafetero.

Como se observa en el Cuadro V-12, los precios internacionales comenza-

ron a disminuir notoriamente a partir de julio. Como las autoridades no variaron los principales parámetros cafeteros (reintegro y retención), los exportadores privados han quedado nuevamente por fuera del mercado, y sólo está exportando la Federación. Estos parámetros no se han movido para no afectar aún más un mercado en baja, pero también debido a algunas rigideces que crea el actual sistema de descuentos. Pero no es bueno mantener indefinidamente grandes diferencias entre precio real y precio de referencia, pues esto lleva a un complejo manejo de los costos de comercialización de la Federación.

Respecto a la situación de precio interno, los comités de cafeteros del país están presionando al gobierno para que lo aumente, con el fin de compensar los aumentos en los costos internos. Sin embargo, dada la incerti-

Cuadro V-10

PROYECCION BALANZA CAMBIARIA
EN CUENTA CORRIENTE PARA
LOS ULTIMOS 4 MESES DEL AÑO

(US\$ millones)

Ingresos	1.992
Café	800
Exportaciones menores	504
Oro y capital petróleo	108
Servicios y transferencias	580
Egresos	1.884
Importaciones de bienes	1.360
Petróleo para refinación	44
Importaciones de servicios	480
Superávit en cuenta corriente	108

Cuadro V-11

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE CAFE

(Miles de sacos de 60 kgs)

	1976	1977	1978	1979	1980
Enero	593	597	490	929	1.086
Febrero	666	565	675	1.063	1.069
Marzo	752	555	377	1.165	959
Abril	535	436	542	680	1.081*
Mayo	539	484	662	867	1.131*
Junio	682	298	679	939	964*
Julio	393	98	674	952	1.015*

Fuente: Federación Nacional de Cafeteros de Colombia.

* Preliminar.

dumbre del mercado, y la baja en el precio internacional, el gobierno con mucha lógica ha resuelto posponer dicho aumento. Si la situación estadística internacional es tan buena como se dice, el precio externo debería reaccionar, y hacer posible un aumento modesto en el precio interno en los próximos meses.

Aunque los costos sí han aumentado más que los ingresos en los últimos

meses, como lo muestra la línea d en la Gráfica V-2, hay que reconocer que todavía la carga de café está bastante por encima, en precios constantes, de su nivel en 1975 (ver línea d de la Gráfica). Como lo importante es el aumento de largo plazo en el ingreso de los cafeteros, el aumento en precio interno ahora no parece tan urgente que como si se analiza exclusivamente la situación de los dos últimos años. Entre 1975 y 1980 el poder de com-

Cuadro V-12

PRECIO INDICATIVO PROMEDIO DE LOS CAFES OTROS SUAVES (CENTRALES) EN NUEVA YORK

(Dólares por libra de 453,6 grs — El precio real del café colombiano es igual a centrales más 2 ¢)

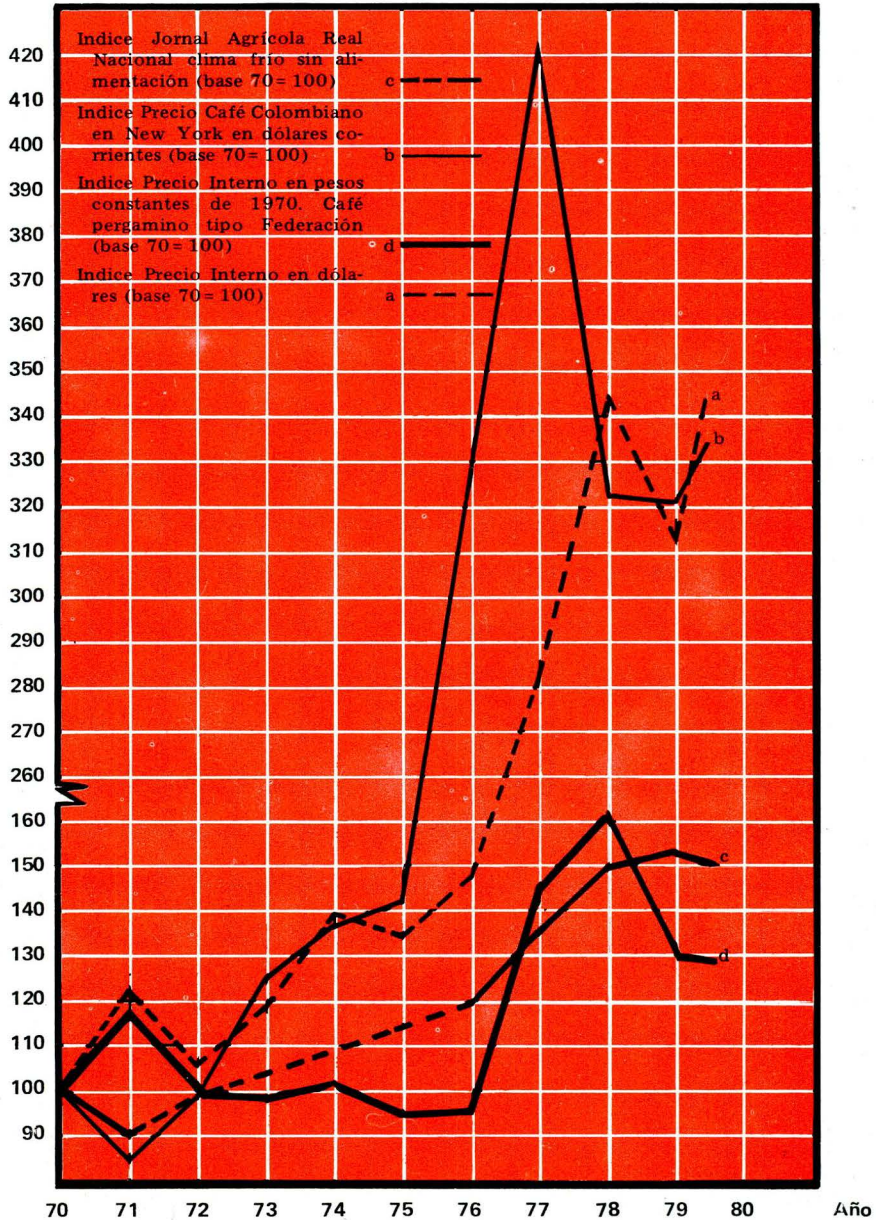
	1975	1976	1977	1978	1979	1980
Enero	0.56	0.93	2.19	2.06	1.29	1.69
Febrero	0.53	0.99	2.45	1.98	1.23	1.65
Marzo	0.50	1.00	3.04	1.75	1.30	1.84
Abril	0.48	1.22	3.18	1.79	1.39	1.81
Mayo	0.51	1.35	2.85	1.70	1.50	1.91
Junio	0.56	1.50	2.62	1.69	1.93	1.81
Julio	0.66	1.37	2.22	1.34	2.04	1.56
Agosto	0.83	1.54	1.99	1.38	1.97	1.36
Septiembre	0.81	1.59	1.90	1.55	2.07	1.27*
Octubre	0.80	1.73	1.71	1.54	2.10	
Noviembre	0.78	1.83	1.98	1.46	2.07	
Diciembre	0.83	2.06	2.03	1.31	1.94	
Mensual	0.65	1.43	2.35	1.63	1.74	

Fuente: Federación Nacional de Cafeteros.

* Hasta septiembre 23.

Gráfica V-2

INGRESOS NOMINALES E INGRESOS REALES
POR VENTA DE UN SACO DE CAFE
1970-1980



pra generado por la venta de café ha aumentado a 6.4% al año, lo que es una tasa superior al incremento en el ingreso real per cápita.

La gráfica también muestra una tasa de aumento similar del 75 al 80 entre jornales y el valor en precios constantes de la carga de café. Adicionalmente, se observa que el precio interno del café convertido a dólares ha aumentado de manera similar en la década que el precio externo en dólares. La diferencia entre las líneas a y b entre 1975 y 1977 fue un exceso de ingreso temporal que captó el Fondo Nacional del Café y que se deberá utilizar en el futuro para asegurar que no disminuya el precio interno en términos reales. En justicia, para que el sector cafetero no pierda participación en el ingreso nacional, a partir de la fecha se deben hacer ajustes en el precio interno que compensen aumentos en costos, siem-

pre y cuando dichos ajustes se puedan financiar con los excedentes efectivamente generados durante la bonanza. Este análisis se basa en el hecho de que entre 1975 y julio de 1980 la carga de café a precios constantes aumentó a un ritmo similar o algo superior al incremento del ingreso nacional per cápita. Una vez agotados los ahorros del Fondo Nacional del Café, el precio interno debe ser el resultado de un manejo macroeconómico que consulte simultáneamente el precio externo y los objetivos generales de estabilidad de precios, crecimiento económico y distribución sectorial del ingreso.

Finalmente, vale la pena anotar que ante los bajos precios internacionales, los ajustes del precio interno compatibles con un manejo equilibrado del Fondo del Café, estarán determinados por la política de devaluación.

Cuadro V-13

CAFE

	Precio externo de café colombiano en New York ¹	Precio interno de café pergamino ²		
		Real ³	Nominal convertido a dólares ⁴	Jornales agrícolas reales ⁵
1970	0.57	218.16	53.23	3.70 ⁶
1971	0.49	259.03	65.39	3.53 ⁶
1972	0.57	217.37	56.96	
1973	0.72	214.53	63.43	
1974	0.78	221.35	74.33	
1975	0.81	203.94	71.34	
1976	1.58	210.32	78.67	4.44
1977	2.40	316.19	150.42	5.00
1978	1.85	351.50	183.61	5.55
1979	1.83	285.13	166.02	5.66
1980*	1.91	278.25	187.00	5.58

Fuentes: Boletín de Información Estadística sobre Café, No. 48, FEDECAFE, Banco de la República y DANE.

* Primer semestre.

¹ En dólares corrientes la libra de 453.6 gramos.

² Por carga de 125 kilos.

³ Deflactado por el IPC obrero base 54-55 = 100 pesos.

⁴ Factor de conversión: tasa de compra del Banco de la República para el certificado de cambio.

⁵ Nacional, clima frío, sin alimentación. Deflactado por el IPC obrero base 54-55 = 100.

⁶ Estimaciones del DANE.

Finanzas Públicas

Introducción y Resumen

La situación fiscal observada durante los primeros 7 meses prevé una ejecución en el gasto público no muy clara en lo que resta del año. Por un lado, el Gobierno está muy comprometido con el Plan de Integración Nacional —PIN— y por lo tanto debe comenzar a ejecutarlo efectivamente. Para ello la única alternativa es adicionar aún más el presupuesto básico con recursos del crédito externo, para efectuar las obras de infraestructura anunciadas desde el inicio del gobierno actual. Sin embargo, estos adicionales tienen un costo inflacionario por el origen de los recursos.

En el proyecto de presupuesto para 1981 presentado por el Gobierno al Congreso de la República, se observa lo esperado. Los porcentajes mayores de participación están representados por gastos de funcionamiento, y la inversión pública cada vez depende menos de los recursos ordinarios. En un corto plazo la totalidad de los ingresos corrientes se destinará a partidas de funcionamiento, de tal suerte que la ampliación en la infraestructura

programada en el PIN sólo se podrá financiar con el impuesto de la inflación.

Ingresos

En las cifras del Cuadro VI-1 se observa un crecimiento de 48.7% en los recaudos por concepto de ingresos corrientes durante los primeros siete meses del año con respecto al mismo período de 1979. Este incremento se explica de un lado por el aumento de los recaudos en todos los rubros (exceptuando el impuesto ad-valorem de la gasolina y el ACPM), por encima de 32%. De otro lado, por mayores ingresos de la cuenta especial de cambios, originado por los intereses de las reservas internacionales del Banco de la República, y por la compra-venta de divisas.

Se debe observar que los recaudos por impuesto de venta son mayores a la inflación, lo cual confirma la alta elasticidad del sistema fiscal logrado a raíz de la reforma de 1974.

Hasta julio 31 se había recaudado, el 50.6% de los ingresos presupuesta-

Cuadro VI-1

RECAUDOS DE INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL *

ENERO-JULIO, 1979-1980

(Millones de pesos)

	Recaudo a julio 31 1979	Recaudo a julio 31 1980	Variación anual %
1. Renta y complementarios	20.189	26.722	32.4
2. Ventas	14.011	19.573	39.7
3. Aduanas y CIF	9.684	13.551	40.0
4. Cuenta especial de cambios	11.300	24.742	190.0
a) Impuesto café	(3.972)	(5.878)	(48.0)
b) Otros (neto)	(7.328)	(18.864)	(157.4)
5. Gasolina y ACPM	4.332	4.920	13.6
6. Otros	5.980	7.893	32.0
TOTAL	65.496	97.401	48.7

Fuente: Dirección de Impuestos Nacionales.

* Incluye recaudos recibidos en documentos.

dos y había ingresado el 44.5% a Tesorería. Por otra parte, los ingresos de Tesorería por concepto de capital sólo correspondían al 29.3% de lo presupuestado (Cuadro VI-2). Esta situación contrasta con la presentada para el mismo período de 1979, cuando se recaudó el 60% de los ingresos presupuestados e ingresó el 51.1% a Tesorería. El gobierno tiene que hacer un mayor esfuerzo en materia de recaudo durante los próximos 5 meses para lograr una ejecución equilibrada del presupuesto.

Gastos

Los acuerdos de gastos aprobados por el Consejo de Ministros al finalizar julio ascendieron a \$86.624 millones y la ratificación de las reservas de la vigencia anterior a \$4.853 millones (Cuadro VI-2). La ejecución del gasto ha sido muy distinta a la de 1979. A julio 31 de 1979 se había acordado 54.6% de la apropiación para gastos de funcionamiento y 21.5% para gastos de inversión. En el presente año se eleva a 31.6% el porcentaje de gastos acordados para inversión y se reduce a

51.4% el porcentaje destinado para gastos de funcionamiento (Cuadro VI-3). La política de austeridad en el gasto público adquiere prioridades. Los gastos de inversión se vuelven menos restrictivos que los de funcionamiento, de tal suerte que un crecimiento entre los acuerdos de gastos de inversión de 111.1% entre julio de 1979 y 1980 confirma el interés del Gobierno en comenzar a ejecutar el Plan de Desarrollo —PIN.

De otro lado, los adicionales a la Ley de Presupuesto alcanzan a la fecha un valor de \$38.441 millones, equivalentes a un 25% del presupuesto inicial, distribuidos en 62% para gastos de inversión y 38% para gastos de funcionamiento¹.

De los \$23.739 millones adicionales para inversión, 93.4% son recursos de crédito externo. De continuar con esta política de adicionar el presupuesto en lo que resta de este año, el porcentaje de adicionales podría superar el obtenido en 1975. Los mayores recaudos efectivos de 1975 fueron resultado de

¹ Incluye servicio de la Deuda.

Cuadro VI-2
EJECUCION DEL PRESUPUESTO DE INGRESOS Y GASTOS
A JULIO 31 DE 1980

(Millones de pesos)

	Ingresos totales presupuestados ¹	Recaudos	Ingresos efectivos ²
Ingresos corrientes	168.749	97.401	78.750
Ingresos de capital	23.490		6.904
Total	192.239		85.654

	Gastos totales presupuestados ¹	Acuerdos totales de gastos	Ratificación de reservas	Pagos efectivos ²
Funcionamiento ³	130.520	67.081	2.238	62.542
Inversión	61.719	19.543	2.615	21.297
Total	192.239	86.624	4.853	83.839

Fuente: Dirección General del Presupuesto y Tesorería General de la República.

¹ Corresponde a las apropiaciones definitivas a julio 31, es decir, al presupuesto inicial más las adiciones netas (créditos menos contracréditos).

² Cifras de la Tesorería General de la República.

³ Incluye servicio de la deuda.

la Reforma Tributaria de 1974. La diferencia radica en que en 1980 los ingresos mayores no serían obtenidos

por un esfuerzo fiscal sino por una utilización de crédito externo (Cuadro VI-3 y Gráfica VI-1).

Cuadro VI-3
APROPIACION DEFINITIVA Y ACUERDOS DE GASTOS
1979-1980

(Millones de pesos)

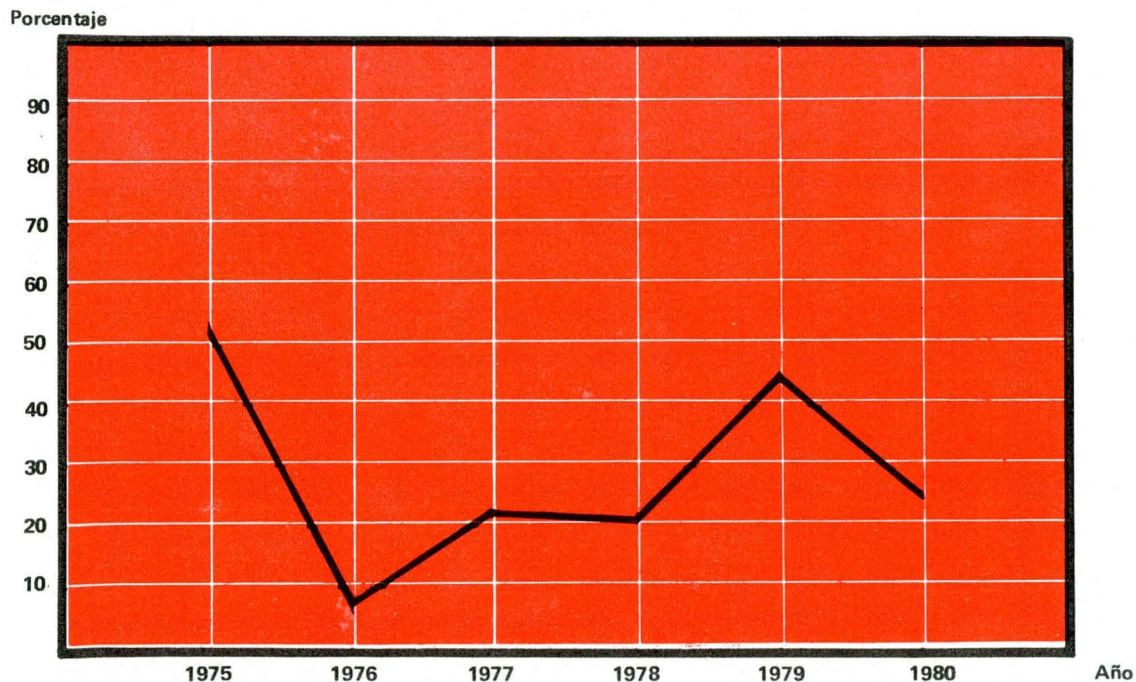
	A julio 31 1979	A julio 31 1980	Variación anual %
A. Apropiación Definitiva	135.296	192.239	42.1
1. Funcionamiento ¹	92.244	130.520	41.5
a. Presupuesto inicial	84.164	115.818	37.6
b. Adiciones netas	8.080	14.702	82.0
2. Inversión	43.052	61.719	43.3
a. Presupuesto inicial	24.092	37.980	57.6
b. Adiciones netas	18.960	23.739	25.2
B. Acuerdos de Gastos	59.658	86.624	45.2
1. Funcionamiento ¹	50.401	67.081	33.1
2. Inversión	9.257	19.543	111.1
C. Porcentaje acordado de la apropiación (B/A)	44.1	45.0	
1. Funcionamiento	54.6	51.4	
2. Inversión	21.5	31.6	

Fuente: Dirección General del Presupuesto y cálculos de FEDESARROLLO.

¹ Incluye servicio de la deuda.

Gráfica VI-1

**ADICIONES PRESUPUESTALES NETAS
como porcentaje del presupuesto inicial¹**



Fuente: FEDESARROLLO.

¹ El porcentaje para 1980 sólo incluye las adiciones al presupuesto inicial efectuados hasta septiembre.

Cuadro VI-4

PROYECCION INGRESOS CORRIENTES PARA 1980

(Millones de pesos)

	Recaudos en 1979	Recaudos en 1980			Variación %
		I semestre	II semestre	Total semestre	
Renta y complementarios	39.196	20.871	30.084	50.955	30.0
Ventas	24.547	15.417	17.721	33.138	35.0
Aduanas y CIF	16.843	11.473	12.517	23.990	42.4
Cuenta especial de cambios	23.157	19.499	16.990	36.489	57.6
a) Impuesto café	(8.496)	(4.899)	(7.290)	(12.189)	(43.4)
b) Otros	(14.661)	(14.600)	(9.700)	(24.300)	(68.0)
Gasolina y ACPM	7.399	3.836	5.194	9.030	22.0
Otros	8.021	6.554	4.906	11.460	42.8
Total	119.163	77.650	87.412	165.062	38.5

Fuente: Dirección de Impuestos Nacionales, Banco de la República y proyecciones de FEDESARROLLO.

Metodología: De acuerdo con la establecida en *Coyuntura* de abril de 1980, con sus respectivos ajustes de proyección.

Situación de Tesorería

La situación de Tesorería durante todo este año de 1980 ha sido deficitaria. Los documentos ingresados para el cobro son mayores que las disponibilidades de Tesorería. A julio 31 se presentó un déficit de \$1.535 millones.

Proyección para finales del año

El presupuesto durante estos primeros meses ha sido adicionado en un 25 %, porcentaje mucho mayor que el estimado por FEDESARROLLO en *Coyuntura* de abril pasado. En los cuadros VI-4 y VI-5 se presentan las proyecciones de ingresos y gastos efecti-

Cuadro VI-5

PROYECCION DE LA EJECUCION PRESUPUESTAL PARA 1980¹

(Millones de pesos)

	Total presupuestado			Total acordado			
	Ley de presupuesto	Adiciones*	Total	Acuerdos de gastos	Ratificación de reservas	Total	Pagos
Funcionamiento ²	115.818	18.144	133.962	132.622	5.000	137.622	134.869
Inversión	37.980	23.739	61.719	52.461	6.000	58.461	57.291
Total	153.798	41.883	195.681	185.083	11.000	196.083	192.161

Fuente: Ley de Presupuesto 1980 y proyecciones de FEDESARROLLO.

* Para funcionamiento es el máximo de recursos ordinarios según la proyección de ingresos corrientes. En inversión sólo se contemplan los adicionales ya otorgados hasta julio de 1980, y sólo incluyen US\$350 del Chemical Bank.

¹ Proyección con base en las relaciones históricas entre el total presupuestado, el total acordado y los pagos efectivos.

² Incluye servicio de la deuda.

vos para el final de año, conservando la metodología presentada anteriormente, pero haciendo los ajustes necesarios. La proyección de recaudo de los ingresos corrientes estaría en los \$165 millones, pero en los adicionales a la Ley de Presupuesto fue necesario hacer un reajuste de unos \$11.000 millones.

La situación descrita en el Cuadro 6 plantea dos alternativas. La primera considera que sólo el 95% de los documentos ingresados son efectivamente pagados, e implica una restricción en dichos pagos. La alternativa B supone este porcentaje en 98% y es la más probable. En tales condiciones, los ingresos fiscales y el crédito externo que se estimó en US\$350 millones sería insuficiente para cubrir los gastos efectivos. En conclusión, no cabe duda que este año el Gobierno Nacional será expansionista.

El proyecto de presupuesto para 1981

El proyecto de presupuesto de ingresos presentado al Congreso el pasado 20 de julio, asciende a \$196.493 millones. El 97% corresponde a ingre-

Cuadro VI-6		
PROYECCION DE LA EJECUCION PRESUPUESTAL EN 1980		
(Miles de millones de pesos)		
	Alternativa A	Alternativa B
Recursos congelados en el Banco de la República a diciembre 31 de 1979	22.0	22.0
Proyección recursos (ingresos corrientes)	165.0	165.0
Crédito externo	22.2	22.2
Total recursos	187.2	187.2
Pagos efectivos de Tesorería	186.3	192.2
Superávit de Tesorería	0.9	(-5.0)
Fuente: FEDESARROLLO.		

sos corrientes, y el 3% a recursos de capital. Es una cifra superior sólo en 2.2% a lo apropiado para 1980.

Los ingresos corrientes contemplan sólo un crecimiento de 15.1m con respecto a la proyección para 1980 (Cuadro VI-7). Los incrementos porcentua-

Cuadro VI-7
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de pesos)

	Recaudos 1979	Proyección 1980 ¹	Proyecto 1981	Variación anual %		
				1979	1980	1981
Renta y complementarios	39.196	50.955	64.636	27.7	30.0	26.8
Ventas	24.547	33.138	42.055	31.6	35.0	27.0
Aduanas y CIF	16.843	23.990	27.215	24.1	42.4	13.4
Cuenta especial de cambios	23.157	36.489	28.270	68.0	57.6	(-22.5)
Gasolina y ACPM	7.399	9.030	13.675	37.7	22.0	51.4
Otros	8.021	11.460	14.221	28.6	42.8	24.1
Total	119.163	165.062	190.072	38.5	36.0	15.1

Fuente: Dirección de Impuestos Nacionales, proyecto de Presupuesto y cálculos de FEDESARROLLO.

1 Estimativos de FEDESARROLLO.

Cuadro VI-8
PRESUPUESTO DEL GOBIERNO CENTRAL, 1980-1981

(Millones de pesos)

	Apropiado 1980 ¹	Composición %	Proyecto presupuesto 1981	Composición %
Funcionamiento	109.376	56.9	125.104	63.7
— Servicios personales	29.139	15.1	33.165	16.9
— Gastos generales	9.518	5.0	9.137	4.7
— Transferencias	70.719	36.8	82.810	42.1
Inversión	61.719	32.1	42.705	21.7
— Recursos ordinarios	38.229	19.9	36.284	18.4
— Crédito Interno	1.312	0.7	150	*
— Crédito externo	22.178	11.5	6.271	3.2
Servicio de la deuda	21.144	11.0	28.684	14.6
Total	192.239	100.0	196.493	100.0

Fuente: Dirección General de Presupuesto y Proyecto de Presupuesto - Sector Central 1981.

* Por debajo de 0.1%.

¹ Apropiación a agosto 31 de 1981.

les para cada rubro son bastante conservadores con excepción del ad-valorem de la gasolina y el ACPM, cuyo incremento es del 51.4%.

Los ingresos provenientes del crédito tanto interno como externo, aparecen completamente sub-estimados porque por Ley de la República en el proyecto de presupuesto sólo pueden aparecer créditos ya contratados. Entonces, buena parte del Plan de Integración Nacional —PIN—, especialmente las inversiones de infraestructura, ingresarán por un adicional al presupuesto básico de recursos del crédito externo. Sólo esto puede explicar por qué en la distribución porcentual los gastos de funcionamiento continúan obteniendo una mayor participación, mientras que los gastos de inversión apenas alcanzan 21.7% (Cuadro VI-8). El Ministerio de Educación Nacional absorbe 23% del presupuesto de funcionamiento, Defensa y Policía 17%, Deuda Pública 18% y los sectores restantes menos del 5%. El presupuesto

de inversión concentra sus recursos en Obras Públicas y Hacienda con el 60%. Sin embargo, las transferencias regionales¹ ascienden a 40.381 millones, es decir, 20% del presupuesto total.

Por lo tanto, una discusión pública del proyecto de presupuesto para 1981, sólo abarcaría la parte tan cuestionada por este gobierno, como es el funcionamiento, especialmente las transferencias sociales. De otro lado, los grandes gastos en inversión se incluirán en presupuestos adicionales durante la próxima vigencia, sin que la opinión pública pueda pronunciarse al respecto y a costa de una mayor inflación que neutralizará los efectos distributivos de los gastos sociales.

¹ Estas transferencias regionales son: Situado Fiscal de Salud y Educación, Cesión Impoventas y Subsidio al Transporte.

Moneda y Banca

Introducción y Resumen

En la última entrega de *Coyuntura Económica* se señaló que la economía estaba atravesando una situación difícil por los altos niveles de inflación y la evolución insatisfactoria de la producción y el empleo. Estas condiciones no se han modificado en los últimos tres meses. La tasa de inflación se sitúa por encima del 25% en agosto. La mayoría de los indicadores señalan un desempeño insatisfactorio de la producción nacional. El manejo de los instrumentos monetarios no está exento de responsabilidad en este comportamiento. La política de pare y siga y las altas tasas de interés han sido señaladas reiteradamente como algunos de los principales factores que han inducido el proceso combinado de alta inflación y baja actividad económica.

La principal fuente de expansión monetaria durante el semestre fueron las reservas internacionales. Esta expansión fue contrarrestada casi en su totalidad por la reducción del crédito del Banco de la República al sector privado y al gobierno, por un aumento de la colocación de títulos canjeables y por la reducción del multiplicador

bancario. Los medios de pago crecieron únicamente 2.2% entre diciembre y agosto y en la última fecha registraban una tasa anual del 18.8%.

En la entrega de *Coyuntura Económica* de comienzos del año se recomendaba reducir gradualmente la tasa de crecimiento de los medios de pago hasta situarla en 18% a finales del año. La evolución observada a lo largo del año fue más pronunciada en cuanto que este guarismo se alcanzó en agosto, y estuvo sujeta a grandes oscilaciones. La política de pare y siga continúa, y es provocada por la contradicción de la política económica que pretende simultáneamente impulsar una expansión de las obras públicas financiada con crédito externo y estabilizar la economía. El papel de las autoridades monetarias consiste principalmente en crear un margen monetario para contrarrestar la emisión monetaria que resultaría en el momento en que se ejecute el programa de obras públicas contemplado en el Plan de Integración Nacional (PIN).

En septiembre la Junta Monetaria adoptó diversas decisiones. De un lado, se redujo el encaje sobre los

incrementos de los depósitos en cuenta corriente con relación a febrero, se bajó el encaje de los certificados de depósito a término y de los activos de las corporaciones financieras y de los intermediarios financieros, y se sometió la venta de cartera al sistema de encaje ordinario. De otro lado se elevó de 19 a 22% la tasa de interés de los depósitos de ahorro y de 19 a 21% el tope de la corrección monetaria del UPAC. Las medidas de encaje, cuyo efecto sobre el crédito bancario y los medios de pago se estima en \$4.000 millones, se justifican plenamente a la luz del comportamiento de los medios de pago durante el año y de las perspectivas cambiarias. Contribuirán a aliviar la restricción de crédito al sector privado y es un factor importante para inducir una baja de tasas de interés. Las decisiones complementarias requeridas para lograr este último propósito se adoptaron, sin embargo, en la dirección contraria. La elevación de los rendimientos de los depósitos de ahorro y del UPAC señalan un punto de referencia más alto para la determinación de las tasas restantes. Hubiera sido más lógico operar sobre los activos que tienen rendimientos más altos. No se hizo así, probablemente, porque ello significaba establecer topes máximos a las tasas de interés de los certificados de depósito a término y de los activos de las corporaciones financieras, retrocediendo en el intento de liberar el mercado financiero.

La evolución de las reservas a lo largo del año y las proyecciones para lo que resta de él indican que las condiciones cambiarias del país se han modificado sustancialmente. El superávit cambiario en cuenta corriente dejará de ser la principal fuente de expansión de la base monetaria y estará muy cerca del nivel previsto al principio del año en *Coyuntura Económica*. De esa manera se confirma la hipótesis formulada al principio del año en el sentido de que las condiciones generales de

la economía favorecerían el logro de una tasa de crecimiento de los medios de pago cercana a 18%. Las proyecciones monetarias más recientes, indican que si el gobierno no retira más de \$4.000 millones de los recursos congelados en el Banco de la República en los últimos cuatro meses, dicho crecimiento podría alcanzarse sin mayores cambios en la política monetaria.

La tasa de crecimiento de los medios de pago registrada a lo largo del año y prevista para diciembre sería compatible con una tasa de inflación inferior a 20%. No se logrará, sin embargo, por la política de pare y siga, por las altas tasas de interés, y por factores de costos que, en conjunto, han contribuido a elevar la velocidad ingreso de los medios de pago y ampliar los rezagos entre la acción y los efectos de la política monetaria. La tasa de crecimiento del índice de precios del consumidor obrero se situará en diciembre alrededor de 25%.

Evolución en lo corrido del año

Fuentes de expansión

Los medios de pago pasaron de \$167.637 millones a \$171.491 millones entre diciembre 31 y agosto 30, lo cual corresponde a un incremento de 2.3% en lo corrido del año, y registraban una tasa anual de 18.2% en la última fecha. La base monetaria creció 1.2% durante el mismo período y el multiplicador bancario se elevó 1.1%. En el Cuadro VII-1 se presentan las fuentes de expansión monetaria agrupadas en cuatro clasificaciones: Gobierno Nacional, crédito del Banco de la República y títulos del Banco de la República.

Las reservas internacionales continuaron siendo la principal fuente de expansión monetaria al aumentar US\$768.3 millones entre diciembre y agosto. Este incremento está represen-

Cuadro VII-1
FUENTES DE EXPANSION MONETARIA
Diciembre 31 y agosto 25
(Millones de pesos y porcentajes)

	Aumento en lo corrido del año	Saldo en agosto 30	Aumento %
Base monetaria	1.593	133.588	1.2
Reservas	35.090		
Crédito del Banco de la República a entidades de fomento y bancos ¹	-11.590		
Crédito al Gobierno Nacional ²	-6.478		
Títulos del Banco de la República ³	-18.536		
Otros	3.107		
Multiplicador bancario		5.284	-3.6
Medios de pago	3.855	171.492	2.3

¹ Incluye crédito neto a las entidades de fomento y a los bancos comerciales y depósitos de importación.

² Incluye depósitos de tesorería en el Banco de la República, ingresos de la cuenta especial de cambios congelados en el Banco de la República y operaciones con el sector público.

³ Incluye certificados de cambio, títulos canjeables por certificados de cambio y títulos de participación.

tado por un superávit en cuenta corriente de US\$486.1 millones y un déficit en la cuenta de capital de US\$242.6 millones. El superávit en cuenta corriente es inferior al registrado en 1979 y tiene un origen muy distinto. Mientras en 1979 se originó por una entrada masiva de capital ilegal que se manifestó en sobrefacturación de exportaciones menores, mayores ingresos de servicios y demoras de pagos de importación, en el presente año está asociado con mayores reintegros de café y con un aumento de los ingresos por concepto de la colocación de las reservas internacionales. En cambio, las causas del déficit en la cuenta de capitales es el mismo en el sentido que proviene de una política de crédito externo encaminada a cubrir un déficit fiscal que se irá conformando en la medida en que el Gobierno proceda a ejecutar el PIN.

El Gobierno ha contribuido hasta el momento a una contracción de \$6.478 millones. De un lado, parte de los ingresos por concepto del crédito externo se mantiene congelado en el Banco

de la República. Del otro, los ingresos por conducto de la cuenta especial de cambios no se han trasladado a la Tesorería.

El crédito del Banco de la República al sector privado se redujo en \$1.154 millones en lo corrido del año. Varios factores explican este comportamiento. Las corporaciones de ahorro y vivienda y los bancos, como es usual, cubrieron en los primeros meses del año los préstamos del Banco de la República adquiridos al final del año para atender los retiros de depósitos. El crédito del Banco de la República a las entidades de fomento aumentó en una cuantía inferior a las disponibilidades. Los depósitos de importación se elevaron \$3.827 millones.

Los títulos del Banco de la República, que incluyen certificados de cambio, títulos canjeables por certificados de cambio y títulos de participación, contribuyeron a una contracción de \$18.536 millones. El saldo de los certificados de cambio bajó \$1.558 millones debido al aumento de las ven-

Cuadro VII-2
INDICADORES DE CREDITO

	Saldo en agosto 30 (Mll. de \$)	Variaciones entre dic. 31 y agosto		Variaciones anuales	
		1979	1980	1979	1980
Colocaciones bancarias	107.305	10.3	12.5	18.3	20.7
Crédito del Banco de la República FFAP	19.436	2.2	8.2	43.9	15.7
Crédito del Banco de la República FIP	2.974	6.0	6.3	14.2	5.5
Crédito del Banco de la República FFI	3.707	18.0	4.7	40.2	7.4

tas directas al Banco de la República estimuladas por la reducción gradual del descuento. Los títulos canjeables se incrementaron en \$ 8.274 millones, los cuales están representados, en su mayor parte, por recursos del Fondo Nacional del Café provenientes de la retención cafetera. Finalmente, los títulos de participación aumentaron \$10.274 millones.

Encaje

En los primeros meses del año se suspendió el encaje marginal de 100% sobre los depósitos de cuenta corriente que estaba vigente desde 1977 y se elevó en 5 puntos el encaje ordinario. El segundo efecto ha dominado hasta el momento el primero como lo muestra el aumento del multiplicador bancario en lo corrido del año. No es cierto, entonces, que las modificaciones en la política de encaje se hayan manifestado hasta el momento en un mayor crédito bancario.

Las colocaciones bancarias, como se ilustra en el Cuadro VII-2, crecieron tanto en lo corrido de 1980 como en el año completo, a tasas ligeramente superiores a las registradas en el año anterior. Esta pequeña recuperación, como se señaló anteriormente, no obedece a la política de encaje. Se explica principalmente por el aumento de los certi-

ficados de depósito a término de los bancos. De otro lado, el aumento del crédito del Banco de la República al FFAP, FIP, FFI no es significativamente diferente al del año 1979 y, en general, es inferior a la tasa de inflación. Es evidente, entonces, que tanto el crédito bancario como el de fomento continúa seriamente restringido.

Evolución de los Medios de Pago

La tasa anual de crecimiento de los medios de pago que ascendía a 24.3% a finales de 1979, se elevó en los primeros 4 meses del año, y alcanzó en algunas semanas el 29%. A partir de junio se desaceleró rápidamente hasta llegar a 18% en agosto, luego de registrar en algunas fechas 16%. Continúa, entonces, la política de pare y siga, cuyo origen sigue siendo la falta de coordinación de la política económica. Las autoridades monetarias tenían los instrumentos para lograr una evolución más uniforme de los medios de pago, para lo cual había que emitir más en el primer semestre y menos en el segundo. Bastaba operar sobre la colocación de papeles en el mercado abierto. Probablemente no se actuó así porque no había seguridad de que lo que se dejara de contraer en el primer semestre se recogería en el segundo. La política económica está sujeta a una enorme incertidumbre introducida por el programa de obras públicas del PIN que

todavía no se ha precisado ni cuantificado. Las autoridades monetarias tienen que estar creando permanentemente un margen monetario para compensar la enorme expansión que ocurriría en el momento en que se decida ejecutar los proyectos anunciados. Este manejo aunque previsivo, no es el más adecuado para regular la inflación sin originar traumatismos en la actividad productiva.

La tasa de crecimiento de los medios de pago se ha venido reduciendo progresivamente desde diciembre de 1978. Ello no ha tenido sin embargo, un efecto paralelo sobre la inflación. Si bien la tasa de crecimiento del índice de precios se redujo de 30% a 26.7% entre diciembre y agosto, este último guarismo está varios puntos por encima del nivel registrado en diciembre de 1978. Es evidente que la eficacia de la política monetaria se ha reducido. Las causas de este comportamiento, que han sido señaladas en varias oportunidades, están claramente asociadas con la política económica. Primero, la presencia de factores de costos ha ampliado el rezago entre las acciones de política económica y sus efectos. Segundo, las altas tasas de interés han estimulado desplazamientos de depósitos que se han traducido en una elevación de la velocidad ingreso. Tercero, la política de pare y siga ha introducido fenómenos contradictorios en el funcionamiento de la economía que han debilitado el efecto de la reducción de la cantidad de dinero sobre la demanda agregada.

Medidas de Septiembre

La Junta Monetaria adoptó en septiembre una serie de medidas encaminadas a modificar el encaje y nivelar las tasas de interés. De un lado, el encaje sobre el incremento de depósitos en cuenta corriente con relación a enero 31, se redujo de 50% a 45% el encaje de los certificados a término y

de los activos bajó de 15 a 10% y la venta de cartera se sometió al encaje ordinario, el cual empieza a regir desde la fecha de expedición de la resolución para los incrementos de las operaciones y a partir de 1981 para la totalidad del saldo. De otro lado, se elevó el interés de los depósitos de ahorro de 19% a 22% y el tope de la corrección del UPAC de 19% a 21%.

La incidencia de la reducción del encaje sobre los depósitos en cuenta corriente depende de la expansión de los mismos, lo cual, a su turno, es determinado por la política monetaria con base en las proyecciones que se presentan en la sección siguiente, se estima un aumento de \$15.000 millones entre febrero y noviembre. La baja de 5 puntos del encaje sobre este incremento significa una liberación de recursos de \$1.300 millones entre tales meses. Luego, entre noviembre y diciembre, por factores estacionales que siempre tienen lugar, se presentará una reducción de los propósitos por la misma cuantía. El efecto inicial se compensaría, entonces, a finales del año. En la práctica, sin embargo el comportamiento puede ser distinto. Los bancos seguramente no podrán recuperar en las últimas semanas del año la totalidad del aumento del crédito generado y, por lo tanto, acudirán al cupo de baja de depósito del Banco de la República. En tales condiciones, se generaría una expansión del crédito bancario y de los medios de pago del orden de \$1.000 millones.

La modificación del encaje de los certificados de cambio y de los títulos de las Corporaciones Financieras tiene un impacto mayor. Los recursos congelados por tales encajes asciende actualmente a \$5.000 millones. Los recursos liberados inicialmente corresponden a la tercera parte de esta cuantía, es decir, a \$1.700 millones, los cuales, en virtud del multiplicador bancario se amplificarán a \$3.000 millones.

Las determinaciones sobre las operaciones fiduciarias no tendrán mayor incidencia sobre la base monetaria en el presente año. El encaje sobre el incremento de las ventas de cartera, al estimular a los bancos a mantenerlas en el nivel registrado en septiembre no determina ninguna liberación de recursos. El encaje sobre la totalidad de las ventas de cartera, que ascienden a más de \$15.000 millones, implica una contracción significativa en 1981, que probablemente superará las posibilidades del sistema bancario y conducirá a adoptar acciones compensatorias al comienzo del año para hacerla factible.

En suma, las medidas de encaje determinarán una expansión de la base monetaria de \$1.700 millones y de los medios de pago de \$4.000 millones.

La elevación de las tasas de interés de los depósitos de ahorro es una consecuencia de la actual política financiera. La liberación de las tasas de interés de los certificados de depósito a término originó desplazamientos que dieron lugar a un crecimiento de los depósitos de ahorro de 4.5% en lo corrido del año. El mantenimiento de esta situación hubiera conducido a su lenta desaparición. De esa manera se observa una carrera de las autoridades monetarias persiguiendo las tasas de interés de los activos liberados. La decisión sobre la corrección monetaria es más difícil de entender. Los depósitos de UPAC aumentaron 43.8% entre diciembre y agosto 30 y en la última fecha registraban una tasa anual de 44.4%, lo cual implica un aumento en términos reales superior a las posibilidades de producción de materiales de construcción. Es una medida más de las que se han venido adoptando infructuosamente para reactivar la construcción y que relieves la falta de claridad sobre el sector. El Ministro de Desarrollo, en declaraciones que coinciden con apreciaciones formuladas en la última entrega de *Coyuntura Económica*, manifestó que el problema de

la construcción se origina en los altos precios de la vivienda y que el sector requiere una pausa para recobrar su actividad normal. Ocho días más tarde la Junta Monetaria decide elevar costos financieros y estimular una sustitución de depósitos que inevitablemente irá a presionar y a financiar el aumento de los precios reales de la vivienda. Con ello sólo se conseguirá agravar el factor que más está incidiendo en la parálisis de la actividad constructora.

La ampliación del crédito al sector privado es conveniente en las circunstancias actuales de la economía y es compatible con una tasa de crecimiento moderada de los medios de pago en la medida en que se ejecute una política fiscal austera. El intento de llevarlo a cabo simultáneamente con un incremento del gasto público financiado con los recursos de tesorería congelados en el Banco de la República y/o con crédito externo puede conducir a una situación monetaria difícil a final del año. Simplemente, no es posible o incrementar el crédito al sector privado, ejecutar el PIN y mantener un crecimiento aceptable de los medios de pago.

Perspectivas

Los orígenes de la base monetaria tienden a modificarse a partir del presente año. El ritmo de crecimiento de las reservas internacionales se ha venido reduciendo progresivamente. Las nuevas condiciones del mercado cafetero obligarán al país a vender un menor volumen a un precio más bajo. El superávit cambiario en cuenta corriente que se había estimado en US\$500 millones y que había sido calificado de optimista al principio del año, a lo sumo superará esta cifra en US\$100 millones.

Lo anterior modifica significativamente el marco de referencia de la política económica. La expansión de la

base monetaria proveniente de la balanza cambiaria en cuenta corriente no superará los US\$600 millones. Las nuevas condiciones cafeteras implican, sin embargo, que la emisión que antes se hacía para el sector cafetero por conducto de las reservas internacionales, ahora se efectuará por otras vías. Simplemente, los reintegros de café previstos para lo que resta del año son insuficientes para adquirir la cosecha. Esta diferencia, que se estima en \$12.000 millones, se cubrirá en parte con los recursos del FNC invertidos en títulos canjeables y en parte con mecanismos indirectos que tienen el mismo efecto.

Adicionalmente, al final del año se presentarán los retiros usuales de depósitos que obligarán a los bancos y a las corporaciones de ahorro y vivienda a acudir al crédito del Banco de la República. La utilización del cupo de los bancos se estima en \$4.000 millones y el de las corporaciones en otro tanto.

La incidencia monetaria del presupuesto nacional es el factor más difícil de proyectar. El gobierno ha autorizado en lo corrido del año presupuestos adicionales por \$38.441 millones, en base a recursos de crédito externo. De otro lado, los ingresos de la cuenta especial de cambios han venido creciendo rápidamente y seguramente continuarán desempeñándose satisfactoriamente. Las condiciones financieras y los mecanismos de control fiscal suministran en general un marco favorable para ejecutar un presupuesto relativamente equilibrado en lo que resta del año. Ello implica, desde luego, mantener la política de aprobar presupuestos adicionales para no acordarlos y de contratar crédito externo para congelarlo en el Banco de la República. Sin embargo, en los últimos meses se ha venido acelerando los acuerdos de gastos, y, a juzgar por los anuncios de algunos funcionarios del gobierno, ello puede acentuarse al final del año. No sería extraño que el presupuesto

actuara como un factor expansionista en los últimos cuatro meses del año. Para efecto de la proyección, se supone que la emisión del gobierno, tanto por concepto de crédito externo como por retiros de los depósitos congelados en el Banco de la República, ascenderá a \$4.000 millones.

Hasta el momento se ha hecho referencia únicamente a las fuentes de expansión. Existen, sin embargo, mecanismos que, sin introducirles ninguna modificación, generan una contracción. De un lado, los depósitos de importación aumentarán a medida que se mantenga el crecimiento vegetativo de las importaciones. De otro lado, los títulos de participación, a menos de que se les introduzcan modificaciones importantes a la tasa de interés, continuarán aumentando en la misma dirección del ahorro financiero. Se estima, en efecto, una contracción de \$2.000 millones por concepto de los depósitos de importación y otra de \$6.000 millones por los títulos de participación.

En el Cuadro VII-3 se resumen los estimativos de las fuentes de expansión descritas anteriormente. Allí se proyecta un crecimiento de la base monetaria de 17% y otro de 19% en los medios de pago. Sería un resultado satisfactorio en cuanto que daría las bases para continuar reduciendo la tasa de inflación en el próximo año.

Los resultados anteriores son consistentes con las proyecciones de FEDesarrollo presentadas al principio del año. En esa oportunidad manifestábamos que las condiciones cambiarias, que no han variado fundamentalmente con relación a nuestras previsiones, facilitaban un manejo de la política monetaria encaminada a situar la tasa de crecimiento de los medios de pago alrededor de 18%. Anotábamos además, que ese resultado sería altamente satisfactorio en

Cuadro VII-3

PRINCIPALES FUENTES DE EXPANSION MONETARIA
(Proyección para los últimos cuatro meses del año)

	Variación absoluta en los últimos cuatro meses de 1979 (Millones de \$)	Variación porcentual últimos cuatro meses de 1980	Variación porcentual en el año
Superávit cambiario en cuenta corriente	5.000		
Crédito al Gobierno Nacional (crédito externo y retiro de depósito de Tesorería en el Banco de la República)	4.000		
Crédito interno	8.000		
Títulos canjeables por certificados de cambio y otros mecanismos para financiar la cosecha cafetera	12.000		
Títulos del Banco de la República (sin incluir títulos canjeables en poder de la Federación) y depósitos de importación	-8.000		
Otros	2.000		
Base Monetaria	23.000	17.2	18.5
Medios de pago	29.000	17	19

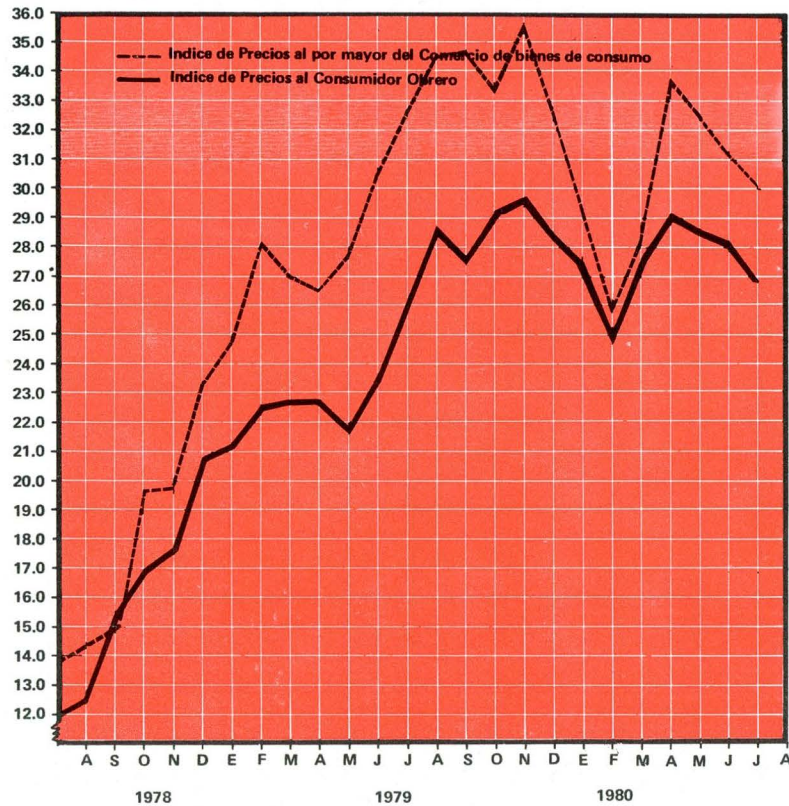
cuanto que contribuiría a reducir la tasa de inflación y daría los elementos fundamentales para mantener esa tendencia durante 1981 suponíamos, desde luego, que ese guarismo se conseguiría a través de un proceso gradual, y no con las fluctuaciones anotadas anteriormente. Así mismo, se consideraba recomendable reducir simultáneamente las tasas de interés que le han causado dificultades a la actividad productiva y han estimulado desplazamientos reduciendo el control sobre la liquidez de la economía.

De lo anterior es evidente que el esfuerzo de las autoridades monetarias no deberá concentrarse tanto en el volumen global de medios de pago como en la composición de los mismos. Esto está íntimamente relacionado con la política fiscal. Las proyecciones del Cuadro VII-3 se elaboraron sobre el supuesto de que el gobierno originaría una expansión de la base monetaria, tanto por crédito externo como por retiros del Banco de la República, de

\$4.000 millones. No hay duda de que el gobierno podría generar una mayor emisión y lograr la misma tasa de crecimiento de los medios de pago si simultáneamente se adoptan las decisiones pertinentes para incrementar la colocación de títulos del Banco de la República. Ello implicaría, sin embargo, una elevación de las tasas de interés y un menor volumen de crédito al sector privado que como se vió anteriormente se halla seriamente restringida. En las circunstancias actuales tendría un efecto más favorable para la actividad económica y para la estabilización de los precios destinar esa suma para ampliar la financiación del sector privado.

No menos importante es el control de la trayectoria de la oferta monetaria a lo largo del tiempo. La tasa de crecimiento de los medios de pago ya llegó al nivel que se consideraba adecuado para fianels del año. En tales condiciones, lo mejor que se puede hacer es mantener la tasa de crecimiento de los medios de pago alrede-

Gráfica VII-1
**VARIACION PORCENTUAL ANUAL DE LOS INDICES DE PRECIOS
 AL CONSUMIDOR OBRERO Y AL POR MAYOR DEL COMERCIO
 DE BIENES DE CONSUMO**



Fuente: Cuadros VII-4 y VII-5

Cuadro VII-4

**VARIACION PORCENTUAL DEL INDICE DE PRECIOS
AL POR MAYOR DEL COMERCIO EN GENERAL**

		Según uso económico			
Periodo		Total	Bienes de consumo	Materias primas	Bienes de capital
1980	Enero	1.1	1.5	0.7	0.6
	Febrero	1.7	0.7	2.7	1.3
	Marzo	2.0	1.9	2.0	2.9
	Abril	3.0	4.9	1.4	2.0
	Mayo	3.6	6.5	0.5	4.2
	Junio	0.9	0.3	1.5	0.9
	Julio	1.3	1.0	1.8	0.8
	Agosto	1.6	1.4	2.0	1.0
	Diciembre-Agosto				
	1974	22.9	16.8	25.7	31.1
	1975	13.2	17.4	10.5	11.1
	1976	17.0	15.9	17.8	17.4
	1977	16.3	28.7	7.5	12.6
	1978	14.2	12.5	15.0	17.5
	1979	22.5	24.6	22.8	14.1
	1980	16.1	19.6	13.2	14.5
	Agosto-Agosto				
	1974	34.6	26.4	38.7	44.5
	1975	25.4	32.4	21.0	22.7
	1976	23.7	22.8	24.3	24.2
	1977	26.7	43.0	16.6	15.4
	1978	17.0	13.7	18.3	24.6
	1979	30.4	32.8	29.9	23.8
	1980	22.3	30.1	15.8	19.1
	1978	Variación anual			
Agosto		17.0	13.7	18.3	24.6
Septiembre		17.7	14.3	19.2	24.7
Octubre		18.3	16.1	18.6	24.9
Noviembre		19.9	19.8	18.2	26.9
Diciembre		21.6	19.9	21.7	27.4
1979	Enero	22.8	23.3	21.5	26.3
	Febrero	24.2	24.9	23.2	25.6
	Marzo	25.3	28.1	23.3	23.1
	Abril	25.2	27.0	24.2	22.6
	Mayo	26.0	26.6	26.5	21.9
	Junio	27.9	27.7	29.5	22.3
	Julio	29.0	30.5	29.1	23.7
	Agosto	30.1	32.8	29.9	23.8
	Septiembre	31.2	34.6	29.9	23.5
	Octubre	31.2	34.7	30.1	22.7
	Noviembre	30.2	33.4	29.8	20.5
	Diciembre	29.0	35.6	25.6	18.7
1980	Enero	25.6	31.6	22.4	16.5
	Febrero	24.8	29.2	22.8	16.7
	Marzo	24.0	25.7	23.6	18.7
	Abril	24.4	27.9	22.4	18.8
	Mayo	25.4	33.7	18.3	22.6
	Junio	24.4	32.8	17.1	22.0
	Julio	23.5	31.1	17.4	19.7
	Agosto	22.3	30.3	15.8	19.1

Fuente: Banco de la República. Investigaciones Económicas — Estadística.

dor de 18 y 19% evitando variaciones bruscas en cualquier dirección. Es un resultado que no podrá lograrse sin una programación adecuada de las fuentes de expansión. Los programas monetarios deben estar fundamentados en una información precisa sobre las necesidades financieras para la compra de café y el presupuesto nacional. Solo de esa manera será posible regular desde ahora los instrumentos monetarios para introducir gradualmente los ajustes que permitir encauzar medios de pago dentro de los objetivos señalados.

Precios

La tasa de crecimiento del índice de precios del consumidor obrero bajó en los 3 primeros meses del año, se aceleró entre marzo y mayo y luego ha venido descendiendo en los últimos meses hasta situarse en 26.7% a finales de

agosto, cifra inferior únicamente en bre de 1980 (ver Gráfica VII-1 y Cuadros VII-4 y VII-5). De esa manera la tasa de inflación ha seguido una trayectoria de zig zag que corresponde a la evolución oscilatoria de la oferta monetaria.

Las acciones que se tomen en los próximos meses no alcanzarán a modificar significativamente los resultados de final del año en materia de precios. La tasa de crecimiento de los medios de pago observada a lo largo del año sería consistente con una rápida desaceleración de la inflación en los últimos meses, pero según hemos visto la eficacia de la política monetaria se ha visto debilitada por factores de costos, el manejo de pare y siga y las altas tasas de interés. Se puede esperar, en efecto, para el final del año una tasa de inflación alrededor de 25%, que, si bien es inferior a la del año anterior, dista mucho de ser un ritmo satisfactorio para la economía colombiana.

CUADRO VII-5
VARIACIÓN PORCENTUAL DEL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGÚN CATEGORÍAS DE BIENES

Periodo	Otros (Índice de Ingreso 1)					Bienes (Índice de Ingreso 2)				
	Total	Alimentos	Vivienda	Vestuario	Misceláneo	Total	Alimentos	Vivienda	Vestuario	Misceláneo
1980										
Enero	2.3	2.8	1.7	0.9	2.0	2.5	2.9	2.2	0.9	2.1
Febrero	1.8	-0.1	2.2	2.1	2.0	1.2	1.0	1.0	1.8	1.5
Marzo	0.1	1.9	2.0	1.4	2.5	2.0	2.0	1.4	1.3	3.1
Abril	4.2	8.7	1.8	1.5	1.5	3.1	5.4	2.0	1.8	0.7
Mayo	3.6	2.0	2.3	1.8	3.5	5.3	5.4	2.9	3.4	3.7
Junio	1.4	1.4	1.7	1.7	0.4	1.0	1.2	0.6	1.5	0.7
Julio	0.8	0.0	2.4	0.7	1.1	0.8	1.2	2.0	0.9	1.2
Agosto	0.8	0.0	1.9	1.4	2.1	0.9	0.3	1.0	1.0	1.2
Acumulado desde agosto										
1974	18.9	18.9	12.0	18.9	12.7	19.6	19.6	11.7	14.8	13.0
1975	12.9	10.8	9.4	7.4	12.8	10.2	10.4	10.3	7.3	12.8
1976	17.6	18.4	16.6	15.2	19.8	17.8	18.2	13.6	18.0	17.7
1977	30.4	30.6	19.1	15.4	15.4	30.1	30.9	13.5	19.7	14.8
1978	14.2	9.7	15.7	11.7	18.0	13.7	10.0	14.4	18.0	19.0
1979	40.0	40.8	18.2	11.9	21.9	13.1	21.7	12.7	18.7	18.9
1980	17.2	17.8	18.8	12.0	14.0	18.4	18.6	14.7	18.5	16.3
Variación anual agosto-agosto										
1974	22.1	22.4	21.2	20.8	17.8	21.9	25.0	18.5	22.4	18.0
1975	24.6	29.1	15.1	13.8	20.8	22.8	18.8	15.5	15.2	22.4
1976	21.8	21.8	20.8	21.1	22.2	21.9	23.9	18.0	21.4	21.6
1977	50.9	50.9	26.7	21.3	22.7	21.3	43.8	20.8	22.3	21.1
1978	12.1	5.0	21.0	22.3	28.5	12.6	9.0	20.4	26.3	24.8
1979	26.1	24.6	29.7	27.0	30.2	24.4	28.0	21.7	26.0	27.2
1980	35.8	28.6	27.8	18.2	20.0	28.7	28.8	23.8	26.8	22.1
Variación anual										
1975										
Agosto	12.1	5.0	21.8	22.3	28.2	12.6	9.0	20.4	26.3	24.8
Septiembre	12.8	5.9	21.4	24.8	28.0	13.7	9.4	19.4	25.0	24.4
Octubre	15.3	9.9	22.2	23.0	28.6	17.7	12.5	19.5	25.4	25.2
Noviembre	17.0	12.2	23.9	25.9	28.8	19.0	13.4	22.3	26.8	25.9
Diciembre	17.8	11.9	26.6	26.5	27.5	19.7	14.1	22.4	27.4	27.2
1976										
Enero	20.8	16.2	28.7	27.2	27.4	21.7	17.9	24.9	28.0	26.2
Febrero	21.3	17.8	26.9	24.6	28.0	22.2	20.4	22.5	24.0	26.7
Marzo	22.7	18.9	27.9	27.9	28.2	23.1	21.2	24.1	26.2	28.0
Abril	22.7	20.2	28.4	27.1	28.9	23.3	24.7	22.8	26.1	27.0
Mayo	22.7	19.2	27.8	26.4	28.4	23.4	21.2	23.3	25.4	27.9
Junio	21.0	19.0	28.5	26.8	25.1	21.4	20.5	23.1	24.4	26.4
Julio	22.7	21.8	28.0	27.4	25.2	22.2	22.9	21.5	27.3	27.3
Agosto	26.1	24.8	28.7	27.0	25.2	24.4	25.7	23.0	27.0	27.0
Septiembre	26.4	27.8	28.3	28.3	25.3	28.4	23.9	22.0	28.6	27.5
Octubre	27.7	26.9	28.5	28.7	27.9	28.3	28.1	22.1	28.1	28.0
Noviembre	28.2	28.1	27.9	27.9	29.6	28.0	29.8	20.4	28.0	28.8
Diciembre	28.0	28.1	27.5	28.5	28.0	28.5	22.1	20.8	25.1	24.0
1980										
Enero	28.2	30.0	25.3	25.4	28.4	25.9	23.9	13.8	28.1	27.6
Febrero	27.4	28.0	27.3	26.7	28.0	26.7	22.4	20.8	24.4	26.4
Marzo	24.9	25.8	25.8	21.9	22.1	22.0	22.9	14.9	21.9	22.1
Abril	27.5	28.7	28.7	22.5	22.5	24.3	23.8	20.1	23.9	22.5
Mayo	27.1	21.8	27.4	28.0	24.8	26.1	21.4	20.0	23.9	25.3
Junio	28.5	20.7	27.0	22.0	22.5	25.8	20.0	20.0	21.8	20.3
Julio	28.1	20.8	28.3	20.6	25.5	25.7	21.3	21.2	23.1	23.1
Agosto	28.0	28.0	27.8	19.2	20.0	24.7	28.8	28.0	20.6	22.1

Fuente: DIANE.