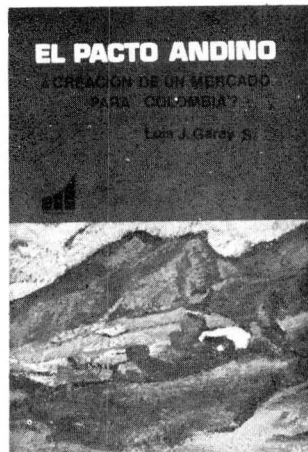


**análisis
coyuntural**

NOVEDAD

EL PACTO ANDINO

¿Creación de un Mercado para Colombia?



Luis Jorge Garay S.

Primera Parte: Aspectos Teóricos de la Integración Económica.

Segunda Parte: Importancia del Pacto Andino en el Comercio Internacional de Colombia. Una evaluación.

Tercera Parte: ANEXO (Información Estadística Básica).

Valor: \$500.00
US\$17.00



**OTRO APORTE DE FEDESARROLLO
PARA SOLUCIONAR PROBLEMAS DE
TRANSPORTE URBANO**

BUSES Y BUSETAS

Editado por Miguel Urrutia

- Evaluación del Sistema de Transporte Público en Bogotá. **Por Miguel Urrutia.**
- Ventajas de la Diversificación del Transporte Público. **Por Miguel Urrutia.**
- Un Sistema Eficiente para Bogotá. **Por Jorge Acevedo.**
- El Problema del Control de Tráfico para Bogotá. **Por Ana María Botero.**
- Estructura Organizacional del Transporte Urbano en Bogotá. **Por Juan Buitrago.**
- La Experiencia de Ser Propietario de un Bus Urbano en Bogotá. **Por María Cristina de Muñoz.**

Precio: \$350.00, US\$13.00

Introducción y Resumen

Las últimas estadísticas oficiales y las encuestas de opinión de FEDESARROLLO, confirman las predicciones que se vienen haciendo en *Coyuntura Económica* sobre el posible comportamiento de la economía en 1981. No se prevé crecimiento industrial en el sector agrícola, se espera un aumento inferior al crecimiento de la población y poco incremento en la construcción privada. Sólo se comportarán dinámicamente el sector financiero y los servicios del Estado. Debido a los problemas fiscales del gobierno nacional, la inversión pública tampoco se elevará significativamente en términos reales. En conclusión, el PIB crecerá muy poco o nada.

Vale la pena recordar que en toda la década del setenta, ningún año presentó un estancamiento económico tan notable. En 1975, cuando la industria creció poco, el sector agropecuario aumentó 6%, el de transportes al 5.6%, y el incremento del PIB fue de 3.8%. En realidad, esto implica que el presente será uno

de los peores años económicos de la postguerra. Más grave aún, esta es la primera vez que la economía tiene dos años malos consecutivos.

Las perspectivas en los próximos meses tampoco dan pie para esperar que la economía salga de la postración en que se encuentra. Las altas tasas de interés desestimulan la inversión empresarial, en vivienda, y las compras a plazos de los consumidores, a la vez que fomentan la disminución de inventarios; el elevado nivel de capacidad instalada que no se utiliza, desincentiva por su parte nuevas ampliaciones. De otro lado, la revaluación paulatina del peso en los últimos años ha convertido a Colombia en un país caro. Esto hace muy difícil exportar, y fomenta las importaciones legales e ilegales. La única solución a este dilema sería disminuir la inflación, pero el déficit fiscal obstaculiza la aplicación de un plan de estabilización coherente.

Por último, importantes sectores agrícolas están perdiendo competi-

tividad debido a problemas de productividad. Tanto para el control de la inflación como para lograr aumentos en el PIB agropecuario, se requiere hacer un gran esfuerzo por incrementar la productividad.

La crisis de productividad en el sector agrícola hace difícil el descenso de la inflación. Asimismo, la emisión masiva de dinero que se producirá a finales de año debido a los problemas fiscales, ciertamente no contribuirá a facilitar una reducción en el ritmo de aumento en los precios en 1982. La inflación este año se situará cerca al 29%, nivel particu-

larmente desalentador en vista del muy bajo crecimiento de la economía.

En resumen, para reactivar la economía, se requiere probablemente hacer cambios importantes en la política económica. Una de las bases de cualquier modificación de fondo sería la solución del problema fiscal del gobierno. Tampoco hay alternativa alguna a la disminución de la tasa de inflación, tendiente a evitar la pérdida de competitividad del sector productivo nacional. Si esto no se logra, nuestra divisa seguirá revaluándose en términos reales.

Actividad Económica General

Industria Manufacturera

1. Introducción

La situación actual de la industria manufacturera dejó de ser preocupante. Ahora es alarmante. Desde agosto del año pasado la producción real ha permanecido prácticamente estancada, y no hay síntomas de que vaya a producirse un cambio favorable de esa tendencia en los meses inmediatos. Tendremos, pues, por primera vez en la historia moderna del país, dos años consecutivos de total estancamiento industrial, ya que el guarismo de incremento en producción registrado el año pasado mal puede llamarse crecimiento (1.2%, mientras que la población debió crecer más del 2.5%) y la cifra esperada para este año no es superior y será negativa para varias agrupaciones industriales.

La gravedad de la situación se refleja también en la caída del empleo industrial (4.0% en el primer semestre) y en el nivel sin precedentes

que han alcanzado numerosos indicadores de actividad. De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de FEDESARROLLO correspondiente al mes de agosto, el porcentaje promedio de capacidad utilizada bajó al 70%, el 78% de las empresas tienen capacidad ociosa, la falta de capital de trabajo se constituyó en cuello de botella directo para el 26% de las empresas, y el 57% declaran que la falta de demanda es lo que obstaculiza una mayor producción. Todas estas cifras, comparadas con el nivel que tenían en agosto del año pasado, indican que la situación actual es más grave. Otro rasgo importante de la crisis de la industria es que ella no ha surgido súbitamente, de manera imprevisible, sino que ha venido gestándose desde el año pasado, y ha sido anunciada por los indicadores mensuales de la Encuesta de Opinión Empresarial. En *Coyuntura Económica* de julio concluimos que "la información disponible no alienta ningún optimismo sobre el comportamiento industrial de los próximos meses, y más bien tiende a señalar que el estancamiento

actual puede agravarse¹. Esa es también nuestra conclusión en esta entrega.

2. Resultados del primer semestre

De acuerdo con la muestra mensual del DANE la producción real disminuyó 4.7% con respecto al primer semestre del año pasado². Este resultado se debe a que la producción mensual, aunque ha registrado notables altibajos obedeciendo en parte a factores estacionales, ha seguido una tendencia casi horizontal después del brusco descenso que registró a mediados del año pasado. En otras palabras, la actividad industrial se estancó después de una recesión. Ello se aprecia claramente en las cifras de crecimiento trimestral que se relacionan en la última columna del Cuadro II-1, las cuales están corregidas por estacionalidad.

Debido a la persistencia de los bajos niveles de producción muchas empresas han recortado su planta de personal, de tal forma que el nivel de empleo promedio del primer semestre se redujo en 4.0% con respecto al primer semestre del año pasado. Esto equivale al despido de aproximadamente 20.000 personas³.

El carácter general de la crisis industrial se confirma al observar que de las 28 agrupaciones que conforman el sector industrial en la nueva clasificación adoptada por el DANE

(CIU Revisión 2), 24 redujeron el empleo en el primer semestre⁴. Así mismo, la producción disminuyó en todas las agrupaciones de mayor significación excepto en textiles, tabaco y maquinaria no eléctrica. Al apreciar el comportamiento mensual de la producción en los últimos meses se confirman las tendencias que señalaban los indicadores de la Encuesta de Opinión Empresarial hasta mayo, los cuales hacían esperar un deterioro general de la situación.

En efecto, según se aprecia en el Cuadro II-1, durante el segundo trimestre disminuyó significativamente la producción real de alimentos, de papel y sus productos y de minerales no metálicos, en tanto que se frenó el crecimiento de textiles y del subsector metalmeccánico, actividades éstas que habían tenido un desempeño favorable durante el primer trimestre. Más adelante se hace una reseña del comportamiento de estos sectores.

3. Situación Actual

La evolución de los indicadores de la actividad industrial desde mayo último ha sido francamente adversa (ver Gráfica II-1). El indicador de producción acusa un estancamiento de la actividad productiva; las expectativas de producción, que permitían alguna recuperación hasta julio, volvieron a caer en agosto; el clima de los negocios se mantiene congelado en un nivel bajo; las existencias alcanzan niveles excesivos en un número creciente de empresas y, finalmente, el volumen de pedidos es considerado demasiado bajo por la mayoría de las empresas. En todos los

¹ *Coyuntura Económica* Vol XI No. 2 julio 1981, pág. 12.

² Esta cifra no incluye derivados del petróleo. Su inclusión podría cambiarla a alrededor de -3.5%

³ Suponiendo un empleo industrial total de 500.000 trabajadores.

⁴ Fuente: DANE, MMM, resultados provisionales enero-junio de 1981.

casos, los indicadores han descendido a niveles comparables a los que se registraron en los críticos meses de julio y agosto del año pasado.

La recesión que afecta a la industria se refleja también en los índices de utilización de la capacidad instalada: En primer lugar, el número de empresas afectadas por subutilización se incrementó en un 11% entre agosto de 1980 y agosto de 1981; en segundo lugar, el porcentaje de empresas que acusa este problema se elevó considerablemente al pasar del 71 al 78% de la muestra; por último, el porcentaje de utilización, que ya era bajo hace un año, continúa deteriorándose y descendió al 70.4% en agosto último, cifra sin precedentes en este país.

Este grado de subutilización implica que las empresas podrían producir con sus instalaciones actuales cerca del 40% más de lo que están produciendo actualmente (ver Cuadro II-2). De acuerdo con los industriales, el principal impedimento para realizar esa mayor producción consiste en que las empresas no tienen a quien venderla a los precios actuales. En efecto, tal como se ha señalado reiteradamente en esta revista, la falta de demanda constituye el principal cuello de botella para la mayoría de las empresas, y su incidencia sigue siendo cada vez mayor. En agosto pasado el porcentaje de empresas afectadas se elevó al 57% de la muestra (equivalente al 73% de las empresas con exceso de capacidad). Esto representa un incremento del 50% sobre el número de empresas que enfrentaban ese problema hace un año.

La escasez de capital de trabajo continúa siendo el segundo cuello

de botella más frecuente. Su incidencia se duplicó en los últimos doce meses al constituirse, en agosto último, en el principal impedimento para el 26% de las empresas (Cuadro V-2). Esta cifra equivale a la mitad de las empresas que enfrentan problemas de demanda. Sin embargo, ello no significa que el problema financiero sea menos importante o menos responsable de la situación actual que el problema de demanda, dada la estrecha relación que existe entre ellos. Esta se basa en el simple hecho de que el nivel bajo de ventas de cada sector puede atribuirse en alguna medida a la falta de liquidez de sus clientes, sean éstos industriales o consumidores finales. Por ejemplo, las cifras del Cuadro II-3 permiten afirmar que el problema de demanda que afronta el 72% de los textiles se debe (además de la competencia de las importaciones legales o ilegales y del deterioro del ingreso real de los consumidores) a las dificultades financieras que aquejan a un importante porcentaje de confeccionistas. Así mismo, se observa que los industriales del papel están sintiendo las dificultades financieras de sus clientes de la industria editorial, y lo mismo sucede en otros sectores. En general, los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial en agosto muestran que el problema de poca demanda se concentra particularmente en las industrias productoras de bienes intermedios, en tanto que la escasez de capital de trabajo tiene una importancia relativa mayor entre los productores de bienes de consumo. En la producción de grasas y aceites comestibles, azúcar, confecciones, muebles de madera y productos de la industria editorial, la falta de capital de trabajo tiende a desplazar al factor demanda como principal cuello de botella.

Esta misma característica se observa al analizar la distribución de los principales problemas del mes, los cuales se pide a los industriales señalar independientemente de cuál sea su situación en lo relativo a utilización de capacidad. En este caso la demanda constituye también el principal impedimento a nivel agregado, pero a nivel sectorial tiende a ser superada por el problema de capital de trabajo en las industrias que se dedican básicamente a la producción de bienes de consumo final (ver Cuadro II-4). Puede concluirse entonces que el problema generalizado de demanda que mantiene estancada la producción industrial bien por debajo de la capacidad instalada se origina en buena parte en el estrangulamiento financiero que sufren ciertos sectores claves debido a la escasez y carestía del capital de trabajo.

Los problemas de demanda y de capital de trabajo están a su vez íntimamente relacionados con la creciente inflación que experimenta el país. Por una parte, la inflación está restringiendo la demanda por producción nacional, por su efecto adverso sobre el poder de compra de las clases consumidoras y sobre los precios relativos de los productos nacionales frente a los importados legal o ilegalmente. Por otra parte, la inflación, al reflejarse en los precios de los insumos, acarrea pérdidas de ingreso real en algunos sectores empresariales competitivos al tiempo que aumenta los requerimientos de capital de trabajo. En el Cuadro II-5 se puede apreciar que los aumentos en costos de producción han venido afectando a un número creciente de empresas (la cifra de enero obedece principalmente a factores estacionales) y que las materias primas consti-

tuyen la fuente más común de aumento. En julio de 1981 el 77% de las empresas registraron aumentos significativos en costos de producción, entre las cuales el 66% por alza en los precios de materias primas e insumos, el 47% por otras causas (especialmente costos financieros), el 35% por reajustes en tarifas de servicios y el 28% por aumentos en salarios. Incluso en meses de reajuste generalizado de salarios los precios de las materias primas han constituido la fuente más común de elevación en costos. Este comportamiento relativo de los costos se observa también a nivel de subsectores como lo muestran las cifras del Cuadro II-6.

4. Perspectivas

En resumen, los resultados analizados en la sección anterior coinciden en señalar que la situación actual de la industria es grave y que no hay síntomas evidentes de que vaya a mejorar inmediatamente. Esto, unido al crecimiento negativo ya registrado para el primer semestre, hacen poco probable que la producción total en 1981 sea superior a la del año pasado. Resultados preliminares de la Encuesta Industrial semestral de FEDesarrollo, correspondientes a un grupo de 72 grandes empresas, arrojan para el segundo semestre un crecimiento esperado del 6.0% en el volumen físico de la producción, con respecto al segundo semestre del año pasado. Aún dentro de esta proyección optimista, el crecimiento de la producción real industrial durante 1981 no llegaría al 1.0%. De esta manera el país batiría un nuevo récord, ya que no se tiene noticia, en la historia de las estadísticas del país de dos años consecutivos de estancamiento en la actividad industrial.

5. Análisis sectorial

a. Alimentos

La producción industrial de alimentos registró un nivel considerablemente bajo en el primer semestre, al descender 11.0% con relación al primer semestre del año pasado. Esta pérdida se originó especialmente en la trilla de café, la cual se redujo prácticamente a la mitad. Sin embargo, aún descontando este efecto se encuentra que la producción disminuyó y hubo pérdida de empleo. Según se aprecia en el Cuadro II-1, la producción también ha venido en descenso *durante* el semestre.

La Encuesta de Opinión Empresarial detectó en agosto una utilización de capacidad promedio del 72%, inferior a la de hace un año. El 78% de las empresas sufren de exceso de capacidad, y consideran que la falta de demanda es su principal cuello de botella (Cuadro II-3).

En los últimos meses se han detectado descensos en las expectativas de producción y en el clima de los negocios. En agosto se produjo una baja importante en pedidos, se deterioró la situación de existencias y disminuyó la actividad productiva.

Esta baja se presentó en la mayoría de los productos excepto azúcar. La excepción obedece en parte a que dejaron de obrar factores climáticos que estaban afectando la productividad y, en parte, a las exportaciones cuyo crecimiento ha permitido sostener elevados niveles de actividad, como se refleja en los índices de utilización de capacidad de los ingenios (por encima del 90% en la mayoría de los casos). No obstante es-

tos elementos favorables, los azucareros se muestran muy pesimistas sobre el comportamiento inmediato de las exportaciones y sobre la situación económica de los próximos meses, de tal suerte que las expectativas de este grupo son también negativas como las del resto del sector de alimentos.

b. Textiles

Esta fue una de las pocas agrupaciones que registró una producción superior (6.3%) a la del primer semestre del año pasado. Sin embargo, su empleo disminuyó en 5.4%, lo cual es síntoma de los descensos en producción que ocurrieron durante el segundo semestre del año pasado, y de los cambios tecnológicos que empiezan a adoptarse en esta industria. De acuerdo con las cifras de producción mensual, ésta registró un fuerte descenso en el mes de junio.

El porcentaje de capacidad utilizada descendió al 74% en agosto. El 72% de las empresas, según la Encuesta de Opinión Empresarial, tienen exceso de capacidad, y todas ellas identifican la falta de demanda como uno de sus principales cuellos de botella.

Los indicadores de la actividad en textiles han tenido una tendencia claramente decreciente en los últimos meses.

Tal como se aprecia en la Gráfica II-2, la actividad productiva ha estado decreciendo desde mayo —tendencia ya confirmada por las cifras de producción del DANE (Cuadro II-1)—, el clima de los negocios se ha deteriorado, las existencias han al-

canzado niveles no deseados en un alto porcentaje de empresas (34% neto) y los pedidos por atender han bajado para la gran mayoría de las empresas.

Los resultados anteriores son suficientes para esperar en los próximos meses un deterioro o por lo menos un estancamiento en el nivel de actividad del sector textil. Sin embargo, a ellos se ha sumado recientemente otro factor negativo, constituido por las condiciones de compra del algodón nacional.

En efecto, la condición que puso el gobierno para la refinanciación de las textileras fue que éstas llegaran a un acuerdo con los algodoneros sobre precios y absorción de la cosecha. El acuerdo estableció un precio de compra de \$97.000 por tonelada en desmotadora (unos \$104.000 en fábrica), lo cual resulta un 24% más caro que el algodón importado⁵. Fuera de eso, la cuota de absorción puede llevar a un exceso de inventarios de 30% en algunas fábricas, y éstas en lugar de 8 días de inventario de algodón (promedio en países de libre comercio) tendrán que financiar inventarios de 4 y medio meses.

En resumen, el Acuerdo entre textileros y algodoneros tiende a encarecer la producción nacional. Esto hará más difícil evitar el contrabando, y hace casi imposible exportar textiles. En la situación actual, el precio de las hilazas en Europa es inferior al costo del algodón para producirlas en Colombia. No sería sorprendente entonces que las fábricas no puedan cumplir con los compromisos de ex-

portación que sirvieron de base para el otorgamiento del crédito subsidiado de PROEXPO, y probablemente en seis meses el gobierno tendrá que discutir otro plan de salvamento para la industria textil.

En el futuro sería más lógico, si se desea subsidiar a los algodoneros en un momento difícil como el actual, subsidiarlos directamente sin poner en peligro la competitividad de la industria textil. Lo mismo cabe afirmar con respecto a los productos de otras fibras.

c. Papel y sus productos

La producción y el empleo en el primer semestre descendieron en 0.4 y 3.6%, respectivamente, con respecto al primer semestre del año pasado. En los últimos meses la producción ha tenido una tendencia decreciente, como lo muestran las cifras del Cuadro II-1 y el indicador de producción de la Gráfica II-3.

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial, la totalidad de las empresas operan con exceso de capacidad y el nivel promedio de utilización era del 66% en agosto último. Esta cifra representa un disminución sustancial con respecto a la registrada en agosto del año pasado (75%). La casi totalidad de las empresas destaca la falta de demanda entre sus principales cuellos de botella (Cuadro II-3).

Los indicadores de la actividad industrial en este sector (Gráfica II-3) no dan base para esperar que la situación mejore radicalmente en los próximos meses: Las expectativas de producción han sido en promedio decrecientes en los últimos meses, el

⁵ El precio del algodón importado es aproximadamente de \$68.000 CIF Liverpool y \$83.640 puesto en fábrica.

clima de los negocios se mantiene en un nivel excesivamente bajo y lo mismo sucede con el nivel de pedidos. La situación de existencias mejoró sustancialmente en agosto como resultado de la baja en producción frente a una demanda estancada.

d. Minerales no metálicos

Su producción también descendió en el primer semestre y el empleo prácticamente se mantuvo constante con relación al año pasado. En lo que va corrido del año la producción mensual ha tendido a disminuir acentuadamente, como se observa en el Cuadro II-1. Sin embargo, en junio empezó a crecer nuevamente y, de acuerdo con los indicadores de la Encuesta de Opinión Empresarial, puede seguir creciendo en los próximos meses. Es difícil, sin embargo, que dicho crecimiento alcance a recuperar la producción perdida en los tres últimos trimestres (Cuadro II-1). Las perspectivas para los próximos meses son consistentes con las expectativas relativamente favorables que se han detectado en el sector de la construcción.

e. Metalmecánica

Los subsectores que conforman la industria metalmecánica tuvieron un comportamiento disímil en el primer semestre. La producción de maquinaria aumentó considerablemente (6.9% la eléctrica y 14.6% el resto) en tanto que la de productos metálicos y la de equipo de transporte disminuyó no menos considerablemente (6.9% y 26.5%). En conjunto, la producción de esta industria bajó 8.3% con respecto al primer semestre del año pasado, y lo mismo ocurrió con el empleo.

Según se aprecia en el Cuadro II-1, el anterior resultado se originó en la fuerte recesión que afectó al sector durante el segundo y tercer trimestres del año pasado. A partir de entonces la producción tendió a recuperarse, pero nuevamente se estancó en el segundo trimestre de este año.

Los indicadores de la Encuesta de Opinión Empresarial (Gráfica II-4) muestran que en los meses recientes se ha producido un marcado deterioro en la actividad productiva, en las expectativas, en el clima de los negocios y en la situación de existencias y de pedidos, de tal suerte que no cabe esperar una reactivación en los meses inmediatos.

Este sector se caracteriza por sus bajos índices de utilización. En agosto se utilizó apenas el 63% de la capacidad, cifra inferior a la registrada un año antes (67%). El principal cuello de botella del sector lo constituye la falta de demanda (Cuadro II-3).

La crisis de la metalmecánica se origina principalmente en el sector automotriz, cuya producción, en número de vehículos, se contrajo en un 29% durante el primer semestre. Esta reducción se concentró en el ramo de automóviles y obedeció a una fuerte disminución en ventas. Esta, a su turno, no puede atribuirse a una menor demanda interna sino a una desviación de demanda hacia los autos importados. En efecto, entre enero y julio de 1981 las ventas de automotores nacionales disminuyeron en 17% (con respecto al mismo período del año anterior) y en ese mismo lapso las importaciones aumentaron 45%. Esto, naturalmente, ha repercutido en la producción

y el empleo de la industria de autó-partes⁶. Debemos anotar, como ya se hizo en la *Coyuntura Económica*

⁶ En *Coyuntura Económica* Vol. XI No. 2 julio de 1981, se hizo un detallado análisis de los efectos económicos de las importaciones de vehículos.

de julio, que no estamos en contra de las importaciones de automóviles. Ellas son útiles para mantener una sana competencia a la industria nacional, pero para que cumplan esa función deben ser programadas cuidadosamente.

CUADRO II-1
TENDENCIAS DE LA PRODUCCION REAL INDUSTRIAL 1980-1981

Trimestre	Indice de producción real (IPR) ¹	Coficiente estacional ²	IPR Desestaciona-lizada ³	Variación trimestral %
Total Industria				
1980 I	100.0	0.953	104.9	2.8
II	104.7	0.977	107.2	2.2
III	99.8	1.020	97.8	-8.8
IV	103.0	1.043	98.8	1.0
1981 I*	94.8	0.953	99.7	0.9
II*	98.1	0.977	100.4	0.7
Alimentos y Bebidas (CIU 311-12)				
1980 I	100.0	1.000	100.0	-4.6
II	103.4	1.000	103.4	3.4
III	86.0	1.000	86.0	-16.8
IV	97.0	1.000	97.0	12.8
1981 I	90.6	1.000	90.6	-6.6
II	85.2	1.000	85.2	-6.0
Textiles (CIU 321)				
1980 I	100.0	0.937	106.7	-8.0
II	117.1	0.940	124.6	16.8
III	125.3	1.040	120.5	-3.3
IV	118.7	1.083	109.6	-9.0
1981 I	109.3	0.937	116.6	6.4
II	109.7	0.940	116.7	0.1
Papel y sus productos (CIU 341)				
1980 I	100.0	0.927	107.9	5.4
II	104.4	1.037	100.7	-6.7
III	104.3	1.047	99.6	-1.1
IV	101.0	0.993	101.7	2.1
1981 I	97.9	0.927	105.6	3.8
II	104.4	1.037	100.7	-4.6

(Continúa)

CUADRO II-1 (Continuación)

TENDENCIAS DE LA PRODUCCION REAL INDUSTRIAL 1980-1981

Trimestre	Indice de producción real (IPR) ¹	Coficiente estacional ²	IPR Desestaciona- lizada ³	Variación trimestral %
Minerales no metálicos (CIU 36)				
1980 I	100.0	0.980	102.0	-2.7
II	109.5	1.017	107.7	5.6
III	118.5	1.000	118.5	10.0
IV	111.6	1.003	111.3	-6.1
1981 I**	93.2	0.980	95.1	-14.6
II**	87.6	1.017	86.1	-9.5
Metalmecánica (CIU 38)				
1980 I	100.0	0.903	110.7	9.3
II	100.7	1.000	100.7	-9.1
III	90.5	1.080	83.8	-16.8
IV	92.8	1.013	91.6	9.3
1981 I	87.3	0.903	96.7	5.5
II	96.0	1.000	96.0	-0.7

* Excluye derivados del petróleo.

** Excluye objetos de vidrio, barro, loza y porcelana.

Fuentes:

¹ DANE, Muestra Mensual Manufacturera (MMM) y cálculos de FEDESARROLLO.

² Cálculos de FEDESARROLLO con base en MMM de julio 1970 a enero 1980.

³ Columna 1 ÷ Columna 2.

CUADRO II-2
TENDENCIAS EN LA UTILIZACION DE CAPACIDAD Y EN CUELLOS DE BOTELLA
TOTAL INDUSTRIA

Descripción	Agosto 1980	Noviembre 1980	Febrero 1981	Mayo 1981	Agosto 1981
Empresas que pueden aumentar producción con su capacidad instalada actual					
Número de empresas	253	242	247	257	280
Porcentaje de la muestra	71	71	74	74	78
Porcentaje de aumento posible en producción (promedio simple)	31	38	38	35	39
Factores que impiden una mayor utilización (porcentaje de la muestra)					
a) Falta de demanda	38	39	50	51	57
b) Capital de trabajo insuficiente	13	13	26	21	26
c) Escasez de materias primas	5	5	11	11	8
d) Problemas técnicos	8	5	6	6	4
e) Otras causas	18	17	6	9	6
Utilización aproximada de capacidad instalada (promedio simple, la utilización máxima es igual a 100)	73.7	74.4	71.9	71.7	70.4

Fuente: FEDESARROLLO, Encuesta de Opinión Empresarial - Sector Industrial.

Nov 1981 Feb 1981

261
76
40%

50 5
25 19
8 9
7 4
6 8

72.6

CUADRO II-3

UTILIZACION DE CAPACIDAD Y CUELLOS DE BOTELLA POR SECTORES

Código CIIU	Sector Industrial	Empresas con exceso de capac. %	Aumento posible en producción %	Porcentaje de utilización %	Factores que impiden mayor utiliza- ción (% de la muestra)		
					Demanda	K de T	M. P.
31	Alimentos y Bebidas	78	35	72	47	28	16
32-1	Textiles	72	32	74	72	16	3
32-2	Confecciones	68	37	72	36	39	4
34-1	Papel y sus productos	100	30	66	92	23	15
34-2	Imprentas y editoriales	69	31	75	23	23	8
35	Industrias químicas	77	35	71	63	24	4
36	Minerales no metálicos	60	22	86	55	5	0
37	Metálicas básicas	69	43	67	54	31	15
38	Metalmecánica	89	55	63	71	27	4
	Total	78	39	70	57	26	8

Fuente: FEDESARROLLO, Encuesta de Opinión Empresarial - Sector Industrial agosto de 1981.

CUADRO II-4

PRINCIPALES PROBLEMAS DEL MES
 (Número de empresas como porcentaje de la muestra)

Código CIIU	Sector Industrial	Empresas con impedimentos %	Principales Impedimentos		
			Capital de trabajo %	Materias primas %	Ventas (demanda) %
31	Alimentos y Bebidas	46	19	9	19
32-1	Textiles	75	32	7	46
32-3	Confecciones	46	29	4	21
33	Muebles de Madera	65	30	13	22
34-1	Papel y sus productos	50	6	19	25
34-2	Imprentas y editoriales	56	50	8	8
35	Industrias químicas	56	25	10	26
36	Minerales no metálicos	45	20	0	20
37	Metales básicos	67	23	23	38
38	Metalmecánica	66	22	4	48
	Total	57	24	8	30

Fuente: FEDESARROLLO, Encuesta de Opinión Empresarial - Sector Industrial, junio 1981.

CUADRO II-5

TENDENCIAS EN COSTOS DE PRODUCCION
 (Número de empresas como porcentaje de la muestra)

	Jul. 80	Oct. 80	Ene. 81	Abr. 81	Jul. 81
Durante los últimos tres meses los costos de producción					
aumentaron	55	60	84	77	77
permanecieron aprox. igual	43	40	16	22	23
disminuyeron	1	1	0	0	0
Durante el mes hubo incremen- tos en los costos de producción	55	60	84	77	77
Principales fuentes de variación en los costos					
a) Precios de materias primas e insumos	37	32	75	69	66
b) Salarios	14	15	59	44	28
c) Tarifas de servicios	5	9	41	40	35
d) Otros (costos financieros, devoluciones, impuestos, etc.)	18	29	52	38	47

Fuente: FEDESARROLLO, Encuesta de Opinión Empresarial - Sector Industrial.

CUADRO II-6

ORIGEN DEL AUMENTO EN LOS COSTOS DE PRODUCCION
(Número de empresas como porcentaje de la muestra)

Código CIU	Sector Industrial	Empresas que tuvieron aumentos en costos	Principales fuentes de aumento			
			Precios de materias primas	Salarios	Tarifas servicios	Otros ¹
31	Alimentos y Bebidas	82	78	27	37	57
32-1	Textiles	81	56	26	26	33
32-2	Confecciones	44	44	19	22	26
33	Muebles de Madera	90	90	40	30	70
34-1	Papel y sus productos	57	50	14	36	57
34-2	Imprentas y editoriales	82	73	36	55	55
35	Industrias químicas	78	61	28	35	47
36	Minerales no metálicos	71	62	33	52	19
37	Metales básicos	67	44	22	22	44
38	Metalmecánica	82	71	33	39	51
	Total	77	66	28	35	47

Fuente: FEDESARROLLO. Encuesta de Opinión Empresarial - Sector Industrial julio de 1981.

¹ Incluye costos financieros, impuestos y devoluciones.

Agricultura

1. Introducción

La actividad agropecuaria con excepción de la ganadería no presenta signos claros de recuperación en dos años consecutivos. La producción originada en cultivos de carácter permanente en 1981, será en el mejor de los casos, igual a la del año anterior. Los cultivos transitorios que registraron incremento en el primer semestre, fueron la papa, el fríjol y los cereales. Por el contrario, la cebada y la soya bajaron significativamente su producción. Las cosechas para el segundo semestre, según el área inscrita en el ICA hasta el 31 de agosto, presentan una gran disminución. Lo expuesto permite con-

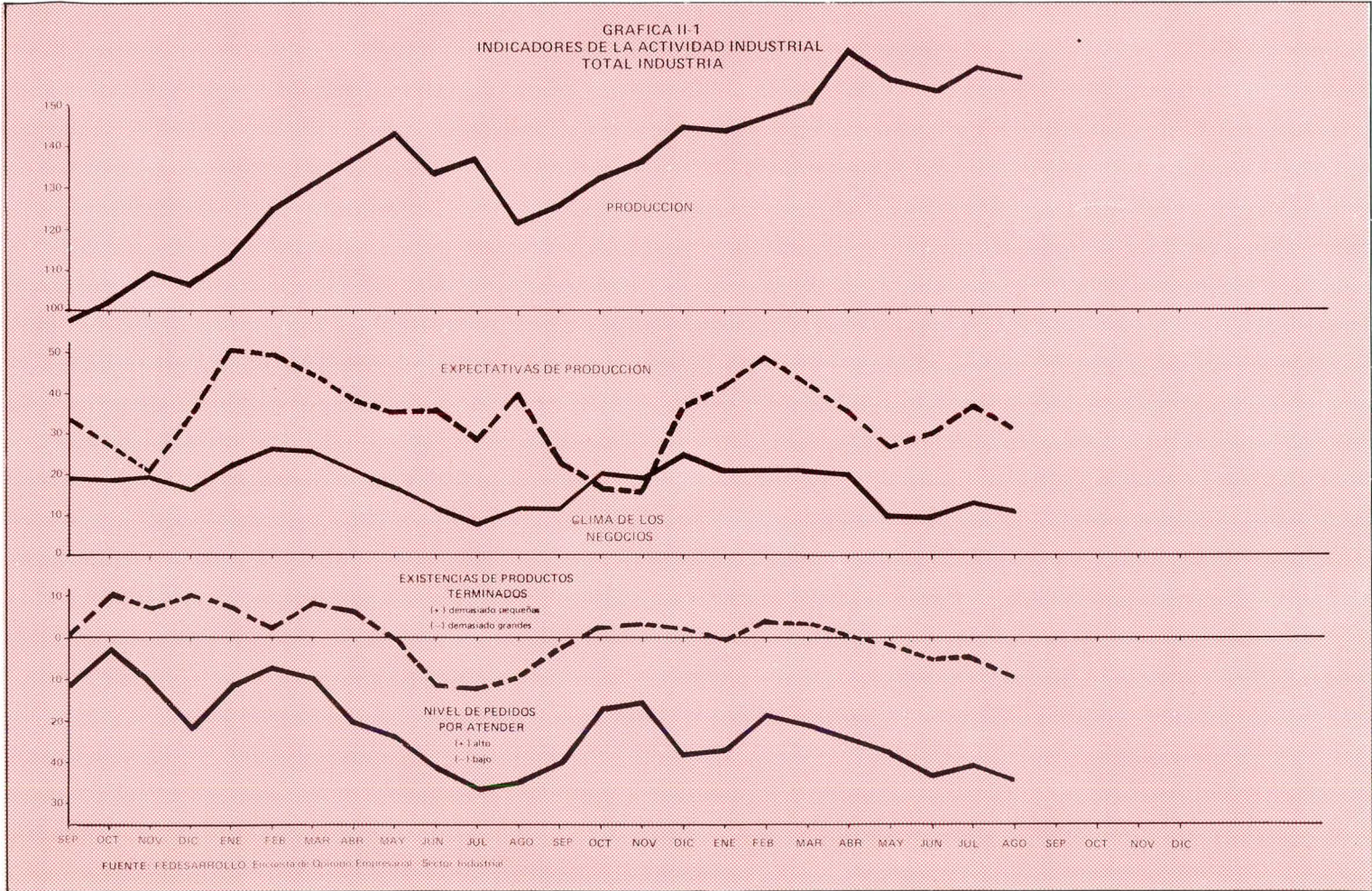
cluir que el crecimiento del sector continúa invariable.

A pesar de las diversas medidas que se han tomado para incentivar la actividad, existen restricciones de demanda interna cuyas causas principales —y por consiguiente sus soluciones— están fuera del ámbito del sector agropecuario. A lo anterior, se suma la actual coyuntura de bajos precios internacionales en productos de exportación tales como azúcar, arroz y algodón.

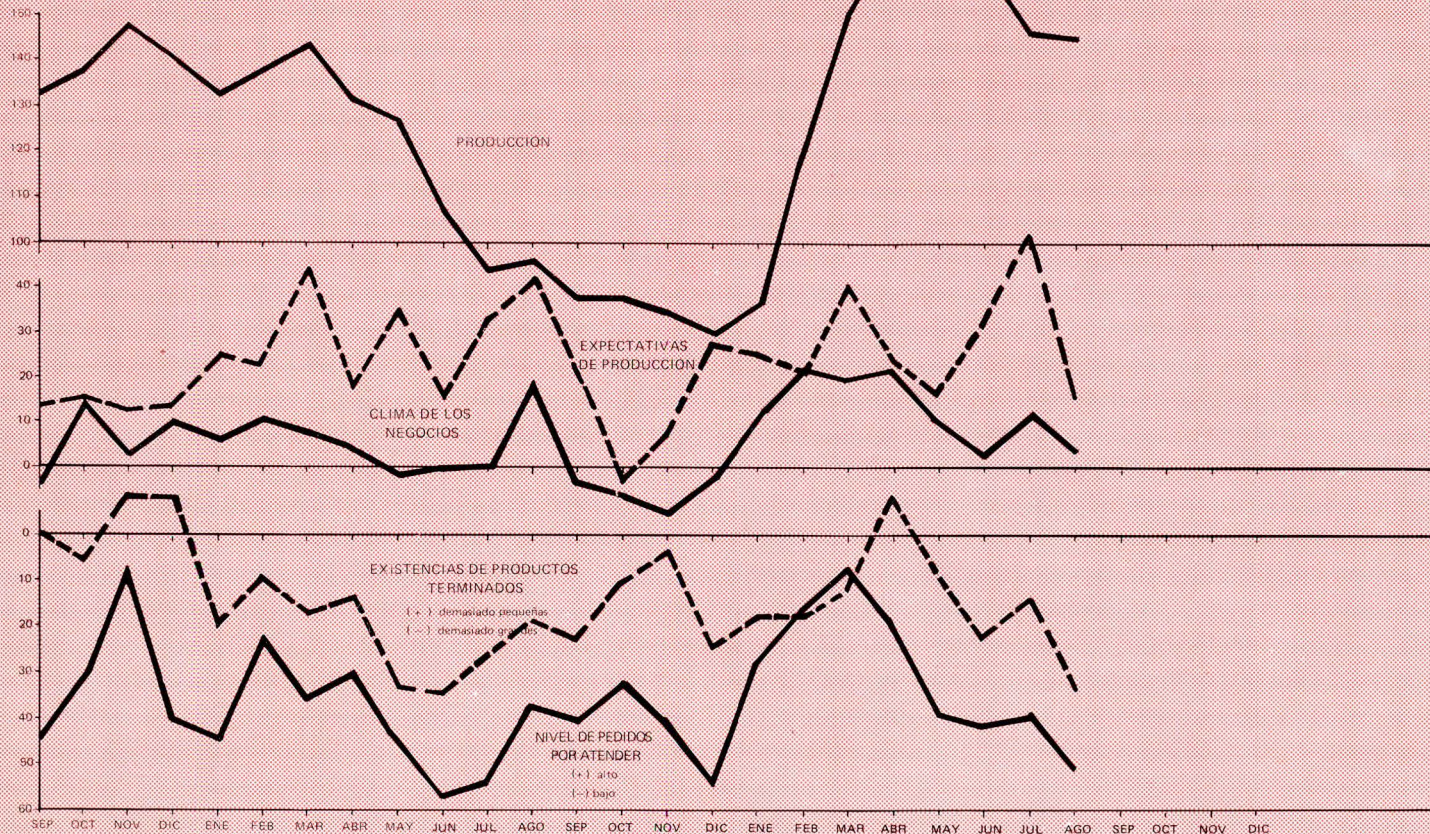
2. Evaluación del primer semestre y perspectivas para el segundo

a. Cultivos semestrales

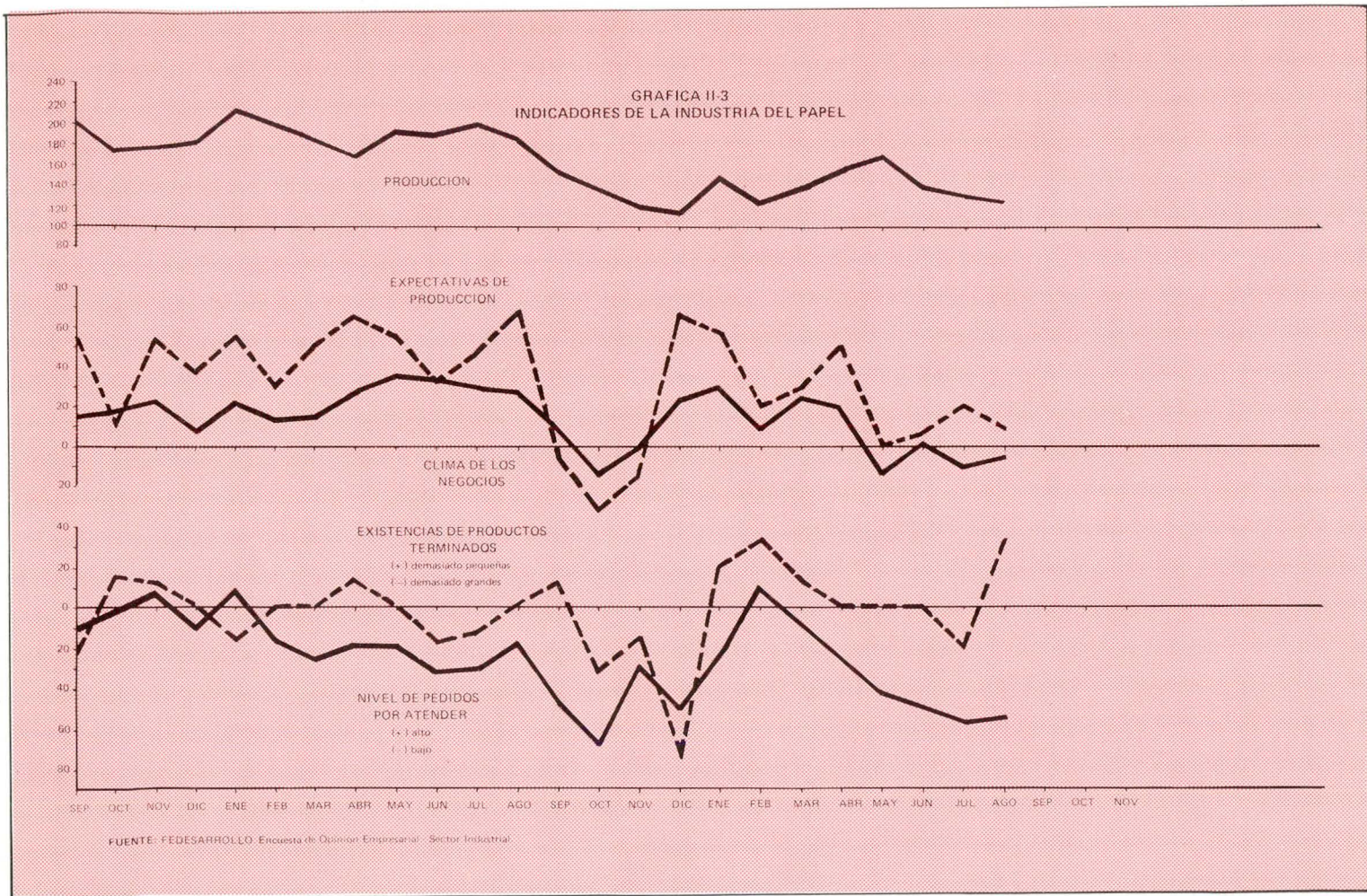
La evaluación preliminar de la actividad agrícola en el primer se-



GRAFICA II - 2
INDICADORES DE LA INDUSTRIA TEXTIL

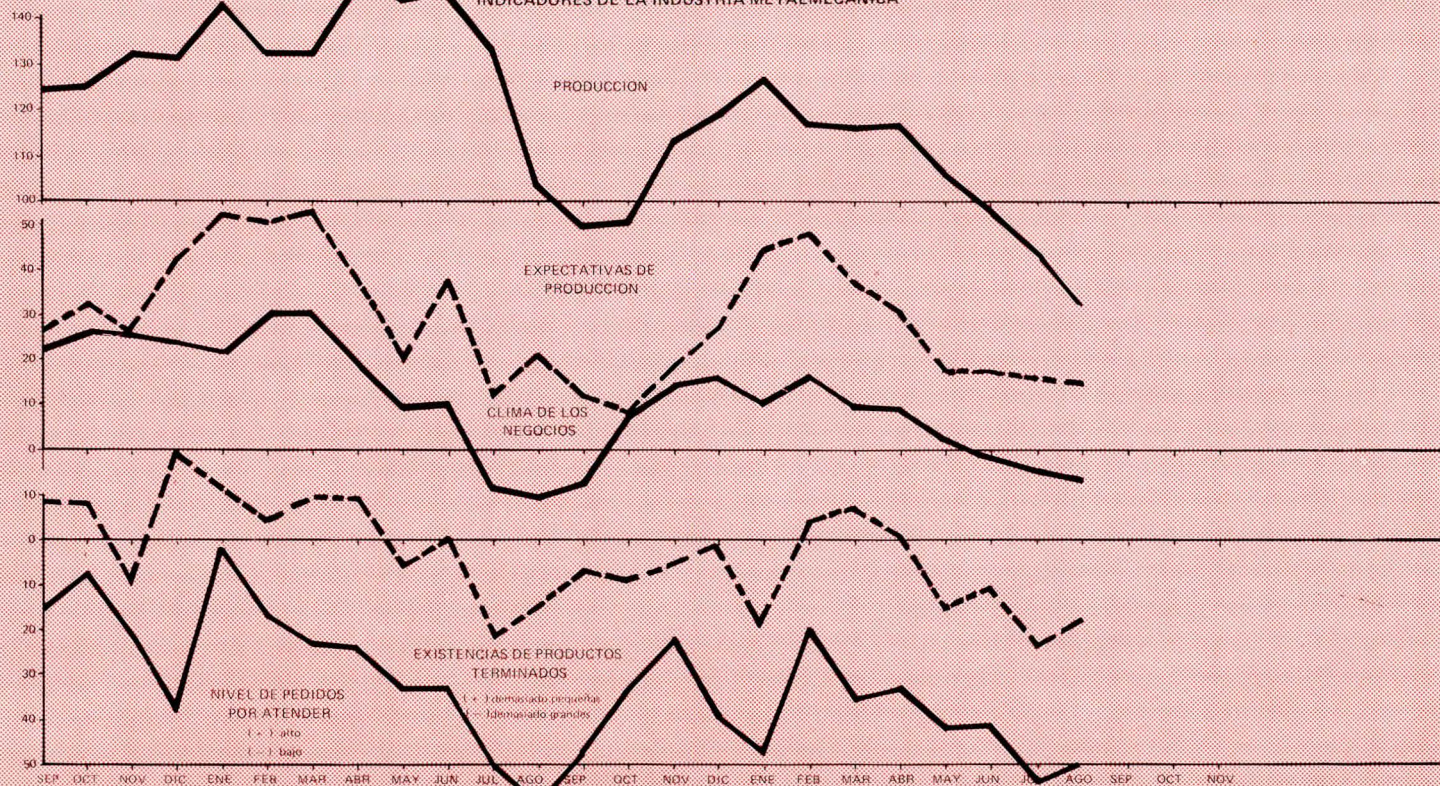


FUENTE: FEDESARROLLO. Encuesta de Opinión Empresarial - Sector Industrial



GRAFICA II - 4

INDICADORES DE LA INDUSTRIA METALMECANICA



FUENTE: FEDESARROLLQ. Encuesta de Opinión Empresarial. Sector Industrial

COYUNTURA ECONOMICA

mestre de 1981, elaborada por la oficina de Planeamiento del Sector Agropecuario, OPSA, arroja para los cultivos transitorios, los siguientes resultados:

Las cifras anteriores señalan un alto crecimiento de la producción del primer semestre de 1981, con respecto al correspondiente del año

1980; sin embargo, para ser objetivos, es necesario tener en cuenta que el nivel de producción alcanzado en el primer semestre del año en curso, por los mismos cultivos concentrados en el Cuadro II-7, supera sólo en 4.7% al obtenido en el primer semestre de 1979. Esta situación se resume claramente en el Cuadro II-8.

CUADRO II-7

Cultivos	Area Sembrada (Miles Has.)			Producción (Miles Tdas.)		
	Semestre A 1980	Semestre A 1981	Δ %	Semestre A 1980	Semestre A 1981	Δ %
1. Cereales						
Arroz	289.2	306.0	5.8	1.106.4	1.190.3	7.6
Cebada	45.2	45.0	-.5	81.0	87.7	8.2
Maíz	358.5	400.0	11.6	492.8	580.0	17.7
Sorgo	90.6	100.0	10.4	180.2	250.0	38.7
Trigo	29.5	35.0	18.6	36.0	49.0	36.1
2. Oleaginosas						
Ajonjolí	5.6	9.0	60.7	1.9	5.0	2.6
Algodón	59.8	76.0	27.0	105.3	132.5	25.8
Soya	31.1	17.0	-45.3	55.9	34.0	-39.2
3. Leguminosas y otras						
Fríjol	45.2	47.0	3.9	31.5	37.6	19.3
Papa	71.9	86.0	19.6	848.1	1.199.7	41.4
Total	1.026.6	1.121.0	9.0	2.939.1	3.565.8	21.3

Fuente: Grupo Agrícola OPSA. Min-Agricultura.

CUADRO II-8

Período	Area (Miles Has.)	%	Producción (Miles Tdas.)	%
Semestre A/79	1.038.9	—	3.405.0	—
Semestre A/80	1.026.6	-1.2	2.939.1	-13.7
Semestre A/81	1.121.0	9.2	3.565.8	21.0

Ahora bien, OPSA prevee en cultivos temporales —para todo el año de 1981—, un total de 2.233.5 miles de hectáreas sembradas, es decir, espera un crecimiento en área de 4.2% con respecto al estimado para el año 1980. Por otra parte, la producción que estima para 1981 asciende a 8.571.3 miles de toneladas, cifra superior en 10.1% a la de 1980.

Las evaluaciones correspondientes al primer semestre, señalan mejoras en el volumen de producción de cereales, especialmente de sorgo, maíz y arroz, lo mismo que en papa y fríjol. El grupo de las oleaginosas se ve afectado por la drástica disminución que presenta el cultivo de la soya.

b. Otros cultivos

Para este grupo compuesto principalmente por caña de azúcar y panela, banano, cacao, tabaco, frutales, hortalizas y plátano, sólo se dispone de la evaluación del año agrícola (cosecha 1980—1981 y cosecha 1981), debido a su carácter de cultivos permanentes. Dicho estimativo preliminar indica un aumento de sólo 1.1% en producción comparado con el año agrícola anterior, destacándose la disminución de producción de caña para panela y de hortalizas. Además, se observa un estancamiento de la producción de caña de azúcar.

En lo referente a estos cultivos, OPSA proyecta para 1981 en un área similar a la cosechada en 1980, un aumento de la producción, del orden de 21.8%. Lo anterior se puede explicar en parte por un incremento de los rendimientos, lo cual significa a su vez buenas perspectivas del clima y de las condiciones fitosanitarias para actividades de preparación

del terreno, siembra, y labores culturales. No obstante, la estimación es bastante optimista si se analizan otros indicadores y se toman en cuenta los factores que están incidiendo en la demanda tanto interna como externa de productos agrícolas.

c. Área inscrita en el ICA

La evolución de este indicador de avance señala a agosto 31 de 1981, una significativa disminución (—22.7%) en el área sembrada con respecto al mismo período de 1980. El Cuadro II-9 presenta tal situación, discriminada por cultivos.

Es relevante el comportamiento negativo de la cebada, el algodón, el arroz, la papa, el fríjol y las hortalizas. Es posible que esta situación mejore, ya que las siembras de la Costa y el Tolima están demoradas; de lo contrario, los signos de este indicador harían prever una situación difícil para la agricultura, peor incluso que la de igual período del año 1980.

d. Crédito del Fondo Financiero Agropecuario

Los resultados de la actividad agrícola en el primer semestre y las perspectivas del segundo, según OPSA, no guardan correspondencia con la evolución del crédito, principal instrumento de la política gubernamental para incentivar el sector. Así lo demuestran por lo menos, las cifras del Fondo Financiero Agropecuario para los cultivos semestrales.

El volumen de crédito otorgado para financiar el área discriminada en el cuadro anterior, ascendió a \$6.573 millones en el primer semestre. Este monto, representa un incremento de 33.3% si se relaciona con

CUADRO II-9
AREA INSCRITA EN EL ICA A AGOSTO 31 DE 1981

	Agosto 31-1981 Hectáreas	Agosto 31-1980 Hectáreas	Variación %
Arroz Riego	34.812	41.627	- 16.4
Arroz Secano	4.075	5.255	- 22.5
Maíz	9.621	11.066	- 13.1
Sorgo	27.382	25.007	9.5
Trigo	203	277	- 26.7
Cebada	330	4.200	- 92.1
Algodón	92.305	129.601	- 28.8
Ajonjolí	504	636	- 20.3
Maní	68	40	- 7.0
Soya	4.198	2.742	53.1
Papa	2.096	4.696	- 55.4
Fríjol	125	480	- 73.9
Yuca	229	613	- 62.6
Ñame	36	18	100.0
Tabaco Rubio	367	345	6.4
Hortalizas	262	1.795	- 85.4
Total	176.613	228.398	- 22.7

Fuente: ICA, División de programas de producción agrícola.

el del mismo período del año anterior. Sin embargo, como el promedio financiado por unidad de superficie se elevó, es decir, el número de créditos descendió para algunos cultivos, es explicable la disminución en el área financiada (3.4%) en el período analizado. De otra parte, el presupuesto total aprobado del Fondo para el segundo semestre, asciende a 6.854 millones de pesos para subvencionar 439.5 mil hectáreas. El porcentaje de utilización de dicho presupuesto fue de 7.5% a 31 de julio de 1981.

e. Existencias y Precios de sustentación

El comportamiento de las existencias de los almacenes generales de depósito en cada uno de los últimos 3 meses (junio-julio y agosto), presenta niveles inferiores en más de un 20% a los observados en los meses correspondientes del año anterior. Sin embargo, el Ministerio de Agricultura considera el porcentaje de existencias como normal para la época del año, y en consecuencia, suficiente para abastecer el consumo del período restante.

CUADRO II-10

**AREA FINANCIADA POR FONDO FINANCIERO AGROPECUARIO
EN CULTIVOS SEMESTRALES**

Cultivo	Primer Semestre 1981	Primer Semestre 1980	Variación
	Hectáreas	Hectáreas	%
Algodón	54.811	49.364	11.0
Arroz riego	128.320	126.233	1.6
Arroz secoano	50.511	40.968	23.3
Ajonjolí	565	984	-42.6
Papa	11.650	12.537	- 7.1
Sorgo	79.748	86.706	- 8.0
Maíz	25.596	33.398	-23.4
Maní	1.098	354	210.2
Cebada	3.141	6.500	-99.3
Trigo	2.325	1.573	47.8
Soya	15.094	25.624	-41.1
Fríjol	1.027	2.990	-65.7
Total	373.886	387.231	- 3.4

Fuente: Departamento de Crédito Agropecuario, Sección de Estadística. Banco de la República.

Las variaciones de los precios de sustentación —que registrarán a partir de

diciembre de 1981 con relación a los actuales— son los siguientes:

CUADRO II-11

PRECIOS DE SUSTENTACION AL PRODUCTOR

Producto	Actual \$	A partir de diciembre/81 \$	Variación %
Arroz V1	15.100	16.900	12.0
Arroz V2	14.500	16.200	11.7
Ajonjolí	31.000	32.000	3.2
Sorgo	13.200	15.000	13.6
Maíz blanco	16.300	18.500	13.5
Maíz amarillo	15.200	17.000	12.0
Cebada	15.000	16.800	12.0
Soya	24.600	27.600	15.0

V1 Variedades IR-22 y blue Bonnet

V2 Variedades CICAS 7, 8 y 9

Fuente: Boletín del Comité de Evaluación Agrícola. Banco Ganadero, agosto 5 de 1981.

COYUNTURA ECONOMICA

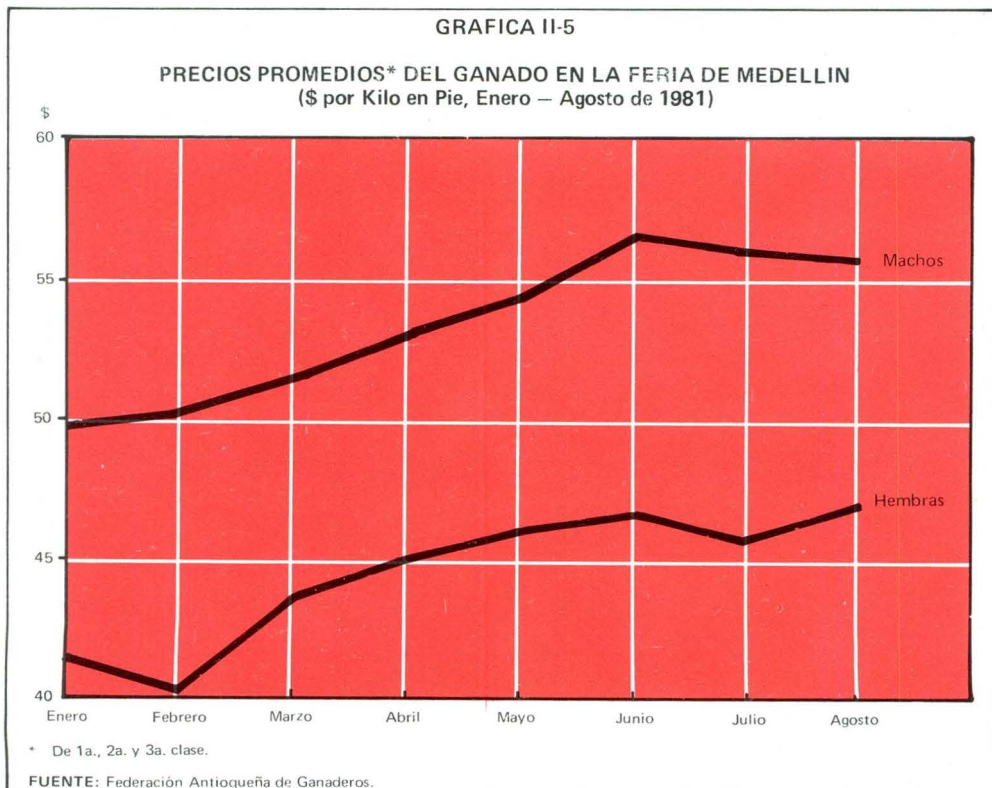
Si bien, las diferencias de las variaciones entre cultivos es mínima, se observa en esta medida, el ánimo de incentivar aquellos cultivos deprimidos tales como la soya, el maíz y el sorgo. Este último ha venido recuperándose, a tal punto que no ha sido necesario importar; su mejoría unida a la del maíz y el arroz, comienza a afectar la producción de algodón y ajonjolí.

f. Ganadería

El sacrificio de ganado vacuno en 42 ciudades durante el período enero-julio de 1981, fue según el DANE, de 967 mil cabezas. Esta cifra es superior en un 10.4% a la registrada en igual época del año 1980. Por otra parte, el ritmo de sacrificio de hembras fue superior (15.6%) al calculado para machos (7.8%).

Este último hecho, indica que se está aún dentro de la fase del ciclo ganadero de precios en descenso. Sin embargo, al observar el comportamiento de los precios en la feria de Medellín, de enero a agosto (Gráfica II-5) y ajustarlos por los factores de estacionalidad, parece que a partir de junio ha comenzado la etapa de precios en ascenso, la cual se daría después de un período de sacrificio de hembras, cuya prolongación, ha sido anormal dentro del comportamiento general del ciclo ganadero.

El fenómeno de precios al alza, coincide con una relativa reactivación de las exportaciones de carne en el primer semestre. De confirmarse esta situación, traería como consecuencia aumentos en los precios, por encima de lo normal.



En el cuadro siguiente se observan las variaciones de las exportaciones de carne en canal y carne deshuesada, entre los primeros semestres de 1980 y 1981.

cado de Abono Tributario que regirán a partir de 1982: para flores, cacao y cueros el 4%; para hortalizas el 9%; para algodón y ajonjolí se aumenta de 4% a 9%. Por el lado de

CUADRO II-12

**VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE CARNE EN CANAL
Y CARNE DESHUESADA**

	Primer Semestre 1981	Primer Semestre 1980	Variación
	Valor total Millones US\$	Valor total Millones US\$	%
Carne en canal	5.447	1.421	283.3
Carne deshuesada	22.474	6.418	250.1
Total	27.921	7.839	256.2

Fuente: División de Estudios Especiales - Banco Ganadero.

El comercio se ha realizado este año con Venezuela, Israel, Antillas Holandesas, España, Rusia y Perú. La relación de precios empieza a ser favorable para Colombia y la oferta de Australia y Argentina en el primer semestre de 1981 se viene reduciendo considerablemente. Por lo tanto, existe una buena coyuntura para el país en un producto con potencial de exportación, a pesar de la tan comentada baja productividad de la ganadería de carne.

las importaciones, se destaca la medida mediante la cual se cambia la posición arancelaria para la leche modificada, fijándole un gravamen del 30%, previo concepto del Ministerio de Agricultura. Se protege de esta manera a los productores nacionales los cuales han aumentado sustancialmente la oferta, como consecuencia de la liberación de precios.

h. Conclusión

Pese a las dificultades encontradas en el manejo de la información de este sector —las cuales han dado origen a un contrato del Ministerio de Agricultura para el diseño y montaje de un banco de datos agropecuarios—, es posible afirmar que su crecimiento en 1981, escasamente superará el del año anterior, es decir, el 2.3%.

g. Medidas Gubernamentales

Entre las medidas gubernamentales, se destacan las relacionadas con el comercio exterior. Así, en materia de exportaciones, el Gobierno Nacional fijó los nuevos niveles del Certifi-

Sector de la Construcción

Las licencias para edificación cubrieron entre enero y agosto del presente año un área aproximada de tres millones de metros cuadrados en las 10 principales ciudades, cifra que implica un incremento del 0.5% con relación a igual período del año pasado (Cuadro II-13). Este resultado sugiere un estancamiento de la actividad edificadora, tendencia no del todo desfavorable —si se tiene en cuenta que viene precedida de un descenso entre 1979 y 1980— ya que puede ser el preámbulo de una fase cíclica expansiva.

Dicha eventualidad ha venido siendo anunciada por los resultados de la Encuesta de Opinión Empresa-

rial los cuales muestran que los constructores han sostenido expectativas de aumento sin que éstas lleguen a plasmarse en una mayor actividad edificadora. En efecto, según se observa en la Gráfica II-6 a partir del último trimestre del año pasado el balance correspondiente al volumen de actividad esperado para el trimestre siguiente, ha sido ampliamente favorable y, sin embargo, el balance de la actividad realizada ha sido negativo, surgiendo descensos continuos en el nivel de actividad. A pesar de esa aparente falta de realización de expectativas éstas se mantienen, y lo mismo ha sucedido con el clima de los negocios (ver Gráfica II-6). Adicionalmente, el nivel de actividad garantizada por los compromisos adquiridos de construcción (pregunta

CUADRO II-13

AREA AUTORIZADA DE CONSTRUCCION SEGUN LICENCIAS EN 10 CIUDADES PRINCIPALES

(Metros cuadrados)

Ciudad	Acumulado enero — agosto		Var. %
	1980	1981	
Total 10 ciudades	2.992.913	3.007.179	+ 0.5
Barranquilla	167.020	168.966	+ 1.2
Bogotá D. E.	1.111.332	1.029.423	- 7.4
Bucaramanga-Floridablanca	166.699	146.355	- 12.2
Cali-Yumbo	520.935	584.507	+ 12.2
Cali	474.142	561.046	+ 18.3
Cartagena	90.000	69.689	- 22.6
Cúcuta	62.196	25.443	- 59.1
Manizales	116.086	61.206	- 47.3
Medellín-Area Metropolitana ¹	693.530	857.458	+ 23.6
Medellín	484.578	649.850	+ 34.1
Neiva	25.541	19.203	- 24.8
Pasto	39.574	44.929	+ 13.5

¹ Incluye: Medellín - Bello - Envigado - Itagüí.

4) ha sido creciente, como lo han sido las expectativas de empleo. (Ver Cuadro II-4).

En síntesis, si se ha de dar algún crédito a estos resultados cabe esperar para los próximos meses una reactivación de la actividad edifica-

dora y constructora en general. Esta previsión está apoyada también en las expectativas favorables que se han detectado en el sector industrial de productos de minerales no metálicos, el cual es un importante proveedor de insumos para la construcción.

CUADRO II-14
ENCUESTA DE OPINION EMPRESARIAL
(Porcentajes)

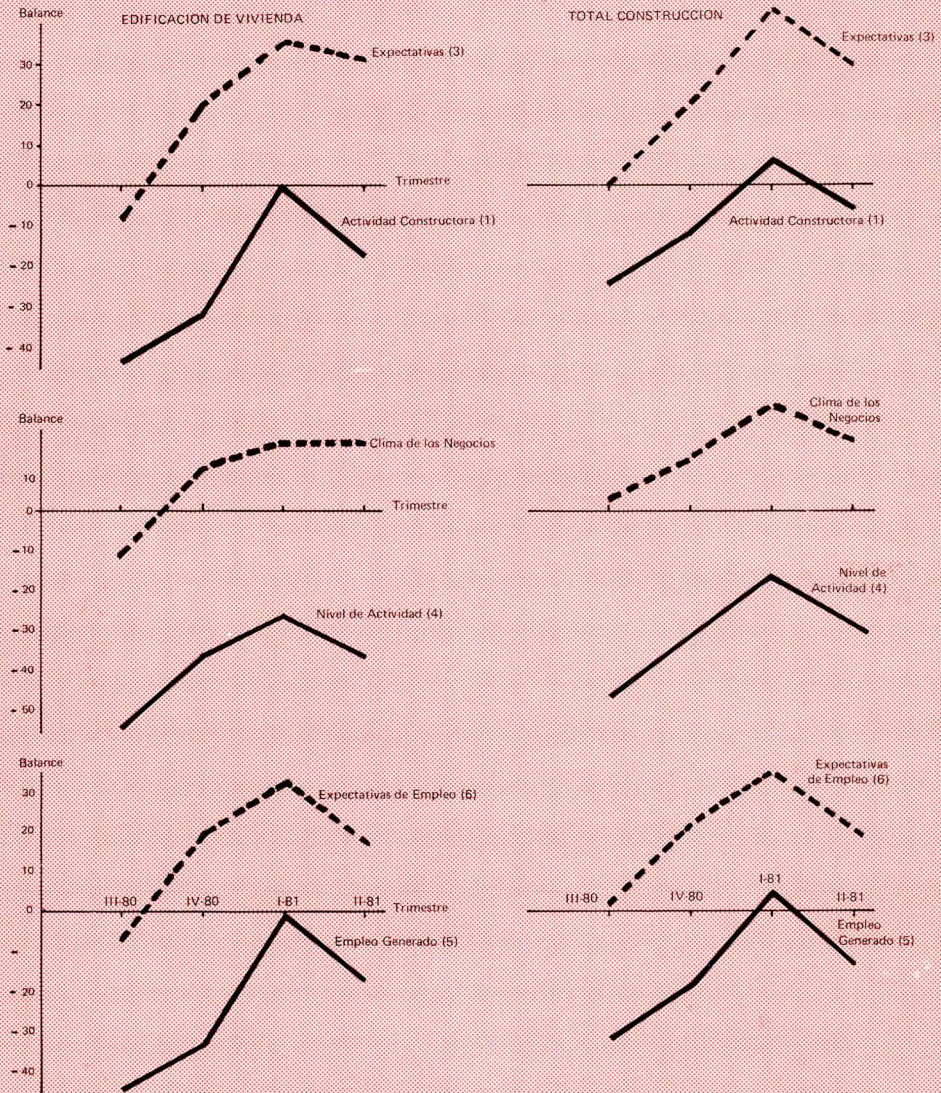
Indicadores	Abril - Junio 1981	
	Vivienda	Total Edificación
1. Actividad constructora comparada con el trimestre anterior		
mayor	16	27
aproximadamente igual	51	40
menor	33	33
2. Durante el trimestre hubo retrasos en la ejecución de obra		
sí	54	54
no	46	46
Causas principales de los retrasos		
a. Escasez de materiales	17	19
b. Escasez de mano de obra	—	2
c. Falta de capital de trabajo	63	54
d. Estado del tiempo	21	25
3. Se espera construir en el próximo trimestre		
más	46	45
aproximadamente lo mismo	39	38
menos	15	16
4. Nivel de actividad medido por compromisos actuales		
alto	14	16
normal	36	40
bajo	50	44
5. Empleo comparado con el trimestre anterior		
mayor	19	21
aproximadamente lo mismo	44	45
menor	36	34

CUADRO II-14
ENCUESTA DE OPINION EMPRESARIAL
(Porcentajes)

Indicadores	Abril - Junio 1981	
	Vivienda	Total Edificación
6. Empleo generado en el próximo trimestre		
mayor	39	40
aproximadamente igual	39	40
menor	22	20
7. Situación actual de las empresas		
buena	27	26
aceptable	51	52
mala	23	22
8. Situación económica en los próximos seis meses		
más favorable	37	42
aproximadamente la misma	55	51
más desfavorable	8	7
9. Iniciación de nuevos proyectos en este trimestre		
sí	43	
no	57	
10. Número de soluciones de vivienda iniciadas durante este trimestre en comparación con el trimestre anterior		
mayor	16	
aproximadamente igual	47	
menor	38	
11. Planes para el próximo trimestre (Número de soluciones)		
mayor	44	
aproximadamente igual	25	
menor	30	
12. Principales factores que afectan la construcción de vivienda	Factor favorable	Factor desfavorable
a. Suministro de materiales	14	7
b. Disponibilidad de mano de obra	14	2
c. Disponibilidad de capital de trabajo	8	26
d. Demanda de vivienda	6	20

Fuente: FEDESARROLLO, Encuesta de Opinión Empresarial - Sector de la Construcción.

GRAFICA V - 6
INDICADORES DE LA ACTIVIDAD CONSTRUCTORA *



* Los números entre paréntesis indican el orden de la pregunta correspondiente en el cuadro.
FUENTE: FEDESARROLLO, Encuesta de Opinión Empresarial - Sector Construcción.

1. Financiamiento

En la entrega anterior de *Coyuntura Económica* veíamos cómo las expectativas de los constructores eran halagüeñas para este trimestre. Esta reactivación no ocurrió, pese al aumento registrado en los créditos concedidos a los constructores, por parte de las corporaciones de Ahorro y Vivienda.

Hasta el mes de agosto se había presentado un total de 17.548.4 millones de pesos, es decir, incremento del 101.1% con respecto al mismo período de 1980. Este incremento de los créditos no se manifiesta en una mejoría en las expectativas a los constructores. Sin embargo, lo anterior puede sugerir un nivel de actividad para los próximos meses, superior al ocurrido durante el segundo semestre del año pasado.

2. Los costos de la construcción

Los índices de costos de construcción de vivienda según el DANE, muestran un incremento del 15.6% entre diciembre de 1980 y julio de 1981, siendo del 16.2% para vivienda unifamiliar y 15.3% para la multifamiliar. Este aumento del costo de construcción, es inferior al incremento del índice de precios al consumidor que fue del 17.8% para ingresos medios, y del 18.7% para el total entre diciembre 1980 julio 1981. (Ver Cuadro II-15).

Es notorio el aumento del costo de la mano de obra dentro del índice total. En las ciudades de Cali, Pasto, Manizales y Bogotá; este crecimiento supera el 23% en el período acumulado de diciembre a julio, debido al aumento del salario mínimo efectuado en diciembre.

CUADRO II-15
INDICE DE COSTOS DE CONSTRUCCION DE VIVIENDA

Ciudad	Variación acumulada diciembre 1980 – julio 1981				
	Vivienda				
	Total	Unifamiliar	Multifamiliar	Materiales	Mano de obra
Barranquilla	12.34	12.37	12.32	15.98	2.23
Bogotá	13.68	13.59	13.73	10.27	23.75
Bucaramanga	13.48	13.54	13.45	11.56	18.26
Cali	19.85	21.35	18.86	20.88	29.60
Cartagena	18.75	19.19	17.93	17.85	20.94
Cúcuta	17.93	17.93	—	17.43	22.59
Manizales	17.50	15.66	18.73	12.01	24.78
Medellín	18.34	19.69	18.01	18.75	22.79
Neiva	17.25	17.64	16.11	17.22	21.80
Pasto	24.89	24.89	—	25.86	29.73
Nacional	15.58	16.19	15.28	—	—

NOTA: Para Cúcuta y Pasto no se calcula índice de Vivienda Multifamiliar.
Materiales se refiere a Vivienda Unifamiliar del nivel medio de costos.

Transporte, Minas y Energía

Transporte urbano: la jornada doble

1. Introducción

Con frecuencia, la crítica más seria que se hace al transporte urbano en Bogotá está estrechamente relacionada con el horario de trabajo de los conductores. Se argumenta que gran parte de la desorganización del tráfico, que produce incomodidades y accidentes, es resultado del prolongado número de horas (12 a 14) en que el conductor está al volante. Se afirma también que este horario de trabajo además de ser pesado lo perjudica económicamente. De otro lado, los propietarios de buses y los empresarios objetan que cualquier otro método de trabajo es lesivo para sus intereses.

FEDESARROLLO, consciente de la necesidad de garantizar a la sociedad cierto nivel de organización del tránsito, mayor seguridad, buen servicio y una mejor situación a los conductores, decidió explorar las consecuencias del establecimiento de las jornadas de ocho horas al día

para los choferes. Con este fin se hizo un experimento con el bus de FEDESARROLLO, consistente en poner a trabajar a dos choferes en un horario de ocho horas cada uno.

2. Primeros Resultados

El desarrollo del experimento presentaba un problema inicial relacionado con el salario de los choferes. Existía la necesidad de garantizarles a los dos conductores un sueldo equivalente al de un chofer común y corriente, o sea aproximadamente \$13.000 al mes. Se utilizó el sistema convencional de pagarles un salario básico de \$190 al día, similar al mínimo establecido por el gobierno, también se les pagó 35 centavos por pasajero. Los resultados del experimento aparecen en el Cuadro III-1, los cuales son por lo demás esperados. Hay incremento en los costos y variaciones en la composición porcentual. Obviamente, el rubro con mayor aumento es salarios y prestaciones, cuyo monto se duplica. También, se presenta variación en los costos de mantenimiento;

CUADRO III-1
ESTRUCTURA DE COSTOS PROMEDIO PARA UNA Y DOS JORNADAS
DE UN BUS DIESEL 1978 - 6 MESES DE 1981

	Una jornada		Dos jornadas	
	\$	%	\$	%
Costos variables¹	4.786	100.00	75.268	100.00
Combustible	20.060	41.91	27.933	37.11
Lubricantes	4.383	9.16	5.230	6.95
Llantas	3.657	7.64	4.725	6.28
Mantenimiento	5.846	12.21	87.87	11.67
Salario y Prestaciones ²	12.394	25.89	26.873	35.70
Lavado y engrase	1.527	3.19	1.720	2.29
Número de Pasajeros	18.683		24.730	
Costo por Pasajeros	2.55		3.04	Dif. .49
Kilómetros recorridos	4.166		5.570	

¹ Los meses de enero, abril y mayo son de 1 jornada. Febrero, junio y agosto fueron de jornada doble.

² Incluye sobresueldo a los dos conductores.

sin embargo, aunque no es probable, no se puede afirmar que ello sea resultado directo de las dos jornadas de trabajo.

El hecho más importante es que la diferencia por pasajero de los costos de operación sólo llega a 49 centavos. Este punto merece destacarse. Con un incremento de apenas 50 centavos por pasajero, con lo cual se mantendrían las utilidades del propietario, se podría dar al conductor el horario de trabajo de cualquiera otra persona, es decir 8 horas. Con ello se estaría solucionando el problema de las malas condiciones de trabajo del conductor.

3. Resultados de Organización

De hecho, el horario del experimento fue de 5 a.m. a 1 p.m. En esta jornada de trabajo, el conductor

operó en el "pico" de la mañana y la mitad del de mediodía. El segundo horario fue entre 1 p.m. y 9 p.m., lo cual cubre la segunda mitad del "pico" del mediodía y todo el de la tarde. Los conductores obtienen así parte del día para descansar, dedicar tiempo a la familia, es decir, alejados de la tensión del manejo de vehículos. Los resultados esperados serían más seguridad, más organización, mejor servicio y, un trabajo más humano.

En cuanto al servicio, en las horas "no pico" se estaría garantizando una mejoría notable. Al contrario de la situación actual en la cual el chofer busca trabajar en las horas pico para maximizar el número de pasajeros y así asegurarse en salario aceptado¹; en la doble jornada con una

¹ Ver *Buses y Busetas*, editado por Miguel Urrutia, 1981.

TRANSPORTE, MINAS Y ENERGIA

parte del salario asegurada y la necesidad de laborar las 8 horas el servicio sería más homogéneo.

El experimento de FEDESARROLLO nos da la pauta para mirar con atención la posibilidad de que la sociedad acepte un pequeño aumento de 50 centavos en el pasaje del bus urbano. Esta es una inversión poco costosa para los beneficios considerables que se obtendrían. Igualmente la "humanización" del trabajo del conductor resultará en un servicio de transporte urbano eficiente, seguro y ordenado, el cual con algunas medidas de orden técnico² harían innecesario el estudio de otras alternativas más costosas.

4. Alternativa Metro

La sección "Informes Especiales" de esta entrega de *Coyuntura* pre-

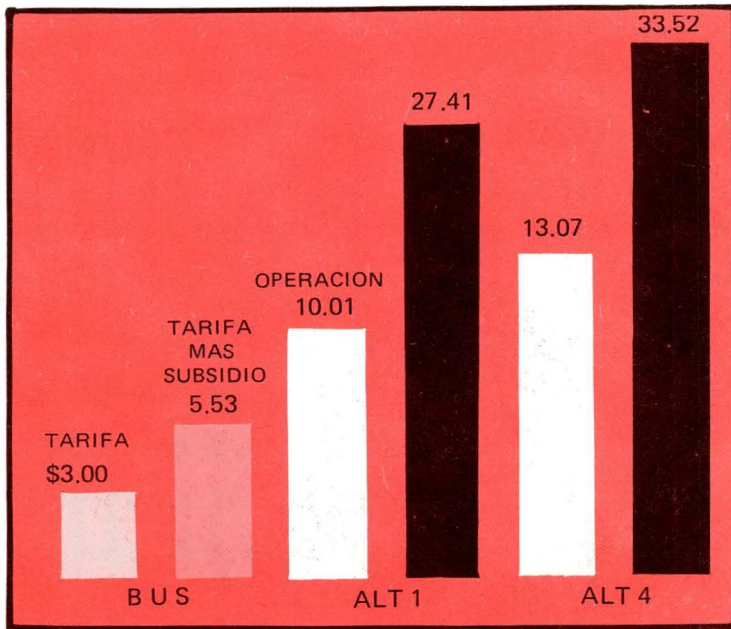
senta un avance preliminar del estudio que acerca de la alternativa metro ha venido efectuando un equipo de investigadores de FEDESARROLLO y el Instituto Ser.

En la Gráfica III-1 aparecen los costos de operación y totales por pasajeros del bus urbano convencional y de dos alternativas de metro. La diferencia en los costos totales (en pesos de abril de 1981) es considerable, de un costo de \$5.53 (pasaje en bus más subsidio) se llega a \$27.41 y \$33.52 para las dos alternativas de metro propuestas por el estudio. El Alcalde de Bogotá, según noticias aparecidas en la prensa³, afirmó que estas tarifas eran irreales. De acuerdo con esas declaraciones, el Alcalde

² *Ibid.*

³ El Tiempo, 16 de septiembre de 1981.

GRAFICA III - 2
COSTOS POR PASAJERO PARA BUS Y DOS ALTERNATIVAS DE METRO
- ABRIL 1981 -



construirá un metro para Bogotá con una tarifa de \$10.00.

Sin embargo, los costos antes presentados, nos señalan que la tarifa podría estar entre \$10 y \$13 para cubrir los costos de operación, y sólo en el caso de que la Nación incurriera en los gastos de construcción del metro (US\$1.497 millones ó US\$1.113.9 millones para las alternativas 1 y 4 respectivamente).

El Alcalde promete que la tarifa del metro será similar a la de la buseta y el bus sin subsidio. Es claro entonces que para hacer viable el metro el gobierno inició el desmonte del subsidio a los buses (sólo autoriza la entrada al parque de buses sin subsidio). Por lo tanto, el primer efecto del metro ha sido la eliminación de las tarifas baratas de bus, resultado que ciertamente nos beneficia al 80% de la población de Bogotá que no utilizará el metro.

5. Aumento del Subsidio

El decreto 2558 del 17 de septiembre de 1981 fijó el nuevo monto del subsidio a pagar a los buses de transporte urbano según cifras del Cuadro III-2 y con retroactividad al 25 de julio.

FEDESARROLLO estima que el aumento hecho a los transportadores es un poco alto. Sin embargo, no se debe olvidar, por ejemplo, el retardo en el pago del subsidio y los costos de financiación, factores que algunos comentaristas no tienen en cuenta.

Tal como habíamos visto en el Cuadro III-1, la tarifa requerida para cubrir los costos de operación de la doble jornada era superior en 50 centavos, costo este que se podría incluir en el nuevo subsidio. Con este proceso estaríamos aprovechando todos los beneficios del subsidio.

CUADRO III-2

MONTO DEL SUBSIDIO PARA BUSES URBANOS

Modelos	Anterior ¹ \$	Actual ² \$	Variación %
1959 y anteriores	24.917	38.858	55.75
1960 - 1964	25.811	40.317	56.20
1965 - 1969	26.687	42.486	59.20
1970 - 1973	30.443	45.035	47.93
1974 y posteriores	42.812	64.750	51.24
Diesel	47.760	72.036	50.90

¹ 11 de octubre 1980.

² 17 de septiembre 1981.

Existen varios puntos que habría que tener en cuenta cuando se efectúan reajustes del subsidio, y los cuales deberían ser condición para hacerlos efectivos:

- Idear mecanismos que aseguren el cumplimiento de todas las rutas y el cubrimiento de todos los puntos de la ciudad (podría ser un subsidio diferencial).
- Humanizar las jornadas de trabajo de los conductores por medio del establecimiento de dos jornadas de ocho horas de acuerdo con lo propuesto anteriormente.
- Asegurar la prestación del servicio adecuado durante todas las horas del día. (Se solucionaría con la jornada doble).

Minería

La minería ha seguido siendo el sector productivo con mejor comportamiento. En lugar de declinar, como ocurría hace algunos años, la producción petrolera está aumentando a ritmos superiores a los esperados para esta época en las proyecciones hechas por varias entidades hace 4 ó 5 años. Por ejemplo, la producción petrolera creció en el primer semestre a 2.9% anual, contra un estancamiento de la producción entre los primeros semestres de 1979 y 1980.

El Cuadro III-3, muestra que debido al aumento en producción y alguna disminución en demanda, la cantidad de las importaciones de hidrocarburos en 1981 es superior sólo en 2% con relación a 1980. Este es un resultado muy alentador, y se debe esencialmente al aumento en la

producción de campos antiguos, aumento que se ha logrado gracias a los mejores precios pagados por cruces incrementales y marginales.

Tal vez la noticia más importante en el sector la constituyó el anuncio de que en el pozo exploratorio Arauca II se encontraron dos formaciones con aceite. Este descubrimiento, unido a la información del Pozo Arauca I sugiere la posibilidad de adicionar las reservas colombianas con un nuevo campo. Sin embargo, es importante recalcar que aun cuando el campo nuevo es de buen tamaño, esto no soluciona el déficit cambiario de la balanza energética en el período 1982-85, pues la explotación de un campo de las características del encontrado (gran profundidad y en una región sin infraestructura) no se puede hacer antes de 4 ó 5 años. Tampoco es claro que los prospectos positivos que se tienen para exploración en otras áreas, solucionen el déficit cambiario del sector energético que se había proyectado para la década en la *Coyuntura* de octubre 1979.

El Cuadro III-4 muestra que la cantidad de oro producida sigue en ascenso, lo cual compensa la baja en los precios internacionales. También se tiene información de que el montaje de las instalaciones para exportación de níquel se está llevando a cabo dentro de los plazos originalmente programados.

Sector Eléctrico

La intensidad del invierno ha favorecido al sector eléctrico, pero la crisis en el suministro de fluido eléctrico es tan grande, que Bogotá sigue con algún grado de racionamiento. Aparte de esto, desarrollos recientes

CUADRO III-3
HIDROCARBUROS
Primer Semestre 1980 - 1981

	Producción			Importaciones () y Exportaciones					
	Cantidad ¹			Cantidad ¹			Valor ²		
	1980	1981	Var. %	1980	1981	Var. %	1980	1981	Var. %
1. Petróleo crudo	22.537	23.195 ⁴	2.9	(3.776)	(3.973)	5.2	(108)	(139)	28.7
2. Gasolina motor corriente	7.763	9.727	1.3	(3.964)	(2.463)	- 37.9	(156)	(98)	- 37.2
3. Gasolina motor extra	569	511	-10.2	(841)	-	-	(38)	-	-
4. Diesel (ACPM)	3.975	5.147	29.5	3.516	4.452	26.6	76	128	68.4
5. Fuel Oil	8.205	7.591	- 7.5						
6. Gas propano ³	898	878	- 2.2						
7. Gas natural	80.304	80.769	0.6						
8. Gasóleos				(1.158)	(3.474)	200.0	(37)	(127)	143.2

¹ Todos en miles de barriles de 42 galones excepto el gas natural, el cual está dado en millones de pies cúbicos.

² En millones de dólares corrientes.

³ Producción en refinerías.

⁴ Provisional.

Fuente: Ministerio de Minas y Energía. Oficina de Planeación Económica y Cálculos de FEDESARROLLO.

CUADRO III-4

METALES PRECIOSOS
Primer Semestre 1980 – 1981

	Producción						Exportaciones					
	Cantidad ¹			Valor ²			Cantidad ³			Valor ⁴		
	1980	1981	Var. %	1980	1981	Var. %	1980	1981	Var. %	1980	1981	Var. %
Oro	219.4	260.2	18.6	5,991.2	n.d.							
Plata	73.6	63.2	-14.1	64.3	45.2	-29.7						
Platino	6.694.0	n.d.		135.1	n.d.							
Esmeraldas							94.6	199.6	111.0	41.0	25.9	-36.8

¹ Miles de onzas troy

² Millones de pesos colombianos

³ Miles de kilates

⁴ Millones de dólares corrientes

n.d. No disponible.

Fuente: Ministerio de Minas y Energía. Oficina de Planeación Económica y Cálculos de FEDESARROLLO.

hacen prever dificultades en el futuro. La posición intransigente de la administración del Acueducto y de la Administración Distrital respecto al contratista de Chingaza, produjo un retraso adicional de por lo menos un mes en esa obra. Afortunadamente a última hora el Alcalde se dio cuenta que un cambio de contratista postergaría la terminación de esta obra estratégica para el sector de energía, por lo menos 9 a 12 meses, y se decidió seguir la obra con ISA.

El informe BIRD-Wiesner contiene un análisis interesante de las perspectivas en materia de energía eléctrica. Dicho informe prevé un déficit financiero en el sector financiero eléctrico, de \$22.613 millones en 1981, y sumas parecidas en 1982 y 1983, aún después de los recientes ajustes en tarifas. El informe identifica los mayores problemas en las dos empresas del gobierno nacional, ICEL y CORELCA, y concluye que los problemas financieros básicos del sector de energía eléctrica surgen de la incapacidad crónica de ICEL y CORELCA para generar suficientes recursos para satisfacer la demanda de servicios en sus respectivas regiones⁴.

⁴ Misión de Finanzas Intergubernamentales, *Las Finanzas Intergubernamentales en Colombia*, (julio 1981) p. 282.

El proyecto de Ley sobre el Fondo Eléctrico Nacional presentado por el gobierno al Congreso, no soluciona los problemas del sector. El Fondo se propone como mecanismo para financiar las empresas eléctricas, pero el problema no es de falta de crédito sino de costos de inversión por kilovatio, superiores a las tarifas. Un aumento en el endeudamiento de las empresas empeoraría entonces su situación financiera. Desafortunadamente, la sola solución al problema eléctrico es cobrar tarifas que cubran los costos de amortización y operación de centrales existentes, más la parte en pesos de las obras de expansión. La idea de subsidiar con recursos nacionales el consumo de energía no es viable dado el déficit fiscal, y el crédito no les sirve a unas empresas que pierden dinero en la venta de cada kilovatio adicional.

Claro está que se podría tratar de disminuir el déficit aplicando sistemas más racionales de tarifa, y evitando demoras en las obras que en general aumentan significativamente los costos. Pero la solución definitiva a la crisis del sector eléctrico tiene que ver con el reajuste del precio de la energía que en la actualidad es demasiado bajo.

Empleo

Evolución del Desempleo Urbano

Según las estadísticas elaboradas por el DANE y ampliamente difundidas en la prensa, 1981 sería un "año bandera" en materia de empleo urbano. En efecto, el índice de desocupación abierta en los cuatro centros metropolitanos descendió del 9.2% en diciembre pasado a 8.9% un trimestre después, y a 8.4% para junio último (Cuadro IV-1). Tales cifras son más dicientes, si se piensa en cómo el desempleo en Inglaterra llega al 10.1%, en los Estados Unidos o el Canadá al 7.2%, y en el conjunto de países desarrollados miembros de la OECD, al 6.3%¹.

Una mirada retrospectiva a la experiencia colombiana ratificaría el buen suceso del año en curso. Como se recordará, la desocupación visible en las ciudades había alcanzado un máximo del 13% a fines de los sesenta; pese a las proyecciones pesimistas de entonces, rebajó al 11%

promedio para la primera mitad de la pasada década. A favor de la "bonanza" cafetera, el desempleo siguió disminuyendo hasta un nivel de 8% en 1978, año a partir del cual la desaceleración de la economía comienza de nuevo a elevar las tasas; trimestre por trimestre, la situación de 1980 fue peor que la de cada uno de los tres años anteriores. En este contexto, lo corrido de 1981 no sólo habría recuperado la pérdida del bienio precedente, sino que además se compararía bien con la época de bonanza (Cuadro IV-1).

Pero las cifras antedichas no pueden aceptarse sin beneficio de inventario. Cuando el propio DANE concluye que el empleo industrial disminuyó en 4% durante el primer semestre del año, cuando el área construida según licencias creció en sólo medio por ciento entre enero y agosto, cuando la iliquidez generalizada no permite suponer una expansión ocupacional en el "sector informal" estimulado por la demanda es por lo menos difícil, explicarse la caída en las tasas de desempleo urbano.

¹ OECD, *Economic Outlook*, 29, July 1981, p. 24.

CUADRO IV-1
PROMEDIO PONDERADO DE
DESEMPLEO ABIERTO EN LAS
CUATRO MAYORES CIUDADES
1977 - 1981

Año	Trimestre	Tasa
1977	I	8.2
	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
	II	9.3
	III	9.5
	IV	9.2
1981	I	8.9
	II	8.4

Fuente: DANE, Encuesta Nacional de Hogares y Avances; cálculos de FEDESARROLLO.

* Dato correspondiente al mes de abril

** Total Nacional Urbano.

Para comenzar, el Cuadro IV-2 pone de presente cómo el descenso en la desocupación no se extendió a todas las ciudades. Medellín, que ya venía registrando índices alarmantes, superó en ambos trimestres los niveles correspondientes a los dos años anteriores, y, en todo caso, una tasa del 15 ó 16% es ya legítimo mo-

tivo de preocupación. En Barranquilla, donde la incidencia porcentual del desempleo había rebajado en virtud quizá de la bonanza agrícola circundante, los índices se acercan otra vez a sus valores tradicionales e insatisfactorios, los cuales están por encima del 10%.

Por lo demás, las series de Barranquilla y Medellín corresponden, desafortunadamente, tanto a la lógica económica como a la lógica estadística. Factores estacionales reducen usualmente el desempleo hacia diciembre (demanda navideña), lo elevan hacia marzo (contracción post-navideña e ingreso al mercado de una nueva cohorte de egresados del sistema escolar), y lo vuelven a atenuar hacia junio; tal patrón se observa en Barranquilla, al igual que en Medellín. Como cuestión de mediano plazo, la fase recesiva del ciclo se inició hacia 1978 y continuó durante los dos años subsiguientes, de modo que las tasas observadas en ambas ciudades a lo largo de 1981 se ajustan al criterio de extrapolación estadística. Y, no menos, la desactivación del sector industrial (incluidos los textiles) al lado del escaso dinamismo exportador, coinciden al sugerir que el desempleo habría de elevarse en Medellín y en Barranquilla, respectivamente.

La tasa menor de desempleo urbano en lo que va corrido de 1981 se explica pues por el comportamiento de las series en Cali y en Bogotá. Tocante a la Capital del Valle, un valor del 6.4%, como el registrado para diciembre, constituye una anomalía como quiera que se lo mire. Dejando esto de lado, sigue siendo cierto que la desocupación abierta en aquella ciudad descendió en 2.5 puntos por-

CUADRO IV-2

TASAS DE PARTICIPACION GLOBAL* (p) Y DESEMPLEO ABIERTO** (d)
EN LAS CUATRO MAYORES CIUDADES, 1979 – 1981

Año	Mes	Bogotá		Medellín		Cali		Barranquilla		Total	
		p	d	p	d	p	d	p	d	p	d
1979	Mar.	52.4	6.5	51.5	15.5	53.7	11.8	45.6	8.6	52.0	9.5
	Jun.	51.6	6.1	51.3	13.9	55.8	10.4	46.5	6.2	51.7	8.5
	Sep.	53.8	7.5	52.4	12.6	57.6	11.0	45.4	5.8	53.2	9.0
	Dic.	54.6	6.3	54.0	15.0	59.3	9.6	45.5	4.5	54.3	8.6
1980	Mar.	56.4	9.5	53.5	14.7	58.5	11.7	46.5	9.2	53.9	10.9
	Jun.	57.8	7.8	52.1	12.9	57.6	10.8	46.8	7.5	54.4	9.3
	Sep.	54.1	6.8	54.3	15.7	57.5	10.8	45.7	7.8	53.5	9.5
	Dic.	54.9	7.6	56.2	16.2	—	6.4 ^p	49.5	8.0	—	9.2 ^p
1981	Mar. ^p	51.9	5.6	52.6	15.9	55.0	9.2	48.4	12.3	52.5	8.9
	Jun. ^p	51.9	4.9	52.2	14.9	53.2	9.1	49.0	11.8	51.9	8.4

* Relación entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar.

** Relación entre el número de desempleados y la población económicamente activa.

^p Provisional.

Fuente: DANE, Encuesta Nacional de Hogares y avances; cálculos de FEDESARROLLO.

centuales entre marzo del año anterior y marzo último, así como en 1.9 puntos durante el período junio-junio. Pero aquí son precisas dos aclaraciones. De una parte, Cali contribuye con un 17% al total de la población metropolitana activa en el mercado, de suerte que la modesta baja en su índice de desocupación abierta, incide aún más modestamente sobre el descenso en la tasa agregada. De otra parte, la menor gravedad del desempleo caleño en 1981 se debe al retiro de trabajadores del mercado antes que a la apertura de plazas adicionales: en efecto, las tasas de participación

son menores en 1981 que en 1980 y este factor da cuenta del 75% de la reducción en el número de desocupados.

Hasta aquí pues, queda claro que la desocupación visible aumentó notablemente en Barranquilla, que creció en Medellín en forma leve pero preocupante dado su alto nivel inicial, y que disminuyó un poco en Cali por efecto de la menor oferta de brazos y sin que ello alcanzare a compensar el revés de las dos primeras ciudades. La reducción del desempleo urbano es entonces un hecho peculiar a Bogotá: de 7.6% en di-

ciembre cayó a 5.6% en marzo, y a 4.9% en junio.

Para hacerse a una idea de qué significan e implican las tasas bogotanas, baste con decir que ellas hacen de 1981 el año con menor incidencia relativa de la desocupación desde que empezaron a recolectarse estadísticas en 1963, o que un índice del 5% no dista demasiado de los niveles que la teoría económica calificaría como "desempleo friccional" o, quizá, "desempleo natural". Y, puesto que el 52% de la población económicamente activa metropolitana reside en Bogotá, dos puntos de reducción en el desempleo local conllevan un punto menos en la tasa agregada.

¿Porqué se redujo verticalmente el número de desocupados en la Capital de la República (para ser precisos, cómo se explica que hubiese en junio de 1981 casi 56.000 desempleados menos que un año atrás)? Suponiendo válidas las cifras oficiales, el Cuadro IV-3 intenta resolver este punto a partir de la metodología de descomposición elaborada por FEDesarrollo².

- Un primer hecho importante (y escasamente divulgado) tiene que ver con el cambio en los patrones demográficos de la ciudad. La población adulta se expande hoy a una tasa del 5.6% anual, cuando antes crecía por encima del 6% y en tanto que el conjunto de las siete urbes incluidas en el Cuadro aumenta al 6.3%. Así, si la oferta y la demanda por brazos hubiesen mantenido sus niveles relativos, la "inercia demográfica" habría producido apenas unos ocho mil desocupados adicionales.
- Sobre una población adulta algo superior en 1981, el porcentaje de individuos actuantes en el mercado laboral disminuyó en el transcurso del año. Esta "tasa de participación" reducida (o contracción en la oferta relativa de trabajadores) alivió el desempleo en casi 15.000 unidades esto es, contrarrestó la presión demográfica y dejó libres unas 7.000 vacantes.
- Pero el factor clave fue la intensa actividad económica del presente año en Bogotá, que creo casi 56.000 puestos de trabajo sobre

² Sea D el número absoluto de desempleados; PEA la población económica activa; PE, la población en edad de trabajar; y sean 1 y 2 los subscritos que identifican los meses inicial y terminal del período, respectivamente. Entonces:

$$d = \frac{D}{PEA}, \text{ tasa de desempleo:}$$

$$p = \frac{PE}{PEA}, \text{ la tasa cruda de participación}$$

$$s = \frac{D}{PE}, \text{ la tasa de subutilización}$$

Puesto que:

$$s_2 - s_1 = d_1 (p_2 - p_1) + p_1 (d_2 - d_1) + (p_2 - p_1) (d_2 - d_1)$$

resulta

$$D_2 - D_1 = (D_1 \underset{(a)}{e^{rt}} - D_1) + (D_2 - D_1 \underset{(a)}{e^{rt}})$$

$$\left[\begin{array}{ccc} d_1 (p_2 - p_1) + p_1 (d_2 - d_1) + (p_2 - p_1) (d_2 - d_1) \\ d_1 (p_2 - p_1) + p_1 (d_2 - d_1) + (p_2 - p_1) (d_2 - d_1) \end{array} \right] \underset{(b)}{\quad} \underset{(c)}{\quad} \underset{(d)}{\quad}$$

donde e es la base logarítmica natural, r la tasa de crecimiento de PE, y t el tiempo entre 1 y 2. En la última ecuación, el término (a) mide el crecimiento vegetativo en el desempleo absoluto; (b) simboliza los cambios en la oferta de trabajadores excluyendo el efecto puramente demográfico; (c) expresa las variaciones en la demanda de trabajadores; y (d) el juego conjunto de oferta y demanda. Véase *Coyuntura Económica* Vol. 4, 1976 (Dic.) pp. 44 y ss.

CUADRO IV-3
EXPLICACION DEL CAMBIO EN EL NUMERO DE DESOCUPADOS
EN LAS MAYORES CIUDADES
Junio 1980 – Junio 1981

	7 Ciudades ¹	6 Ciudades ²	Bogotá
Desocupados al comenzar el período	330.130	192.358	137.772
Desocupados al terminar el período	303.682	221.458	82.224
Diferencia	(-) 26.448	(+) 29.100	(-) 55.548
Componentes de la diferencia			
1. Crecimiento demográfico	(+) 21.607	(+) 13.614	(+) 7.993
2. Variación en la oferta de mano de obra	(-) 15.518	(-) 641	(-) 14.877
3. Variación en la demanda por mano de obra	(-) 34.039	(+) 20.156	(-) 54.195
4. Acción conjunta de oferta y demanda	(+) 1.502	(-) 4.029	(+) 5.531
Suma de los componentes	(-) 26.448	(+) 29.100	(-) 55.548

¹ Bogotá, Medellín, Cali, Barranquilla, Bucaramanga, Manizales y Pasto.

² Las anteriores, con exclusión de Bogotá.

el total existente un año atrás. Dónde surgieron esas plazas adicionales es una pregunta aún más difícil de contestar.

Por último, la baja en el índice de desempleo abierto atraería "trabajadores adicionales" al mercado, en búsqueda de colocaciones aparentemente facilitadas. Tal crecimiento en la oferta relativa de brazos habría aumentado en 5.000 el número absoluto de desempleados (cosa diferente de la tasa de desempleo).

En síntesis, las estadísticas del DANE afirman que la desocupación urbana es menor hoy de lo que fuera hace un año; que el progreso se

ha dado casi exclusivamente en Bogotá; y que la economía de esta ciudad se ha reactivado hasta lograr el descenso absoluto y relativo de este problema.

Si, en efecto, se miran las cifras conjuntas para Medellín, Cali, Barranquilla, Bucaramanga, Manizales y Pasto, la dinámica del mercado laboral resulta ser bastante distinta. En primer término, el número de desempleados aumenta en lugar de disminuir. En segundo lugar, las seis ciudades tienen que afrontar una presión demográfica mayor que la de Bogotá. Luego, la menor tasa de participación remedia sólo 641 casos de desempleo, es decir, la variable oferta es depreciable. Cuarto y más impor-

tante, la economía aparece en receso, clausurando 20.000 empleos en lugar de generar plazas adicionales. En consecuencia, la interacción de oferta y demanda reduce el volumen absoluto de desocupación, pues unos cuatro mil individuos se "desalientan" ante el desempleo en alza y optan por retirarse del mercado.

Resta un comentario técnico pero esencial sobre los datos reportados para Bogotá. El 5.6% de marzo y el 4.9% de junio podrían ser frutos del azar estadístico. Un "nivel de confianza" de .95 significa que, de cada cien muestras tomadas correctamente de una misma población, 95 "acertarán" (dentro de cierto intervalo) y 5 "se equivocarán"; el punto crítico radica en que es imposible saber si una muestra cualquiera pertenece al grupo de los 95 acertadas o al de las 5 fallidas (para saberlo, habría que conocer toda la población; pero entonces, ¿para qué la muestra?). Naturalmente, cuanto mayor es el tamaño de la muestra, mayor es su confiabilidad.

Ahora bien, el dato de marzo para Bogotá se basa en una muestra más grande de lo ordinario; con un "nivel de confianza" de .95, el desempleo local habría estado entonces entre 4.8% y 6.4% (aproximadamente). El estimado para junio, hasta donde se sabe, corresponde a la muestra tradicional e implica una tasa de desempleo entre 6.0% y 3.0% (aproximadamente) al nivel de confianza de .95. Está en la naturaleza de la inferencia

estadística el que la tasa real de desocupación estuviese más allá o más acá de los límites del intervalo fijado por 5 de cada 100 muestras; pero la probabilidad de que dos muestras sucesivas produzcan resultados erróneos no llega, en este caso particular, al 3 por mil. No parece pues razonable concluir que la baja registrada en el desempleo bogotano sea mera consecuencia del error aleatorio.

Si la industria, que ocupa la cuarta parte de los trabajadores capitalinos, está despidiendo en lugar de colocar; si la construcción de vivienda no ha repuntado en la Capital; si el "sector informal" no da indicios de mayor actividad, deja de ser obvia la explicación del porqué un desempleo en descenso. ¿Quizá las obras públicas emprendidas por la administración distrital? ¿Bastan ellas para contrarrestar el receso en otros frentes de empleo, absorber la inercia demográfica y producir un saldo neto positivo en materia de ocupación? Sería útil que el DANE suministre las cifras necesarias para explorar el problema con detenimiento. Esto es, para ver el movimiento de ocupación y desocupación por sector económico. Así se comprobará si los aumentos en empleo en otros sectores compensan las bajas en industria y construcción privada. A simple vista, y pese a la insistencia de los datos oficiales, no hay razón para que el desempleo bogotano hubiese disminuido efectivamente en 1981, y menos aún a niveles tan bajos.

Comercio Exterior

En materia de Comercio Exterior, infortunadamente se están volviendo a presentar problemas de información con el INCOMEX. A diferencia del DANE, entidad que ha hecho un esfuerzo loable por volver sus estadísticas de comercio exterior más oportunas, el INCOMEX está presentando su información sobre registros de importación y exportación con inexplicables retrasos. En el momento de escribir estas notas sólo hay datos de registros hasta abril. Por tal razón, el análisis en esta ocasión se concentra en la información del DANE sobre manifiestos de aduana.

El Cuadro V-1 muestra el cambio en la situación cafetera. El valor de las exportaciones fue 60% menor en el primer semestre de 1981, y el volumen disminuyó 46%. Estos guarismos sugieren que fue acertado acumular reservas internacionales durante la bonanza, para poder enfrentar descolgadas de esta magnitud en los ingresos cafeteros.

El Cuadro también muestra un relativo estancamiento en las exportaciones menores, pues un incremento en valor de 7% cuando la inflación mundial es similar, implica que en términos reales dichas exportaciones no aumentaron. Los datos de toneladas exportadas (disminución de 27.7%) confirman esta hipótesis.

En lo referente a importaciones, el valor de los manifiestos crece a un ritmo inferior al de los años precedentes, pero mucho más rápido que el de las exportaciones. La disminución en toneladas importadas sugiere entonces que en términos reales, las importaciones aumentaron poco.

Al desagregar las exportaciones en el Cuadro V-2 se observa que entre los principales productos de exportación sólo crecieron las flores y el azúcar. En el Cuadro V-3, sobre importaciones, todavía aparecen importaciones cuantiosas de automóviles, las cuales sin duda afectaron la demanda agregada de las ensambladoras

CUADRO V-1
EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES COLOMBIANAS
ENERO – JUNIO 1980 y 1981

	Valor FOB			Cantidad Neta		
	Millones de US\$		Var. %	Miles Tons. Métricas		Var. %
	1980	1981		1980	1981	
I. Total exportaciones	2.009.5	1.236.2	-38.5	2.097.9	1.447.1	-31.0
1. Café verde	1.349.5	529.8	-60.7	376.5	202.8	-46.1
2. Resto	660.0	706.4	7.0	1.721.4	1.244.3	-27.7
II. Total importaciones	1.944.7	2.275.5	17.0	2.587.6	2.502.1	- 3.3

FUENTE: DANE y Cálculos de FEDESARROLLO. Cifras provisionales.

nacionales, y explican en parte la difícil situación de la industria metal-mecánica.

El bajo crecimiento en las exportaciones se tiene que traducir obviamente en un deterioro de la balanza cambiaria. El Cuadro V-4 muestra que se pasó de un superávit en cuenta corriente para el primer semestre de 1980 de US\$395 a un déficit de US\$241 en el mismo semestre de 1981. Este déficit se compensó con el aumento en los ingresos por capital privado y oficial. Gracias al mayor endeudamiento, las reservas internacionales sólo disminuyeron US\$43.8 millones.

El Cuadro V-5 tiene cifras más recientes, y en agosto ya se observa una disminución de reservas internacionales de US\$184. Sin embargo, dadas las posibilidades de endeudamiento externo del gobierno y del sector privado, estas cifras confirman la proyección de FEDESARROLLO (*Coyuntura*, abril 1981) en el sentido

de que la pérdida de reservas en año completo 1981, será pequeña.

El aumento de la relación giros/importaciones que se observa en el Cuadro V-6 sugiere que en este año ha habido menos retrasos en pagos que en años anteriores. Esto se debe al aumento en las tasas de interés externas, y tal vez a que los importadores nacionales perciben mayores posibilidades de devaluación que en el pasado. Estos dos factores desestimulan el endeudamiento en dólares.

En los Cuadros V-7, V-8 y V-9 se presentan los ya tradicionales cálculos de FEDESARROLLO sobre variaciones en la tasa de cambio real. En agosto, la devaluación del peso con respecto al dólar en año completo era de 15%, o sea una variación similar a la proyectada por FEDESARROLLO en abril de este año. Pero la variación del peso con relación al promedio ponderado de monedas de los países con los cuales comerciamos fue negativa, como también lo

CUADRO V-2
PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION
ENERO – JUNIO

(Valores en millones de dólares (FOB))

	1980	1981	Var. %
1. Café verde	1.349.5	529.8	-60.7
2. Combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación	53.5	38.7	-27.7
3. Algodón	70.2	60.7	-13.5
4. Prendas de vestir y sus accesorios, de tejidos	39.1	35.2	- 9.8
5. Frutos comestibles, cortezas de agrios y de melones	49.9	40.9	-18.0
6. Plantas vivas y productos de floricultura	47.3	60.4	27.7
7. Azúcar y artículos de confitería	50.5	63.5	25.9
8. Resto	349.5	407.0	16.4
Total	2.009.5	1.236.2	-38.5

FUENTE: DANE y Cálculos de FEDESARROLLO. Cifras provisionales.

CUADRO V-3
PRINCIPALES PRODUCTOS DE IMPORTACION
ENERO – JUNIO

(Valores en millones de dólares -FOB)

	1980	1981	Var. %
1. Calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos	313.2	406.0	29.6
2. Vehículos, automóviles, tractores, velocípedos y otros vehículos	223.5	283.2	26.7
3. Combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación	247.8	216.0	-12.8
4. Fundición, hierro y acero	112.8	159.7	41.6
5. Máquinas, aparatos eléctricos y otros	105.2	175.4	66.8
6. Productos químicos orgánicos	109.1	112.4	3.1
7. Materias plásticas artificiales, éteres y ésteres de celulosa	59.1	57.3	- 3.0
8. Resto	774.0	865.4	11.8
Total	1.944.7	2.275.5	17.0

FUENTE: DANE y cálculos de FEDESARROLLO. Cifras provisionales.

CUADRO V-4
BALANZA CAMBIARIA
ENERO -- JUNIO 25

	Valores en millones US\$		
	1980	1981	Var. %
I. Ingresos corrientes	2.617.7	2.495.4	- 4.7
a. Exportaciones	1.602.2	1.406.7	- 12.2
1. Café	952.7	733.8	- 23.0
2. Otros	649.5	672.9	3.6
b. Compras de oro y capital petróleo	153.3	181.5	18.4
c. Servicios	777.1	785.8	1.1
1. Intereses	228.2	312.7	37.0
2. Otros	548.9	473.1	- 13.8
d. Transferencias	85.1	121.4	42.7
II. Egresos Corrientes	2.222.6	2.736.5	23.1
a. Importación de bienes	1.567.8	1.887.3	20.3
b. Petróleo para refinera y gas natural	71.4	40.2	- 43.7
c. Servicios	583.4	809.0	38.7
1. Intereses	287.8	413.3	43.6
2. Fletes	115.0	137.8	19.8
3. Viajes y pasajes	22.9	32.9	43.7
4. Dividendos y remesas de utilidades	29.8	37.6	26.2
5. Servicios oficiales	16.9	19.9	17.7
6. Otros	111.0	167.5	50.9
III. Superávit o déficit	+ 395.1	- 241.1	n. a.
IV. Movimiento de capital	98.4	197.3	100.5
a. Privado	35.7	145.3	307.0
b. Oficial	6.7	23.4	249.2
c. Banco de la República	9.6	1.7	n. a.
d. Otros	46.4	30.3	- 34.7
V. Variación de reservas brutas	493.5	- 43.8	n. a.

n. a. No aplicable.

Fuente: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO. Cifras provisionales.

CUADRO V-5
BALANZA CAMBIARIA
ENERO – AGOSTO

(Valores en millones de dólares)

	1980	1981 ¹	Var. %
I. Ingresos corrientes	3.588.8	3.162.6	- 11.9
A. Exportaciones	2.180.7	1.795.7	- 17.7
1. Café	1.291.7	919.7	- 28.8
2. Otros	889.0	876.0	- 1.5
B. Compras de oro	187.9	167.7	- 10.7
C. Capital petróleo	44.6	64.1	43.7
D. Servicios y transferencias	1.175.6	1.135.1	- 3.4
II. Egresos corrientes	3.094.7	3.688.2	19.2
A. Importaciones	2.206.4	2.534.9	+ 14.9
B. Petróleo para refinación y gas natural	86.1	73.3	- 14.9
C. Servicios	802.2	1.080.0	34.6
III. Superávit o déficit en cuenta corriente (I - II)	+ 494.1	- 525.6	n. a.
IV. Movimiento de capital	256.8	341.6	33.0
A. Capital privado	60.6	220.2	263.3
B. Capital oficial	113.2	88.0	- 22.3
C. Banco de la República	33.0	5.8	- 82.4
D. Otros	50.0	27.6	- 44.8
V. Variación de reservas brutas (III + IV)	750.9	- 184.0	n. a.

n.a. No aplicable.

¹ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

CUADRO V-6
RELACION ENTRE IMPORTACIONES Y GIROS POR IMPORTACIONES
(Millones de US\$)

	Importaciones a	Giros por importaciones b	b/a %
1978	2.836.3	2.110.2	74.4
1979	3.233.2	2.557.6	69.8
1980	4.628.0 ²	3.503.9	75.7
1980 enero-junio ¹	1.944.7 ²	1.567.8 ²	80.6
1981 enero-junio ¹	2.275.5 ²	1.887.3 ²	82.9

¹ Las importaciones corresponden al lapso 1o. de enero a 30 de junio y los giros a 1o. de enero al 25 de junio.

² Cifras provisionales.

Fuente: Boletín Mensual de Estadística, DANE, Balanza cambiaria del Banco de la República, cálculos de FEDESARROLLO.

había previsto FEDESARROLLO. En efecto, debido a la revaluación del dólar en comparación con monedas como el franco francés, la lira, el franco suizo, el peso argentino y la moneda del Brasil, el peso colombiano acabó revaluándose —en términos reales— en el período junio 1980 — junio 1981. En el Cuadro V-9 se concluye que en tal período, las exportaciones menores perdieron entre 3.4% y 6.3% de su competitividad, debido a que la inflación colombiana no fue contrarrestada por la devaluación del peso más la inflación de los países que nos compran exportaciones no tradicionales.

Esta nueva revaluación del peso no sólo dificulta las exportaciones, sino

que fomenta las importaciones legales e ilegales, fenómeno que está golpeando la demanda por los productos de la industria nacional.

El Cuadro V-10 muestra que la tasa de cambio sí puede afectar rápidamente el comportamiento de las exportaciones. La revaluación del peso en 30% en enero-junio 1981, con relación a las monedas europeas, se tradujo inmediatamente en una disminución radical en las exportaciones de textiles a la comunidad económica europea.

CUADRO V-7
EVOLUCION DEL CERTIFICADO DE CAMBIO

		\$/US\$ oficial ¹	Var. %	\$/US\$ en bolsa ²	Var. %
1977		36.78	10.8		
1978		39.10	6.3		
1979		42.55	8.8		
1980		47.28	11.1		
	Junio	47.10	1.4	45.14	2.2
	Julio	47.52	0.9	45.45	0.7
	Agosto	48.02	1.1	45.98	1.2
	Septiembre	48.56	1.1	46.64	1.4
	Octubre	49.23	1.4	47.28	1.4
	Noviembre	49.93	1.4	47.85	1.2
	Diciembre	50.56	1.3	48.55	1.5
1981	Enero	51.08	1.0	49.08	1.1
	Febrero	51.71	1.2	49.57	1.0
	Marzo	52.24	1.0	50.06	1.0
	Abril	52.71	0.9	50.51	0.9
	Mayo	53.24	1.0	51.11	1.2
	Junio	53.90	1.2	51.72	1.2
	Julio	54.57	1.2	52.40	1.3
	Agosto	55.30	1.3	53.56	2.2

¹ Promedio anual o mensual (según el caso) del certificado de cambio de compra.

² Ultima cotización en bolsa.

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

CUADRO V-8

TASAS DE CAMBIO FRENTE AL DOLAR Y AL PESO COLOMBIANO
PROMEDIO EN JUNIO

	MCP / US \$ ¹			PESOS COL. / MCP ²		
	1980	1981	Var. %	1980	1981	Var. %
Estados Unidos	1.00	1.00		47.10	53.99	14.4
Alemania Occidental	1.77	2.37	33.9	26.61	22.74	-14.5
Reino Unido	2.34	1.97	-15.8	20.13	27.36	35.9
Francia	4.11	5.66	37.7	11.46	9.52	-16.9
Italia	834.69	1.184.03	41.8	0.06	0.04	-33.3
Japón	218.05	224.20	2.8	0.22	0.24	9.1
Canadá	1.15	1.20	4.3	40.96	44.92	9.7
Noruega	4.86	5.91	21.6	9.69	9.12	- 5.9
Suecia	4.17	5.05	21.1	11.29	10.67	- 5.5
Suiza	1.63	2.07	27.0	28.89	26.04	- 9.9
Bélgica	28.31	38.82	37.1	1.66	1.39	-16.3
Bolivia	24.51	24.51		1.92	2.20	14.6
Venezuela	4.29	4.29		10.98	12.56	14.4
Ecuador	25.00	25.00		1.88	2.16	14.9
Perú	281.02	418.92	49.1	0.17	0.13	-23.5
Argentina	1.839.40	4.962.80	169.8	0.02	0.01	-50.0
Paraguay	126.00	126.00		0.37	0.43	16.2
Uruguay	11.92	10.73	- 9.9	3.95	5.02	27.1
Brasil	51.36	88.67	72.6	0.92	0.60	-34.8

¹ Precio del dólar en moneda de cada país

² Precio de la moneda de cada país en pesos.

Fuente: International Financial Statistics IMF y cálculos de FEDESARROLLO.

CUADRO V-9
CALCULO DE LA TASA REAL PONDERADA

	Junio 1980	Junio 1981 ¹	Var. %.	Participación de Exportaciones sin café
Estados Unidos	47.10	46.35	- 1.59	26.3
Alemania Occidental	26.61	18.65	-29.91	3.4
Reino Unido	20.13	23.80	18.23	2.2
Francia	11.46	8.37	-26.96	1.0
Italia	0.06	0.04	-33.33	1.0
Japón	0.22	0.20	- 9.09	5.3
Canadá	40.96	39.53	- 3.49	0.5
Suecia	11.29	9.50	-15.85	0.8
Suiza	28.89	21.61	-25.20	1.0
Bélgica	1.66	1.17	-29.52	0.5
Participación 10 países				42.0
Participación Grupo Andino y resto ALALC				35.3
Subtotal de la participación de exportaciones ordinarias				77.3
Variación de la tasa de cambio real ponderada (10 países)				- 6.3
Variación de la tasa de cambio real ponderada (11 países)				- 3.4
Grupo Andino + resto ALALC				

¹ Tasa de cambio real = Valor de cada divisa en pesos colombianos por la relación

IP cada país en junio 1981 (base junio-80)

IP Colombia en junio 1981 (base junio -80)

Fuente: Cuadro anterior; Boletín de Comercio Exterior diciembre 1980, INCOMEX y cálculos de FEDESARROLLO.

CUADRO V-10

EL EFECTO DE LA REVALUACION DEL PESO SOBRE LAS EXPORTACIONES TEXTILES
COLOMBIANAS A LOS PAISES DE LA CEE

País	Porcentaje de cambio en la tasa de cambio real			Utilización de la cuota textil de la CEE (Porcentaje)		
	1979	1980	1981 enero-junio	1979	1980	1ºR1 enero-junio ^(a)
Alemania	-6	-15	-32	61	42	18
U. K.	+7	+17	-19	35	55	14
Francia	-1	-8	-21	34	73	8
Italia	0	-25	0	58	83	20
Holanda	-7	-13	-23	0	93	2
Bélgica	-8	-13	-23			
Total seis países	-2	-9	-30	55	66	16

(-) = revaluación real

(+) = devaluación real

Cálculos suministrados por David Morawetz.

^(a) La participación en la cuota en enero-junio se multiplicó por 2 para hacer los datos comparables.

Finanzas Públicas

Ingresos del Gobierno Central

1. Presupuesto Definitivo

A julio 31 del presente año, las adiciones al presupuesto inicialmente aprobado por el gobierno, apenas sumaron \$2.967 millones y estaban respaldadas en recursos de superávit fiscal del año 1980. La cifra anterior resulta insignificante si se compara con la misma en igual fecha del año 1980, la que ascendió a \$38.441 millones.

Las adiciones se postergaron para los últimos cuatro meses del año. En agosto se hicieron por un valor de \$47.305 millones y en el momento en que se escribe este artículo cursa en el Congreso un proyecto de adición por \$13.857 millones. Contando este último, el total de adiciones al presupuesto de ingresos para 1981 alcanzaría la suma de \$64.127 millones distribuidos porcentualmente así:

Ingresos corrientes 34%; recursos del balance 23%; crédito interno 38%; y crédito externo 39%.

Los recursos del balance de estas adiciones están compuestos en su mayor parte por cancelación de reservas del año 1979, respaldadas con recursos de crédito externo. También se sabe que existen posibilidades de otro adicional.

2. Ejecución

El Cuadro VI-1 presenta los ingresos del presupuesto nacional a julio 31 del presente año, según los diferentes conceptos emanados del proceso de su ejecución. Allí se observa que los reconocimientos de Contraloría por ingresos corrientes representaron el 60% de los presupuestados, y los recaudos el 63%. Por su parte, los ingresos de capital reconocidos representan sólo el 32% de los presupuestados y su mayor parte corresponde al superávit fiscal del año 1980. Esto significa que la entrada de crédito externo del presupuesto actual ha sido nula. Los \$7.251 millones de recursos de crédito recibidos por Tesorería, pertenecen casi en su totalidad al presupuesto anterior y han sido utilizados

CUADRO VI-1

EJECUCION DEL PRESUPUESTO DE INGRESOS A JULIO 31 DE 1981
(Millones de \$)

	Presupuesto Definitivo	Reconocimientos	Recaudos	Ingresos Efectivos
Ingresos corrientes	195.291	117.624	123.355	116.538
Ingresos de Capital	9.314	3.016		7.251
Total	204.606	120.640		123.789

Fuente: Informe de Contraloría, Dirección de Impuestos Nacionales, Informe de Tesorería General de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

para pagos atrasados de la pasada vigencia.

En el Cuadro VI-2 aparecen los recaudos por ingresos corrientes en los primeros siete meses de los años 1980 y 1981. Allí se aprecia que el total de los recaudos disminuye li-

geramente en términos reales. Se destacan por su aumento el impuesto a la gasolina y ACPM, y la utilidad por compra y venta de divisas. Los impuestos de ventas y aduanas registran leves incrementos reales. También resalta la marcada disminución real del impuesto a la renta, compor-

CUADRO VI-2

RECAUDOS DE INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL
ENERO - JULIO 1980 y 1981

(Millones de \$)

	1980	1981	Variación %
1. Renta y complementarios	26.616	29.099	9.3
2. Ventas	19.573	26.617	36.0
3. Aduanas y CIF	13.551	17.738	30.9
4. C. E. C.	24.742	31.971	29.2
a. Impuesto café	5.878	3.903	- 33.6
b. Utilidad compra-venta	9.157	16.498	80.2
c. Otros (neto)	9.707	11.570	19.2
5. Gasolina y ACPM	4.920	10.596	115.4
6. Otros	8.136	7.334	- 9.9
Total	97.538	123.355	26.5

Fuente: Dirección de Impuestos Nacionales y cálculos de FEDESARROLLO.

tamiento que implica una elasticidad de apenas 0.4%. El impuesto de café registra una baja nominal de 34% y el rubro "otros" de 10%. La anterior situación reviste características dramáticas, pues a factores negativos como el bajo crecimiento de la economía y desmejoramiento del precio del café, se han sumado la inelasticidad del impuesto de renta ocasionada por deficiente administración, y la consecución de recursos a través de una fuente inflacionaria como es la utilidad por compra y venta de divisas.

Gastos del Gobierno Central (Ver Cuadros VI-3 y VI-4)

1. Presupuesto Definitivo

A julio 31 del presente año, el presupuesto de gastos ascendió a \$204.606 millones cifra apenas superior en un 6% a la de 1980. La razón de este bajo crecimiento es como ya se anotó, la lentitud de las adiciones en esta primera parte del año. En términos nominales, el presupuesto

de funcionamiento crece sólo 22% y el de inversión decrece 27%. No obstante, si se contabiliza el adicional de agosto y el que cursa en el Congreso, el incremento en el presupuesto de funcionamiento ya alcanzaría la cifra prevista en la anterior entrega de *Coyuntura Económica*, es decir 38% y el de inversión se elevaría en 12%.

2. Ejecución

El acumulado de acuerdos a julio 31 de 1981 representa el 57% del total presupuestado a la misma fecha. Este porcentaje de ejecución es superior al registrado en la misma fecha del año anterior (48%). Sin embargo, esto no significa que la política de gasto haya sido más expansiva que en el año pasado, pues los acuerdos sólo subieron en 26% contra un 45% en 1980¹.

La ejecución de las reservas correspondientes al presupuesto anterior también ha sido lenta, pues a julio 31 únicamente se había acordado el

¹ "Coyuntura Económica". Volumen X No. 3, octubre 1980.

CUADRO VI-3
EJECUCION DEL PRESUPUESTO DE GASTOS
A JULIO 31 DE 1981

	Presupuesto Definitivo	Acuerdos	Gastos según Contraloría	Ratificación de reservas	Pagos Efectivos
Funcionamiento	159.308	92.976	87.687	531	89.197
Inversión	45.298	24.016	19.021	2.315	34.460
Total	204.606	116.992	106.708	2.486	123.657

Fuente: Informe de Contraloría, Acuerdo de ordenación de gastos, Informe de Tesorería General de la República, Dirección General del Presupuesto y cálculos de FEDESARROLLO.

CUADRO VI-4

**APROPIACION DEFINITIVA Y ACUERDOS DE GASTOS
ENERO A JULIO 1980 y 1981**

(Millones de \$)

	1980	1981	Variación %
A. Apropiación definitiva	192.239	204.606	6.4
1. Funcionamiento	130.520	159.308	22.1
a. Presupuesto inicial	115.817	156.283	34.9
b. Adiciones netas	14.703	3.025	-79.4
2. Inversión	61.719	45.298	-26.6
a. Presupuesto inicial	37.981	45.355	19.4
b. Adiciones netas	23.738	(57)	n.a.
B. Acuerdos de gastos	92.736	116.992	26.2
1. Funcionamiento	73.268	92.976	26.9
2. Inversión	19.464	24.016	23.4
C. Porcentaje acordado de la apropiación (B/A%)	48.2	57.2	
1. Funcionamiento	56.1	58.4	
2. Inversión	31.5	53.0	

Fuente: Informes de Contraloría, Acuerdo de ordenación de gastos y cálculos de FEDESARROLLO.

n.a.: No aplicable.

18% del total certificado por Contraloría.

Por su parte, los pagos totales de Tesorería crecieron un 47%, los de funcionamiento un 42% y los de inversión un 61%. Del conjunto de los efectuados en inversión, sólo el 46% corresponde a gastos de la actual vigencia, lo cual es consecuencia del gran volumen de cuentas pendientes de pago que se registró al cierre de la anterior vigencia.

La Tesorería General de la República, que a julio 31 contabilizaba un

déficit de \$8.327 millones, se verá presionada en el futuro por más de la mitad de las autorizaciones de inversión hechas hasta julio que no han sido desembolsadas (\$8.000 millones aproximadamente); por las adiciones al presupuesto que ya sobrepasarían los \$64.000 millones; y por las reservas aún no ratificadas que ascienden a la suma de \$11.379 millones.

En resumen, la política de gasto público durante los primeros siete meses del año fue restrictiva ya que el crecimiento de los acuerdos se desaceleró, y la ejecución de las re-

servas de 1980 fue insignificante. Para los últimos meses del año la presión sobre caja será fuerte, pues hasta julio además de la lentitud en los acuerdos se ha presentado un atraso de los desembolsos.

Perspectivas

A pesar de la lenta evolución del impuesto a la renta en estos primeros siete meses del año con relación a la proyección preparada inicialmente por FEDESARROLLO; el total de ingresos corrientes ha crecido a la tasa prevista. Este hecho se ha producido porque el incremento de la cuenta especial de cambios ha sido mayor del proyectado. Así, los recursos corrientes disponibles para adicionar funcionamiento, son del orden de \$30.000 millones², de los cuales casi \$22.771 millones ya estaban apropiados en agosto 31.

A su vez, la evolución de los gastos de funcionamiento parece sobrepasar el 40% pronosticado en la anterior entrega de *Coyuntura*, pues contando con el proyecto que cursa actualmente en el Congreso, el adicional al presupuesto de funcionamiento incluido el servicio de la deuda, ya sería de \$33.380 millones, de los cuales sólo \$22.771 millones son ingresos corrientes y los restantes \$10.609 millones son en su mayor parte crédito externo obtenido de la cancelación de reservas de la vigencia de 1979. En las proyecciones iniciales no se había tenido en cuenta este último recurso para financiar gastos de funcionamiento sino de inversión. Así, el presupuesto de funcionamiento todavía podrá adicionarse en cerca de \$7.000 millones,

respaldados en mayores ingresos corrientes, y esto implicaría un crecimiento de 43% con relación al presupuesto definitivo del año 1980. De esta suerte, al desbordamiento de los gastos de funcionamiento se suma el inconveniente de su financiación con recursos inflacionarios como son la utilidad en compra y venta de divisas y el crédito externo que había estado congelado en el Banco Central.

En cuanto a la ejecución del presupuesto de inversión en los últimos meses del año todavía no hay plena claridad. Computando el proyecto en debate, las adiciones ascenderían a \$35.150 millones, lo que significaría un aumento nominal del presupuesto definitivo, de apenas 20% con relación al año anterior. La inelasticidad de los ingresos corrientes sanos, la imposibilidad de obtener créditos de particulares y el desbordamiento de los gastos de funcionamiento, llevarán a las autoridades económicas —en lo que resta del año— a decidir entre estancar la inversión o realizarla pero con altos costos en términos de inflación. Sobre la base de que se decida aumentar esta suma en 30%, no postergar las reservas del año 1980 y no dejar pagos atrasados por más de \$7.000 millones, el déficit de caja³ del presupuesto nacional podrá llegar fácilmente a los \$50.000 millones.

Proyecto de Ley de 1982 (Ver Cuadros VI-5 y VI-6)

El proyecto de presupuesto de ingresos y gastos para 1982 presentado al Congreso, asciende a la cifra de \$261.653 millones, superior en apenas 4% a lo apropiado hasta el mes de agosto del año en curso.

² Ver "*Coyuntura Económica*" Vol. XI No. 1, abril 1981.

³ Ver definición *Coyuntura Económica*, abril 81 ob., cit.

CUADRO VI-5
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de \$)

	Recaudos 1980	Proyección 1981 ¹	Proyecto 1982	Variaciones %	
				1981-1980	1982-1981
1. Renta y Complementarios	48.597	57.344 ²	77.115	18	34
2. Ventas	33.483	43.528	50.273	30	15
3. Aduanas y CIF	25.168	31.721	45.302	26	43
4. C. E. C.	42.851	53.564 ³	42.338	25	-21
a. Impuestos café	(10.152)	(7.046)		-30	
b. Otros (neto)	(32.699)	(46.518)		42	
5. Gasolina y AC ⁿ	10.189	19.062	20.600	87	8
6. Otros	12.616	16.477	16.687	31	1
Total	172.904	221.696	252.315	28	14

¹ Proyecciones de FEDESARROLLO *Coyuntura Económica*, abril de 1981 Vol. XI No. 1.

² Recálculo de la proyección inicial de FEDESARROLLO con base en una elasticidad de 0.6.

³ Recálculo de la proyección inicial con base en el crecimiento observado en los últimos meses en la utilidad en compra-venta de divisas.

Fuente: Dirección de Impuestos Nacionales, *Coyuntura Económica* ob. cit. Proyecto de presupuesto 1982 y cálculos de FEDESARROLLO.

CUADRO VI-6
GASTOS Y SU FINANCIACION GOBIERNO CENTRAL

(Millones de \$)

	Apropiado a agosto 1981 (Valor)	Composición %	Proyecto 1982 (Valor)	Composición %
1. FUNCIONAMIENTO	179.055	71	204.414	78
a. Servicios personales	38.860	15	43.222	16
b. Gastos generales	10.909	4	11.545	4
c. Transferencias	97.514	39	106.745	41
d. Deuda	31.772	13	42.902	16
2. INVERSION	72.855	29	57.239	22
— Recursos ordinarios	42.250	17	47.901	18
— Crédito externo	30.455	12	6.388	2
— Crédito interno	150	—	2.950	1
Total	251.910	100	261.653	100

Fuente: Acuerdo de ordenación de gastos de septiembre, proyecto de presupuesto del sector central y cálculos de FEDESARROLLO.

En la parte de ingresos, el 96% corresponde a ingresos corrientes y el restante 4% a recursos de crédito. Los primeros, sólo representan un aumento de 14% con relación a lo que serán para el año 1981. Los rubros de renta y aduanas son bastante optimistas y el de gasolina y ACPM parece estar subestimado máxime si hay un aumento en los precios de combustibles. Este problema se observa también el de venta.

Los ingresos de crédito externo e interno aparecen subestimados. Esto se produce como cumplimiento del principio de equilibrio presupuestal, según el cual no se pueden incluir créditos no contratados.

En cuanto a los gastos, los de funcionamiento representan el 78% y los de inversión el restante 22%.

El servicio de la deuda y el Ministerio de Educación copan casi el 30% del total del presupuesto. Después de estos, son importantes por la magnitud de recursos que concentran, los de hacienda, obras públicas y defensa. Los cinco absorben el 55.4% de los recursos.

El situado fiscal para salud y educación y la cesión del impuesto de ventas que son transferencias regionales, ascienden a \$45.063 millones y representan el 17% del total del presupuesto.

Proyecto de Ley sobre Cuenta Especial de Cambios

En la última entrega de *Coyuntura* se planteó el peligro inflacionario que implica el actual manejo de la Cuenta Especial de Cambios. En efecto, hoy en día la utilidad *contable* en la compra y venta de divisas se ha vuelto una de las principales fuentes de ingresos del fisco. El proyecto de Ley que modifica el Decreto Extraordinario 294 de 1973, presentado por el Ministro de Hacienda, no soluciona este problema; al contrario, protocoliza las emisiones por este concepto como fuente de recursos para inversión y servicio de la deuda. Es decir, no se evita una de las mayores causas de emisión del Banco de la República.

FEDESARROLLO insiste en que dicha emisión es inflacionaria e injustificada, como también en que la contabilización de las reservas debe hacerse con el sistema LIFO si se desea realmente disminuir la inflación.

El Proyecto del Ministro de Hacienda no trata este tema; intenta más bien reducir las transferencias a los departamentos sacando estos ingresos de la base del cálculo del situado fiscal.

El segundo objetivo del Proyecto es eliminar o disminuir la presión de gasto para la rama jurisdiccional que introdujo la norma de que dicho gasto debería ser por lo menos del 10% del presupuesto.

Moneda y Banca

Introducción y Resumen

Hace varios meses, cuando se señaló la inconveniencia del modelo económico y se advirtió sobre sus efectos negativos sobre la actividad económica y la inflación, no existía un ambiente propicio para dialogar ni para rectificar. Asimismo, cuando se presentaron las proyecciones que anticipaban y los indicadores que registraban el deterioro de la actividad económica y la ineficiencia del plan de estabilización, se respondió diciendo que tales cifras no eran ciertas o que sólo reflejaban un fenómeno pasajero. Hoy en día, frente a la amplia evidencia, se reconoce que nuestras proyecciones eran correctas, pero sin aceptar el diagnóstico que nos sirvió para llegar a ellas. Se observa, además, una tendencia a sectorizar las causas que llevaron la economía al estado actual con el ánimo de atribuirle la responsabilidad a una parte u otra de la administración, incurriendo en los errores usuales del análisis parcial. Con todo, no será fácil eximir de responsabilidad a la política monetaria que ha aceptado

un cuantioso déficit fiscal, que ha facilitado los niveles más altos de las tasas reales de interés registrados en el país y que ha sido sujeta a serios vaivenes que le han introducido una gran inestabilidad a la economía.

El esquema de la política monetaria, dibujado en las anteriores entregas de *Coyuntura Económica*, en el cual la expansión se origina por el presupuesto nacional y la contracción por conducto de la colocación de papeles en el mercado abierto, no se ha modificado. El presupuesto nacional originó, por diversos conductos, una emisión de \$18.500 millones en los primeros siete meses del año. Esta expansión se contrarrestó en su totalidad mediante la colocación de títulos de participación y títulos agroindustriales. Los medios de pago prácticamente no experimentaron ninguna variación en los siete primeros meses del año.

La inestabilidad de los medios de pago continúa. El incremento de la liquidez en los primeros siete meses del año no guarda ninguna relación

con las posibilidades de la economía y con la que se efectuó en los cinco meses anteriores. Hoy en día hay consenso sobre los inconvenientes del pare y siga monetario y no se sabe por qué las autoridades monetarias se empeñan en ese tipo de manejo.

Las perspectivas monetarias para el final del año están dadas en gran parte por el déficit fiscal. La emisión por tal concepto será superior a la de los siete primeros meses y la discrecionalidad para compensarlo se ve seriamente limitada por las altas tasas de interés que se presentan en el momento actual. Probablemente, los medios de pago crecerán 26% en el año completo, configurando de nuevo el pare y siga.

Las altas tasas de interés le han introducido serias distorsiones al mercado de capitales. El crédito a la economía es inferior al reflejado en las colocaciones bancarias y la liquidez es más alta a la registrada en los medios de pago. Es improbable que la autoridad monetaria recobre el control requerido sobre la demanda agregada sin una reducción en las tasas de interés, que cada vez parece más lejana por la magnitud del déficit fiscal y la reticencia de las autoridades monetarias a regularlas por procedimientos directos. No es fácil entender cómo el gobierno acepta ser el coordinador de un acuerdo de caballeros para regular las tasas de interés cuando una parte importante de los miembros se retira de él. Lo menos que podría hacer es traducir los términos del acuerdo por medio de resoluciones y decretos.

Las perspectivas en materia de inflación no son favorables. De un

lado, las políticas monetaria y fiscal no tienen los elementos fundamentales para garantizar un control adecuado de la demanda agregada. De otro lado, la oferta se enfrenta a un proceso de estancamiento originado por el deterioro de la industria y la agricultura. En tales condiciones no se puede esperar una evolución favorable en los precios. Seguramente, la tasa de crecimiento del índice de precios se situará alrededor del 29%, que corresponde al tope más alto de la proyección presentada al principio del año.

Fuentes de Expansión

Las reservas internacionales disminuyeron US\$72 millones en los primeros siete meses del año, originando una pequeña contracción monetaria. El déficit en cuenta corriente que ascendía a US\$315 millones en agosto fue prácticamente neutralizado por el saldo positivo de la cuenta de capital. El presupuesto nacional se torna en forma cada vez más prominente como la principal fuente de perturbación monetaria al originar, por conducto de las utilidades la cuenta especial de cambios por la compra y venta de divisas y el retiro de recursos del Banco de la República, en una expansión de la base monetaria de \$18.500 millones. Esta expansión fue compensada en su totalidad por las entidades de fomento y la colocación de títulos de participación, que contribuyeron a una contracción de \$12.200 y 6.700 millones respectivamente. La suma de estos efectos dio lugar a una contracción de la base monetaria de US\$6.700 millones, lo cual equivale a una reducción de 5.1% en lo corrido del año y un incremento de 22% en el año completo. (Ver Cuadro VII-1).

CUADRO VII-1
FUENTES DE EXPANSION
DE LA BASE MONETARIA

(Millones de pesos)

Base Monetaria	-- 6.700
Reservas Internacionales	-- 3.960
Crédito del Banco de la República a entidades de Fomento y Bancos	-- 12.200
Crédito al Gobierno Nacional (retiro de depósitos y compraventa de divisas)	18.500
Títulos del Banco de la República	-- 6.700
Otros	-- 234

La política del gobierno en materia de encaje fue prácticamente neutral y se manifestó en una elevación del multiplicador bancario que pasó de 1.27 a 1.34% entre diciembre y agosto. Esto, en conjunto con el comportamiento anotado de la base monetaria, determinó un aumento de los precios de pago de 1% en lo corrido del año y de 28.7% en el año completo.

Las condiciones generales de la oferta monetaria son muy similares a las discutidas en la última entrega de *Coyuntura Económica*. El esquema de la política monetaria, tal como se anotaba en esa oportunidad, consiste en emitir para subsanar el déficit presupuestal y en contraer mediante la colocación de papeles de mercado abierto.

La trayectoria de los medios de pago a lo largo del año sigue siendo uno de los elementos más indeseables de la política monetaria. No tiene ningún sentido efectuar una expansión monetaria de 1% durante los siete primeros meses del año, para luego incrementarla en más de 25% en los meses restantes. Hoy en día hay consenso de que ese tipo de manejo le ha hecho mucho daño a la economía y que es conveniente modificarlo. Nada ha valido hasta ahora, pues lo cierto es que cada vez que se examinan las cifras monetarias se observa el mismo comportamiento. Ante una actitud de esa naturaleza, y la importancia de la evolución de la cantidad de dinero sobre la actividad económica, ¿no sería conveniente contar con algún tipo de norma que obligara al gobierno a presentar las proyecciones monetarias con anticipación? De esa manera la opinión pública podría discutir con anticipación la conveniencia de las metas y establecer si las divergencias entre la realidad y lo deseable es un problema de concepción o de conducción.

Crédito cuasi dineros y Tasas de Interés

En el Cuadro VII-2 se muestra la expansión de las colocaciones bancarias. Allí se observa que el crecimiento anual es superior al de los últimos años y a la tasa de inflación. El crecimiento de lo corrido del año también es superior en la mayoría de los casos al de los años anteriores. De la interpretación de esas cifras resulta que el crédito al sector privado es abundante.

Es un resultado que no es consistente con la política señalada de

CUADRO VII-2
COLOCACIONES BANCARIAS

Año	Saldo	Variaciones	
		Año corrido	Año completo
Agosto 1979	124.577	10.5	18.8
Agosto 1980	152.133	14.1	22.2
Agosto 1981	231.438	16.7	52.1

contrarrestar el cuantioso déficit del gobierno mediante la colocación de títulos de participación y títulos agroindustriales. En tales condiciones es inevitable la reducción del crédito global al sector privado. La verdad es que las altas tasas de interés han estimulado la aplicación de prácticas que han llevado a incrementar artificialmente las colocaciones y han propiciado el desplazamiento del ahorro financiero hacia los depósitos a término.

Las cifras del Cuadro VII-3, en donde se presenta la evolución de los medios de pago y la oferta monetaria

que están compuestos por medios de pago, depósitos de UPAC, certificados a término de los bancos y depósitos de ahorro, sirven para ilustrar estas apreciaciones. En el pasado la tasa de crecimiento de los medios de pago y de los cuasi dineros no se apartaban sustancialmente y la divergencia a lo sumo llegaba a ser de 20%. La liquidez de la economía podía aproximarse fácilmente por los medios de pago. Estas condiciones se han modificado notoriamente en los últimos años cuando el crecimiento anual de los cuasi dineros excede en 100m la de los medios de pago. Este comportamiento fue inducido por

CUADRO VII-3
EVOLUCION DE MEDIOS DE PAGO Y OFERTA MONETARIA AMPLIADA

	Medios de Pago (Mil.)			Oferta Monetaria Ampliada (Mil.)		
	Saldo	Año Corrido	Año Completo	Saldo	Año Corrido	Año Completo
Agosto 1978	114.516	10.6	28.1	213.722	23.1	34.5
Agosto 1979	144.242	6.9	26.0	162.716	11.6	22.9
Agosto 1980	168.321	0.4	16.7	328.611	11.9	25.1
Agosto 1981	216.597	0.9	28.7	497.135	16.8	51.3

la liberación y elevación de los intereses que estimularon una rápida expansión del UPAC y especialmente los certificados de depósito a término que han venido creciendo a una tasa superior al 200%. Fue una simple respuesta al hecho incontrastable que la peor decisión que puede hacer una persona con los niveles actuales de tasas de interés es mantener medios de pago. De esa manera la liquidez no puede ser aproximada por el crecimiento de los medios de pago. Tampoco desde luego, estaría dada por el crecimiento de los cuasi dineros. Seguramente, será más alta que la de los medios de pago y no se podrá saber cuanto hasta tanto no termine la anarquía financiera.

Las apreciaciones anteriores son altamente preocupantes. El crédito del sector privado es inferior al que señalan los indicadores tradicionales de colocaciones y la liquidez de la economía más alta a la registrada en los medios de pago. El manejo de la política monetaria se torna difícil como quiera que el significado de los indicadores tradicionales ha cambiado. Lo más grave es que se observa una dicotomía total entre la información del sector financiero y el comportamiento real de la economía. Mientras que los indicadores de crédito y de medios de pago indican que la actividad económica debía evolucionar normalmente y la inflación debía estar bajando, la inspección de las cifras reales indica todo lo contrario.

Perpectivas

Las condiciones del sector cambiario en lo que resta del año están determinadas en un alto grado por el sector cafetero. No parece que la he-

lada que tuvo lugar recientemente en el Brasil afecte significativamente las previsiones elaboradas antes de ella. Al parecer los precios externos se moverán entre 1.20 y 1.30 y el volumen llegará a 9 millones de sacos. En tales condiciones, los reintegros por concepto de café se estiman en US\$1.500 millones. El comportamiento de los otros rubros seguramente no variará mayormente con relación al comportamiento del primer semestre. Se estima, en efecto, que la balanza en cuenta corriente generará un déficit de US\$600 millones. Las perspectivas de la cuenta de capital son más difíciles de proyectar. El crédito neto externo al sector privado ha venido creciendo progresivamente y seguramente llegará a US\$400 millones al final del año. El ingreso por concepto de crédito oficial se calcula, con base a la información sobre contrataciones, en US\$400 millones y las amortizaciones en US\$200 millones. La cuenta de capital originará entonces un saldo positivo de US\$400 millones. Resulta finalmente que las reservas internacionales disminuirán alrededor de US\$200 millones en el año.

El crédito del Banco de la República a las entidades de fomento fue negativo en el primer semestre. Esta situación no se mantendrá seguramente en los próximos meses. Los desembolsos como es normal se acelerarán y las captaciones mediante títulos industriales se detendrán. Es posible que la expansión de la base monetaria por este conducto sea del orden de US\$10.000 millones.

El Presupuesto Nacional se ha tornado incuestionablemente en la principal fuente de expansión. En el se-

gundo semestre originará, por conducto de la contabilización de reservas de la cuenta especial de cambios y retiro de depósitos de tesorería, una expansión mayor a la del primer semestre. Adicionalmente, el ingreso neto de crédito externo originará una emisión cercana a los 5.000 millones. En tales condiciones, resulta que el gobierno contribuirá en el segundo semestre a una emisión cercana a los 30.000 millones.

El sector cafetero contribuyó en los últimos años a la contracción monetaria congelando parte de los ingresos provenientes de los reintegros en títulos canjeables por certificados de cambio. Esa situación, pese a la helada que tuvo lugar recientemente en el Brasil, no se mantendrá en el presente año. Se estima, con base en una exportación de 9 millones de sacos un precio externo promedio de US\$1.25 y un precio interno de \$9.600, que el valor de las cosechas mas los gastos de comercialización superará los ingresos por concepto de las ventas internas y externas en más de \$10.000 millones. El gobierno ha autorizado la emisión de bonos por \$10.000 millones para llenar este faltante, que desde luego puede ser mayor si se eleva el precio interno.

La contracción monetaria dependerá en su mayor parte de los títulos de participación. La discrecionalidad no es muy grande. De un lado, la colocación de bonos cafeteros constituirá una fuerte competencia. De otro lado, la tasa de interés, de los préstamos bancarios, luego de descender al principio del semestre, se ha elevado de nuevo. No sería conveniente, a todas luces, acentuar esa situación con una elevación de la

tasa de interés de los títulos de participación. Dentro de este marco de referencia es difícil que la contracción de las operaciones de mercado abierto sea más de 3.000 millones. Esto no significa que el gobierno no pueda hacerla más grande mediante la elevación de la tasa de interés de los títulos. El costo, sin embargo, podría ser enorme en las circunstancias actuales de recesión económica.

Es improbable que en los próximos meses se tomen decisiones en materia de encaje. Por eso el multiplicador bancario mantendrá la tendencia descendiente de los últimos meses corregida por los factores estacionales.

Las apreciaciones anteriores se resumen en el Cuadro VII-4. Allí se proyecta un incremento de la base monetaria de 21% y otro de los medios de pago de 25%. De esa manera la fuerte contracción que se efectuó en el primer semestre se neutralizará en los últimos meses del año.

Inflación

Las perspectivas en materia de inflación son preocupantes, pero no sorprendentes. Los rasgos fundamentales de la política monetaria se caracterizan por fuertes fluctuaciones en la oferta monetaria y en una acción permanente encaminada a contrarrestar el déficit fiscal con la colocación de títulos de mercado abierto. Los resultados alcanzados hasta el momento muestran que este esquema no es muy eficaz para regular la demanda agregada y en cambio, ha introducido serios fenómenos recesivos a la actividad industrial. De otro lado, el desempeño insatisfactorio de la agricultura, originado por factores que se han venido gestando progresi-

CUADRO VII-4
PRINCIPALES FUENTES DE EXPANSION MONETARIA

	Variación absoluta en los últimos cuatro meses de 1981 (Millones de \$)	Variación porcentual últimos cuatro meses de 1981	Variación porcentual en el año 1981
Reservas Internacionales (sin incluir crédito externo gobierno)	-10.000		
Crédito al Gobierno Nacional (crédito externo, de depósitos de Tesorería y contabilización de las reservas internacionales)	33.000		
Crédito a entidades de fomento y bancos comerciales	12.000		
Títulos de participación	- 3.000		
Otros	<u>6.000</u>		
Base Monetaria	38.000	23.6	21
Medios de pago	52.200	24.1	26

vamente, se adiciona para configurar una situación de estancamiento casi total de la oferta. Mientras se mantenga una situación en que el control sobre la demanda agregada es débil y la evolución de la producción anor-

mal, no se puede esperar una mejoría de los índices de inflación. Seguramente la tasa de inflación se situará en el nivel más alto de la proyección elaborada al principio del año.