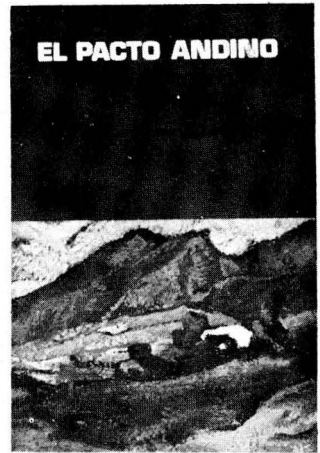


**análisis
coyuntural**

NOVEDAD

EL PACTO ANDINO

¿Creación de un Mercado para Colombia?



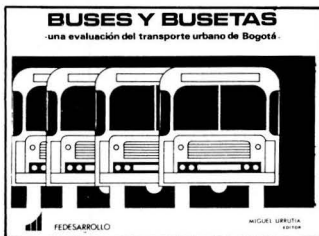
Luis Jorge Garay S.

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

La situación económica no se ha modificado con relación a las entregas anteriores de **Coyuntura Económica** y las perspectivas, a juzgar por los indicadores disponibles, no parecen señalar un cambio de la tendencia en el corto plazo. La producción industrial, el área sembrada, el área construída y las exportaciones menores y de servicios no muestran prácticamente ningún crecimiento con relación a los dos años anteriores. Sólo se observa una evolución satisfactoria en petróleo cuya producción crecerá 5% y en el gasto público que supera en varios puntos la inflación. Es cuestionable que la economía se enfrenta a una situación de estancamiento que se ha prolongado demasiado y está creando fuerzas que tienden a perpetuarla. La Encuesta de Opinión Empresarial de FEDESARROLLO registra en los distintos indicadores un ambiente general de pesimismo sobre las posibilidades futuras de expansión de la industria. La economía colombiana no cuenta en las circunstancias actuales con mecanismos automáticos de recuperación.

No podrá salir del estado actual sin una acción definida y coordinada del Estado en varios campos.

No se puede desconocer la actitud abierta del gobierno para escuchar opiniones de los distintos grupos de la población. En varias oportunidades ha propiciado estudio sobre tópicos controversiales de la política económica. Recientemente auspició una serie de reuniones con los gremios a sabiendas de que existen serias divergencias en relación con el manejo de la economía. Al mismo tiempo, sin embargo, se observa una reticencia para introducirle modificaciones. Solo hasta hace unos meses se ha reconocido que el país se enfrenta a una recesión económica, y no en forma muy explícita. Varios mecanismos han sido sugeridos para reactivar la producción. Entre ellos, propiciar una baja de las tasas de interés aplicando controles directos y reduciendo el déficit fiscal, frenar el contrabando mediante la aplicación de medidas administrativas y económicas, detener el proceso progresivo de

deterioro de la tasa real de cambio, y evitar la inestabilidad y los cambios bruscos de las políticas monetaria y de comercio exterior que le han introducido una gran incertidumbre a la economía. Hasta el momento nada de ello se ha puesto en práctica.

La tasa anual de inflación, si bien ha descendido en los últimos meses, se situará en diciembre alrededor de la de 1980. Es un resultado insatisfactorio, si se tienen en cuenta que el precio de los combustibles se incrementó menos que en años anteriores y la inflación mundial ha venido descendiendo.

Actividad Económica General

Introducción y resumen

La producción industrial hasta agosto disminuía 2.8% con relación al mismo período del año anterior. En el presente año apenas se alcanzará el nivel registrado en 1979. Los resultados derivados de la encuesta empresarial de FEDESARROLLO suministran una información valiosa sobre las causas del estancamiento industrial. Los empresarios señalan la disponibilidad de capital de trabajo y la demanda efectiva como las principales causas de la caída de la producción. Asimismo sostienen que los costos financieros constituyen uno de los factores que más han contribuido a la elevación de costos. De otro lado, de los distintos indicadores de expectativas se deduce la existencia de un ambiente general de pesimismo que hará muy difícil la recuperación del sector.

El área agrícola, a juzgar por los diferentes indicadores, ha permanecido constante con relación a los últimos dos años. La productividad se ha visto favorecida por las buenas condiciones climáticas. Sin embargo,

la evolución lenta del conjunto de fertilizantes y utilización de semillas no permite suponer un crecimiento superior a 2%. Si a ello se adiciona el crecimiento en la producción de café y ganado, la actividad en conjunto no mostrará un crecimiento muy diferente al de 1980, el cual, a su turno, fue calificado como insatisfactorio.

Industria manufacturera

El comportamiento de la industria durante 1981 ha sido marcadamente irregular. Aún después de descontar las alteraciones de tipo estacional (el receso normal de enero, las vacaciones de junio y la mayor actividad relativa del segundo semestre), la producción real muestra una serie de altibajos mensuales y bimensuales que han defraudado las expectativas de crecimiento de muchos productores y han terminado por imponer un grado considerable de pesimismo en el sector empresarial. Este pesimismo está más que justificado: al promediar los altibajos de la producción se vislumbra una tendencia ascendente

desde agosto del año pasado, pero ésta es apenas paralela a la tendencia de largo plazo y agosto fue el punto más bajo de la recesión. Esto quiere decir que la industria se encuentra muy por debajo de sus posibilidades de producción, lo cual se refleja claramente en las cifras de capacidad utilizada publicadas en la **Coyuntura Económica** de octubre.

La producción acumulada hasta agosto muestra un descenso del 2.8% con respecto al mismo período de 1980 (Cuadro II-1). La información disponible en noviembre se ajusta a las proyecciones de **Coyuntura** pasada, de tal suerte que no cabe esperar para este año ningún crecimiento en la producción anual.

Como se destacó en octubre, este resultado reviste una especial gravedad porque se acumulan dos años de estancamiento industrial. El costo que esto significa para el país es enorme: con respecto a una situación alternativa de crecimiento normal, moderado, del 5%, el país ha perdido en estos dos años el equivalente al 15% de su producción industrial anual, es decir, más o menos el producto de cien mil trabajadores en un año.

1. Situación actual y perspectivas

Los indicadores de producción de la Encuesta de Opinión Empresarial registraron crecimiento en septiembre y octubre últimos, pero ello obedeció en gran parte a factores estacionales, es decir, no implica un cambio positivo en la tendencia promedio de los últimos meses (Gráfica II-1). Las existencias de productos terminados muestran, por sexto mes consecutivo, un predominio de los

niveles "demasiado grandes", aunque en octubre parece haber mejorado estacionalmente la situación¹. Por el porcentaje de empresas afectadas, se puede concluir que la situación actual de existencias es la peor que se registra para estos meses en los últimos tres años.

La situación de la demanda, vista a través de la evaluación del nivel de pedidos por atender, es también relativamente desfavorable. Aunque en este caso nunca se ha registrado un balance positivo (esto es, un predominio de las empresas que consideran altos sus pedidos frente a las que los consideran bajos) los de los últimos meses son más negativos de lo normal. Por otra parte, aunque la experiencia de los dos años anteriores sugería que la situación podría mejorar estacionalmente en octubre, ésta, por el contrario, empeoró.

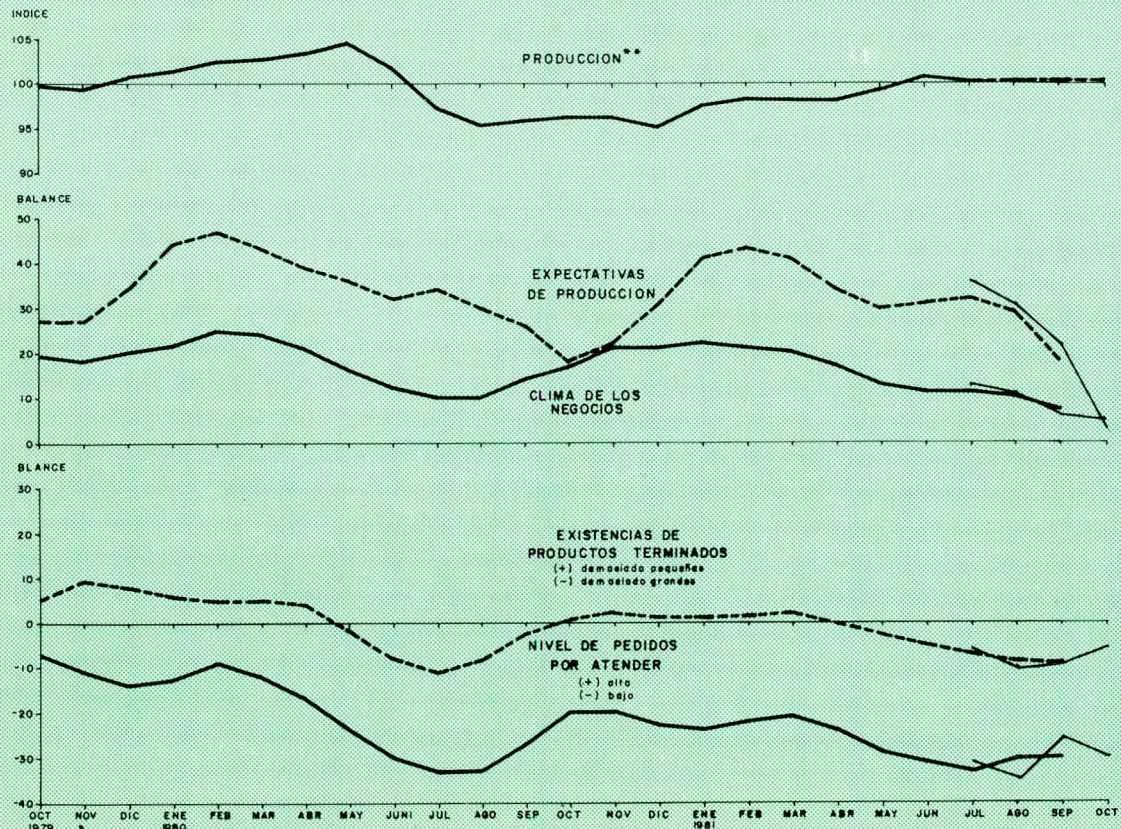
Por otra parte, las expectativas de producción descendieron acentuadamente en los últimos tres meses, lo cual indica que el pesimismo se está apoderando de la industria ante el escaso dinamismo del mercado². En octubre de este año las expectativas de producción eran las más bajas que se habían registrado en los 26 meses que lleva de existencia la Encuesta de Operación Empresarial.

Los elementos desfavorables de la situación actual, que se reflejan en la evaluación de existencias y de pedi-

¹ Ver Gráfica II-1. La situación de existencias siempre mejora entre septiembre y octubre.

² La baja de expectativas en octubre podría considerarse estacional, ya que también se observó en los dos años anteriores. Sin embargo, el nivel actual del indicador sugiere que en esta ocasión han incidido factores no estacionales (Gráfica II-1).

GRAFICA II-1
INDICADORES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL : TOTAL INDUSTRIA *



FUENTE: FEDESARROLLO, Encuesta Opinión Empresarial, Sector Industrial.

* Todos los indicadores han sido suavizados (Promedios Móviles Trimestrales). Los índices seguidos de los últimos 4 meses representan valores originales.

** Hasta JUL de 1981: DANE, MMM y cálculos de FEDESARROLLO. Desde AGO de 1981: Proyecciones de FEDESARROLLO. Los cifras de DANE han sido desestacionalizadas.

CUADRO II-1

VARIACION PORCENTUAL EN LA PRODUCCION Y EN EL EMPLEO
DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Enero - agosto 1981 Vs. enero - agosto 1980)

CIU	Sector Industrial	Producción		Empleo
		nominal	Real	
311-				
312	Alimentos	18.00	- 7.90	1.50
	a) Trilla de café	-14.95	-34.68	11.25
	b) Resto de alimentos	24.62	- 2.31	- 0.18
313	Bebidas	22.90	- 1.90	- 2.55
314	Tabaco	59.20	26.00	0.72
321	Textiles	30.00	5.40	- 5.52
322	Prendas de vestir	22.40	0.60	- 5.57
323	Cuero y sus productos	15.90	3.30	- 0.10
324	Fabricación de calzado	27.50	3.60	- 7.97
331	Industria de madera	31.10	8.80	- 8.60
332	Muebles de madera	30.80	- 5.00	-12.63
341	Papel y sus productos	26.90	- 0.60	- 3.92
342	Imprentas, editoriales y conexas	19.40	-11.80	- 0.84
351	Sustancias químicas industriales	25.40	- 8.90	- 1.27
352	Otros productos químicos	25.60	- 3.30	- 6.00
353	Derivados del petróleo	92.00	12.39	-10.12
354	Otros derivados del petróleo y del carbón	(...)	(...)	(...)
355	Productos de caucho	31.90	2.90	- 5.00
356	Productos plásticos	22.10	-10.80	2.34
361	Objetos de barro, loza y porcelana	35.50	1.20	- 6.37
362	Vidrio y productos de vidrio	14.00	- 8.70	- 4.93
369	Otros productos minerales no metálicos	33.10	- 3.40	0.44
371	Industrias básicas de hierro y acero	25.60	2.40	- 3.85
372	Industrias básicas de metales no ferrosos	21.80	18.00	- 2.08
381	Productos metálicos, excepto maquinaria	15.80	- 7.20	- 8.00
382	Maquinaria excepto la eléctrica	16.00	5.10	- 9.01
383	Maquinaria, aparatos eléctricos	30.20	9.40	- 2.17
384	Equipo y material de transporte	4.20	-19.60	-10.31
385	Equipo profesional y científico	54.50	29.20	3.30
390	Industrias diversas	15.50	- 3.10	-16.83
Total Nacional*		27.46	- 2.81	- 4.10

(...) Información no disponible aún.

* Excluye otros derivados del petróleo el carbón.

Fuente: DANE, Muestra mensual manufacturera.

CUADRO II-2

TENDENCIAS EN PRINCIPALES PROBLEMAS DEL MES
(Porcentaje de Empresas)

	Septiem- bre 1980	Diciem- bre 1980	Marzo 1981	Junio 1981	Septiem- bre 1981
Empresas con impedimentos para desarrollar su actividad productiva	58	52	54	57	56
Principales impedimentos					
a) Capital de trabajo insuficiente	27	23	22	24	25
b) Escasez de materias primas	8	8	9	8	9
c) Ventas muy bajas	27	25	25	30	28
d) Fallas en equipos	6	4	5	3	6
e) Otros	7	10	10	10	7

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

CUADRO II-3

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

Código CIU	Sector Industrial	Empresas con im- pedimen- tos %	Principales impedimentos		
			Capital de tra- bajo %	Materias primas %	Ventas (demanda) %
31	Alimentos y bebidas	55	26	9	18
32-1	Textiles	76	33	10	50
32-2	Confecciones	46	25	21	4
33	Muebles de madera	53	22	0	28
34-1	Papel y sus productos	62	15	8	38
34-2	Imprentas y editoriales	33	17	17	0
35	Industrias químicas	49	29	9	24
36	Minerales no metálicos	60	10	10	10
37	Metálicas básicas	37	11	11	33
38	Metalmecánica	64	25	2	47
Total		56	25	9	28

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

dos y en las expectativas de producción, se manifiestan también en el clima de los negocios. Este ha venido en descenso en los últimos tres meses, y en octubre alcanzó su nivel más bajo.

Tomando todos estos indicadores en conjunto, hay que concluir que las perspectivas inmediatas de la industria no son halagueñas. En cuanto a las causas de esta situación, siguen vigentes las apreciaciones consignadas en números anteriores de esta revista. Los empresarios continúan denunciando la falta de demanda y la insuficiencia de capital de trabajo como los principales obstáculos al

desarrollo de su actividad productiva (Cuadro II-2) y, como fue destacado en nuestra anterior evaluación de la situación industrial, el problema de capital de trabajo es más común que el de demanda en las empresas productoras de bienes de consumo final (Cuadro II-3).

El problema financiero, obviamente, no se refiere únicamente a la disponibilidad de recursos sino también al costo de obtenerlos. De acuerdo con los informes empresariales sobre el comportamiento de los costos de producción, los financieros son identificados entre las principales causas de elevación de costos

CUADRO II-4

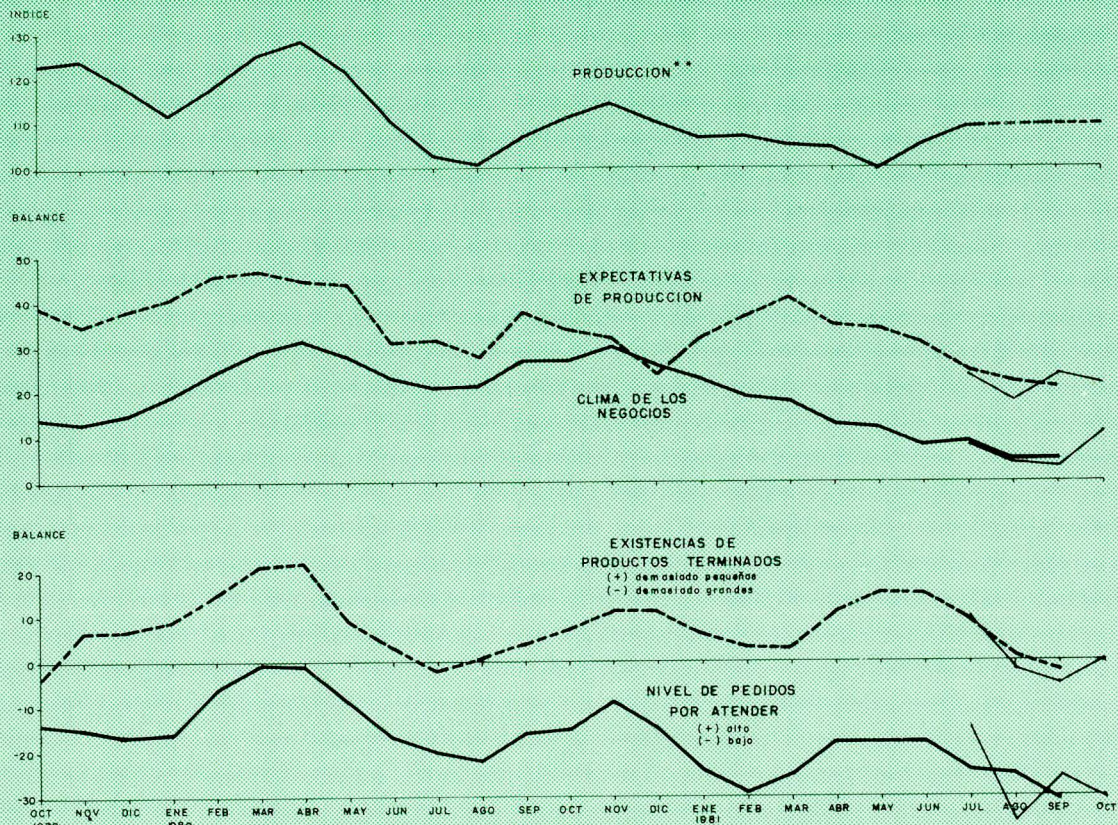
TENDENCIAS EN COSTOS DE PRODUCCION
(Número de empresas como porcentaje de la muestra)

	Julio 1980	Octu- bre 1980	Enero 1981	Abril 1981	Julio 1981	Octu- bre 1981
Durante los últimos tres meses los costos de producción						
aumentaron	55	60	84	77	77	69
permanecieron aprox. igual	43	40	16	22	23	30
disminuyeron	1	1	0	0	0	1
Durante el mes hubo incrementos en los costos de producción						
	55	60	84	77	77	69
Principales fuentes de variación en los costos						
a) Precios de materias primas e insumos	37	32	75	69	66	57
b) Salarios	14	15	59	44	28	26
c) Tarifas de servicios	5	9	41	40	35	34
d) Costos financieros	18*	29*	52	38	47	46

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

* Incluye otros (devoluciones, impuestos, etc.).

GRÁFICA 11-2
INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE ALIMENTOS Y BEBIDAS *

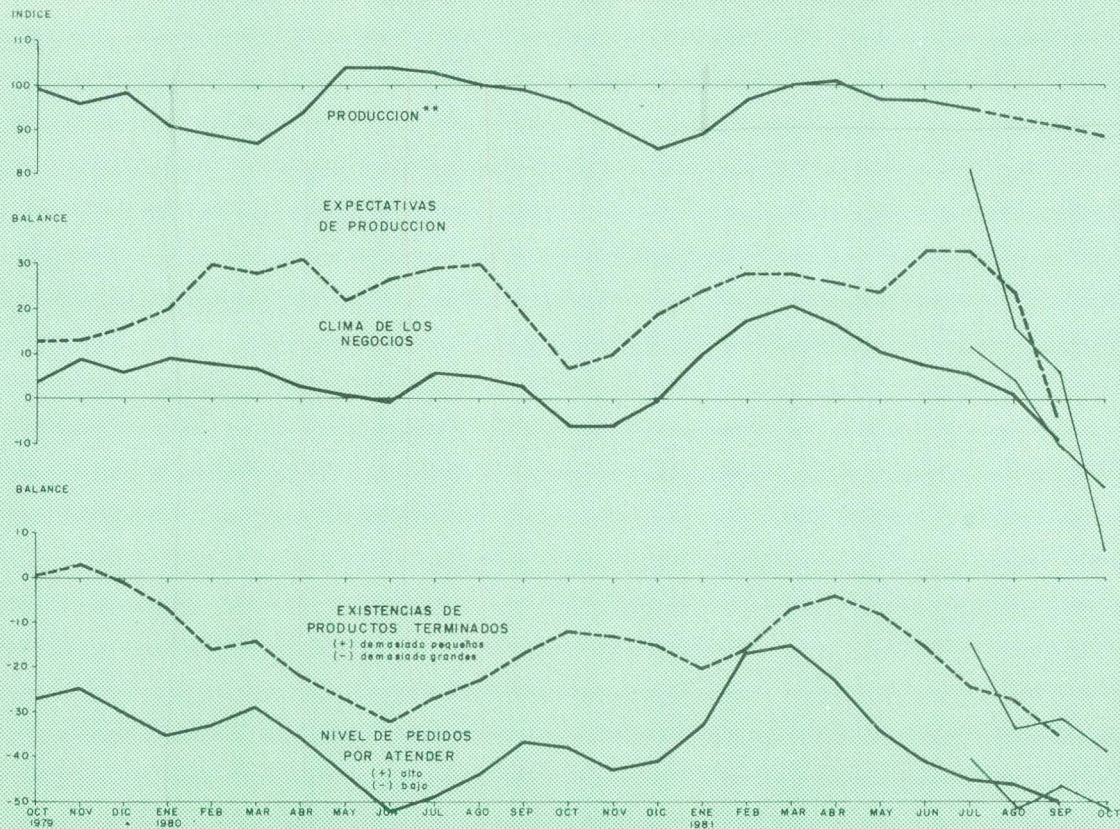


FUENTE: FEDESARROLLO, Encuesta Opinión Empresarial, Sector Industrial.

* Todos los indicadores han sido suavizados (Promedios Móviles Trimestrales). Las líneas delgadas de los últimos 4 meses representan valores originales.

** Hasta JUL de 1981: DANE, MMM y cálculos de FEDESARROLLO. Desde AGO de 1981: Proyecciones de FEDESARROLLO. Los cifras de DANE han sido desestacionalizadas.

GRAFICA II-3
INDICADORES DE LA INDUSTRIA TEXTIL*



FUENTE: FEDESARROLLO, Encuesta Galmón Empresarial, Sector Industrial.

* Todos los indicadores han sido suavizados (Promedios Móviles Trimestrales). Las líneas delgadas de las últimas 4 meses representan valores originales.

** Hasta JUL de 1981: DANE, MMM y cálculos de FEDESARROLLO. Desde AGO de 1981: Proyecciones de FEDESARROLLO. Los cifras de DANE han sido desestacionalizadas.

por cerca del 50% de las empresas, cifra que coloca a este rubro en un nivel de importancia comparable al que corresponde a las materias primas (Cuadro II-4). Más aún, en sectores como textiles y confecciones más empresas están siendo afectadas por mayores costos financieros que por mayores costos de insumos (Cuadro II-5).

2. Análisis sectorial

a. Alimentos

La producción mensual de alimentos estuvo descendiendo continuamente desde octubre del año pasado hasta mediados de este año y, no obstante el importante incremento que se registró en el mes de julio, el volumen acumulado hasta agosto era inferior en 7.9% al del mismo período del año anterior (Cuadro II-1). El empleo promedio se elevó en 1.5%, pero este aumento se originó exclusivamente en la trilla de café (11.3%), lo cual no guarda relación con la baja del 35% que se registró en el volumen de trilla.

La Encuesta de opinión Empresarial detectó aumentos de producción en septiembre y octubre. Sin embargo, los indicadores muestran que la situación del sector sigue siendo muy poco satisfactoria. En efecto, las expectativas de los industriales y el clima de los negocios, si bien dejaron de empeorar en los dos últimos meses, todavía se encuentran en un nivel muy bajo; las existencias de productos terminados apenas se han normalizado y el nivel de los pedidos aún se considera relativamente bajo en la mayoría de las empresas. El pesimismo de los productores resulta comprensible si se tiene en cuenta

que el nivel actual de la producción mensual es prácticamente igual al que se tenía hace dos años (Gráfica II-2).

El bajo nivel de actividad se manifiesta también en las apreciaciones de los empresarios sobre su capacidad productiva excedente. Según lo indican los resultados del Cuadro II-6 es relativamente elevado el porcentaje de productores que considera más que suficiente su capacidad instalada frente a la demanda actual y a la demanda esperada.

Por otra parte, ha tendido a aumentar el número de empresas afectadas por impedimentos específicos para desarrollar su actividad productiva, debido a una mayor incidencia de la escasez de capital de trabajo: el porcentaje de empresas afectado por este problema pasó del 19% en junio al 26% en septiembre.

El sector de alimentos se ha destacado en los últimos meses por la frecuencia con que las empresas reajustan sus precios de venta. Así, por ejemplo, todos los ingenios azucareros elevaron los precios en agosto y octubre y el 70% lo hicieron también en septiembre; no menos de la mitad de los productores de grasas y aceites registraron alzas en cada uno de esos meses, y otro tanto sucedió con las fábricas de alimentos concentrados en septiembre y octubre. Sin embargo, este sector se distingue también por la alta proporción de empresas que declara elevaciones en costos (Cuadro II-5). La mayor parte de estos aumentos se originan en las materias primas, pero un porcentaje creciente de empresas (el 52% en octubre) los atribuyen a los costos financieros.

CUADRO II- 5
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 de servicios	Costos Financieros
31	Alimentos y bebidas	78	70	27	39	52
32-1	Textiles	64	32	16	32	48
32-2	Confecciones	50	28	8	16	40
33	Muebles de madera	76	81	33	33	52
34-1	Papel y sus productos	73	56	25	31	25
34-2	Imprentas y editoriales	82	64	18	18	36
35	Industrias químicas	67	55	25	37	47
36	Minerales no metálicos	65	50	30	30	30
37	Metálicas básicas	44	60	30	50	20
38	Metalmecánica	66	57	32	33	49
Total		69	57	26	34	46

Fuente: FEDESARROLLO. Encuesta de Opinión Empresarial — Sector Industrial Octubre, 1981

b. Textiles

La producción de textiles, que en los primeros meses del año se venía recuperando del retroceso que experimentó durante todo el segundo semestre de 1980, volvió a descender a partir de abril, y ha continuado en esa tendencia negativa, confirmando las proyecciones presentadas en **Coyuntura Económica** de octubre. Hasta agosto la producción acumulada mostraba un incremento del 5.4% con respecto a igual período de 1980, gracias al repunte del primer trimestre. Al mismo tiempo, el empleo promedio se redujo en 5.5% lo cual implica que hubo un crecimiento en el producto por trabajador del orden del 11.5%. Este puede ser el

resultado de la adopción de nuevas tecnologías y del despido de personal sobrante en empresas que se han visto obligadas a ejercer un control más estricto sobre sus costos ante la imposibilidad de elevar los precios en las condiciones actuales del mercado interno y externo³.

Los indicadores cualitativos de la EOE muestran que la producción del sector seguía bajando después de agosto, a pesar de que por estacionalidad debería aumentar. Esto ha provocado un pesimismo considerable entre los productores de tal suerte

³ El incremento de los precios al por mayor de los textiles durante 1981 fue uno de los más bajos de toda la industria.

CUADRO II-6

CAPACIDAD INSTALADA EN COMPARACION CON LA DEMANDA ACTUAL Y ESPERADA
 (Balance de las respuestas "más que suficiente" (+) e "insuficiente" (-))*

Sector CIU	Capacidad Instalada con respec- to a la de- manda	1980					1981							
		Oct.	Nov.	Dic.	Enero	Febr.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Oct.
		31	Actual	23	23	30	26	28	20	31	26	27	30	21
	esperada	18	20	16	10	11	14	13	21	24	17	18	18	23
321	Actual	33	42	45	52	40	34	41	44	40	52	53	47	38
	esperada	0	31	41	37	20	16	20	36	0	48	44	33	29
322	Actual	6	12	35	43	21	14	5	17	29	15	32	0	28
	esperada	6	20	15	31	18	7	-19	10	8	4	21	0	20
341	Actual	25	29	27	36	30	31	25	43	38	36	46	46	44
	esperada	8	22	9	29	20	24	25	36	7	36	38	46	50
342	Actual	40	9	0	0	25	15	18	25	0	9	15	9	9
	esperada	20	9	0	-8	17	15	0	8	-27	-9	-7	-23	0
35	Actual	25	26	21	21	18	23	32	27	38	36	45	39	37
	esperada	11	4	15	9	7	11	23	21	31	23	28	21	25
36	Actual	0	0	34	-5	38	13	-6	7	15	19	20	-10	20
	esperada	-16	-13	17	-20	12	0	-13	-23	-15	-14	0	-15	-5
37	Actual	60	67	45	58	50	46	45	36	46	33	54	67	70
	esperada	0	33	27	33	33	31	27	36	38	44	39	44	30
38	Actual	46	50	33	47	45	47	47	54	57	48	61	57	56
	esperada	36	36	22	33	30	33	37	40	48	37	43	53	43
Total	Actual	28	28	33	30	31	27	31	32	37	34	39	33	40
	esperada	14	18	22	17	17	16	17	22	25	22	27	22	27

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

* Diferencia entre el porcentaje de empresas que considera su capacidad más que suficiente (+) y las que la consideran insuficiente (-).

que menos del 10% considera que su situación actual es buena, y sólo el 20% cree que va a mejorar en los próximos meses. En consecuencia, el clima de los negocios ha pasado a niveles negativos sin precedentes (Gráfica II-2). Por otra parte, las existencias de productos terminados han sido excesivas durante los últimos tres meses, especialmente en el ramo de fibras e hilados y el nivel de pedidos permanece bajo para la mayoría de las empresas. Todo ésto, naturalmente, implica que es muy poco probable que se produzca una reactivación del sector en los meses inmediatos: sólo el 4% de las empresas planea aumentar su producción en los próximos tres meses, en tanto que el 38% prevé disminuciones.

Las presiones inflacionarias parecen estar cediendo en textiles, a juzgar por el número relativamente bajo de empresas que se han visto afectadas por elevación de costos (64% de la muestra en octubre último, frente al 81% en julio y el 86% en abril). Entre las fuentes de variación se destacan los costos financieros, cuya incidencia ha crecido considerablemente al afectar al 48% de las empresas en octubre y al 26% en julio. De otro lado, las materias primas y los salarios han tenido una incidencia cada vez menor en los costos.

En el área de impedimentos para adelantar la actividad productiva la falta de demanda sigue siendo el principal problema, y ésta viene afectando a un número creciente de empresas (23% en marzo de 1981, 46% en junio y 50% en julio).

c. Metalmecánica

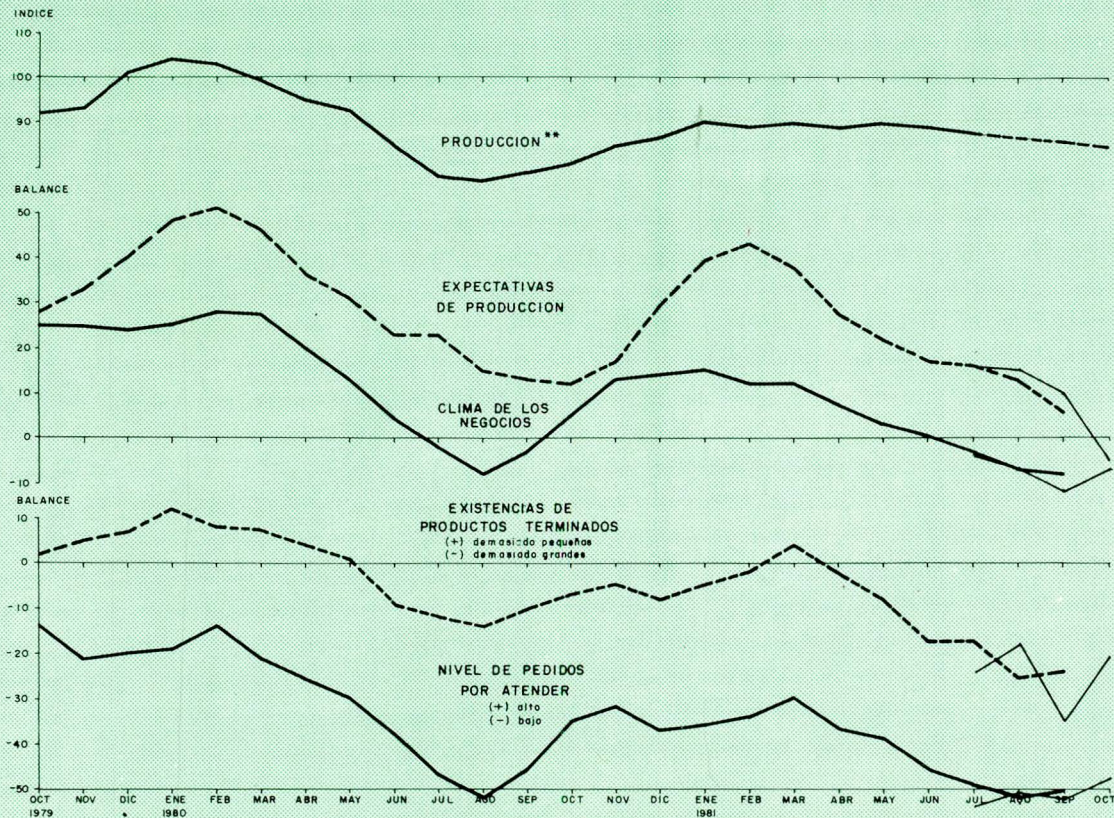
Este constituye, por excelencia, el sector productor de bienes de capi-

tal, cuyo comportamiento afecta a casi todas las demás ramas de la industria, y por ello merece también un análisis separado. La producción mensual de este sector ha permanecido constante durante todo el año, es decir, su desempeño es el que más se ajusta a la definición de estancamiento absoluto. Sin embargo, las cifras de producción real muestran que hay diferencias sustanciales de comportamiento entre las distintas agrupaciones que la conforman (Cuadro II-1). Hasta agosto la producción del año mostraba un aumento en el ramo de maquinaria, el cual, sin embargo, era contrarrestado por una considerable disminución en otros productos metálicos (- 7.2%) y principalmente en equipos y material de transporte (- 19.6%).

El empleo, por su parte, disminuyó en todas las ramas, lo cual revela que la crisis no es exclusiva del sector automotriz.

Los indicadores de la EOE han venido mostrando un deterioro continuo de la situación del sector en su conjunto. Con relación al estado detectado a principios del año, ha habido un aumento considerable en el número de empresas afectadas por exceso de inventarios de productos terminados y debilidad en la demanda. Simultáneamente las expectativas de producción se colocan al nivel más bajo observado hasta la fecha y el clima de los negocios vuelve a descender al nivel negativo de agosto del año pasado (Gráfica II-4). Estas tendencias negativas de los indicadores, al presentarse con una tendencia de la producción que no ha sido propiamente negativa sino constante, revelan un hecho importante que ya ha sido observado en otros países: La

GRAFICA II-4
INDICADORES DEL SECTOR METALMECANICA *



FUENTE: FEDESARROLLO, Encuesta Opinión Empresarial, Sector Industrial.

* Todos los indicadores han sido suavizados (Promedios Móviles Trimestrales). Las líneas delgadas de los últimos 4 meses representan valores originales.

** Hasta JUL de 1981: DANE, MMM y cálculos de FEDESARROLLO. Desde AGO de 1981: Proyecciones de FEDESARROLLO. Los cifras de DANE han sido desestacionalizadas.

prolongación de un estado de estancamiento en una industria que normalmente debería estar creciendo, acaba por llevar a los empresarios a un grado exagerado de pesimismo el cual, como cualquier expectativa, no por ser en parte un fenómeno psicológico deja de tener serias repercusiones en el comportamiento real de la industria.

Actividad Agropecuaria

A esta altura del año, es posible conocer con bastante aproximación los resultados de la actividad agropecuaria en 1981. Los diversos indicadores del ICA, de los gremios y del Ministerio de Agricultura sobre área sembrada en cultivos diferentes a café señalan, en el mejor de los casos, que ésta ha permanecido invariable con referencia a los dos últimos años. La productividad, al igual que en 1980, se ha visto favorecida por con-

diciones climáticas favorables, lo cual permite suponer un crecimiento de los rendimientos por hectárea equivalente a un 2%. De esta manera, el crecimiento de la producción no superará el porcentaje de incremento de la productividad. Si al resultado anterior, se adiciona el crecimiento observado en la producción de café y ganado debidamente ponderados por sus respectivas participaciones dentro del P.I.B. agropecuario, la actividad en su conjunto mostrará un crecimiento escasamente superior al del año anterior (2.7%).

El balance de la oferta contrapuesto al de la demanda origina un déficit en la producción de alimentos que necesariamente ha repercutido en mayores precios.

En materia de comercio exterior, las exportaciones agropecuarias sin café se mantuvieron en general esta-

CUADRO II-7
PRODUCCION Y EXPORTACIONES DE CAFE
1976-1981

Año Cafetero	Producción		Importaciones	
	Sacos de 60 kilos de café verde	$\Delta\%$ Anual	Sacos de 60 kilos	$\Delta\%$ Anual
1976/77	9.036	—	5.292	—
1977/78	10.491	16.1	7.558	42.8
1978/79	11.568	10.3	11.431	51.2
1979/80	12.548	8.5	11.540	0.9
1980/81*	13.236	5.5	9.031	-21.8

Fuente: Boletín de Economía Cafetera, División Financiera y División de Investigaciones Económicas. Federación Nacional de Cafeteros.

* :Preliminar.

bles con respecto al año anterior. Al discriminar por productos se observan disminuciones considerables en azúcar y algodón. Por su parte, las importaciones agrícolas a septiembre cayeron en un 33.2% con respecto al mismo lapso de 1980, sin embargo, el nivel de las existencias a octubre permite predecir dificultades para los primeros meses del año entrante. De hecho esta situación ha comenzado a generar expectativas hacia el alza de precios.

1. Café

El año cafetero 1980/81 que terminó en septiembre pasado, marcó una etapa difícil para la economía del grano. En primer lugar, la Federación de Cafeteros registró una producción de 13.2 millones de sacos de 60 kilos cifra inferior a la pronosticada a comienzos del año y que aún así, significó un incremento de 5.6% con respecto al período 1979/80. En contraste con estos resultados de la producción, la situación a la baja de los precios internacionales obligó a rebajar la cuota de importación asig-

nada a Colombia en más de 1 millón de sacos, dando lugar a una disminución de 21.8% en el volumen de sacos exportados en comparación con el año cafetero anterior. El Cuadro II-7 señala la evolución de la actividad productiva y exportadora a partir de 1976.

Por otro lado, al estimarse el consumo doméstico en 1.7 millones de sacos, es evidente que la acumulación de inventarios continuó acentuándose hasta el punto de colocarse cerca de los 8 millones de sacos.

Los precios en el mercado de Nueva York durante los cinco primeros meses del año arrojaron un promedio de US\$ 1.40 la libra, en el mes de junio bajaron a US\$ 1.25 recuperándose nuevamente hasta llegar en el mes de octubre a US\$ 1.49 la libra. Al aparecer, de acuerdo con los mercados futuros, la cotización alcanzada en los últimos días US\$1.46 se mantendrá por lo menos hasta diciembre. El gobierno en atención a la nueva cuota de exportación y al comportamiento de los precios inter-

CUADRO II-8

SUPERFICIE COSECHADA 1980-1981
(Miles de Hectáreas)

	1980	1981	Δ%
1. Cultivos semestrales	2.159.3	2.165.8	.3
1.1. Cereales	1.336.4	1.353.4	1.3
1.2 Resto	822.9	812.4	-1.3
2. Cultivos permanentes	1.013	1.008	-0.4
Total	3.172.6	3.174.6	0.1

Fuente: OPSA, Unidad de Estadística.

nacionales, en una palabra a las expectativas de corto plazo en el mercado del grano aprobó recientemente las siguientes medidas en el campo cafetero: elevó el precio interno a \$10.330 la carga de 125 kilos; ajustó el reintegro cafetero de 186.5 dólares a 201.9 dólares, y subió la retención cafetera del 20 al 25%.

3. Resto de Agricultura

a. Superficie y Producción

La superficie total cosechada en el año 1981 es prácticamente igual a la de 1980, es decir, de 3.175 mil hectáreas las cuales se distribuyen según tipo de cultivo como aparece en el Cuadro II-8.

Las cifras del cuadro anterior son un buen punto de partida para estimar el crecimiento de gran parte de la actividad agropecuaria (60%-70%). Es claro que si el área no varió, la producción crecerá en la misma medida que la productividad. Puesto que el consumo de semillas, de abonos y fertilizantes en lo corrido del año ha permanecido sin variación con respecto al año anterior, es de esperarse que los aumentos en productividad provengan en su mayoría de las buenas condiciones climáticas que afortunadamente se presentaron en un año de recesión económica. Entonces, es plausible suponer un incremento de la productividad del orden del 2% anual para los cultivos semestrales y permanentes diferentes a café, con igual resultado sobre la producción.

Como se recordará, en la primera cosecha del año los cultivos con notorias disminuciones en las siembras fueron la soya, la cebadà, el ajonjolí

y el algodón. En la segunda, persiste la situación a la baja en la producción de éstos mismos cultivos. Se suma además la del arroz. Por el contrario, la papa y el sorgo son los cultivos que han mostrado un mayor dinamismo en el transcurso del año.

De otro lado, la producción de los cultivos permanentes o anuales se encuentra totalmente estancada: tabaco, cacao, banano, fique, hortalizas, y frutales. Es más, caña de azúcar y caña para panela, ha disminuído.

b. Existencias

En general el abastecimiento durante este año ha sido normal pero sus perspectivas lo son menos. El volumen de existencias para los cultivos de corto plazo en este momento debe ser equivalente al requerido para el consumo de los dos primeros meses del año siguiente, fecha para la cual está lista la cosecha 81/82. En este sentido, de acuerdo al Cuadro II-9 existen suficientes existencias de algodón, sorgo y trigo; son muy bajas las existencias de soya, pero éstas se ven suficientemente compensadas por las importaciones de aceite. El maíz, la cebada y el azúcar tienen niveles bajos de existencias conforme a los estimativos de consumo mensual. Estos indicadores son consistentes con los resultados de la producción, que no permitieron una acumulación de inventarios en estos productos. En promedio el nivel de existencias es bajo para la época del año.

c. Precios

El comportamiento de los precios mayoristas de los principales productos alimenticios está relacionado con la evolución de la producción. Sola-

CUADRO II-9

DISPONIBILIDAD DE EXISTENCIAS A OCTUBRE
(Miles de toneladas)

Productos	Años	Almacenes generales de depósito	Idema
Algodón fibra	1980	42.518	—
	1981	46.741	—
Algodón semilla	1980	60.199	—
	1981	62.479	—
Aceite palma africana	1980	700	272.941 ¹
	1981	100	80.415 ¹
Arroz	1980	189.012	3.155
	1981	217.536	2.365
Azúcar	1980	5.183	—
	1981	3.892	—
Cebada	1980	19.921	—
	1981	11.197	—
Maíz	1980	97.023	36.072
	1981	53.719	13.099
Sorgo	1980	63.490	4.577
	1981	83.302	18.817
Soya	1980	46.232	1.604
	1981	18.504	—
Tabaco	1980	20.634	—
	1981	16.446	—
Trigo	1980	159.536	64.419
	1981	43.700	63.782

¹ Frascos de aceite de 883 c.c.

Fuente: Idema, OPSA, Unidad de Estadística.

mente en maíz y fríjol cayeron los precios especialmente a partir del segundo semestre. En los restantes productos que enumera el Cuadro II-10 los precios se incrementaron en la misma cantidad o por encima del índice de precios al consumidor. Ahora, el alza de los precios en cebada, arroz y azúcar se explica por insuficiente producción, y en esta última además por la caída de los precios internacionales; en la papa, después de 12 meses de precios bajos, se desin-

centivaron las siembras entrando en la fase de precios altos a partir del último trimestre. Se prevé desde ya dificultades de abastecimiento para el año entrante.

3. Ganadería

El deguello de ganado registrado por el DANE en el período enero-septiembre alcanzó un nivel de 1.256 mil cabezas, cifra que significa una variación de 9.5% con relación al

CUADRO II-10

INDICE DE PRECIOS MAYORISTAS PARA ALGUNOS PRODUCTOS ALIMENTICIOS*

	1980	1981		
	IV	I	II	III
Arroz (IR 22)	100	111	113	115
(CICA 4)	100	112	122	125
(CICA 6)	100	111	120	125
(CICA 9)	100	111	117	117
Fríjol (Calima)	100	88	89	88
Maíz amarillo duro	100	104	118	106
Azúcar (refinada)	100	108	111	112
(sulfitada)	100	104	111	126
Harina de maíz	100	103	104	105
Harina de trigo	100	107	106	118
Cebada perlada	100	104	111	129
Papa (pastusa)	100	98	134	152
Café	100	99	99	99
Carne de Res (1a.)	100	102	110	115
Carne de Res (2a.)	100	109	113	124
Carne de Cerdo (1a.)	100	108	109	121
Carne de cerdo (2a.)	100	103	107	119

Fuente: Información suministrada por la Unidad de Estadística de OPSA, proveniente de Corabastos.

*: Índice de promedios trimestrales.

mismo período de 1980. Continúa preocupando la alta tasa de sacrificio de hembras (13.4%). Si al deguello registrado por el DANE para consumo interno, se le suman las exportaciones legales e ilegales y el deguello clandestino, el resultado es una tasa de extracción total muy alta.

Lo anterior no significa que la ganadería esté bien. Por el contrario, es

muy probable que este fenómeno sumado a los escasos logros en productividad esté afectando negativamente las existencias de ganado, al crecer más rápido el consumo que la renovación de inventarios. Sobre este punto nadie tiene la verdad, no existen censos ganaderos y todo depende de los supuestos utilizados por las distintas estimaciones. Así, las Cuentas Nacionales estiman el valor

de la producción bovina valorando la extracción total y la variación de inventarios. En el cálculo de esta última se suponen parámetros de natalidad, de mortalidad tales que el resultado de las existencias es siempre creciente; es decir, el cambio de inventarios es superior al consumo. Adicionalmente como la ponderación monetaria es muy superior en el sacrificio (ganado mayor de 3 años de edad) que en los nacimientos (de menores de 1 año), es muy posible que el aumento de la producción ganadera se sobreestime. Las características de las estadísticas del sector conducen a tener más cuidado en su interpretación. En resumen a partir de las cifras de deguello del año 81 es posible predecir de por sí un buen crecimiento del subsector ganadero,

no obstante la ganadería atraviesa una crisis: descapitalización de los fondos ganaderos, baja productividad, inicio del ciclo de precios altos en un momento de extracción de hembras más allá de lo normal, y lo que es más grave una posible disminución absoluta de los inventarios.

Construcción

La información del DANE sobre licencias aprobadas muestra hasta octubre un crecimiento en el área edificada del 4.0% en las diez principales ciudades con respecto al mismo período del año pasado. Este resultado confirma la apreciación hecha en la pasada entrega de Coyuntura en el sentido de que la actividad edificadora parecía estar entrando a

CUADRO II--11

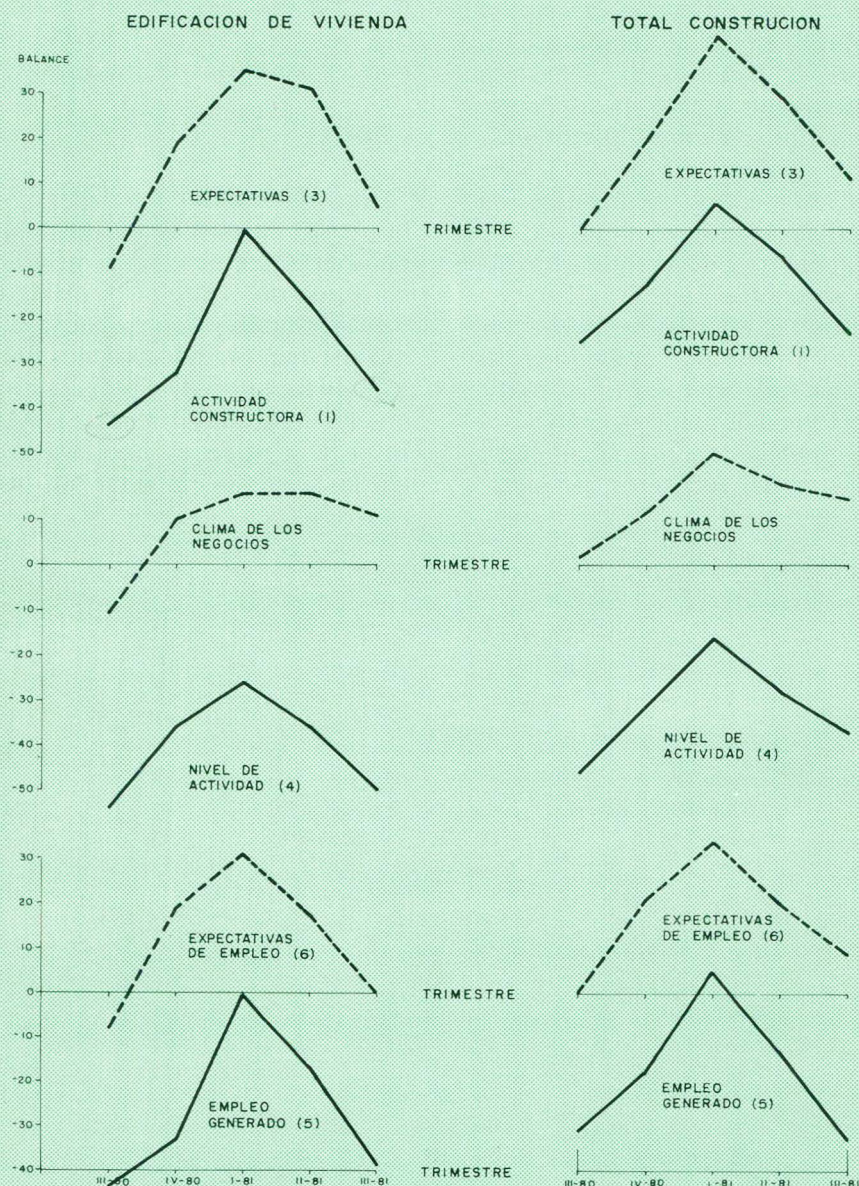
LICENCIAS DE CONSTRUCCION
ENERO - OCTUBRE 1981

	1980	1981	Variación %
Total 10 Ciudades	3.869.962	4.025.799	4.0
Barranquilla	201.808	211.996	5.0
Bogotá, D.E.	1.490.690	1.535.103	3.0
Bucaramanga			
(Florida Blanca)	238.109	167.547	-29.6
Cali-Yumbo	650.091	753.029	15.8
Cali	590.995	711.719	20.4
Cartagena	102.606	81.729	-20.3
Cúcuta	82.910	33.369	-59.8
Manizales	147.153	82.682	-43.8
Medellín—Area Metropolitana ¹	871.828	1.085.712	24.5
Medellín	641.182	810.447	26.4
Neiva	34.064	22.888	-32.8
Pasto	50.703	51.748	2.1

Fuente: DANE Avance Estadístico.

¹ Incluye Medellín, Bello, Envigado e Itagüí.

GRAFICA II-5
INDICADORES DE LA ACTIVIDAD CONSTRUCTORA*



* Los números entre paréntesis indican el orden de la pregunta correspondiente en el cuadro II-12.

FUENTE: FEDESARROLLO. Encuesta de Opinión Empresarial. Sector Construcción.

una fase expansiva después del retroceso de 1979 y 1980. Según lo muestran las cifras del Cuadro II-11, el mayor incremento en licencias se produjo en Cali y Medellín, en tanto que Bogotá, Barranquilla y Pasto registraron aumentos muy moderados, y las restantes ciudades acusaron disminución.

Este resultado aparentemente no concuerda con los indicadores de la actividad constructora de la Encuesta de Opinión Empresarial, presentados en la Gráfica II-5. De acuerdo con estos, tanto la situación como las perspectivas del sector han empeorado en los dos últimos trimestres: el área edificada por día laboral ha disminuído para un número creciente de constructores y las expectativas son, para la mayoría de ellos, de una menor actividad en los próximos meses. Esta situación es confirmada por la tendencia que muestran los indicadores de empleo.

Así mismo, el clima de los negocios, que presumiblemente sintetiza la situación y perspectivas inmediatas del sector, desmejoró en el último trimestre.

La aparente inconsistencia entre los indicadores de la Encuesta de Opinión Empresarial y el comportamiento de las licencias tiene dos posibles explicaciones. En primer lugar hay que considerar la posible influencia de factores estacionales. Según se observa en la gráfica, los resultados del trimestre julio-septiembre indican un deterioro de la situación con respecto al trimestre inmediatamente anterior, pero no con relación al mis-

mo trimestre del año pasado. En particular, es claro que el clima de los negocios se encuentra actualmente en un nivel mucho más favorable (+11) que hace un año (-11), y que algo similar ocurre con las expectativas de actividad constructora y de empleo.

Otros resultados de la encuesta confirman que las condiciones actuales de la edificación son mejores que hace un año. Por ejemplo, en la última encuesta el 55% de los constructores experimentó retrasos en la ejecución de sus obras, frente al 71% el año pasado. La falta de capital de trabajo constituyó la principal causa de retraso para el 77% de los constructores el año pasado, y solamente para el 44% en el presente. (Cuadro II-12).

La otra posible fuente de discrepancia radica en el hecho de que el crecimiento que registra el indicador de licencias de construcción ha estado lejos de ser uniforme. Al analizar la evolución de las licencias durante el presente año se encuentra que estas alcanzaron un nivel alto durante el primer trimestre (1.26 millones de metros cuadrados), disminuyeron drásticamente en el segundo (0.99 millones) y se recuperaron ligeramente en el tercero (1.13 millones). Estas cifras muestran que la tendencia de las licencias durante el presente año no ha sido creciente, lo cual puede estar explicando el relativo pesimismo que expresan los constructores a través de la encuesta, y arroja serias dudas sobre la persistencia que pudo tener la recuperación que sugieren las cifras acumuladas de licencias.

CUADRO II-12

FEDESARROLLO

SECTOR DE LA CONSTRUCCION

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE OPINION EMPRESARIAL

TOTAL NACIONAL

PERIODO: JULIO-SEPTIEMBRE DE 1981

DETALLE					DETALLE				
Nota: Las cifras indican el porcentaje de las empresas que responden en cada caso									
	Edifi- cación de vi- vienda	Otras Edifi- cacio- nes	Obras Públi- cas	Total*		Edifi- cación de vi- vienda	Otras Edifi- cacio- nes	Obras Públi- cas	Total*
	%	%	%	%		%	%	%	%
Actividad Constructora					Empleo				
1. En comparación con el trimestre pasado, en este trimestre se construyó en promedio					5. Comparado con el trimestre anterior, el empleo generado durante julio-septiembre, fue:				
más	10	14	48	19	mayor	9	11	42	11
aproximadamente lo mismo	43	46	35	39	aproximadamente igual	43	42	33	45
menos	46	40	17	42	menor	48	47	25	44
2. La ejecución de las obras ha sufrido retrasos					6. En el próximo trimestre el empleo generado probablemente será:				
sí	55	48	57	60	mayor	34	29	43	39
no	45	52	43	40	aproximadamente igual	31	31	26	30
Causas principales de los retrasos					menor				
a) Escasez de materiales	14	11	13	13	7. Situación económica actual de las empresas				
b) Escasez de mano de obra	0	0	0	0	buena	13	18	29	15
c) Falta de capital de trabajo	44	32	21	46	aceptable (normal para esta época del año)	63	59	63	62
d) Estado del tiempo	7	11	29	12	mala	24	24	8	23
3. En el próximo trimestre (oct.-dic.), se espera construir					8. Situación económica en los próximos seis meses:				
más	33	22	30	38	más favorable	49	46	30	53
aproximadamente lo mismo	38	43	48	35	aproximadamente lo mismo	40	49	57	37
menos	29	35	22	27	más desfavorable	10	6	13	10
4. Los compromisos actuales de construcción garantizan un nivel de actividad relativamente					ASPECTOS PARTICULARES DE LA EDIFICACION DE VIVIENDA				
alto	6	16	25	16	9. Durante este trimestre se iniciaron nuevos proyectos				
normal	39	27	33	31	sí	38			
bajo	56	57	42	53	no	63			
5. Principales factores que afectan actualmente la construcción de vivienda					12. Principales factores que afectan actualmente la construcción de vivienda				
					Factor favorable				
					Factor desfavorable				
10. Número de soluciones de vivienda iniciadas durante este trimestre en comparación con el anterior					a) suministro de materiales				
mayor	16				b) disponibilidad de mano de obra				
aproximadamente el mismo	23				c) disponibilidad de capital de trabajo				
menor	61				d) demanda de vivienda				
11. Para el próximo trimestre se planea iniciar la construcción de un número de soluciones					28				
mayor	33				31				
aproximadamente igual	18				6				
menor	49				13				
					19				
					7				
					86				
					56				

* La columna "total" no se basa en la agregación de las otras columnas, sino en las respuestas que dan los constructores para el total de las actividades de la empresa.

Transporte y Minería

Transporte

1. Cifras nacionales

El DANE acaba de publicar los resultados en transporte para 1980, en él se tienen en cuenta 51 ciudades. En lo que a transporte urbano se refiere, las cifras para 1980 y 1981 aparecen en el Cuadro III-2.

Con respecto a 1979, se observa un aumento del 6.1% de pasajeros

movilizados en todos los modos de transporte existentes durante 1980. Sin embargo, se destaca el incremento en el servicio de busetas que fue del 13.2% compatible con el 13.1% de los pasajeros movilizados por estos vehículos. En cuanto a los taxis colectivos se destaca un aumento de 10.5% en el transporte de pasajeros. Estos dos hechos son importantes, dado que los aumentos se presentan en aquellos servicios en que las tarifas son altas. Entonces, se está pres-

CUADRO III-1
TRANSPORTE URBANO EN COLOMBIA
PASAJEROS MOVILIZADOS POR TIPO DE VEHICULOS
1979 - 1980

	Pasajeros movilizados (miles)			Vehículos diarios (unidades) ¹		
	1979	1980	Variación %	1979	1980	Variación %
Total	3.884.998	4.153.015	6.1	17.861	18.904	5.8
Bus	3.303.541	3.455.826	3.8	13.355	13.905	4.1
Busetas	548.224	665.600	13.1	3.907	4.422	13.2
Microbús	21.861	19.178	-17.2	286	231	-19.2
Taxi colectivo	11.732	12.411	7.2	313	346	10.5

¹ Se toma el promedio diario de vehículos en servicio.

Fuente: DANE.

tando el servicio a una demanda que no se satisface por medio de buses. Siguiendo este razonamiento, no se encuentra explicable la disminución del servicio de microbuses. Se estima que este servicio puede ser utilizado en las ciudades pequeñas e intermedias, en donde el bus convencional es ineficiente, pues consume más combustible, recibe subsidio y gran parte del día transita con pocos pasajeros.

Según el DANE en 1980 funcionaron en promedio 15.705 buses disponibles al mes, esto comparado con los 13.905 que en promedio servían diariamente indica que 88.5% se utilizó realmente en el transporte de ciudadanos. Este resultado es particularmente importante y demuestra que en realidad el subsidio a este servicio no es bien utilizado, pues se sabe que 1.800 dejan de prestar el servicio diario, por lo tanto se hace necesario un mayor control por parte de la Corporación del Transporte.

Las personas que utilizaron bus como medio de transporte en 1980 fueron 3.455.826, lo cual nos da una cifra de 20.710 por bus al mes. Por lo tanto queda demostrado que la queja de los transportadores en el sentido que solo movilizan como máximo 18.000 pasajeros—mes queda desvirtuada por ellos mismos. Igualmente, estos resultados se asemejan a los obtenidos con el bus de FEDESARROLLO y corroboran que el anterior aumento del subsidio pudo ser superior a lo necesario. Pero como se dijo al principio los datos del DANE para 1980 acaban de aparecer y no estaban disponibles para los funcionarios que toman la decisión.

Finalmente, el producido por pasajes de buses fue de \$7.2 mil millo-

nes en 1979 y \$9.8 mil millones en 1980. En consecuencia, el incremento fue del 36.1% guarismo que es superior al de la inflación del último año. Es de destacar que en estas cifras no se tiene en cuenta el aumento en subsidio destinado a cubrir los costos fijos, por lo tanto no es arriesgado afirmar que a los transportadores ha sido de los pocos gremios que se les ha brindado la oportunidad de hacer ganancias. Tal vez la razón más importante para este hecho, es la herramienta de presión que tienen los transportadores y que a la vez es la más eficaz de todas: la amenaza de paro.

2. Disposiciones legales

Durante los dos últimos meses el INTRA ha dictado algunas normas relacionadas con el transporte público y otras de carácter general que nos proponemos discutir a continuación.

Inicialmente, la Resolución 477 del 2 de octubre de 1981 reglamentó el otorgamiento y control de la capacidad transportadora de las empresas de servicio público. A nivel urbano, no se explica una determinación en este sentido. Si el interés del gobierno es garantizar la prestación de un buen servicio se debería dejar plena libertad para que quién desee poner un vehículo (bus, buseta, etc.) a trabajar lo haga en cualquier momento ya que el mercado se encargará de establecer el tope. En la situación actual, se siguen imponiendo trabas por medio de procesos burocráticos para que ingresen automotores nuevos al parque. Lo que en realidad puede producir este procedimiento, es dar pie para que las modificaciones de capacidad transportadoras tengan

que obtenerse con propinas a funcionarios.

La resolución anterior no parece que estuviera relacionada con la 476 del primero de octubre por medio de la cual se fijaron las características del llamado TSS (Transporte Sin Subsidio).

En ella se reitera el deseo del gobierno de acabar con el único subsidio que se da a la clase de bajos ingresos, que es la que utiliza el bus; ya antes el 21 de septiembre se había fijado la tarifa de este servicio en \$9.50 por pasajero. Si el problema del ingreso de buses es el subsidio, este ya se ha eliminado con el TSS. Entonces, no se comprende porqué se imponen trabas para el ingreso de buses al servicio urbano.

El 3 de noviembre de 1981 se dictó la resolución 975 de 1981, por medio de la cual se establecen los requisitos que se deben cumplir en los programas de reposición de vehículos de servicio público. El espíritu de la norma es de retirar del parque los vehículos obsoletos que, en realidad, en lugar de prestar buen servicio son en algunos casos ineficientes e incómodos.

Sin embargo, existen algunos problemas que no se tuvieron en cuenta al momento de tomar la decisión. Se establece que todo vehículo de más de 15 años debe desaparecer de toda aquella empresa que solicite modificaciones a su capacidad transportadora. Pero en otro artículo, el cuarto, se afirmó que todo vehículo de 10 años o más que se reponga deberá destinarse a chatarra, repuestos y partes. Finalmente se dice que la edad del parque automotor debe ser

determinante en la adjudicación de rutas y horarios.

La norma se puede tachar de netamente clasista y va en contra del propietario de bus viejo, que regularmente es un chofer que con grandes esfuerzos ha logrado comprarlo. Este tipo de transportador se ve forzado a abandonar su trabajo, ya que aparentemente no se ha establecido un sistema de financiación para que pueda adquirir bus nuevo a crédito. Antes de exigir "que se expulse al viejo", se le debe permitir que pase el exámen médico pues sus condiciones pueden ser aceptables para mantenerse trabajando. Tampoco se puede obligar a una empresa, que tenga choferes propietarios, a expulsar aquellos con vehículos de más de 15 años con la amenaza de no otorgarle nuevas rutas. Aparentemente, lo que se busca es acabar con el subsidio al transporte causándole perjuicios a las personas de bajos ingresos y golpeando fuertemente al pequeño transportador y al chofer propietario. Se llama la atención para que por lo menos se ofrezca financiación para no dejar a gran cantidad de familias sin ingreso alguno, por verse forzados a vender el bus viejo.

Mercado automotor

Desafortunadamente en esta materia los datos hasta octubre del presente año no nos revela cambios en la política oficial con respecto a 1980. Es decir, se mantiene una alta tasa de importación de vehículos, la cual como se observa en el Cuadro III-2 continúa en ascenso.

En el total de ventas nacionales se nota una disminución en la participa-

CUADRO III-2
VENTA VEHICULOS NACIONALES E IMPORTADOS

	Enero -- Octubre 1980					Enero - Octubre 1981				
	Nacionales		Importados		Total	Nacionales		Importados		Total
	Unid.	%	Unid.	%		Unid.	%	Unid.	%	
Automóviles	26.666	74	9.130	26	35.796	21.266	71	8.769	29	30.035
—de 1600 cc	23.601	83	5.003	17	28.604	20.223	78	5.622	22	25.845
—1600 —más de 2000 cc	3.065	43	4.127	57	7.192	1.043	25	3.147	75	4.190
Comerciales	9.710	37	16.633	63	26.343	7.971	28	20.158	72	28.129
—Camperos	—	—	12.661	100	12.661	—	—	16.099	100	16.099
—Pick Ups (4-6-8 ci)	2.064	47	2.314	53	4.378	1.388	34	2.690	66	4.078
—Chasises (10—más de 33.000 lbs.)	7.646	82	1.658	18	9.034	6.583	83	1.369	17	7.952
Total ventas	36.376	59	25.763	41	62.139	29.237	50	28.927	50	58.164

Fuente: Colmotores y cálculos de FEDESARROLLO.

ción del "carro colombiano" frente al extranjero, mientras en lo corrido de 1980 era de 59%, para 1981 la participación cae al 50%. Entonces, con la sola excepción de chasises de comerciales en los demás vehículos, el automotor nacional se va viendo desplazado por el foráneo. Esta situación es altamente negativa para la industria, pues el vehículo importado genera menos empleo, desplazamiento de compras nacionales y gasto innecesario de divisas.

Lo anterior no implica que se deba eliminar la importación de vehículos pues no creemos en la protección infinita. Lo que estamos proponiendo es que se hagan los estudios pertinentes para lograr la importación ideal, que sea estímulo y que haga más eficiente la industria automotriz colombiana.

Combustibles y tarifas

Al cierre de la presente entrega de **Coyuntura Económica**, el gobierno fijó nuevos precios a los combustibles y reajustó el valor a las tarifas de transporte.

El aumento del precio del galón de gasolina y ACPM se esperaba desde hace algún tiempo, debido a la necesidad de importar petróleo crudo y gasolina. De todos es bien sabido que el país dejó de ser autoabastecedor de petróleo desde hace varios años,

Afortunadamente, los programas de exploraciones programados hace algunos años se han mantenido por parte del gobierno, esperándose que antes de terminar los años 80 Colombia pueda eliminar las importaciones.

El nuevo precio del galón de gasolina corriente y ACPM es de \$55.00,

el de la gasolina extra \$64.00, anteriormente el costo era de \$44.00 y \$52.40 por galón respectivamente. Tal como se había pronosticado en **Coyuntura**¹, los aumentos de precios en combustible se tendrán que hacer, como resultado de la necesidad de adquirir crudo y gasolina en el exterior. A pesar de que Ecopetrol no recibirá el total del producido de la diferencia del precio nuevo, tres pesos se distribuyen entre impuestos y márgenes a distribuidores, si logrará disminuir nuevamente el déficit.

b) Tarifas y Subsidio

La Resolución 11542 del 4 de diciembre de 1981, fijó las nuevas tarifas para el transporte urbano de pasajeros así:

- Bus servicio diurno \$3.50, servicio nocturno \$4.50 y servicio en dominicales y feriados \$5.00.
- Buseta servicio diurno \$9.50, servicio nocturno, dominicales y feriados \$10.50.
- TSS servicio diurno \$10.00 y \$12.00 servicio nocturno, dominical y festivo.

En el Cuadro III-3 se muestra el impacto del reajuste de las tarifas del transporte urbano. De acuerdo con la participación de los combustibles en los costos variables, el aumento necesario en la tarifa debía haber sido 9% y 10% para buses diesel, y de gasolina y busetas respectivamente, con lo cual se estaría cubriendo el incremento de los costos.

¹ **Coyuntura Económica**, Vol. XI No. 4, diciembre de 1980.

CUADRO III-3

REAJUSTES PERIODICOS Y REALES DE LAS TARIFAS DE
BUSES Y BUSETAS
(En porcentajes)

	Combustible Costos va- riables totales	Aumento Combus- tibles	Aumento necesario en tarifa	Aumento efectivo diciembre
Bus ACPM ¹	36	25	9	16.6
Bus gasolina ²	40	25	10	16.6
Busetas gasolina ²	40	25	10	5.5

Fuente: ¹ FEDESARROLLO.
² Intra, División de Costos.

CUADRO III-4

ESTIMATIVO DEL IMPACTO DEL REAJUSTE DE TARIFAS SOBRE INGRESOS
DE UN CHOFER DE BUS

	Pasajeros diarios	Ingreso Jornal diario ¹ (\$)	Extras	Variación %	Total	Ingreso 20 días ordinarios (\$)	Variación %
Noviembre	900	550	100 ²		650	13.000	
Diciembre	900	550	200 ³	100	750	15.000	15.4

¹ Por convención colectiva la participación por pasajero es de 55 centavos.

² Se queda con 50 centavos por pasajero nocturno.

³ Se queda con un peso por pasajero nocturno.

⁴ Después del 4 de diciembre.

Con base en este cuadro, los dueños de buses se vieron beneficiados pues el aumento efectivo fue superior al requerido, mientras que los de las busetas tuvieron una situación distinta ya que el aumento efectivo no parece cubrir la incidencia del nuevo precio de la gasolina. De otro lado a los buses se les modificó el valor del subsidio el cual se disminuyó con respecto al fijado el 17 de sep-

tiembre de 1981, el cual a nuestro modo de ver había sido excesivo².

Finalmente, la tarifa diferencial entre el servicio diurno y nocturno va a mejorar el servicio para los usuarios. Tal como se aprecia en el Cuadro III-4, el salario mensual del con-

² Coyuntura Económica, Vol. XI No. 3, octubre de 1981.

ductor pasará de \$13.000.00 a \$15.000.00 quien por costumbre recibe la diferencia entre la tarifa diurna y nocturna. En consecuencia, los conductores son estimulados a trabajar por la noche, con lo cual el único beneficiado es el usuario.

Minería

1. *Petróleo y Derivados*

En materia de hidrocarburos, el balance es muy positivo con excepción del fuel-oil. En efecto, en el Cuadro III-5 se observa que la producción de petróleo, gasolina corriente y ACPM sigue presentando tasas de variación positivas y crecientes. También se observa una reducción en la tasa de crecimiento de las importaciones de crudo y gasolina. Este balance es resultado, como se ha venido repitiendo, de políticas encaminadas a estimular la producción (mejores precios pagados a las compañías por crudos incrementales y marginales) y racionalizar el consumo de los combustibles (aumentos de precios). Lo anterior unido a la intensa actividad exploratoria que se ha llevado a cabo en los últimos dos años, produce gran optimismo con respecto al futuro del sector.

El Cuadro III-6 presenta datos hasta 1986 sobre demanda por crudo y producción de los campos existentes. Vale la pena mencionar que esta última serie difiere de la proyectada por FEDESARROLLO en el año 1978¹, debido a aumentos en la producción marginal no previstos. La diferencia entre la producción de

campos existentes y la demanda esperada es creciente y equivaldría al déficit que se registraría en el caso de que los campos nuevos (Casabe, Cocorná, Castilla, Trinidad, Caño Garza y Arauca) entraran a producir hasta después del 86.

La información disponible sobre la producción de los nuevos campos modifica esta tendencia. Si se supone un aumento de la producción de 66.000 barriles diarios (30.000 Arauca, 20.000 Cocorná y 16.000 el resto), las importaciones de crudo serían de 43.000 barriles en 1984 y de 27.000 en 1985.

2. *Metales*

El Cuadro III-7 consigna la producción de oro, plata y platino y la exportación de esmeraldas. La producción de oro sigue aumentando pero a una tasa decreciente². Este comportamiento es reflejo del precio internacional del oro, cuyo nivel en el tercer trimestre de este año es inferior en 36% al registrado en el mismo período del año anterior. La producción de plata disminuyó y la de platino aumentó; el comportamiento del valor de este último metal sugiere deterioro del precio. El valor en dólares de las exportaciones de esmeraldas sigue disminuyendo a pesar de registrarse aumento en la cantidad exportada. Esto sugiere menor calidad de las piedras.

3. *Zinc y Carbón*

Estimativos realizados con base en la situación actual del proyecto de Cerromatoso, hacen prever que la

¹ *Coyuntura Económica*, Vol. IX No. 3, octubre de 1979.

² En 1980, la producción nacional se incrementó en 89%.

CUADRO III-5

HIDROCARBUROS
Enero-Septiembre

	Producción			Exportaciones e Importaciones (>)					
	Cantidad ¹			Cantidad ¹			Valor ³		
	1980	1981	Var.%	1980	1981	Var.%	1980	1981	Var.%
1. Petróleo crudo	34.113	35.925	5.3	(5.566)	(5.609)	0.8	164	194	18.3
2. Gasolina motor corriente	12.803	14.820	15.7						
3. Gasolina motor extra	866	757	-12.6	(5.654)	(4.119)	-27.1	216	165	-23.6
4. Diesel fuel oil (ACPM)	6.261	7.563	20.8	(927)	-	n.a.	42	-	n.a.
5. Fuel Oil	12.592	11.725	- 6.9	6.361	6.937	9.1	142	183	28.9
6. Gas propano ⁴	1.488	1.343	- 9.7						
7. Gas natural	120.391	80.769 ²	n.a.						
8. Gasóleos				(2.468)	(4.190)	69.8	77	120	94.8

¹ Todos en miles de barriles de 42 galones excepto el gas natural cuya cantidad está expresada en millones de pies cúbicos.

² Cifras a junio 30.

³ En millones de dólares corrientes.

⁴ Producido en refinerías.

n.a. No aplicable.

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

producción a plena capacidad de ferromnquel se dará hasta el año 84. El Cuadro III-8 contiene datos sobre la cantidad que se programa producir en la actual década y una estimación del valor en dólares corrientes recibidos por el país por concepto de venta de ferromnquel al exterior.

En cuanto hace relación al Cerrejón, el Cuadro III-9 presenta datos sobre proyecciones de la cantidad producida y el valor en dólares obtenidos por dicha exportación. Pese al buen ritmo que caracteriza los trabajos en la zona norte, la mina sólo empezará a producir, en forma significativa hasta el año 86. El estimativo sobre entrada de dólares por este concepto parece alentador.

CUADRO III-6

PETROLEO CRUDO
(Kilo barriles diarios)

	Demanda	Producción campos existentes ³	Déficit sin campos nuevos
1980	146	126	20
1981 ¹	152	132	20
1982	160	120	40
1983	166	111	55
1984	212 ²	103	109
1985	212	95	117
1986	212	88	124

¹ Con base en datos de enero a septiembre.

² Se supone que a partir de este año empieza a funcionar la refinería de Cartagena.

³ Incluye crudo básico, recuperación secundario y crudo marginal.

Fuente: Estimativos de FEDESARROLLO.

CUADRO III-7

METALES PRECIOSOS
Enero-Septiembre

	Producción						Exportaciones					
	Cantidad ¹			Valor ²			Cantidad ³			Valor ⁴		
	1980	1981	Var.%	1980	1981	Var.%	1980	1981	Var.%	1980	1981	Var.%
1. Oro	354.2	399.6 ⁵	12.8	10.191	12.480	22.5						
2. Plata	109.5	97.8	-10.7	94	67	-28.7						
3. Platino	10.6	11.1	4.7	229	210	-8.3						
4. Esmeraldas							182	238	30.8	56	39	-30.4

¹ Miles de onzas troy.

² Millones de pesos colombianos.

³ Miles de quilates.

⁴ Millones de dólares.

⁵ Provisional.

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

CUADRO III-8

PRODUCCION DE NIQUEL

	Kilo toneladas métricas anuales ¹	Millones dólares corrientes ²
1982	7.2	50.7
1983	19.0	147.1
1984	21.7	184.7
1985	22.2	208.0
1986	21.4	220.3
1987	21.8	247.0
1988	23.2	319.0
1989	21.6	349.3
1990	22.7	403.5

¹ Cerromatoso, S.A. Oficina de Relaciones Industriales.

² Estimativos de FEDESARROLLO.

CUADRO III-9

EXPORTACIONES DE CARBON TERMICO

	Kilo toneladas métricas anuales	Millones dólares corrientes
1983	92.3	6.0
1984	184.6	13.3
1985	469.6	37.2
1986	7.023.1	612.4
1987	9.276.9	929.5
1988	12.923.1	1.437.7
1989	16.669.2	2.036.1
1990	20.615.4	2.819.1

Fuente: Estimativos de FEDESARROLLO.

Desempleo

Desempleo Urbano

Cuando el DANE informó que el índice de desocupación en las cuatro ciudades mayores había descendido de 9.2% en diciembre de 1980 a 8.9%¹ en marzo pasado, **Coyuntura**, tras examinar minuciosamente las cifras, tuvo que concluir que "el mediocre desempeño de la producción en los distintos sectores sugiere que, a la postre, se trata más bien de una casualidad estadística"².

Pero la tasa de desocupación abierta continuó en descenso y, para junio, el DANE la calculó en 8.4. Luego de anotar que la probabilidad de un segundo resultado fortuito estaría apenas en la vecindad del 3 por mil y después de ponderar distintas explicaciones sustantivas del fenómeno, FEDESARROLLO terminó por confesarse perplejo y por solicitar del DANE la información necesaria para comprobar "si los aumentos en em-

pleo en otros sectores compensan las bajas en industria y construcción privada"³.

Con tales antecedentes (y sin que mediase explicación alguna sobre los datos de marzo o junio) la Encuesta de Hogares levantada en septiembre arroja un índice de desempleo de 8.1% para las cuatro principales ciudades esto es, una baja ulterior de 0.3%. El gobierno y la prensa periódica destacaron este hecho como logro bien significativo, en contraste con prácticamente todos los restantes indicadores de la actividad económica. Pero cabalmente tal contraste exige una nueva y cuidadosa inspección de las cifras.

Para comenzar, la tasa de desocupación está sujeta a vaivenes estacionales, de modo que alcanza valores característicamente bajos durante el último trimestre de cada año, se eleva marcadamente hacia marzo, desciende un poco hacia el segundo trimestre y se eleva otro poco durante

¹ Un avance posterior del DANE corrige la tasa de 8.9% a 9%.

² *Coyuntura Económica*, XI, 3, 1981 (julio) p. 33.

³ *Coyuntura Económica*, XI, 3, 1981 (octubre) p. 48.

CUADRO IV-1
PROMEDIO PONDERADO DE
DESEMPEJO 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	9.0
	II	8.4
	III	8.1

* Dato correspondiente al mes de abril.

** Total Nacional Urbano.

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

el tercer trimestre. Pues bien, los cuatro últimos estimativos del DANE sitúan a diciembre de 1980 en el nivel más alto, luego a marzo, después a junio y por último a septiembre del año en curso (Cuadro IV-1). Dicho en otras palabras: si los demás factores hubiesen permanecido constantes, el desempleo hubiese crecido en 1.3% entre diciembre y marzo (rebajó de hecho en 0.2%) hubiese disminuído en 0.5% para junio (bajó en 0.6%) y hubiese aumentado en 0.8% para septiembre (cuando disminuyó en 0.3%) Auncuando el "ruido esta-

cional" puede ser contrarrestado por otros elementos, no es clara la razón para que 1981 se aparte tanto de la normalidad en la serie.

Pero la pregunta fundamental concierne, por supuesto, al tan reducido nivel de desempleo urbano. 8.1% es una tasa bien menor que la de Inglaterra, menor que la de Francia y apenas un poco mayor que la de los Estados Unidos o el Canadá. Hasta donde se recuerdan estadísticas, el índice de desocupación en Colombia no había estado tan bajo en el mes de septiembre como en el presente año. Y el promedio medido por el DANE para 1981 no dista demasiado del respectivo promedio en 1978, cuando el PIB creció nada menos que en 8.9%. Cómo se explica este descenso en el desempleo, después de que él tendió al alza en 1979 y luego en 1980? Cómo, sobre todo, a la luz de un año económico que los más optimistas no vacilan en calificar de bastante malo?

El Cuadro IV-2 ilustra la dinámica regional del fenómeno. Partiendo de diciembre pasado (cuando Cali reportó un nivel inadmisiblemente bajo) la disminución del desempleo en marzo se debe principalmente a Bogotá, cuya tasa pasó de 7.6% a 5.9%. Pero luego de esta no explicada rebaja la desocupación capitalina recobra su variación estacional, con descenso en junio y ascenso en septiembre. Medellín, según los datos, habría visto aliviarse su situación de modo ininterrumpido a lo largo del año en curso, si bien un índice de 11.2% continúa siendo preocupante. La desocupación en Cali aumentó en la mitad durante el primer trimestre y se estabilizó entre marzo y junio; pero volvió a crecer para septiembre. En Barran-

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
	Sept.	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
	Sept.	54.1	6.8	54.3	15.7	57.5	10.8	45.7	7.8	53.5	9.5
	Dic.	59.4	7.6	56.2	16.2	—	6.4 ^p	49.5	8.0	—	9.2 ^p
1981	Mar. ^p	52.0	5.9 ¹	52.6	15.9	55.0	9.2	48.4	12.3	52.5	9.0
	Jun. ^p	51.9	4.9	52.2	14.9	53.2	9.1	49.0	11.8	51.9	8.4
	Sep. ^p	53.2	5.2	50.9	12.2	56.1	10.1	51.8	11.6	53.1	8.1

* 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.

1/ En un avance anterior, el DANE había reportado 5.6 para Bogotá; esta cifra fue por ello incluida en la pasada edición de Coyuntura, por lo cual la tasa calculada para cuatro ciudades resultaba de 8.9.

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

quilla, por el contrario, el desempleo se reduce cada vez, salvo por el incremento del primer trimestre.

Ciudades distintas explican pues cada una de las cuatro sucesivas reducciones en el desempleo metropolitano. Bogotá, donde habita el 52% de la población económicamente activa, sobrecompensó las notables altas de Cali y Barranquilla entre diciembre y marzo. Durante el segundo trimestre, ciñéndose a la pauta estacional, la desocupación disminuyó en todos los centros urbanos, aunque más visiblemente en Bogotá. Entre junio y septiembre sin embargo, la desocupación volvió a crecer en Bogotá y en Cali, de suerte que Mede-

llín (donde reside un 20% de la fuerza de trabajo) y Barranquilla (con otro 11% de los trabajadores) dan cuenta de esta última reducción en la tasa agregada.

En síntesis, las Encuestas de Hogares insisten en que el desempleo urbano es bajo y continúa en descenso. Pero la evidencia recogida en distintas fuentes (incluido el DANE) concurre en sugerir que tal empleo no está siendo generado por la industria manufacturera (donde, al contrario, se sabe de despidos en masa); tampoco por la construcción privada, cuyo ritmo de crecimiento es lento todavía; difícilmente por las obras públicas, toda vez que los gastos de inver-

sión se han expandido a menor velocidad que el año pasado (y, en todo caso, se trata de proyectos típicamente intensivos en capital). Ni la agricultura parecería tener empuje suficiente para absorber mano de obra urbana; ni, por último, el "sector informal" se habría expandido a favor de un alto nivel en la demanda agregada. Sería pues muy útil que el DANE esclareciera la dinámica sectorial del nuevo empleo, como repetidamente le ha venido solicitando **Coyuntura Económica**.

Si alguna cosa, en lugar de aclarar, el reporte oficial de septiembre añade dos interrogantes. Primero, dónde se produjo la baja en desempleo de Medellín y de Barranquilla, siendo así que los textiles continúan estan-

cados y las exportaciones en receso? (las obras públicas bogotanas habían sido insinuadas como posible causal del fenómeno durante el primer semestre; pero no parecería valer lo propio para Medellín o Barranquilla). Segundo, a diferencia de lo ocurrido entre junio del 80 y junio del 81, la tasa de participación aumentó entre junio y septiembre del presente año. Así, la apertura de nuevas plazas de trabajo tuvo que efectuarse con intensidad suficiente, no sólo para contrarrestar la inercia demográfica y para rebajar la tasa visible de desocupación, sino además para ocupar los casi 40.000 individuos adicionales que decidieron ingresar al mercado entre junio y septiembre. Dónde fueron creadas todas esas ocupaciones nuevas?



Comercio Exterior

Balanza Cambiaria

En la entrega anterior se examinó la evolución de los manifiestos de aduanas hasta junio. De un lado, se observaba una caída de las exportaciones de café y un relativo estancamiento de las exportaciones menores. De otro lado, se encontraba que las importaciones venían creciendo a una tasa inferior a la de los años anteriores.

Las tendencias anotadas se reflejan claramente en la balanza cambiaria de noviembre que se presentan en el Cuadro V-1. Los ingresos de divisas disminuían en noviembre 17.5 con relación al mismo período del año anterior como consecuencia de la reducción de los reintegros de exportaciones de café, exportaciones menores y exportaciones de servicios. En contraste, los giros por concepto de importaciones de bienes, aumentaban 12.5% con relación al año anterior y los de servicios crecían 30.6%, debido al rápido aumento que han tenido los pagos de intereses de la deuda privada y pública.

La disminución de los ingresos de divisas y el aumento de los egresos han determinado un cambio de las condiciones del sector externo. La balanza cambiaria, luego de haber originado un superávit corriente durante más de cuatro años, arrojaba un déficit de 800 millones. Este déficit fue compensado prácticamente por un saldo positivo de la cuenta de capital proveniente del endeudamiento interno y externo. Las reservas internacionales disminuían ligeramente en noviembre.

La evolución de la balanza cambiaria es un síntoma claro de debilitamiento del sector externo. Mientras los rubros que conforman los ingresos disminuyen, los egresos se ven acentuados por los pagos de intereses del endeudamiento externo. El déficit de la balanza cambiaria en cuenta corriente a finales del año será superior a los US\$ 800 millones. No se traducirá, sin embargo, en una variación significativa de las reservas internacionales por el proceso creciente de endeudamiento externo e inter-

CUADRO V-1

BALANZA CAMBIARIA
(Valores en Millones de dólares)

	Hasta noviembre 15	
	1980	1981
I. Ingresos corrientes	4.851.2	4.104.0
A. Exportaciones	2.911.5	2.402.6
1. Café	1.718.5	1.251.3
2. Otros	1.193.0	1.151.3
B. Compras de Oro	266.3	209.9
C. Capital Petróleo	71.9	75.6
D. Servicios y transferencias	1.601.5	1.415.9
II. Egresos Corrientes	4.221.0	4.911.6
A. Importaciones	2.990.7	3.363.9
B. Petróleo para refinación y gas natural	107.4	81.0
C. Servicios	1.122.9	1.466.7
III. Superávit o déficit en cuenta Corriente (1-11)	+ 630.2	- 807.6
IV. Movimiento de capital	515.3	808.0
A. Capital privado	102.0	354.8
B. Capital oficial	339.3	365.5
C. Banco de la República	31.2	13.2
D. Otros	42.8	74.5
V. Variación de reservas brutas (III+IV)	1.145.5	- .4

¹ Cifras preliminares.

Fuente: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

no. Es posible que esta tendencia se acentúe en los próximos años, pero en principio no debe alterar la estabilidad cambiaria de la economía. Las reservas internacionales y la capacidad de endeudamiento suministran un amplio margen de financiamiento durante un período de tres años, y el país cuenta con los recursos naturales y humanos y los instrumentos requeridos para expandir las exportaciones.

-Los efectos de la revaluación del dólar

Las vicisitudes del dólar en los mercados financieros mundiales, que sobra decir son ajenas a la política económica interna, han tenido notable incidencia en el comportamiento de las exportaciones colombianas.

Mientras la política estadounidense se fue permitiendo la devaluación del dólar

lar en los mercados europeos, el mercado norteamericano se fue haciendo cada vez más duro para las ventas externas del país, en tanto que el de los países con monedas consideradas entonces fuertes presentaba mejores condiciones para la competencia. Es así como la tasa de cambio efectiva real bajó entre 1974 y 1979 de forma bastante más drástica para los Estados Unidos (de 100 a 81) que para Europa (de 100 a 91). Cabe señalar que en este último mercado se perdió competitividad más por la mayor alza de precios interna relativa al mercado mundial que por los problemas monetarios internacionales.

Al mismo tiempo, las importaciones de los países con monedas consolidadas se encarecieron relativamente con respecto a las de los Estados Uni-

dos, tendiendo por consiguiente a disminuir. El resultado de las tendencias en importaciones y exportaciones determinó un considerable déficit comercial con Norteamérica y un superávit con Europa, bastante inestable por la falta de pedidos de Colombia que obviamente presiona recíprocamente un menor interés comercial de los países europeos.

Sin embargo, debido ante todo a la política de altas tasas de interés de la administración Reagan, las tendencias de las cotizaciones monetarias internacionales se han modificado. Tal como se aprecia en el Cuadro V-2, la tasa de cambio efectiva real para los Estados Unidos ha tendido a estabilizarse, en tanto que para países que entre 1974 y 1979 tuvieron monedas fuertes se presenta una no-

CUADRO V-2

TASAS DE CAMBIO EFECTIVAS REALES
PAISES SELECCIONADOS
(Índice 1979 = 100)

	1979	1980		1981 ^{a/}	
		(1)	(2)	(1)	(2)
Estados Unidos	100.0	102.9	+ 2.9	100.8	- 2.0
Ecuador	100.0	99.3	- 0.7	103.3	+ 4.0 ^{b/}
Venezuela	100.0	104.9	+ 4.9	103.6	- 1.2
Alemania Federal	100.0	97.7	- 2.3	74.0	- 24.3
Francia	100.0	98.5	- 1.5	77.4	-21.4 ^{c/}
Gran Bretaña	100.0	114.0	+14.0	98.7	-13.4
Italia	100.0	105.4	+ 5.4	83.8	-20.5 ^{c/}
España	100.0	95.1	- 4.9	72.2	-24.1
Japón	100.0	101.7	+ 1.7	96.8	- 4.8

a/ Enero—Junio, b/ Enero—Abril, c/ Enero—Mayo.

¹ Índice, ² Cambio porcentual.

Fuente: FMI, *International Financial Statistics*, octubre de 1981; cálculos de FEDESARROLLO.

table declinación de dicha variable, superior al 20% en el último año en términos generales. Sólo en los países que han tratado de defender la cotización de sus monedas, particularmente Gran Bretaña y Japón, la situación es menos negativa. Por otro lado, los países del área dólar, en especial los del Grupo Andino, muestran como los Estados Unidos una tendencia estable de la tasa de cambio efectiva real.

En consecuencia, aunque las condiciones de competencia se han revertido en los distintos mercados, ello no implica que hayan desaparecido los problemas comerciales. En tanto el área dólar mantiene estable su situación competitiva, en el resto del mundo se presenta un notable deterioro de la misma. Además, hay que considerar que, como se dijo, entre 1974 y 1979 se había dado ya una notable baja de las tasas de cambio efectivas reales para la mencionada área dólar. Por consiguiente, con la política del dólar fuerte lo único que se ha producido es una igualación relativa de las pérdidas de competitividad en todos los mercados.

Si se considera todo el período 1974—1981, la baja en las cotizaciones efectivas reales para los Estados Unidos será cercana al 20m (más o menos la misma que entre 1974 y 1979) y de una cifra sólo un poco mayor para los países europeos (mucho más que en el período 1974—1979). Así, en sólo dos años de política de dólar fuerte lo único que ha sucedido es que se ha eliminado la mejor condición relativa que hasta 1979 presentaban los mercados europeos.

En síntesis, ahora no sólo es de temer un déficit comercial significativo con los Estados Unidos como hasta 1979, sino el mismo problema con el resto de los mercados. Las importaciones colombianas del Viejo Mundo son ahora relativamente más baratas que hace dos años, en tanto que las exportaciones encuentran barreras de competencia que se han equilibrado con las de los Estados Unidos. Sin duda alguna estas circunstancias han incidido para que ahora no se esté presenciando una elevación de las reservas internacionales como en el próximo pasado.

Finanzas Públicas

Ingresos (Cuadros VI-1 y VI-2)

Hasta octubre 31, las adiciones al presupuesto del gobierno central ascendían a \$50.272 millones y representaban el 20% del presupuesto definitivo. Los recursos que financian estas adiciones están representados en 44% por ingresos corrientes y en 56% por ingresos de capital. Se destacan por su magnitud específicamente los rubros reaforos de rentas en ingresos corrientes y crédito externo en recursos de capital.

El acumulado a 31 de octubre de recaudos de ingresos corrientes representó apenas el 70% del monto presupuestado por este concepto. Dicho porcentaje se compara desfavorablemente con el registrado en la misma fecha del año anterior (84%), sugiriendo una lentitud en la ejecución de los ingresos corrientes en el presente año. Esto mismo se observa en el Cuadro VI-2 en el cual se consigna el detalle de los recaudos de ingresos corrientes para los primeros diez meses de los años 80 y 81. En efecto, el total recaudado presenta un porcen-

taje de incremento inferior a la inflación esperada para este año. El impuesto de renta continúa su tendencia decreciente en términos reales y el de ventas crece al mismo paso de la inflación. En la cuenta especial de cambios, los intereses de inversiones en reservas y en especial la utilidad por compra y venta de divisas presentaron crecimientos suficientes para compensar la caída del impuesto de café. El mayor crecimiento de los rubros de ingresos corrientes (83% nominal) es registrado por el impuesto a la gasolina y ACPM y es resultado en gran parte del alza de precios de los combustibles en octubre del año pasado. También se observa desaceleración en el recaudo del impuesto de aduanas, lo cual puede atribuirse a la desaceleración de las importaciones.

La lentitud en la ejecución también se extiende a los ingresos de capital. En efecto, los recursos recibidos hasta el 31 de octubre de este año por Tesorería bajo este concepto, representan el 42% de lo presupuestado, cifra inferior a la registra-

CUADRO VI--1

EJECUCION DE INGRESOS DEL GOBIERNO NACIONAL, 1981

	Presupuesto Inicial	Enero - Octubre (Valores en millones de pesos)		Ingresos Efectivos ²
		Adiciones Netas	Presupuesto Definitivo	
1. Ingresos corrientes	195.192	22.181	217.373	169.919
2. Ingresos de capital	6.447	28.091	34.538	14.388
a) Crédito Interno	150	—	150	1.709
b) Crédito Externo	6.297	24.159 ¹	30.456	12.679
c) Balance del Tesoro	—	3.933	3.933	
Total Ingresos	201.639	50.272	251.911	184.308

1/ Incluye cancelación de reservas de los años 78 y 79 respaldadas con crédito externo por \$ 750 millones.

2/ Los ingresos efectivos por recursos del Balance del Tesoro pueden ser ingresos corrientes o recursos de crédito.

Fuente: Informe de Contraloría; División Nacional de Impuestos y Tesorería General de la República. Cifras provisionales de recaudos y de ingresos efectivos.

CUADRO VI-2

RECAUDOS DE INGRESOS CORRIENTES

	Enero - Octubre (Valores en millones de pesos)		
	1980	1981 ²	Var. %
1. Impuesto sobre renta	40.793	45.362	11.2
2. Impuesto sobre ventas	27.668	35.690	29.0
3. Impuesto Aduanas y CIF	20.913	25.592	22.4
4. Cuenta Especial de Cambios	34.648	46.191	33.3
a) Impuesto de café	8.249	5.318	-35.5
b) Utilidad compra venta de divisas	14.414	24.686	71.3
c) Otros (neto) ¹	11.985	16.187	35.1
5. Impuesto ad-valorem Gasolina y ACPM	8.242	15.064	82.8
6. Otros	9.968	9.881	- 0.9
Total	142.232	177.780	25.0

¹ Impuesto de remesas y neto de manejo de reservas.

² Cifras provisionales.

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

da en la misma fecha del año anterior (65%). Además, de los \$14.388 millones ingresados, sólo el 8% corresponde al presupuesto de la actual vigencia, lo que quiere decir que la mayor parte de los recursos de crédito recibidos por Tesorería ha sido empleada para pagos con cargo al presupuesto del año 80 (reservas y especialmente pagos atrasados).

Gastos (Cuadros VI-3, VI-4 y VI-5)

Los \$50.272 millones de adiciones al presupuesto nacional a octubre 31, se distribuyeron así: 39% para funcionamiento, 6% para servicio de deuda y 55% para inversión. Contabilizadas estas adiciones, el presupuesto de funcionamiento crece en 35%, el de deuda en 50%, y el de inversión en solo 18%. El crecimiento de la tasa de devaluación ha influido en el alto crecimiento del servicio de la deuda.

La ejecución del presupuesto de gastos de la actual vigencia sigue la misma tendencia de lentitud detectada en la anterior entrega de **Coyun-**

tura. En efecto, la tasa de crecimiento anual de los acuerdos totales pasó de 47% ¹ a 29%; la de los acuerdos de funcionamiento incluido el servicio de la deuda de 37% a 29% y la de los acuerdos de inversión de 82% a 30%. Como se puede observar la mayor desaceleración ocurre en inversión, lo cual muestra una vez más que este rubro del presupuesto colombiano es el que puede ser manipulado con mayor facilidad por el gobierno.

Los acuerdos de funcionamiento han crecido menos que la apropiación y lo acordado representa una menor proporción de la apropiación que en 1980. Esto puede significar austeridad fiscal solo transitoria ya que en los dos meses restantes del año se acordará lo suficiente como para que el total de acuerdos de funcionamiento represente de lo apropiado el histórico 98%.

En inversión, los acuerdos en estos primeros diez meses representan un

¹ Ver *Coyuntura Económica*, Diciembre 1980 Vol. X No. 4.

CUADRO VI-3

EJECUCION DE GASTOS DEL GOBIERNO NACIONAL, 1981

	Enero - Octubre			
	(Valores en millones de pesos)			
	Presupuesto Definitivo	Acuerdos	Ratificación de reservas	Pagos Efectivos ¹
Funcionamiento ²	179.051	139.498	662	127.641
Inversión	72.860	46.046	5.181	56.209
Total	251.911	185.544	5.843	183.850

¹ Cifras preliminares.

² Incluye servicio de la deuda.

Fuente: Acuerdo de ordenación de gastos; División General de Presupuesto y Tesorería General de la República.

CUADRO VI-4
PAGOS DE TESORERIA SEGUN VIGENCIAS
Acumulado Enero a Octubre de 1981
(Valores en millones de pesos)

	Vigencia 1981 \$	Participación %	Vigencias Anteriores 1	Participación %	Total
1. Funcionamiento	99.848	93	8.032	7	107.880
2. Deuda Pública	19.761	100	—	—	19.761
3. Inversión	35.667	63	20.542	37	56.209
Total	155.276	84	28.574	16	183.850

¹ Pagos correspondientes a reservas y a gastos del presupuesto anterior cuyo pago no se hizo antes de diciembre 31 de 1980.

Fuente: Tesorería General de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

Cifras preliminares

mayor porcentaje de la apropiación que en igual fecha del año anterior. Sin embargo, este porcentaje (63%) está lejos del teórico (83%).

En cuanto a las reservas del año 80, su ejecución a octubre 31 representaba solo el 41% del total certificado por Contraloría. Este porcentaje también le imprime lentitud a esta parte de la ejecución fiscal.

Los pagos de Tesorería en lo corrido del año alcanzaron el nivel de \$183.850 millones, cifra superior en 32% a la misma del año anterior. De estos pagos el 69% corresponde a funcionamiento y deuda y el 31% a inversión. De los desembolsos por inversión, el 37% pertenece a vigencias anteriores.

La comparación entre los acuerdos del actual presupuesto (\$185.544 millones) y los pagos de la actual vigen-

cia (\$155.276 millones) produce una diferencia cercana a \$30.000 millones, y equivale al monto aproximado de los pagos atrasados hasta el momento. Esto sugiere que la situación a finales del año no va a diferir significativamente de la registrada en el año pasado cuando se postergó el pago de un alto volumen de cuentas para el presente año.

La Tesorería General de la República, en 31 de octubre mostraba una mejor situación de liquidez con relación a finales de meses anteriores de este año, pues el déficit había descendido a la suma de \$3.867 millones. Esta relativa holgidez puede explicarse por la lentitud de los acuerdos anotada anteriormente y por el atraso de los desembolsos.

En resumen, la política de gasto público sigue siendo restrictiva con relación a la del año 80. Esto se ve en

CUADRO VI-5
APROPIACION DEFINITIVA Y ACUERDOS DE GASTOS
 Enero a Octubre
 (Valores en millones de pesos)

	1980	1981	Var. %
A. Apropiación Definitiva	192.239	251.910	31.0
1. Funcionamiento	109.376	147.278	34.6
a) Presupuesto inicial	96.000	127.589	32.9
b) Adiciones netas	13.376	19.689	47.2
2. Servicio deuda	21.144	31.772	50.3
a) Presupuesto inicial	19.817	28.694	44.8
b) Adiciones netas	1.327	3.078	131.9
3. Inversión	61.719	72.860	18.1
a) Presupuesto inicial	37.980	45.355	19.4
b) Adiciones netas.	23.739	27.505	15.9
B. Acuerdos de Gastos	143.676	185.544	29.1
1. Funcionamiento	90.300	115.271	27.6
2. Servicio deuda	18.019	24.227	34.4
3. Inversión	35.357	46.046	30.2
C. Porcentaje acordado de la apropiación	74.7	73.6	
1. Funcionamiento	82.6	78.3	
2. Servicio deuda	85.2	76.2	
3. Inversión	57.3	63.2	

Fuente: Informe de Contraloría, octubre 1980; Acuerdo de ordenación de gastos y cálculos de FEDESARROLLO.

la desaceleración de los acuerdos y en la baja relación acuerdos/presupuesto definitivo. Además, hay retraso en los desembolsos.

Perspectivas

En la semana anterior al momento en que se escribe este artículo, el Congreso aprobó una adición al presupuesto nacional por la cuantía de \$13.857 millones respaldada en su totalidad por recursos de capital y destinada en 77% a gastos de funcionamiento y en 23% a gastos de inver-

sión. En este adicional se da la incongruencia de cubrir funcionamiento con recursos de capital. Además de esta adición se sabe que el gobierno presentó otra por una cuantía de \$6.511 millones respaldada en 57% por ingresos corrientes (reaforo de rentas) y en 43% por recursos de capital (cancelación de reservas del Balance del Tesoro) y destinada en 66% a funcionamiento y en 44% a inversión.

Estas adiciones despejan el final de la gestión fiscal. En consecuencia, los

ingresos corrientes crecerán en 28%²; los gastos de funcionamiento y deuda en 41% y los de inversión en 17%. Los niveles de estas tasas de crecimiento de las apropiaciones son muy cercanas a las previstas por FE-DESARROLLO para cuantificar el déficit de caja del gobierno nacional para este año en cerca de los \$45.000 millones.

La intención de austeridad fiscal, como por ejemplo el decreto que reglamentó el aumento en la planta de personal de las dependencias, tuvo efecto en el sentido de evitar un crecimiento de los gastos de funcionamiento superior al 41%.

² Incluyendo los recursos por compra y venta de divisas de la cuenta especial de cambios.

Moneda y Banca

Introducción

Desde hace más de dos años, las altas tasas de interés y la inestabilidad de la oferta monetaria se han señalado entre los principales factores que le han restado eficacia a la política monetaria para reducir la tasa de inflación y han contribuido al proceso de recesión económica. Hoy en día existe un consenso relativamente amplio sobre la inconveniencia de estos factores. En los acuerdos formulados entre el gobierno y los gremios se acepta que las altas tasas e interés son nocivas y que el proceso de pare y siga de la política monetaria son inconvenientes para la economía. No se avanzó, sin embargo, mayor cosa en la identificación de las acciones requeridas para corregirlos. En el caso concreto de las tasas de interés se observa una gran inseguridad en el diagnóstico, como quiera que se propone adoptar primero medidas de mercado y, luego, si éstas fracasan aplicar controles directos sobre los principales papeles financieros.

Fuentes de expansión monetaria

Tal como se previó al principio del año, la balanza cambiaria en

cuenta corriente, luego de haber sido en los últimos años la principal fuente de expansión, se tornó en un factor altamente contraccionista. El déficit en cuenta corriente, que era de US\$800 millones a finales de noviembre, fue mayor a lo previsto, porque no se esperaba una reducción de las exportaciones menores, ni una caída tan grande en las exportaciones de servicios. La cuenta de capital registraba un saldo positivo ligeramente inferior, dando lugar a una caída de las reservas internacionales de US\$30 millones. El cambio radical de las condiciones externas facilitó el manejo del déficit presupuestal. Hasta mediados de noviembre el gobierno había originado una emisión de más de \$32.000 millones por conducto de los retiros de tesorería, utilidades de la cuenta especial de cambio por la compraventa de divisas, y crédito externo. A pesar de ello, para regular la oferta monetaria, fue necesario ampliar el saldo de títulos de participación, que en noviembre registraban el mismo saldo de diciembre de 1980. En el cuadro VII-1, se muestra que en noviembre 14 los medios de pago crecían 7.6% en lo corrido del año, y 23% en año

CUADRO VII-1

Año	Medios de pago (alrededor de Nov. 15)	Variación %	
		Año Corrido	Año Completo
1978	121.149	17.0	28.9
1979	156.385	13.4	29.1
1980	189.785	13.2	21.4
1981	231.072	7.6	21.8

completo, cifras que se comparan satisfactoriamente con las del año pasado.

Crédito y tasas de interés

En la última entrega de **Coyuntura Económica** se anotó que el alto crecimiento de las colocaciones bancarias se veía oscurecida por los desplazamientos de depósitos. Los títulos de participación han venido descendiendo rápidamente en los últimos meses, provocando un desplazamiento hacia los depósitos a término de los bancos que se ha reflejado en una ampliación real del crédito. No obstante las tasas de interés de las colocaciones bancarias y de los papeles no regulados siguen exageradamente altas, indicando que ellas no son determinadas solamente por la oferta y demanda de fondos. Existen otros factores que deben ser corregidos por la intervención directa de la autoridad monetaria.

No se puede ignorar, además, que en la conducción de las operaciones de mercado abierto se incurrió en un serio error. El saldo de los títulos de participación, antes del descenso, se había elevado \$10.000 millones en tres meses. Ello provocó una reduc-

ción del crédito y una presión sobre la tasa de interés que luego no fue compensada cuando se revirtió el comportamiento. Se demuestra una vez más que las equivocaciones en materia monetaria no se eliminan con la sola aplicación de acciones en dirección contraria.

El manejo de las tasas de interés se torna cada vez más en uno de los aspectos más extraños de la política económica. Al parecer el gobierno nunca ha contado con elementos de juicio sólidos sobre los factores que la determinan. En el acuerdo formulado entre el gobierno y los gremios se acepta que la tasa de interés puede ser determinada por la oferta y la demanda de crédito, o por las imperfecciones del mercado. En ese caso la acción indicada para reducirla sería mediante la ampliación del crédito y el establecimiento de topes máximos a las tasas de interés de los papeles líderes. Lo que no es muy lógico de ese diagnóstico es concluir que primero se operará con medidas de mercado, y si éstas no operan con controles directos. La política económica no puede estar fundamentada en una cadena de medidas montadas sobre el fracaso de las anteriores. Las autoridades deben contar con e-

lementos de juicio suficiente para predecir con alguna anticipación y certeza los resultados de las políticas. La gravedad de la situación económica del país no da tiempo para ensayar hasta donde las fuerzas del mercado son capaces de bajar las tasas de interés cuando se conocen las enormes dificultades para que ello ocurra. Es preciso aplicar los medios disponibles, como la expansión del crédito, los controles directos y la persuasión, para colocarlas en niveles razonables.

PERSPECTIVAS

1. Medios de pago

La expansión monetaria se incrementará significativamente en los últimos meses del año, como ha venido ocurriendo en los últimos años, pero en una magnitud menor. De una parte, la ejecución presupuestal que viene represada en términos de las apropiaciones se acelerará en diciembre, originando una expansión significativa de la base monetaria. De otra parte, el promedio de ingresos de divisas provenientes de los reintegros cafeteros son insuficientes para financiar la compra de la cosecha. La diferencia se cubrirá con una emisión significativa proveniente de un incremento artificial de los reintegros o con un crédito del Banco de la República que probablemente no se efectuará en forma muy abierta. El debilitamiento del sector externo, que seguramente continuará presentándose por el lado de las exportaciones menores y de servicios, da margen para absorber parte de estas expansiones. Además, la holgura monetaria durante el año suministra una mayor flexibilidad a la autoridad monetaria, que está en condiciones de

revertir fácilmente la tendencia decreciente de los títulos de participación anotada anteriormente. Es posible lograr en diciembre una expansión de los medios de pago por debajo del 20%.

Lo más importante en el momento actual es la programación monetaria de final del año. Hay que evitar las condiciones del año anterior en que cada variación anual de los medios de pago fue una sorpresa para las autoridades monetarias, que, a su turno, respondieron con acciones encaminadas a colocar los títulos de participación a cualquier costo en el mercado de capitales. Finalmente, no se evitó el desbordamiento monetario de final del año y se llevó la tasa de interés a niveles que luego no fue posible corregir. La Junta Monetaria debe disponer desde ahora de unas proyecciones detalladas de las principales fuentes de expansión en las semanas de noviembre y diciembre, y, con base en ellas, decidir con anticipación las medidas regulatorias requeridas para alcanzar un nivel aceptable de medios de pago sin agravar aún más la situación de las tasas de interés.

2. Precios

Los resultados de la política económica en materia de inflación han sido insatisfactorios. En ello ha contribuido enormemente la inestabilidad de la política monetaria resultante de cambios demasiado drásticos de dirección. La enorme expansión monetaria efectuada a finales de diciembre de 1980 indujo, en el primer semestre, una aceleración de la inflación que pasó de 25% a 29% entre diciembre y junio. (Ver

CUADRO VII-2
 INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 OBREROS

	MENSUALES							EN AÑO CORRIDO							EN AÑO COMPLETO						
	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
Enero	3.1	2.3	2.3	0.9	3.5	2.3	2.1	3.1	2.3	2.3	0.9	3.5	2.3	2.1	27.0	16.9	25.9	27.6	20.9	28.3	26.3
Febrero	1.7	2.3	4.0	1.4	1.7	1.0	3.1	4.8	4.6	6.4	2.3	5.3	3.3	5.3	25.9	17.7	28.0	24.3	21.3	27.4	28.9
Marzo	2.8	2.0	4.1	3.2	4.1	2.1	2.6	7.8	6.7	10.7	5.6	9.6	5.5	7.9	25.1	16.8	30.6	23.3	22.3	24.9	29.5
Abril	2.7	1.9	7.6	1.7	2.0	4.2	2.6	10.6	8.7	19.2	7.4	11.8	9.9	10.7	24.8	15.9	38.0	16.5	22.7	27.5	27.5
Mayo	1.9	1.3	4.7	2.4	2.3	3.6	2.8	12.8	10.2	24.7	9.9	14.4	13.8	13.8	25.7	15.2	42.5	14.0	21.9	29.1	26.5
Junio	0.7	2.6	3.3	2.6	1.8	1.4	2.8	13.5	13.1	28.9	12.8	16.5	15.3	16.9	25.4	17.4	43.5	13.1	23.7	28.5	28.3
Julio	0.5	2.6	1.0	-0.5	1.1	0.8	1.9	14.1	16.0	30.2	12.2	17.8	16.3	19.1	25.1	19.9	41.4	11.4	26.1	28.1	29.7
Agosto	-0.2	1.4	-0.6	0.0	1.9	0.8	1.2	13.9	17.6	29.4	12.2	20.0	17.2	20.6	24.6	21.8	38.6	12.1	28.4	26.8	30.2
Septiembre	1.3	1.7	-0.1	0.3	2.2	1.7	0.7	15.4	19.6	29.3	12.6	22.6	19.2	21.4	24.2	22.2	36.1	12.6	27.7	26.2	28.8
Octubre	1.0	1.7	-0.4	2.1	1.5	2.2	1.3	16.5	21.6	28.7	15.0	24.5	21.8	23.0	20.2	23.1	33.3	15.5	29.2	27.0	27.8
Noviembre	0.6	2.6	0.1	1.4	2.7	2.3		17.2	24.7	28.8	16.6	27.8	24.6		19.5	25.5	30.0	17.0	29.8	26.5	
Diciembre	0.6	0.9	0.4	1.1	1.6	1.6		17.9	25.9	29.3	17.8	29.8	26.5		17.9	25.9	29.3	17.8		26.5	

CUADRO VII-3

INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
EMPLEADOS

	Mensuales							En año corrido							En año completo						
	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981
Ene.	2.3	2.3	2.2	1.4	3.0	2.5	2.1	2.3	2.3	2.2	1.4	3.0	2.5	2.1	24.9	17.5	25.3	26.4	21.7	25.9	24.0
Feb.	1.7	2.4	3.3	1.7	2.0	1.2	2.6	4.0	4.7	5.5	3.1	5.1	3.8	4.8	24.1	18.3	26.4	24.5	22.2	24.9	25.7
Mar.	2.7	2.3	3.9	3.2	4.0	2.0	3.3	6.8	7.1	9.6	6.3	9.3	5.8	8.1	23.7	17.9	28.3	23.6	23.1	22.5	27.2
Abr.	2.1	1.8	6.0	1.4	1.6	3.1	1.9	9.1	9.0	16.2	7.9	11.0	9.1	10.2	23.4	17.4	33.7	18.3	23.3	24.3	25.8
May.	1.6	1.1	3.7	2.2	1.8	3.3	2.3	10.8	10.2	20.5	10.2	13.0	12.6	12.7	24.0	16.8	37.2	16.5	22.8	26.1	24.6
Jun.	0.9	2.3	2.6	2.4	1.2	1.0	2.6	11.8	12.7	23.6	12.9	14.4	13.8	15.7	23.4	18.4	37.6	16.4	21.4	25.8	26.6
Jul.	0.9	2.7	0.9	0.2	1.7	1.5	1.8	12.8	15.7	24.8	13.1	16.3	15.4	17.8	22.7	20.5	35.2	15.6	23.2	25.5	27.1
Ago.	0.4	1.5	0.3	0.5	1.5	0.9	1.4	13.2	17.5	25.1	13.7	18.1	16.4	19.5	22.6	21.9	33.6	15.8	24.4	24.7	27.8
Sep.	1.4	1.8	0.7	0.6	2.2	1.5	0.9	14.8	19.6	26.1	14.4	20.7	18.2	20.5	22.7	22.5	32.2	15.7	26.4	23.9	27.0
Oct.	1.0	1.4	0.2	1.9	1.0	2.3	1.0	15.9	21.3	26.2	16.6	21.9	20.9	21.7	19.2	23.0	30.5	17.7	25.3	25.4	25.4
Nov.	0.6	2.2	0.3	1.4	2.0	2.0	1.4	16.6	23.9	26.6	18.2	24.3	23.2	23.4	18.8	24.8	28.2	19.0	25.9	25.4	24.7
Dic.	0.7	1.2	0.6	1.3	1.8	1.0		17.5	25.4	27.5	19.7	26.5	24.5		17.5	25.4	27.5	19.7	26.5	24.3	

Cuadro VII-2). Luego la fuerte contracción del primer semestre contribuyó a revertir este proceso situando la tasa de inflación alrededor de 2.7% en noviembre. Con todo, la tasa de inflación se situará en diciembre dentro de las proyecciones formuladas al principio del año y alrededor de la registrada en 1980.

En suma la política monetaria de pare y siga no consiguió bajar la tasa de inflación con relación a la del año

anterior y ha afectado la actividad económica. No hay duda que la contracción del primer semestre, que determinó una elevación del saldo de certificado de cambio en más de 10.000 millones en tres meses, fue inconveniente para la actividad económica al elevar notoriamente las tasas de interés y reducir seriamente el crédito. Luego la reducción de este saldo no logró reparar los daños que se hicieron innecesariamente durante su elevación.

DESARROLLO - BIBLIOTECA