

# Economía Mundial

## 1975-1976

*Morris Harf \**

### A. Introducción

El presente informe tiene por objeto hacer un examen de la evolución económica durante 1975 a nivel mundial, y comentar algunos de los factores que posiblemente incidirán en forma importante sobre el comportamiento en 1976.

Los acontecimientos de los últimos tres años, han demostrado que el concepto del ciclo económico, con las grandes fluctuaciones, ha vuelto a tener vigencia en el manejo de la política económica, especialmente entre las economías de los países industrializados. La interdependencia, efecto de la gran expansión del comercio desde la Segunda Guerra, plantea mayores responsabilidades en el uso de los instrumentos de la política económica interna de los países.

La reunión de los Jefes de Gobierno de seis países industrializados (Alemania Occidental, EE.UU., Francia, Italia, Japón y Gran Bretaña), en Rambouillet, Francia, en noviembre de 1975, ratificó el deseo de lograr una mayor coordina-

ción de sus políticas económicas para asegurar una rápida recuperación en los niveles de crecimiento. Hacia ese fin están orientados los recientes acuerdos de reforma del sistema monetario internacional, la propuesta del Informe Tindemans para la Comunidad Económica Europea, y otros.

Sin embargo, se nota con cierta preocupación las relaciones económicas entre los países industrializados y los países en desarrollo no productores de petróleo. Si bien es cierto que una mayor estabilidad en el crecimiento económico mundial y la reducción en las tasas de inflación, benefician también a estos países, es preocupante el incremento global de los déficit en cuenta corriente del balance de pagos de los países en desarrollo no productores de petróleo.

Durante 1975, los precios de las materias primas y productos básicos siguieron descendiendo, tendencia que se había iniciado en 1974, mientras los índices de precios de productos industriales y manufacturados continúan aumentando.

Existe incertidumbre en cuanto a lograr acuerdos en convenios mundiales de

\*/ El autor agradece la valiosa colaboración de Roberto Junguito, Ricardo Villaveces y Juan Sebastián Betancur.

productos básicos, de los cuales se están negociando o se han negociado los de estaño, azúcar, cacao y café. Además, durante 1974 se formó la Unión de Países Exportadores de Banano, que busca un fortalecimiento en el poder negociador de estos países frente a los compradores.

Aunque se ha acordado una reforma en los Estatutos del Fondo Monetario Internacional tendiente a incrementar los fondos para el financiamiento compensatorio del déficit de balance de pagos, y se ha avanzado en la eventual desvinculación del oro como activo de reserva internacional, no se observa una estabilidad en los mercados financieros internacionales.

El estudio, además de la presente introducción, consta de tres partes. En la primera se analiza la evolución de los principales indicadores económicos de los países industrializados más importantes. A continuación, se examina el mercado mundial de productos básicos, especialmente de aquellos que revisten importancia para Colombia por el lado de las exportaciones como es el caso del café, el arroz, y el azúcar y por el lado de las importaciones se estudia el trigo. Además, se explican las principales características de los convenios mundiales entre productores y consumidores de café y azúcar.

En la cuarta sección, se estudian las reservas internacionales y los mercados financieros. Esta sección comprende un análisis de la reciente reforma del sistema monetario internacional acordada en Jamaica a comienzos del presente año, los cambios en la estructura de las reservas internacionales y algunos comentarios sobre los mercados financieros.

## B. Actividad económica mundial

### 1. Consideraciones generales

El año de 1975 ha entrado a la historia como el período de recesión más agudo que el mundo ha registrado desde la

crisis de los años 30. El producto nacional bruto real de los 24 países de la OECD durante 1975, registró en promedio un crecimiento negativo del 4 por ciento aproximadamente, mientras que el desempleo continuó aumentando. A pesar de la reducción en la actividad económica, la inflación se mantuvo en tasas de dos dígitos para la mayoría de los países.

La recesión en 1975 sobrevino en buena parte, por efecto de las medidas correctivas que afectaron la demanda agregada y que los países occidentales tuvieron que adoptar desde 1973, como consecuencia de la gran expansión de la actividad económica durante los primeros años de la presente década y del impacto de los precios del petróleo.

El comercio internacional que, según la OECD, aumentó en términos de volumen en un 13 por ciento en 1972, 15 por ciento en 1973, 5 por ciento en 1974, decreció durante 1975, por primera vez desde comienzos de 1960.

El desplazamiento geográfico de las corrientes de comercio es aún más preocupante, ya que grandes países industrializados como los Estados Unidos, Japón, Francia e Italia, habiendo mostrado grandes déficit corrientes en sus balances de pagos durante 1974, los han eliminado, o inclusive algunos de ellos han logrado superávit significativos a fines de 1975. Esto demuestra, que en general, las pequeñas naciones industrializadas y los países en vías de desarrollo no productores de petróleo, han registrado crecientes saldos pasivos en sus balances de pagos, que en total representan US\$40 mil millones para 1975, los cuales corresponden a los excedentes estimados de los países productores de petróleo. Otros países en vías de desarrollo, y países industrializados como Suecia e Inglaterra, han tenido que reducir sus importaciones con el fin de disminuir sus déficit comerciales. Sin embargo, según las últimas proyecciones realizadas por la OECD <sup>1/</sup>, la recuperación de las e-

<sup>1/</sup> OECD "Economic Outlook", diciembre, 1975.

conomías de los países industrializados (los 24 Miembros de OECD), será de proporciones muy modestas para 1976, como se verá en la sección siguiente.

## 2. Situación en 1975 y perspectivas para 1976

Según estimativos de la OECD, se espera un crecimiento promedio de 4 por ciento para el conjunto de los países industrializados durante 1976, crecimiento modesto, pero que demuestra una recuperación significativa si se compara con el resultado de 1975, que registró en promedio una reducción del 2 por ciento con respecto al año anterior. Sin embargo, a pesar del aumento en la actividad económica general, no se espera para 1976 una disminución en la tasa de inflación, que fue de 7 por ciento en promedio durante 1975.

La Secretaría de la OECD ha sido bastante prudente en sus estimativos y en promedio ha hecho proyecciones para 1976 de un punto porcentual por debajo de los estimativos de los países. Las proyecciones de precios sugieren que la reducción de la inflación será mínima, e inclusive puede que aumente hacia fines de 1976, estimándose un promedio del 8 por ciento para el año.

La OECD reconoce que sus proyecciones de julio de 1975 subestimaron la caída en la demanda ocurrida durante el primer semestre de ese año, lo cual determinó una baja importante en el comercio internacional. Para 1975, el volumen de las exportaciones disminuyó en 5.5 por ciento para los países de la OECD y no se espera una recuperación significativa para 1976. La mayoría de los países industrializados lograron eliminar sus déficit en cuenta corriente del balance de pagos, efecto del aumento en los precios del petróleo, mediante reducciones en el volumen de sus importaciones. Por lo tanto, la carga ha sido transferida a los países en vías de desarrollo no productores de petróleo, cuyo déficit agregado en cuenta corriente ha aumentado de US\$9.000 mi-

llones en 1973, a más de US\$35.000 millones en 1975 incluyendo una deuda externa acumulada de US\$150.000 millones.

El análisis detallado de los cuatro países miembros de la OECD más importantes, es como sigue:

### a - Estados Unidos

Aunque durante 1975 se observó una disminución del PIB del orden del 3 por ciento, cabe anotar que la gran recuperación que se registró durante el segundo semestre, evitó que esta tasa fuera aún más negativa (cuadro VIII-1). Sin embargo, no se espera que durante 1976 se mantenga el mismo ritmo de crecimiento del segundo semestre de 1975. La OECD estima en 5.8 por ciento el crecimiento del PIB en términos reales, que es superior a la tasa estimada de 4 por ciento, como promedio para todos los países miembros.

Este crecimiento se puede explicar, en gran parte, por la recuperación en el sector industrial que se inició desde el segundo trimestre de 1975. La producción industrial y los nuevos pedidos (indicadores líderes), se han recuperado desde marzo de 1975. La relación ventas/inventarios ha aumentado, tanto por disminución en inventarios como por incremento en ventas. La construcción de vivienda se está recuperando de la fuerte recesión y el consumo se ha estimulado especialmente como consecuencia de las reducciones en impuestos.

La tasa de desempleo que fue de 8.3 por ciento para 1975, disminuirá marginalmente durante 1976. Respecto al desempleo se espera que este no supere el 7.7 por ciento de la fuerza laboral durante este año. Existe un rezago entre el aumento de la producción y aumentos en el empleo, aparentemente, porque durante períodos de descenso en la actividad económica, el efecto en el nivel de desempleo no se manifiesta en forma inmediata. Así durante la primera fase de re-

## CUADRO VIII-1

INDICADORES ECONOMICOS  
(Tasa de crecimiento anual)

	PIB		Inflación		Desempleo	
	1975	1976*	1975	1976*	1975	1976*
Estados Unidos	-3.0	5.8	9.0	6.0 <sup>1/</sup>	8.3	7.7
Japón	1.2	4.2	12.0	9.8	—	—
Alemania Federal	-3.8	3.2	4.8	—	—	—
Francia	-2.0	3.0	14.0	11.0	6.0	5.5
Inglaterra	-2.2	0.0	22.0	15.2	—	—
Italia	-4.2	1.5	17.8	11.5	—	—

FUENTE: OECD, National Westminster Bank, Mitsui Bank, Deutsche Bundesbank.

<sup>1/</sup> Defalctor del PIB.

\* Proyección.

cuperación el aumento de la producción se da inicialmente por incrementos en productividad.

La tasa de inflación durante 1976, según el Consejo de Asesores Económicos del Presidente, será de un 7 por ciento en comparación con la de 1975 que fue del 9 por ciento. Los pronósticos de la OECD estiman la tasa de inflación en 6 por ciento para 1976 (cuadro VIII-1).

A pesar de la reducción del volumen del comercio internacional durante 1975, y del mayor precio del petróleo importado, los Estados Unidos obtuvieron un superávit en cuenta corriente del balance de pagos cercano a US\$10.000 millones. Se espera que para 1976, este superávit se reduzca aproximadamente a US\$ 4.000 millones <sup>2/</sup>.

b - Japón

Durante 1976, se espera un crecimiento del PIB en términos reales de 4.5 por ciento, continuando así la recuperación iniciada en 1975. Este crecimiento se estima en función de un alza en las expor-

taciones, que representan un porcentaje significativo del producto; y de los niveles de inversión pública, que fue la variable más importante de la recuperación durante el año pasado.

El incremento en la producción se deberá fundamentalmente a mejoras en la productividad y aumento en el promedio de horas trabajadas, debido a la gran subutilización existente en la capacidad instalada, especialmente en el sector manufacturero industrial.

La inflación, sin embargo, se ha reducido a una tasa del 9.5 por ciento, comparada con 12 por ciento en 1975 y 24.4 por ciento en 1974. Durante el último año, los precios al por mayor han permanecido estables.

Dado el deterioro en la relación de los términos de intercambio, se espera un déficit en cuenta corriente del balance de pagos del orden de US\$4.000 millones en 1976, comparado con un déficit de US\$500 millones en 1975.

c - Alemania Occidental

La tasa proyectada por la OECD de crecimiento del producto para 1976 es

<sup>2/</sup> Boletín del FMI, febrero 9 de 1976, p. 33.

de 3.2 por ciento. Este estimativo es bastante conservador ya que los pronósticos hechos por el gobierno establecen una tasa de crecimiento de 5 por ciento para el presente año.

La inflación, preocupación prioritaria de las autoridades alemanas por las experiencias vividas en el pasado, se espera que se sitúe alrededor del 4.5 por ciento, que es la tasa más baja de los países miembros de la OECD y está muy por debajo del promedio estimado para todos los países del 8 por ciento para el año.

La estabilidad monetaria puede significar un sacrificio en la tasa de crecimiento del producto. El desempleo, sin embargo, en Alemania tiene características diferentes a casi la mayoría de las economías, ya que más de un millón de trabajadores son inmigrantes temporales de España, Italia y Turquía, principalmente. Los ajustes en empleo, por lo tanto, se dan básicamente en esta fuerza laboral flotante, sin tener las implicaciones sociales que el aumento del desempleo representa para otros países.

Con relación al balance de pagos, se espera un superávit de US\$2.000 millones en cuenta corriente, similar al de 1975, pero inferior al de 1974, aunque existe incertidumbre en cuanto a la intensidad y rapidez de la fase de expansión de las exportaciones, que dependerá en gran medida de la firmeza con que se restablezca la demanda externa <sup>3/</sup>.

#### d. Inglaterra

La economía de Inglaterra se encuentra todavía en una situación de recesión. Hacia fines de 1975, la producción industrial disminuyó un 7 por ciento respecto al año anterior, mientras el producto interno bruto para el año completo decreció a una tasa del 2 por ciento. No se espera un mejoramiento de la actividad económica para 1976, dado que, entre otros factores, los nuevos pedidos e inver-

sión en el sector industrial (indicadores líderes), han continuado mostrando deterioro durante los primeros meses del presente año.

El factor más importante que utilizó el gobierno con el fin de reactivar la demanda interna, fue el gasto público que aumentó en 40 por ciento sobre el año fiscal de 1974. Esta situación hace que el endeudamiento público para 1975-76 sea superior al 25 por ciento del gasto público, nivel que impide una mayor utilización de dicho mecanismo para impulsar la economía británica durante el presente año, lo que constituye un hecho especialmente preocupante, ante la realidad de la recesión presente. Sin embargo, el efecto esperado del gasto público sobre la demanda interna no se dió.

En estas circunstancias y dado el alto volumen de crédito del Banco de Inglaterra al gobierno para financiar el déficit fiscal, no se espera una política monetaria expansionista para el presente año, que pudiera facilitar recursos de capital de trabajo al sector privado.

La inflación durante 1975 fue del 22 por ciento, la más alta entre los países de la OECD. Se espera que para 1976, esta tasa se reduzca y que el nivel de inflación se sitúe alrededor del 15 por ciento, según estimativos de la OECD. Para lograr este objetivo, entre otras medidas, se ha planteado como política de ingresos un aumento en las prestaciones sociales de los trabajadores, siempre y cuando exista un compromiso por parte de los sindicatos a no exigir aumentos salariales superiores al 3 por ciento para 1977. Esto significa, que el aumento del ingreso real sea ahorrado y por lo tanto, no constituya consumo adicional.

Con relación al balance de pagos en 1975, el déficit en cuenta corriente fue de US\$4.000 millones, comparado con casi US\$9.000 millones en 1974. Aunque ha habido una reducción significativa, el desequilibrio es todavía importante. Esta reducción del déficit se debió principal-

<sup>3/</sup> Boletín del FMI, febrero 23 de 1976, p. 62.

mente a un aumento de las exportaciones a los países de OPEP y un estancamiento en las importaciones. Esta débil demanda por importaciones se explica por la recesión económica y por una fuerte reducción en los inventarios. Las importaciones hubieran sido más bajas aún, de no haberse desarrollado el programa de exploración de hidrocarburos en el Mar del Norte.

### C. Los productos básicos

En la presente sección se hará un análisis de los mercados mundiales de los principales productos que afectan el comercio exterior colombiano, tanto en exportaciones como en importaciones. Además, se presentará un breve examen de los convenios internacionales entre países productores y consumidores y sus beneficios para el país, especialmente en el caso del convenio del café que entrará a regir para el comienzo del año cafetero 1976-77 y del azúcar, que actualmente

está a la consideración de los países miembros de la Organización Internacional del Azúcar.

Durante 1974, como se explicó en COYUNTURA ECONOMICA <sup>4/</sup>, el índice de precios compuesto que incluye tanto productos básicos como materias primas, creció a una tasa de 7 por ciento. Para 1975, el índice global de "The Economist" (gráfica VIII-1) muestra una disminución de 12.5 por ciento, siendo la baja más fuerte en los precios de los productos alimenticios (casi 20 por ciento). Los productos textiles sin embargo, se incrementaron modestamente durante el año, a una tasa del 10 por ciento, comparada con una baja de casi 40 por ciento durante 1974.

En el cuadro VIII-2, se advierte que los precios de los granos (maíz, sorgo y

<sup>4/</sup> Harf, Morris y Caballero, Carlos, *Situación y Perspectivas de la Economía Mundial*, COYUNTURA ECONOMICA, Vol. V, No. 1, p. 128.

CUADRO VIII-2

PRODUCTOS BASICOS: PRECIOS AL POR MAYOR

	1970	1971	1972	1973	1974	1975*
Aceite de Soya (US\$/ton.)	288.40	306.00	230.60	436.00	832.20	563.32
Algodón (USA 12 mercados US cts./lb.)	25.10	27.70	34.30	56.10	57.90	45.10
Aluminio (Canadá US cts./lb.)	27.90	28.40	26.80	27.20	34.70	39.40
Arroz (USA US\$/Ton.)	189.60	191.80	216.05	396.83	555.56	418.87
Azúcar (US cts./lb.)						
Caribe (N.Y.)	3.75	4.53	7.43	9.63	29.96	20.50
Importaciones (CEE)	5.10	5.20	6.80	6.70	10.70	25.80
Banano (América Latina US cts./lb.)	7.54	6.37	7.33	7.48	8.35	11.10
Café (US cts./lb.)						
Colombia N.Y.	56.66	49.01	55.71	72.66	77.86	81.70
Robusta N.Y.	41.44	42.26	45.19	49.88	58.68	61.05
Carne vacuna (USA/Ton.)	910.69	936.92	1.096.71	1.403.29	1.172.30	1.018.30
Cobre (Londres US cts./lb.)	64.17	49.05	48.47	80.81	93.07	55.90
Fosfato mineral (US\$/ton.)	11.00	11.25	11.50	13.75	54.52	68.00
Harina de pescado (US\$/ton.)	196.70	167.80	238.60	542.00	372.00	245.30
Maíz USA (US\$/Bushel)	1.37	1.40	1.31	2.30	3.22	2.91
Níquel (US cts./lb.-Canadá)	129.08	133.00	139.67	153.00	173.50	205.82
Petróleo (US\$/barril-Irán)	1.79	2.18	2.47	3.33	11.81	11.73
Trigo (US\$/bushel)	1.50	1.68	1.90	3.81	4.90	4.06

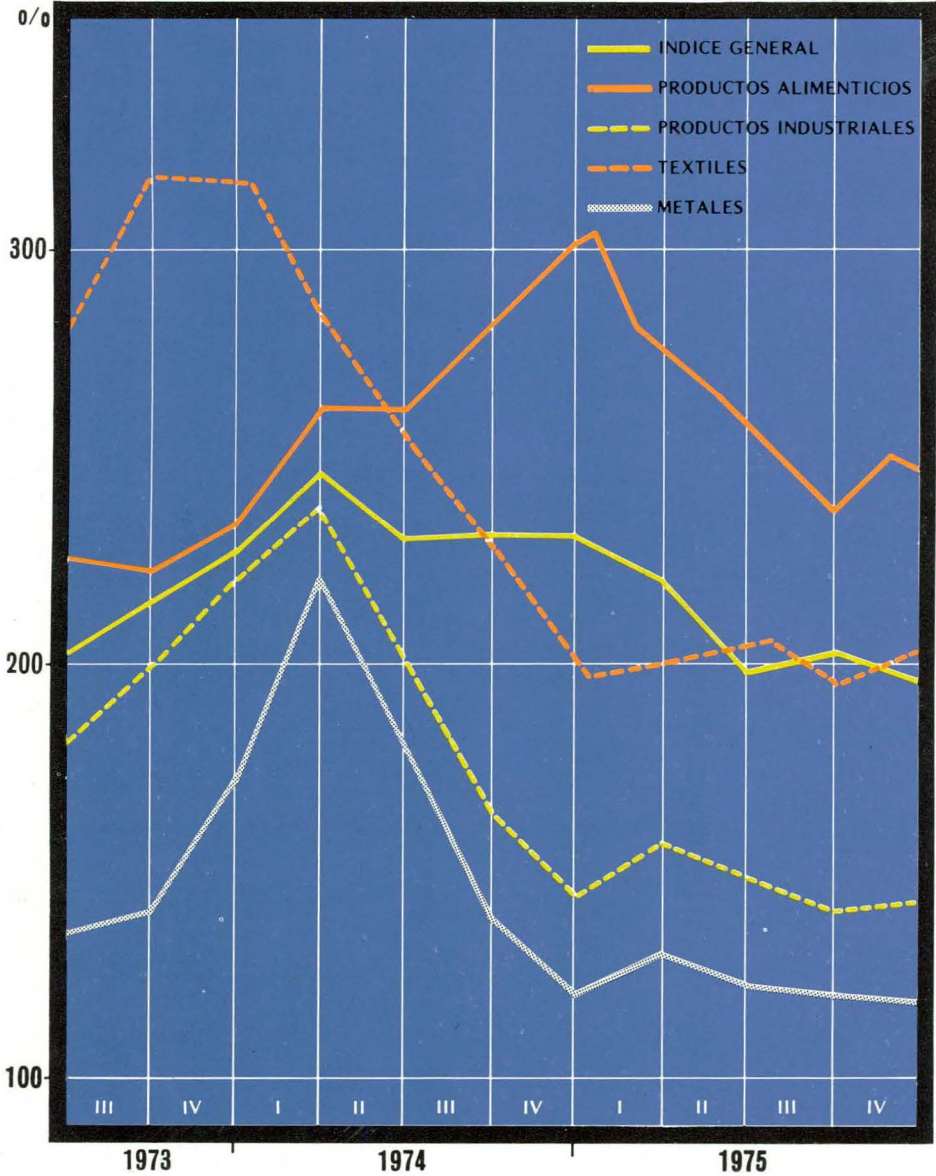
Fuente: Banco Mundial, FMI, *Commodity News Letter FNCB*, y estimativos del autor.

\* Promedio aritmético trimestral.

GRAFICA VIII - 1

# EVOLUCION DE LOS PRECIOS DE PRODUCTOS BASICOS Y MATERIAS PRIMAS

1970=100



Fuente: THE ECONOMIST.

trigo) se han reducido significativamente desde fines de 1974. El aceite de soya se cotizó en enero de 1976, a menos de la mitad del precio del último trimestre de 1974 (pasó de US\$832/ton a US\$385/ton). El algodón, experimentó un incremento en precio, en enero de 1976, (US ctvs/58.40 lb.), cotización que se situó por encima del precio del último trimestre de 1974, (US ctvs/57.90 lb.) que ha sido la más alta que ha tenido este producto en lo corrido de esta década.

Según informe del Fondo Monetario Internacional, "las existencias de cereales del mundo han tocado su nivel más bajo en más de 20 años, motivo por el cual la plaza (sic) cerealista internacional sigue siendo sumamente sensible a la evolu-

ción del mercado. La campaña (sic) actual, que terminará en junio de 1976, presenta perspectivas desalentadoras, lo cual pone aún más de relieve el peligro que amenaza a la seguridad del abastecimiento alimentario mundial". <sup>5/</sup> En el mismo documento se explica, que en junio de 1975 las reservas mundiales de trigo, arroz y granos gruesos se estimaban en 50 millones de toneladas, volumen inferior en 8 millones a las reservas en 1974 (cuadro VIII-3).

### 1. Análisis por productos

Si se analiza el comportamiento por productos, se advierte cómo, con la excep-

<sup>5/</sup> Boletín del FMI, febrero 23 de 1976, p. 49-56.

## CUADRO VIII-3

### PRODUCCION, INTERCAMBIO Y RESERVAS DE CEREALES (millones de toneladas métricas anuales de julio a junio)

	1971/72	1972/73	1973/74	1974/75 <u>1/</u>	1975/76 <u>1/</u>
<b>A. Producción Mundial</b>	<b>1.304</b>	<b>1.264</b>	<b>1.376</b>	<b>1.332</b>	<b>1.345</b>
1. Trigo	344	337	376	358	350
2. Arroz (con cáscara)	309	297	325	323	340
3. Granos gruesos <u>2/</u>	651	630	675	651	655
<b>B. Comercio Internacional <u>3/</u></b>					
1. Trigo y harina	52	67	63	62	69
2. Arroz (descascarado)	8	8	7	7	8
3. Granos gruesos	49	57	66	60	68
<b>C. Reservas de los principales exportadores (fin de la cosecha)</b>	<b>109</b>	<b>72</b>	<b>58</b>	<b>50</b>	<b>56</b>
1. Trigo <u>4/</u>	49	29	26	25	26
2. Arroz (descascarado) <u>5/</u>	6	4	4	4	5
3. Granos gruesos <u>6/</u>	54	39	28	21	25

Fuente: Fondo Monetario Internacional, FAO, Consejo Internacional del Trigo, Secretaría de la Commonwealth.

1/ Cifras provisionales o estimaciones.

2/ Maíz, cebada, avena, centeno, sorgo y mezclas.

3/ Excluye comercio Interno CEE.

4/ Argentina, Australia, Canadá, E.U. y Sudáfrica.

5/ E.U., Italia, Japón, Pakistán y Tailandia.

6/ Argentina, Australia, Canadá, E.U. y Sudáfrica.



ción de los precios del café, que aumentaron significativamente durante 1975 por efectos de la helada en el Brasil, y calamidades en otros países productores del grano, los aumentos en precios, en general, fueron muy moderados, y para la mayoría de los productos estos seguían en descenso en enero del presente año.

a - Café

Durante el año calendario el mercado internacional del café tuvo un comportamiento bastante errático tal como se explica en el Capítulo de Comercio Exterior. Los precios por libra descendieron significativamente durante el primer semestre del año anterior, tendencia que varió desde julio por los efectos ya anotados. A principios de enero del presente año, la cotización del café colombiano en los mercados internacionales sobrepasó el precio de US\$1.00 por libra, hecho que nunca antes se había registrado en el mercado del grano. Actualmente se cotiza por encima de US\$1.40 por libra y las expectativas a corto plazo son de alza.

Según un estudio de la Organización Internacional del Café, teniendo en cuenta una demanda por importaciones estable, las existencias mundiales llegarán a su nivel más bajo durante el año cafetero 1978-79 (21.6 millones de sacos de 60 kilos), debido principalmente a la reducción en la oferta exportable para el año cafetero 1976-77 que será de 46.7 millones de sacos, con una recuperación a niveles normales (60 millones de sacos de 60 kg) para el año cafetero 1978-79 <sup>6/</sup>.

Dada la elasticidad precio oferta del café en el largo plazo de alrededor de 0.45 <sup>7/</sup>; es de esperar que a tres años plazo, la oferta mundial de café sea muy superior a la demanda (tasa de crecimiento del consumo mundial anual 1.2 por ciento), lo cual significará una retención por

parte de los países productores con el fin de mantener los precios al entrar en vigencia los mecanismos de cuota-precio del nuevo Convenio. Además hay que considerar, que con la situación actual de precios al consumidor de los países importadores de café, puede darse una sustitución hacia el consumo de otras bebidas, sustitución que difícilmente será reversible cuando bajen los precios internacionales del grano.

b. Arroz

La producción mundial de arroz ha venido incrementándose en los últimos cuatro años, esperándose una cosecha de 340 millones de toneladas para 1975-76, superior en 17 millones a la cosecha del año anterior y en 43 millones de toneladas a la cosecha 1972-73. Esta situación permite prever un aumento en las reservas de arroz de los principales países exportadores y lograr un nivel de inventarios de 5 millones de toneladas, nivel similar al existente en 1970.

El precio por tonelada de US\$555 <sup>8/</sup> en 1974, ha venido reduciéndose para situarse en US\$297 tonelada a fines de febrero de 1976, debido principalmente al récord en producción y reducción en la demanda por importaciones. Siendo el precio superior al vigente en 1971 y 1972, muchos países productores han mantenido precios internos de sustentación y compras oficiales con el fin de estimular la producción. En Estados Unidos, el Congreso, a instancias del USDA <sup>9/</sup> aprobó una ley en enero de 1976 suspendiendo las restricciones sobre cuotas de comercialización y superficies sembradas, con la intención de lograr un "precio meta" <sup>10/</sup>, tal como se ha establecido en el caso del algodón, trigo y otros granos. El Secretario de Agricultura al anunciar los "precios metas", declaró que éstos "garantizan un precio básico de sustenta-

6/ OIC, Documento EB 1402/75, octubre 31 de 1975.

7/ Elasticidad medida por Edmar Bacha. Véase R. Junguito, "Un modelo de respuesta en la oferta de Café en Colombia" FEDESARROLLO, Bogotá, julio, 1974.

8/ Precio FOB Louisiana, arroz en saco.

9/ Departamento de Agricultura de Estados Unidos.

10/ Target price.

ción, que al tiempo mismo, signifique que el ingreso agrícola sea determinado por el mercado", lo cual indica que el precio meta sería un precio mínimo.

c. Azúcar

La cosecha mundial de azúcar crudo <sup>11/</sup> para 1975-76 se estima en 90.3 millones de toneladas, 3.6 millones de toneladas por encima de la cosecha del año anterior. A pesar de la recuperación en la producción, el estimativo actual es inferior a lo calculado inicialmente, debido a la reducción en casi 2 millones de toneladas de la cosecha de la Unión Soviética <sup>12/</sup>.

El consumo mundial para el presente año se estima en 90 millones de toneladas, que significa un incremento de 2.3 por ciento sobre el consumo del año pasado. Esta recuperación se debe principalmente al efecto en la baja de los precios internacionales que llegaron a estar por encima de US\$0.30 libra en el mercado de Estados Unidos y de US\$0.28 libra en el mercado europeo, según promedios para el primer trimestre de 1975 (cuadro VIII-2).

d. Trigo

En el caso del trigo se estima una cosecha de 350 millones de toneladas para 1975-76, inferior en 8 millones a la cosecha del año anterior y 26 millones de toneladas menos que la cosecha 1973-74. La disminución de la producción se ha debido a una baja en la productividad, a pesar de que se ha incrementado la superficie sembrada. La explicación está dada por el fracaso de la cosecha en la Unión Soviética, primer productor mundial, ya que Estados Unidos logró una producción sin precedentes de 49 millones de toneladas, siendo el segundo productor y primer exportador mundial.

Los precios del grano que habían bajado a US\$3.62 bushel durante el segundo trimestre de 1975, ante las perspectivas favorables de la siembra, han vuelto a aumentar para situarse en US\$ 3.90 <sup>13/</sup> bushel a fines de febrero de 1976, por efecto de las informaciones sobre perspectivas desfavorables en la producción Soviética y la posible demanda de ese país en el mercado mundial en el presente año.

## 2. Convenios Internacionales

La trayectoria de los precios internacionales de los productos básicos dependerá, en gran medida, del tipo de acuerdos internacionales que se logren formalizar para regular los mercados de estos bienes. En el presente, se discuten dos tipos diversos de esquemas. Por un lado, a nivel de UNCTAD se ha venido estudiando la posibilidad de establecer un fondo común para financiar existencias reguladoras de diferentes productos básicos en forma integrada. La posición colombiana al respecto no se ha hecho explícita, aunque el país dió apoyo dentro de los mecanismos del Sistema Económico Latinoamericano, SELA, a la iniciativa de establecer una posición favorable conjunta, en la próxima reunión de la UNCTAD. Por otro lado, se ha continuado la negociación y consolidación de convenios individuales de productos básicos, entre los cuales cabe destacar los del café y el azúcar, cuyos lineamientos principales se discuten a continuación.

Este esquema, parece ser el preferido por algunos países desarrollados como Estados Unidos. Según recientes declaraciones del Secretario del Tesoro <sup>14/</sup>, los Estados Unidos están dispuestos a estudiar los convenios caso por caso y ha participado en las negociaciones de acuerdos en estaño, cacao y café; además, partici-

<sup>11/</sup> USDA, *Sugar and Sweetener Report*, Vol. No. 1, febrero de 1976.

<sup>12/</sup> Incluye la producción de azúcar de caña y de remolacha.

<sup>13/</sup> *Commodity Newsletter*, FNCB, para trigo No. 2 hard winter, cotización Kansas City.

<sup>14/</sup> Declaración de William E. Simon ante el Comité Financiero del Senado, Washington D.C., enero 29, 1976.

parán en las discusiones sobre azúcar. Cabe destacar que los principios sobre los cuales el gobierno de Estados Unidos estaría dispuesto a participar en convenios de productos básicos, debe encuadrarse dentro de los conceptos expuestos en la Ley de Comercio de 1974. Aún más, los Estados Unidos han llegado al punto de establecer que "los intereses nuestros, así como los de los países en desarrollo, estarán mejor servidos, no mediante controles al mercado libre de materias primas, y sus manufacturas, sino, mediante negociaciones para eliminar los controles que ya existen"<sup>15/</sup>, lo cual parece implicar que los nuevos convenios no estarán menos orientados a redistribuir los ingresos hacia los países menos desarrollados, sino más bien a garantizar el abastecimiento a los países consumidores.

#### a. Café

El Consejo Internacional del Café aprobó, en diciembre de 1975, el texto formal del nuevo convenio entre países productores y consumidores que entrará a regir para el comienzo del año cafetero 1976-77 y tendrá una vigencia de seis años.

De acuerdo al nuevo Convenio, la distribución de las cuotas se establece con base, tanto en la historia de las exportaciones a países miembros del Acuerdo como en sus disponibilidades de existencias. Si el sistema de cuotas entrara a regir con la vigencia del convenio, el 70 por ciento de la cuota se fijaría con base al promedio exportado a miembros importadores en los cuatro años cafeteros entre 1968 y 1972. En caso de que las cuotas no entren a regir inmediatamente, que es la situación más probable, el 70 por ciento de estas se fijarán de acuerdo al volumen de exportaciones que resultare más alto, entre el promedio registrado durante 1968-1972, y las exportaciones efectuadas durante los tres primeros años cafeteros del nuevo convenio. El 30 por ciento restante de la cuota, se distribui-

rá de acuerdo a las existencias verificadas de los países exportadores.

Presumiblemente, este sistema de establecimiento de las cuotas fue sugerido por Brasil, para evitar una reducción en su participación potencial en el mercado, dados los bajos niveles de exportación esperados, como consecuencia de la helada de 1975.

El Convenio además, estructuró un sistema rígido y complejo para la determinación del momento en que las cuotas entren en vigor, y las condiciones bajo las cuales estas se suspenden. Respecto al momento en el cual entran a operar las cuotas, se estipula que ello no ocurrirá durante 1976, si el promedio de los precios de los cafés Robustos y Centrales, supera al promedio registrado durante 1975. En años posteriores a 1976, se requiere que este precio compuesto no supere en 22.5 por ciento al registrado en 1975. Aún cumpliéndose estas condiciones, las cuotas no tienen efecto si los precios del mercado supera en 15 por ciento al precio compuesto del año inmediatamente anterior. Dada la situación de precios internacionales del grano, descritos en el Capítulo de Comercio Exterior, es muy probable que sólo hasta fines de la presente década, el sistema de cuotas entre a operar.

#### b. Azúcar

La Organización Internacional del Azúcar ha presentado a la consideración de los países miembros una propuesta para discusión del Nuevo Convenio Internacional, basado principalmente en el sistema de cuotas de exportación como instrumento de estabilización de precios. Aunque no se ha tomado una posición al respecto, los países productores no se han mostrado favorables al establecimiento de un sistema de existencias reguladoras manejadas internacionalmente.

Según el documento en mención, el nuevo convenio contendría cláusulas sobre la distribución de cuotas según la

<sup>15/</sup> William Simon, op. cit., p. 19.

participación en el mercado de los países productores. Con el fin de establecer las cuotas, se propone que éstas se distribuyan teniendo en cuenta los promedios de exportación y los niveles de inventario registrados en los años anteriores, en forma similar a lo anotado para el convenio del café.

Así mismo, las provisiones relacionadas con la entrada en vigor de las cuotas y el ajuste de las mismas, se hace en función de los precios previéndose que por encima de cierto nivel, las cuotas dejarían de existir. Se establece un rango de precios que se debe buscar como objetivo, y las cuotas se ajustan en forma automática o por decisiones del consejo, en sentido tal que se logre el rango de precios meta. Se sugiere además, que el rango de precios se establezca en su equivalente a derechos especiales de giro (DEG), cuyo valor se establece en función de 14 monedas, en lugar de considerar el precio en dólares de Estados Unidos.

Este concepto de vincular el precio del azúcar con los DEG es difícil que prospere en las discusiones con los países consumidores, ya que se oponen a cualquier concepto de corrección mone-

taria, tal como sucedió durante las negociaciones del convenio del café.

## D. Las reservas y los mercados financieros internacionales

### 1. Evolución de las reservas monetarias internacionales

A finales de 1975, las reservas internacionales totales ascendían a 194.534 millones de DEG <sup>16/</sup>, que corresponde a un incremento anual del 8 por ciento, mientras que en 1974 se registró un aumento de casi 20 por ciento, lo cual fue el resultado de los significativos déficit de balance de pagos de los países cuyas monedas se aceptan como activo de reserva internacional. Actualmente, las divisas representan más del 70 por ciento de las reservas internacionales totales, constituyendo los demás activos en oro, DEG y posiciones de reserva en el Fondo Monetario (cuadro VIII-4).

Debido a la reestructuración del comercio internacional y por efecto de la

<sup>16/</sup> El valor de un Derecho Especial de Giro (DEG), en 1969 era equivalente a 0.89 gramos de oro fino (paridad del dólar de los Estados Unidos). Las devaluaciones del dólar han cambiado su valor al equivalente de US\$ 1.21 por DEG.

CUADRO VIII-4

### RESERVAS INTERNACIONALES TOTALES

(Fin de Período: Millones de DEG)

	1970	1971	1972	1973	1974	1975
Todos los países	92.210	121.123	146.477	152.247	180.212	194.534
Países Industriales <sup>1/</sup>	65.806	86.721	97.461	95.749	97.935	104.112
Otros Europa	5.570	7.973	11.747	13.421	12.271	11.110
Países en desarrollo						
exportadores de petróleo	5.225	8.010	10.335	12.381	39.213	49.570
Otros países en desarrollo	13.646	14.255	19.321	24.210	25.838	25.557
Otros	2.962	4.164	7.612	6.486	4.956	4.186

Fuente: International Financial Statistics, Fondo Monetario Internacional.

<sup>1/</sup> Estados Unidos, Canadá, Japón, Austria, Bélgica, Dinamarca, Francia, Italia, Alemania, Países Bajos, Noruega, Suecia, Suiza, Reino Unido.

quintuplicación de los precios del petróleo desde octubre de 1973, la estructura de las reservas internacionales ha variado significativamente (gráfica VIII-2). En efecto, el conjunto de los países industrializados, que en 1971 tenían más del 70 por ciento del total de las reservas, a fines de 1975 disponían de un poco más del 50 por ciento. Los países exportadores de petróleo por su parte, incrementaron significativamente sus reservas, pasando de una participación del 8.1 por ciento en 1973 al 25.5 por ciento en 1975. Los países en desarrollo no exportadores de petróleo han disminuido ligeramente su participación desde 1973, lo cual se explica en parte por la relación desfavorable de los términos de intercambio experimentada en los últimos dos años.

Como se explicó en la segunda parte del informe, el conjunto de los países industrializados logró a fines de 1975 equilibrar el balance comercial. Por lo tanto, el superávit de los países de la OPEP refleja principalmente los déficit de los países en desarrollo y en particular, de los no productores de petróleo. La deuda externa acumulada de estos países de US \$150.000 millones en 1975, según estudio del Banco Mundial, está representada en un 40 por ciento por créditos de corto plazo, crédito de proveedores y servicio de deuda. De continuarse esta situación en los próximos años, se irá acentuando el desequilibrio entre los países industrializados y los países en vías de desarrollo no exportadores de petróleo, y se hará cada vez mayor la necesidad de financiamiento compensatorio de sus déficit de balance de pagos.

## 2. La reforma del sistema monetario internacional.

En la reunión de Jamaica durante los primeros días de enero del presente año se aprobó una reforma al sistema monetario por medio de la cual se autoriza al Fondo Monetario para utilizar las tenencias de la moneda de cada uno de los países miembros en sus operaciones y tran-

sacciones, y se tomen medidas encaminadas a reducir la función del oro en el sistema monetario, haciendo de los derechos especiales de giro, el principal activo de reserva, lo cual constituía uno de los objetivos previamente convenidos.

Así mismo, se acordó la venta, durante un período de cuatro años, de 25 millones de onzas de oro, que constituye una sexta parte de las tenencias del Fondo. Con parte del producto de esta venta, se constituirá un fondo fiduciario cuyos recursos se utilizarán para proporcionar asistencia de balanza de pagos en condiciones subsidiadas a los países de bajo ingreso per cápita.

Un tercer tipo de medida adoptado, fue el de incrementar temporalmente en un 45 por ciento los tramos de crédito del fondo, con la posibilidad de mayor asistencia en circunstancias excepcionales.

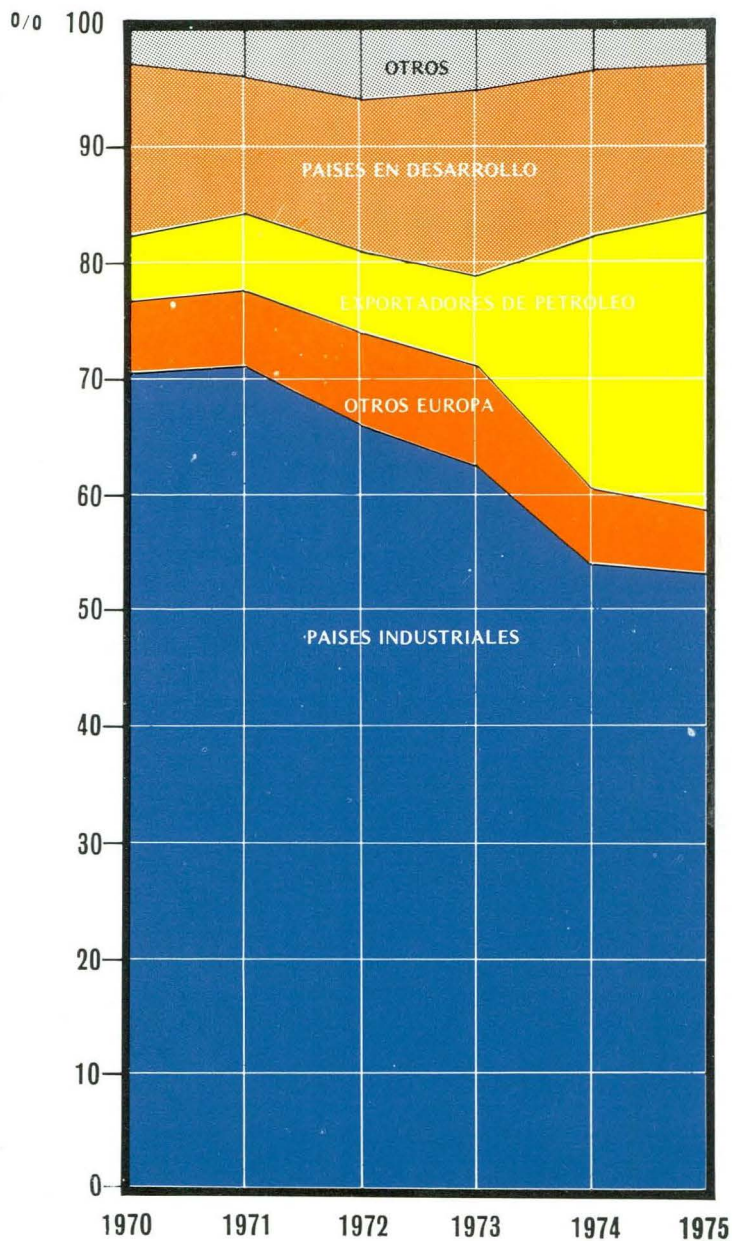
Finalmente, continuaron las deliberaciones que desde principio de los años setenta se vienen adelantando en busca de un régimen cambiario internacional. bajo el nuevo sistema, se crea un nuevo régimen cambiario dentro del cual quedaría legalizada la flotación de las monedas, se vincula el objetivo de la estabilidad de los tipos de cambio con el logro de un mayor equilibrio económico y financiero, que se resume en el concepto de "paridades estables pero ajustables". Además, se confiere al Fondo la facultad de supervisar las políticas cambiarias según principios que se han de adoptar en un futuro <sup>17/</sup>.

## 3. Tasas de interés.

Durante 1975 continuó la baja en las tasas de interés en los principales mercados financieros internacionales, tendencia que se había iniciado en el último trimestre de 1974. En el cuadro VIII-5, se advierte cómo, en Estados Unidos la tasa

<sup>17/</sup> Boletín de FMI, enero 26 de 1976; y Notas Editoriales del Gerente del Banco de la República, enero de 1976.

GRAFICA VIII - 2  
 ESTRUCTURA DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES  
 1970-1975



Fuente: Cuadro VIII- 4

## CUADRO VIII-5

## TASAS DE INTERES: MERCADO MONETARIO Y EURODOLAR

(Porcentaje Anual)

	1972	1973	1974				1975				1976		
			I	II	III	IV	I	II	III	Oct.	Nov.	Dic.	Ener.
Estados Unidos	4.07	7.03	7.60	8.27	8.28	7.34	5.87	5.40	6.33	6.08	5.47	5.50	5.50
Canadá	3.56	5.47	6.27	8.34	9.05	7.64	6.33	6.90	7.91	n.d.	8.52	n.d.	n.d.
Japón	4.72	7.16	12.08	12.17	13.04	12.87	12.86	11.27	10.45	8.73	7.61	7.96	7.28
Francia	4.95	8.91	12.72	12.77	13.67	12.48	10.18	7.73	7.13	6.68	6.74	6.45	n.d.
Alemania	4.30	10.19	10.39	7.49	9.31	8.28	5.60	5.03	3.44	3.31	3.39	3.92	3.58
Reino Unido	5.54	9.34	11.99	11.36	11.18	10.96	10.01	9.39	10.17	11.43	11.11	10.84	9.92
Eurodólar													
Londres	5.46	9.24	9.03	11.44	13.13	10.45	7.54	6.46	7.14	7.13	6.79	6.47	n.d.

Fuente: International Financial Statistics, Fondo Monetario Internacional.

de interés del mercado monetario ha descendido de un promedio de 8.2 por ciento durante el tercer trimestre de 1974, a 5.5 por ciento en enero de 1976. Además, las bajas más significativas se registraron en Francia, Alemania y Japón. La tasa del eurodólar, se redujo de 13.1 por ciento, durante el tercer trimestre de 1974, a 6.5 por ciento en diciembre de 1975.

La fluctuación de las tasas de interés está íntimamente ligada con los cambios en las cotizaciones de los distintos países, como resultado de la tendencia a equiparar las rentabilidades efectivas de las diferentes monedas en los mercados financieros internacionales (a través del arbitraje).

#### 4. Tasas de cambio de las principales monedas europeas.

Los países de la Comunidad Económica Europea habían acordado en 1972, una fluctuación conjunta de sus monedas como un primer paso hacia la unión monetaria. En el esquema original participaron los seis Miembros de la Comunidad. El mecanismo llamado "la serpiente dentro del túnel" preveía un margen de

fluctuación de 2.25 por ciento entre las monedas de la Comunidad. Sin embargo, desde marzo de 1973, las monedas europeas en conjunto fluctúan libremente frente al dólar de los Estados Unidos, al haberse abandonado el margen de 4.5 por ciento. Desde entonces, la corona danesa, la libra italiana y la libra esterlina se han apartado de la "serpiente". Por su parte, Noruega, Suecia y Austria, aún no siendo Miembros de la Comunidad Económica Europea, participan del mecanismo, pero a Suiza, le ha sido vetada su participación.

El 15 de marzo pasado, el franco francés se retiró de este mecanismo, ante la presión sobre las reservas internacionales del Banco Central, que desde los primeros días del mes le había representado una disminución de más de US\$1.700 millones. Es la segunda vez que Francia se retira; a principios de 1974 lo había hecho, y el presidente Giscard d'Estaing había comprometido de nuevo su participación a mediados de julio de 1975.

Ante esta situación, el franco belga, la corona noruega y danesa, y el guilder holandés, han fluctuado en el límite más bajo dentro del túnel, lo cual ha implica-

do una fuerte intervención de los bancos centrales respectivos y aumentos de las tasas de interés bancarias, con el fin de prevenir mayores depreciaciones. La lira italiana se afectó considerablemente por las acciones seguidas por los otros países, lo cual hizo necesaria la intervención del Banco Central y un aumento del 8 por ciento al 12 por ciento de la tasa de interés bancaria. El marco alemán y el franco suizo, continúan siendo las dos monedas más fuertes actualmente. Sin embargo, las autoridades alemanas ven con preocupación la continua revaluación del marco, ya que encarece el precio de las exportaciones en un momento en que se trata de reactivar la economía de ese país. La actual coyuntura posterga entonces el proyecto de lograr una Unión Monetaria en el seno de la Comunidad Económica Europea.

### E. Comentarios finales

Del análisis presentado en las páginas anteriores puede concluirse que los esfuerzos seguidos por los países desarrollados para contrarrestar los efectos de la recesión iniciada en 1974, empiezan a dar resultados, pero a un ritmo relativamente moderado. Tales esfuerzos han estado encaminados en buena parte a disminuir los desequilibrios en el balance de pagos, en especial en aquellos países importadores de petróleo, mediante la reducción de importaciones de los países menos desarrollados.

Por lo demás, la demanda por materias primas, se ha visto reducida como consecuencia de la recesión industrial,

con la obvia repercusión de baja en sus precios. A su vez se registran en este momento los niveles más bajos de existencias de granos de los últimos años, lo cual acentúa la sensibilidad de los precios a movimientos especulativos y hace evidente la necesidad de llegar a acuerdos internacionales para darles una mayor estabilidad.

Sin embargo, la posición relativamente más débil de los países en desarrollo y el interés de los industrializados por alcanzar mayores tasas de crecimiento, ha conducido a que los convenios negociados y aquellos en negociación, muestren una tendencia a favorecer a los países consumidores. Así mismo, las conversaciones y acuerdos referentes a reformas del sistema monetario internacional, buscan en gran medida favorecer a los países desarrollados, a tal punto que la última reunión de Jamaica estuvo enmarcada dentro de las pautas fijadas por el acuerdo de Rambouillet, en el cual sólo estuvieron presente seis países industrializados, en comparación con los veinte que empezaron a estudiar la reforma a principios de los años setenta.

Es de interés destacar, por último, que no cabe esperar modificaciones importantes durante el año en curso en la posición adoptada por los países desarrollados. En general, seguirán los programas de recuperación de sus economías, de lo cual sólo se puede esperar mejoras relativas respecto del año anterior, pero no un crecimiento acelerado que permita una recuperación total en el volumen del comercio internacional.