

EL CAMBIANTE MUNDO DEL CAFE

En los últimos meses la situación cafetera se ha caracterizado por la incertidumbre.

Cuando el Gobierno actualizó el programa macroeconómico, el pasado mes de julio, señaló que uno de los dos responsables de la disminución en la meta de crecimiento del PIB para 1995 era el menor crecimiento de la producción cafetera, asociado fundamentalmente al problema de la broca; la cosecha esperada fue ajustada en un millón de sacos por debajo de la proyección inicial.

Esa expectativa, sumada al continuo descenso del precio internacional desde marzo, contribuyó a fortalecer las previsiones de una crisis en el sector cafetero.

Sin embargo, los últimos estimativos de la cosecha cafetera indican que no hubo la anunciada caída e incluso su volumen será cercano al proyectado a comienzos del año.

Los análisis más recientes tienen dos enfoques: unos "lamentan" el repunte de la producción, por sus efectos sobre la demanda agregada y sobre los costos de almacenamiento de las mayores existencias; otros manifiestan señales de alivio porque se espantó el fantasma de la crisis.

Al vaivén de los precios.

Algo hay de fondo en el viraje que se ha producido en los últimos meses en torno al café. Sin pretender ser alarmistas, la verdad es que existe una serie de factores que fácilmente pueden desembocar en graves problemas para la caficultura.

El más sobresaliente de esos factores es la inestabilidad de los precios internacionales. El precio alcanzó un nivel de US\$9,34 en septiembre de 1994, y luego ha registrado una tendencia descendente que lo ha llevado a perder más de US\$0,80 hasta septiembre de 1995. Esa evolución de los precios ha sido atribuida a comportamientos especulativos de la industria torrefactora. a diversos anuncios sobre la evolución futura de las cosechas en el Brasil y a la reducción del consumo en los Estados Unidos.

Los países productores iniciaron un acuerdo de retención en octubre de 1993; los precios empezaron a repuntar desde entonces, y con particular fuerza desde el segundo trimestre de 1994: sin embargo, el acuerdo no ha tenido la fortaleza necesaria para frenar la caída de los precios en el presente año.

Durante el primer semestre de 1995, la disminución del precio internacional del grano se tradujo en una reducción del precio interno. Para evitar un mayor deterioro de los ingresos de los caficultores, el Comité Nacional de Cafeteros resolvió desligar la evolución de esos dos precios, manteniendo el precio interno en la cotización de julio pasado.

Los costos inicialmente estimados de esa decisión tendrán que ser revisados, teniendo en cuenta el aumento de la cosecha cafetera esperada. Parte de estos recursos se conseguirían con la venta parcial de activos de Concasa y Bancafé, por un monto aproximado de \$14 mil millones.

La broca horada

Otro de los factores a tener en cuenta es el avance de la broca.

Entre marzo de 1994 y septiembre de 1995, el área cultivada infectada con broca pasó del 34% al 48%; en el mismo período, el porcentaje de predios afectados pasó del 59% al 57%.

Cuadro 1
Area infectada por broca

Fecha	M/pios 510	Predios 300.000	Area 1'141.000 ha.
Marzo/91	263	123.000	390.908
Sept/95	326	171.000	543.000

Fuente: Federación Nacional de Cafeteros

A pesar de que las cifras anteriormente expuestas no implican infección total de los cultivos, la dimensión del problema lleva a cuestionar la capacidad técnica de las instituciones cafeteras para enfrentarlo.

El café: Algo más que crecimiento económico

Dado el alto peso relativo de la producción cafetera en el PIB, una eventual crisis sectorial generaría problemas tanto a nivel macroeconómico como en el aspecto social.

A pesar que el sector cafetero ha pasado de representar el 5,5% del PIB en 1985 al 5,0% en 1993, su participación sigue siendo mayor a la de sectores como el de la minería. Además, de su evolución depende el nivel de vida de aproximadamente 350 mil familias colombianas.

La economía cafetera es toda una cultura; los departamentos más prósperos han sido los dedicados a la producción del café. En promedio, en las zonas rurales cafeteras, las personas pobres como proporción de la población total son el 49% mientras que a nivel nacional esa cifra asciende al 70%. A su vez, las zonas cafeteras gozan de un ingreso per capita superior en más de 16 puntos porcentuales, al del total nacional.

Aunque las perspectivas de crecimiento del país se sustentan en un mayor dinamismo de la explotación petrolera, la economía cafetera sigue siendo parte vital de la economía colombiana; por lo tanto, olvidarse de ella podría traer grandes costos en términos del desarrollo económico y social del país.

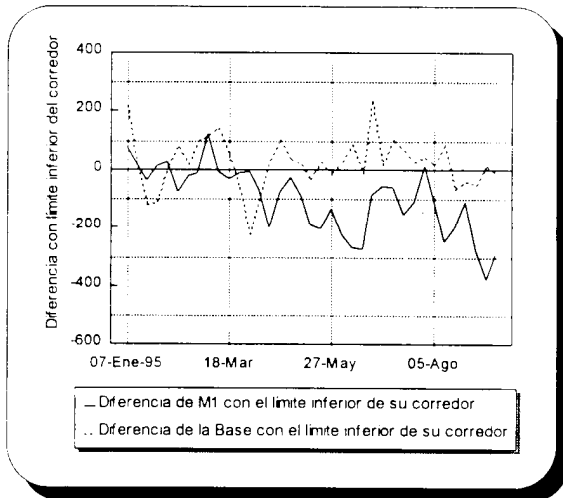
I. POLITICA MONETARIA

A. Agregados Monetarios

Para la semana del 16 de septiembre, los efectos de la política monetaria se apreciaban en los diferentes agregados monetarios. Tanto M1 como la base monetaria, continuaron por debajo de sus corredores. Sin embargo, M3 que durante todo el año venía creciendo por encima de la trayectoria programada, ha experimentado una desaceleración de cuatro puntos durante el último mes.

En el transcurso de la mencionada semana, M1 creció 584 mil millones, lo cual obedeció a un aumento en el multiplicador monetario de 1,08 a 1,10; disminución de las reservas en \$45 mil millones, y un aumento en los depósitos en cuenta corriente, en \$66 mil millones (explican ese resultado). El aumento del multiplicador compensó la reducción de 0,5% de la base monetaria.

Gráfico 1
Diferencias de M1 y la Base monetaria con el límite inferior de sus corredores (Miles de millones \$)

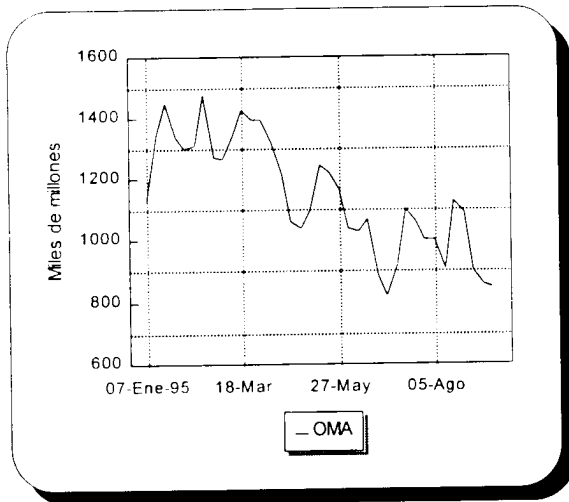


Fuente: Banco de la República

En la perspectiva anual, la contracción monetaria se explica por una reducción en el multiplicador. Los medios de pago, M1 cayeron en 7,7%, y el multiplicador en 6,7%. Esto último debido a los incrementos del 95,7% en el efectivo y del 15,5% en las reservas, mientras que las cuentas corrientes tan sólo crecieron 4,7%. Por su parte la base monetaria aumentó 19,3%.

El saldo de OMA, disminuyó en la semana del 16 de septiembre \$11 mil millones, al registrar un valor de \$849 mil millones. Para la semana del 9 de octubre, se vencen algo más de \$965 mil millones, que pueden elevar la base monetaria al interior del corredor programado, siempre y cuando no se dé una excesiva caída de la tasa interbancaria que obligue al Banco de la República a intervenir en el mercado de corto plazo.

Gráfico 2
Saldo de OMA



Fuente: Banco de la República

B. Tasas de Interés

El mercado de dinero de corto plazo, presentó una tasa interbancaria promedio de 15,35%, para la semana del 29 de septiembre. De esta manera, se retornó a los niveles observados antes del 25 de agosto.

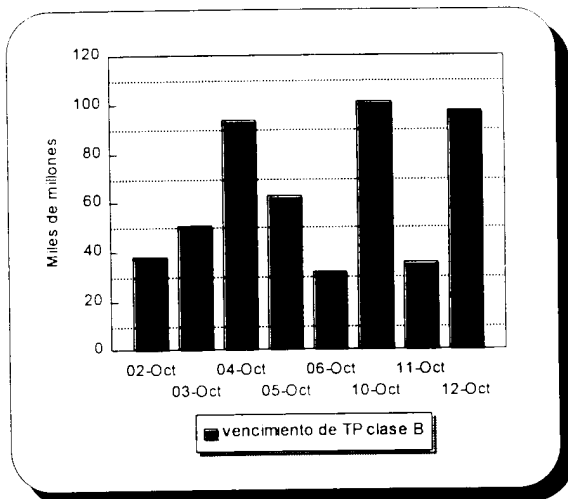
El Banco de la República intervino en el mercado para sostener la tasa mediante la colocación de títulos de participación clase B a 7 días por \$165.889 millones a una tasa de 15% E.A.

Durante las últimas dos semanas, la tasa interbancaria de nuevo ha exhibido la estacionalidad diaria que mostraba desde la Semana Santa: es decir, valores mínimos los jueves y máximos los viernes, con un descenso paulatino a partir del lunes.

En la misma semana la tasa de los CDT de tesorería (90 días), cerró en 28,7% E.A.; esto representa una baja con respecto a la semana anterior.

Al 15 de septiembre, las tasas de interés de colocación del sistema financiero, mantienen la tendencia ascendente que se inició hace mes y medio: para esa fecha la tasa promedio del sistema fue de 41,8% E.A., superior en 0,7 puntos a la de una semana atrás.

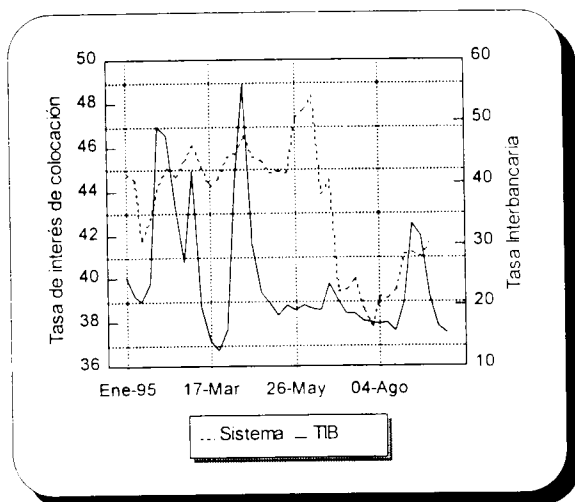
Gráfico 3
Vencimiento de Títulos de participación Clase B



Fuente: Banco de la República

Sin embargo, este aumento parece estar asociado temporalmente con las elevadas tasas del mercado interbancario de principios de septiembre.

Gráfico 4
Tasas de interés de colocación del sistema financiero



Fuente: Superintendencia Bancaria

En todo caso, es necesario prestar atención al comportamiento de la liquidez de fin de año y en particular a los efectos que sobre ella pueda tener el bajo crecimiento de M1.

C. Cartera de Créditos.

En la semana que terminó el 16 de septiembre, la cartera del sistema financiero aumentó \$130 mil millones (39% anual).

De acuerdo con la información de la Superintendencia Bancaria, para el 14 de agosto, el indicador de calidad de cartera para el sistema financiero (cartera vencida / cartera total bruta) se mantiene en 6,1% para el sistema financiero.

11. MERCADO CAMBIARIO

En la semana que terminó el 29 de septiembre la tasa representativa del mercado cerró en \$966,78 con una devaluación de 15,2% en lo corrido del año.

El anterior resultado, indica una caída en la TRM con respecto a la semana anterior. En opinión de algunos operadores del mercado, la resolución 9 de la Junta Directiva del Banco de la República (reglamenta la posición propia en moneda extranjera) generó expectativas de una eventual apreciación de la TRM; sin embargo estas no tienen mayor fundamento, pues allí se establece una reducción escalonada en las tenencias de divisas del sistema financiero.

III. PRECIOS

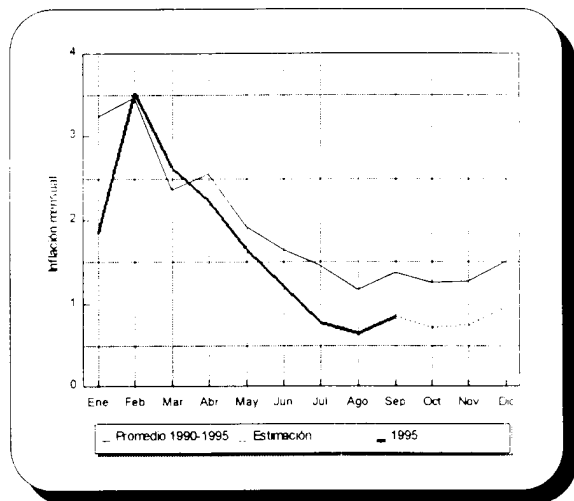
La inflación en el mes de septiembre fue de 0,8%, 16,4% en lo corrido de 1995 y 20,8% en los últimos doce meses.

Si se mantiene la tendencia descendente, y a su vez se cumple, como lo ha sido para los últimos seis años, que el promedio de la inflación para el último trimestre del año, es menor que el de los nueve meses precedentes, este año la inflación debería estar ligeramente por debajo del 20%.

Independientemente de obtenerse un resultado de esta naturaleza para el próximo diciembre, las previsiones para 1996 deberán tener en cuenta el futuro desempeño de la oferta agrícola, que ha sido el factor determinante de la inflación en el segundo semestre del presente año.

Gráfico 5

Inflación mensual



Fuente: Dane. Cálculos Asobancaria.