

INTERNATIONAL MONETARY FUND

BUREAU OF STATISTICS CENTRAL BANK BULLETIN PROJECT

Report on the Fifth Visit to Colombia

(April 5 - 8, 1971)

Luiz V. Magalhaes

April 19, 1971

The topics discussed with Colombian Officials during this fifth and last visit under the Bureau's Central Bank Bulletin Project were:

- 1) Revision of the monetary tables presented in the Revista according to the proposals annexed to my last memorandum of March 31, 1971;
- 2) Revision of the fiscal tables now being published in the Revista according to Mr. Levin's memorandum of April 1, 1971 (see annex);
- 3) The inclusion of Colombia in the next round of the Central Bank Bulletin Project.

1) Revision of the Monetary Tables

Contrary to expectations the Colombian officials were reluctant to accept in full the recommendations for change in the accounts of the Monetary Authorities. The local technicians not only had difficulty agreeing to the setup of the tables but also to the conceptual definitions on which it was assumed agreement had previously been reached.

The major point of issue was the recommendation proposing that the operations of the monetary authorities be presented in five tables. A sixth table was to have been introduced, if a summary table on the operations of the Bank of the Republic alone was desired. But the Banco de la Republica favored retaining its present system which consists of twelve tables. However,

the Bank agreed that some of the tables could be revised in order to include the elements that would be needed to arrive at the recommended presentation. The criticisms of the Colombian counterproposals are threefold. Firstly, the excessive number of tables on the same subject tends to confuse the reader; secondly, important concepts, for example, International Liquidity and Money, are not presented clearly; and, thirdly, since some of the tables present information already shown in other tables there is a waste of resources not only at the graphical level but also at clerical level that has not been considered by the Colombian officials.

Discrepancies of concept mainly relate to 1) the sectorization of domestic credit granted with long-term foreign resources and 2) the definition of foreign reserve assets. The Bank's technicians classify loans made with foreign resources as direct claims on the private sector even though these loans are channeled via the commercial banks. In regard to foreign reserve assets the Bank's definition includes deposits in foreign exchange with commercial and specialized banks on grounds that Decree 444 of 1967, regulating exchange controls in Colombia, states that only the Bank of the Republic is entitled to hold reserves abroad. These deposits are theoretically of a temporary nature and they are intended to cover possible shortfalls resulting from commercial banks' foreign transactions. In resolving the problem, the right approach would seem to be the determination of who is the debtor and a sectorization consistent with that determination.

In the case of Bank of the Republic's loans with foreign resources, the debtor is the commercial bank intervening in the transaction, regardless of the fact that the final recipient of this credit is the private sector.

The foreign exchange deposits of the Bank in the commercial and specialized banks are of the same nature as rediscount facilities and should be considered as a foreign currency loan to the banking system. In this context, it is worth mentioning that in the balance sheets of these banks such deposits are classified as liabilities to the monetary authorities.

The Colombian officials argued that these matters had been discussed with the Fund staff in the past, and that they had approved the treatment that is now being questioned. This disagreement highlights the need for Fund technicians to harmonize their concepts in order to present concerted views to member countries.

The Research Department of the Bank is now preparing a new presentation on the accounts of commercial and specialized banks and, for this revision, will consider proposals made in earlier visits.

Regarding the monetary accounts in general, it was agreed that as soon as the Bank has fully studied the recommendations it will present to the Bureau a counterproposal that would be the subject for a future visit.

2) Revision of Fiscal Tables

The November 1970 issue of the Revista now presents three tables on the fiscal operations of the Central Government. Table 103 shows revenues and expenditures in a budgetary form; table 104 deals with the public debt; and table 105 records the transactions of the Treasury in cash terms. The recommendations on government finance statistics based on Mr. Levin's memorandum are:

a. Table 103 should present an item showing in both, revenue and expenditure, the difference between cash and budgetary concepts, thus leading the reader to the table where the transactions of the Treasury are presented in strict cash terms.

b. Table 104 on public debt remains unchanged.

c. Table 105 is revised in order to show only cash movements.

In addition, a table on the movements of the Special Exchange Account, and another on the issue and redemption of Tax Credit Certificates will be incorporated in the Revista at an early stage.

3) Next Round of the Project

In the early part of the mission there were discussions with Mr. Urrutia, the Deputy General Manager of the Bank, and with Mr. Sabogal regarding the inclusion of Colombia in the next round of the Central Bank Bulletin Project. Both were receptive to the idea and, at that time, they said that the matter would be discussed with Mr. Botero, the General Manager. In the later stage of the mission when the discussions on monetary accounts were still inconclusive, it was made clear that further Fund assistance was needed in the field of general statistics and the point on carrying over Colombia in the next program was once more raised with Mr. Sabogal. Indicating his interest in having Colombia continue under the program, he promised that a decision would be reached in the next few days and that the Bureau would be promptly informed.



Office Memorandum

TO : Mr. Luiz Magalhaes

FROM : Jonathan Levin *JL*

SUBJECT : Suggestions on Fiscal Data in Colombia

DATE: April 1, 1971

In response to your request, I should like to set out below, preparatory to your visit to Bogota for the Bureau of Statistics, my suggestions on fiscal statistics for the monthly bulletin of the Colombian central bank. As you noted in your memorandum of November 30, 1970, our concern is primarily with the cash basis statistics prepared within the central bank from sources in the Treasury, the Finance Ministry, and in the central bank itself. The other, noncash, tables presently published in the monthly bulletin follow quite closely the data and formats of the Controller General's Office and its published reports.

Because the central bank's cash table has for some years provided the sole source of cash fiscal data for both the Fund and Colombian fiscal and monetary authorities, I believe it is most important to maintain its strictly cash basis and to improve upon its accuracy. During the past few years, with the turnover of personnel in the central bank, some confusion has crept in regarding the methodology of the table and this has been reflected in large discrepancies--shown as "adjustments," "other" or "varios" within the table itself. We made some progress in eliminating these discrepancies during our recent consultations mission to Bogota, reconciling, for example, Treasury and central bank data for the Government's deposits at the central bank and constructing a series for the "float" of outstanding checks. Sizable discrepancies remain, however, and work on their elimination deserves the highest priority (Table A).

The question of maintaining the cash basis of the accounts brings up several of the points raised in your paper of November 30, 1970. I believe the issues you raised are significant ones and I suggest below some possible means by which the monthly bulletin might deal with them. I think we should not try to deal with them, however, by any means which would detract from the strictly cash basis of the main fiscal table.

One question raised in your November 30, 1970 paper is whether the cash basis fiscal table should be altered to show both purchases and sales of the Special Exchange Account rather than only its transfer to the Treasury account as at present. This would remove a discrepancy arising from the inclusion of changes in Special Exchange Account balances in the calculation of changes in Treasury balances. It would also reveal the important components of Exchange Account operations arising from coffee tax receipts and petroleum purchase subsidies. I would not favor the incorporation of total Special Exchange Account operations in the fiscal table, because of the other transactions it performs in the purchase and sale of exchange and because it is outside the control of the fiscal authorities. I would not include deposits in the Exchange Account in the calculation of changes in total Treasury deposits at the central bank since these should include only accounts at the disposition of the Treasury. There can be no

question of the importance of showing separately the coffee receipts and the petroleum purchase subsidy and for this purpose I would suggest a separate table of Special Exchange Account operations, either along the lines of the table used in our current consultation report (Table B) or in the forms now kept internally in the Fund and in the central bank.

A second question raised in your report of November 30, 1970 involves the suggestion to incorporate as expenditures the issuance of negotiable tax credit certificates (CATs) equal to 15 per cent of minor exports and to count as revenues the submission of these certificates in fulfillment of customs, income, and sales tax obligations nine months (formerly one year) later. Though there is no doubt that issuance of these certificates constitutes a subsidy--replacing the previous tax exemption of 40 per cent of export proceeds--its inclusion in revenues and expenditures would depart from the cash basis of the accounts. I would suggest presenting this important information on the issuance and redemption of these certificates in a separate table like that included in our current consultation report (Table C). I think we can leave open the question of whether tax payments in the form of CAT certificates are to be excluded completely or included in the cash fiscal table and then subtracted from the total of revenues.

A third question dealt with in your last report involves a proposal to include as expenditures the issuance to various entities of bonds on which future Treasury debt service will be required. It would also count debt service expenditures not when they are paid by the Treasury to the accounts of the various fiscal agents, as at present, but when the debt service payments are actually made to the public by the fiscal agents. While the latter proposal would involve no departure from the cash basis of the tables, it would require the inclusion in total Treasury deposits of the balances held in all the fiscal agency accounts. Since agencies other than the central bank serve as fiscal agents for various bonds--the Industrial Development Institute (IFI) for Economic Development Bonds, the Agrarian Reform Institute (INCORA) for Agrarian Reform Bonds, etc.--and their accounts are held also in various commercial banks, I am afraid inclusion of these accounts with Treasury balances may raise questions of both concept--particularly on the monetary side--and of availability of statistics. So long as the fiscal accounts remain rather transitory channels for payment, and any sinking fund aspects involve only the gradual amortization of outstanding bonds rather than any accumulation of funds, I would see a net advantage, on balance, in counting debt service at the time of Treasury payment to the various fiscal agent accounts. Presumably the fiscal agency accounts at the central bank would continue to be shown as "other government accounts," outside the Treasury or budget balances.

As regards the suggestion to count debt issuance as expenditures because it involves future debt service, I can sympathize with the desire to show the really significant movements that are taking place in this way but I am afraid that including them in the cash table would leave no basis for determining the current cash needs of the Treasury, which is the table's purpose. It may be worth considering, however, whether the monthly bulletin should not include a separate table of debt issuance and amortization, by issue. Examination of the domestic public debt in our current consultation report reveals that issuance of most of the public debt has no reflection in the cash accounts, the Government's cash receipt from bond sales amounting to only one fifth of its total issuance of

bonds in 1970. The reason for this is apparent in the nature of the bonds and their conditions of issue, outlined in the attached Table D. The data for a monthly table on public debt operations are available in the monthly report of the Controller General and could form a suitable basis for a table in the central bank's monthly bulletin.

Related to the issue of debt and other noncash transactions and their relation to the cash accounts is the question of the entire budgetary and expenditure control process in Colombia, to which, as you know, we devoted considerable attention during our recent consultation mission to Colombia. It is our feeling, expressed in the consultation report, that the absence of any central control over commitments after the budget has been passed constitutes a serious shortcoming in expenditure control procedures, reflected in the recent sharp rise in the floating debt. Colombian authorities have stated that the entire budget process, including approaching more closely actual cash flows, will be under review this year with a view to possible reform. In the meantime, and probably after any reform as well, it would be useful to follow in one table developments in the different stages of the expenditure process which give rise to the eventual payments in cash or debt instruments. We left the format of such a table--not filled in however--with the Research Director of the central bank at the end of our recent mission and asked that it be kept up to date and transmitted monthly to the Fund. I attach to this paper two copies of this table (Table E), one in Spanish and one in English, with data for 1970. These data reveal that additional work remains to be done on two lines of the table (lines 8 and 9), separating at Treasury disposition of the payment orders it receives into cash payments, through checks, and payments through debt instruments or other means. It would be useful if you could transmit copies of these tables to the Research Director of the central bank and indicate the additional work remaining to be done on them in preparation for the regular transmission of the monthly data to the Fund. I think this table would present a valuable management aid to the fiscal and monetary authorities in Colombia. I believe also that it would be a useful addition to the fiscal tables published in the central bank's monthly bulletin, but that such publication should await full resolution of the problems we have not yet worked out regarding lines 8 and 9 and perhaps a year's experience with maintenance of the table on a current basis.

cc: Mr. Goode
Mr. Hicks
Mr. Zayas

Table A. Colombia: Central Government Budget Financing

(In millions of Colombian pesos)

	1965	1966	1967	1968	1969	1970	Proj. 1971
Revenues	3,948	6,026	6,688	8,057	9,470	11,950	13,615
Operating expenditures	3,010	4,120	4,293	5,122	6,418	7,358	9,359
Current account surplus	938	1,906	2,395	2,935	3,052	4,092	4,256
Investment expenditures	1,330	1,852	2,626	3,646	3,987	5,233	5,945
Surplus or deficit (-)	-392	54	-231	-711	-935	-1,141	-1,689
External financing	-95	79	367	1,063	1,272	1,453	1,522
Drawings	74	266	653	1,324	1,524	1,838	1,879
U.S. AID counterpart funds	48	218	605	1,206	1,344	1,641	1,500
Other	26	48	48	113	180	197	379
Amortization	-169	-187	-286	-261	-252	-380	-357
Domestic financing							
Non-Banco de la República							
domestic financing (net)	6	163	-132	46	-17	72	178
Drawings	282	392	196	395	292	566	901
INCORA bonds	200	200	--	--	--	--	77
Law 21 bonds	35	54	33	164	96	184	70
Development bonds	--	116	163	231	193	382	700
Other	47	22	--	--	3	--	54
Amortization	-240	-204	-327	-318	-316	-475	-723
Treasury deposits							
(increase -)	-36	-25	-1	-5	7	-19	--
Treasury cash and dollars							
(increase -)	10	1	-6	4	4	-28	--
Float (increase +)	2	-18	--	30	11	44	--
Banco de la República							
financing (net)	469	-279	2	-400	-166	-106	-11
Drawings	600	37	212	80	--	90	200
Amortization	-96	-185	-286	-476	-142	-165	-211
Treasury deposits							
(increase -)	-35	-131	76	-4	-24	-31	--
Adjustment				-58	-169	-299	--
(Change in floating debt)	(162)	(-150)	(-46)	(-88)	(-150)	(-756)	--

Sources: National Budget Department; National Treasury; Controller General's Office; National Planning Department; Banco de la República; and Fund staff estimates.

Table B, Colombia: Operations of the Special Exchange Account, 1967-71.

(In millions of pesos unless otherwise specified)

	Coffee Tax		Petroleum Account				Management of Reserves	Other Transactions	Net Profit or Loss	Transfers to Treasury	Accumulated Balance in Account
	US \$ (millions)	Col \$	US \$ sold (millions)	Loss Col \$ per US \$	Loss Col \$(-)						
1967	6.937	93.644	29.017	5.5106	-159.902	- 86.496	+ 14.524	-138.230	73.279	-211.509	
1968	51.847	699.947	38.961	6.5215	-254.084	- 42.022	- 69.574	334.267	118.000	4.758	
1969	48.926	797.548	37.033	7.6654	-283.874	+ 35.923	- 14.965	534.632	510.000	29.340 ^{1/}	
1970	64.610	1,136.824	40.424	9.7923	-395.843	+211.308	-152.100	800.190	785.000	15.190	
1971 (proj)	71.100	1,315.350			-468.000	-126.000	+178.000	899.350	900.000	14.540	

^{1/} Adjusted to 0 to cover previous errors.

Table C, Colombia: Issuance and Redemption of
Tax Credit Certificates (CATs) for Minor Exports

(In millions of Pesos)

	Certificates Issued		Certificates Redeemed Through payment of:				Cumulative Total Redeemed	Amount Out- standing
	During Month	Cumulative	Income Tax	Sales Tax	Customs	Total		
1967 April	8.14							
May	14.46							
June	14.57							
July	18.27							
August	27.96							
Sept	17.50							
Oct	18.70							
Nov	21.54							
Dec	18.69							
Total	<u>159.96</u>	159.96					0	159.96
1968 Jan	22.78							
Feb	28.18							
March	26.96							
April	25.77		3.07	.02	0	3.09		
May	37.44		10.76	1.35	0	12.11		
June	27.18		12.85	0.01	0.12	12.98		
July	24.10		17.60	1.25	0.54	19.39		
August	19.96		17.42	0.81	0.21	18.44		
Sept	34.92		17.71	3.14	0.96	21.81		
Oct	27.32		15.34	0.02	2.51	17.87		
Nov	34.00		18.15	2.99	2.06	23.20		
Dec	23.55		3.80	3.85	1.78	9.43		
Total	<u>332.16</u>	492.12	<u>116.70</u>	<u>13.44</u>	<u>8.18</u>	<u>138.32</u>	138.32	353.80
1969 Jan	27.62		9.04	10.82	1.45	21.31		
Feb	26.94		27.67	0.92	1.63	30.22		
March	30.83		31.81	2.22	1.37	35.40		
April	33.14		21.11	0.12	0.65	21.88		
May	38.48		27.21	4.33	1.53	33.07		
June	42.82		35.22	0.37	1.11	36.70		
July	44.10		24.43	1.40	1.59	27.42		
August	38.02		22.66	0.07	3.05	25.78		
Sept	50.32		27.14	3.81	3.47	34.42		
Oct	47.51		26.58	0.09	4.21	30.88		
Nov	31.84		12.43	4.40	4.98	21.81		
Dec	33.02		5.71	2.40	4.21	12.32		
Total	<u>444.64</u>	936.76	<u>271.01</u>	<u>30.95</u>	<u>29.25</u>	<u>331.21</u>	469.53	467.23
1970 Jan	46.51		8.35	8.05	5.07	21.47		
Feb	31.22		37.35	3.42	3.48	44.25		
March	31.03		33.10	3.11	1.68	37.89		
April	42.67		21.12	0.04	3.63	24.79		
May	51.75		24.74	9.39	6.82	40.95		
June	40.61		48.00	0.74	4.56	53.30		
July	53.39		33.87	6.10	4.18	44.15		
August	31.71		26.25	0	2.37	28.62		
Sept	41.13		29.60	6.57	5.98	42.15		
Oct	45.22		27.41	0.35	3.91	31.68		
Nov	46.62		27.06	7.47	7.56	42.09		
Dec	45.00		3.78	0.06	8.80	12.64		
Total	<u>506.86</u>	1,443.62	<u>320.63</u>	<u>45.31</u>	<u>58.04</u>	<u>423.98</u>	893.51	550.11

Source: Ministry of Finance, Directorate General of Taxation, Central Bank,
and Fund staff estimates.

Table D. Colombia: Characteristics of Major Outstanding Domestic Public Debt Issues of the Central Government

Title	Official Years of Issue	Interest Per Annum	Term (Years)	System of Amortization	Conditions of Issue or Purchase	Special Features	Issue Authorized
Agrarian Reform Bonds, A	1961-71	7%	15	Quarterly lottery	Issued when requested in payment for cultivated land held for earnings by Agrarian Reform Institute.		Col\$2,000 million, Col\$200 per year
Agrarian Reform Bonds, B	1961-71	7%	25	Quarterly lottery	Issued in payment for uncultivated land.		Col\$600 million as requested by IACORSA
Economic Development Bonds, A	1950	6%	6	Quarterly lottery	Voluntary at 95	Redeemable at 95	Col\$35 million
Economic Development Bonds, B	1950-71	5% ^{1/} 11% ^{2/}	10	Quarterly lottery	Voluntary at 95	Redeemable at 95	Col\$1,245 million
Economic Development Bonds, C	1965	8 1/2%	10	Quarterly lottery	Mandatory for insurance and investment companies	Nominative shares	Col\$100 million
Economic Development Bonds, D	1965	5%	10	Quarterly lottery	Mandatory for income taxpayers, 5% of 1964 income tax.		Col\$50 million
Economic Development Bonds, E	1967	6.1/4%	16	Quarterly lottery	Issued to Territorial Credit Institute for placement with parties who agree to hold it till amortization.		Col\$120 million
Certificates of Law 83/1952	1962	0%	10	Annual lotteries; in ten equal parts	Issued to importers paying for previous imports after 1962 devaluation.	Usable for prior import deposits and guarantees	
Public Debt Bonds of Law 21/1963	1963-71	8%	15	Every two years; in six parts	Mandatory for banks on 5% of deposits; on growth quarterly.	Eligible for banks required reserve if Monetary Board so decides	
Constant Value Bonds for Social Security	1967-71	6% on adjusted value	25	24 annual portions of adjusted value, after first year	Mandatory 80% of ICSS reserves for death and disability; additional 10% for hospital fund.	Capital value adjusted annually by 70% of change in wholesale price index. Proceeds invested by Industrial Development Institute and Central Mortgage Bank. Nontransferable	
Pro-Colombia Bonds	1967-68	6%	10	Annual lottery	Issuable in exchange for foreign exchange deposits otherwise required to be surrendered for pesos in 1967 exchange reform.	Denominated in dollars; Interest and amortization payable in pesos at exchange rate applicable to capital transactions	
Internal Debt Bonds of Col\$1 and Col\$4.50	1965	8%	10	Gradual	Issued to importers paying for previous imports after 1965 devaluation.		
Cattle Bonds	1966-67	6%	10	Any remainder of scheduled amortization above bonds paid in on herds tax used to buy bonds in open market or by lottery.	Mandatory at Col\$50 or Col\$100 per head of cattle exported or slaughtered.	Usable in payment of tax on cattle herds. Converted to equivalent cattle tax in 1967.	Col\$130 million
Urban Transport Subsidy Bonds	1966-67	5%	10		Issued as 1/3 of urban bus subsidy	Usable to pay bank taxes for 1964 or earlier and as guarantees	Col\$43 million
National Bonds for Social Security	1965	0%	5	20% a year usable to pay income tax	Mandatory for employers of over 50 persons up to 1% of their reserves for severance pay.		Up to Col\$20 million
Consolidated National Bonds of 5 Per cent	1955-57	5%	20	Gradual, by lottery	Mandatory for banks, savings banks, insurance companies, National Coffee Federation, Stabilization Fund		Col\$435 million
Family Welfare Bonds	1959-71	6%	10	Annual lottery	Issued as government contribution to Family Welfare Fund.	May be subdivided for resale.	Col\$1,500 million; Col\$250 million per year.
National Savings Fund Bonds	1969	11%	10	Nine years; quarterly lotteries	Issued to cover accumulated government's pension rights liabilities to end of 1963.	May be subdivided for resale.	Col\$900 million
Agrarian Bonds of Law 93/1965, A	1965	7%			Issued for purchase of irrigation works for Agrarian Reform Institute		
Agrarian Bonds of Law 94/1965, B	1965	7%			Issued for purchase of irrigation works for Agrarian Reform Institute		
Tax Credit Certificates (CICs)	1967-71	0%	1 year; 2/9 months	Usable in payment of customs, income and sales taxes	Issued for 15% of value of exports other than coffee, petroleum and derivatives, and hides.	Negotiable	

Sources: Legislation, Ministry of Finance, Comptroller General's Office, Institute for Industrial Development.
 1/ After January 1, 1968 may be increased on outstanding bonds at Government's discretion.
 2/ As of October 13, 1970.

XERO COPY

Table E. Colombia: The Expenditure Process: Allotments, Carryover Appropriations, Payment Orders Issued and on Hand, Monthly, 1970

(In millions of Colombian pesos)

	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December
For current budget year												
1. Expenditure allotments	735	1,168	1,160	1,400	1,273	1,154	1,367	1,492	1,243	1,650	2,623	1,856
2. Allotments not utilized for issue of payment orders at end of previous month	--	212	374	495	536	700	663	827	852	858	868	1,825
3. Total allotments to be utilized	735	1,380	1,534	1,895	1,809	1,854	2,030	2,319	2,095	2,503	3,491	3,681
4. Payment orders issued	523	1,006	1,039	1,359	1,109	1,191	1,203	1,467	1,237	1,640	1,666	3,210*
5. Allotments not utilized at end of month	212	374	495	536	700	663	827	852	858	868	1,825	471
For previous budget year												
2 & 3. Carryover appropriations not utilized for issue of payment orders at end of previous month.	1,276	1,275	1,254	1,164	788	633	591	540	511	486	474	445
4. Payment orders issued for carryover appropriations	1	21	90	376	155	42	51	29	25	12	29	100*
5. Carryover appropriations not utilized for issue at end of month	1,275	1,254	1,164	788	633	591	540	511	486	474	445	345
Total												
1. Expenditure allotments	735	1,168	1,160	1,400	1,273	1,154	1,367	1,492	1,243	1,650	2,623	1,856
2. Allotments and carryover appropriations not utilized at end of previous month	1,276	1,487	1,628	1,659	1,324	1,333	1,254	1,367	1,363	1,344	1,342	2,270
3. Total allotments and carryover appropriations to be utilized	2,011	2,655	2,788	3,059	2,597	2,487	2,621	2,859	2,606	2,994	3,965	4,126
4. Payment orders issued during month	524	1,027	1,129	1,735	1,264	1,233	1,254	1,496	1,262	1,652	1,695	3,310
5. Allotments and carryover appropriations not utilized at end of month	1,487	1,628	1,659	1,324	1,333	1,254	1,367	1,363	1,344	1,342	2,270	816
6. Payment orders not paid at end of previous month	320	181	245	230	299	308	310	284	307	462	584	716
7. Total payment orders to be paid (4+6)	844	1,208	1,374	1,965	1,563	1,541	1,564	1,780	1,569	2,114	2,279	4,026
8. Payments in cash	663	963	1,144	1,656	1,255	1,231	1,280	1,473	1,107	1,530	1,563	2,950
9. Payment in other form (debt)												
10. Payment orders on hand at end of month	181	245	230	299	308	310	284	307	462	584	716	1,076

Sources: Controller General's Office 1,2,3,4,5. Treasury, 6,7,11,10. Residual to be reconciled 8 and 9.

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

PROYECTO DEL BURO DE ESTADISTICA PARA LOS BOLETINES DE BANCOS CENTRALES

Informe sobre la Quinta Visita a Colombia

(Del 5 al 8 de Abril de 1971)

Luiz V. Magalhaes

19 de Abril de 1971

Los temas tratados con los funcionarios colombianos durante ésta, la quinta visita y la visita anterior bajo el Proyecto del Buró de Estadística para los Boletines de Bancos Centrales fueron:

(1) La modificación de los cuadros monetarios presentados en la *Revista* de acuerdo a la propuesta adjunta a mi último memorándum del 31 de marzo de 1971;

(2) La modificación de los cuadros fiscales publicados actualmente en la *Revista* de acuerdo al memorándum del Sr. Levin del 1^o de Abril de 1971 (véase el anexo);

(3) La inclusión de Colombia en los planes para la próxima jira del proyecto para Boletines de Bancos Centrales.

1. Modificación de los cuadros monetarios

Contrariamente a lo esperado, los funcionarios colombianos no estuvieron dispuestos a aceptar en su totalidad las recomendaciones sobre cambios en las cuentas de las Autoridades Monetarias. Los técnicos locales encontraron dificultades en aceptar no solo el formato de los cuadros, sino también las definiciones de concepto, sobre las cuales se asumía haber llegado a un acuerdo anteriormente.

El punto en cuestión de mayor importancia fue la recomendación que proponía que las operaciones de las autoridades monetarias fuesen presentadas en cinco cuadros. Se introduciría un sexto cuadro, en caso de que se deseara un cuadro

por separado de resumen sobre las operaciones del Banco de la República, pero éste prefirió mantener el sistema vigente que consiste de doce cuadros. No obstante, el Banco concordó en que algunos de los cuadros podrían ser modificados con el fin de incluir los elementos necesarios para conseguir la presentación recomendada.

Las críticas de las contrapropuestas colombianas son tres. Primero, que el número excesivo de cuadros sobre el mismo tópico tiende a confundir al lector; segundo, que conceptos de importancia como por ejemplo, Liquidez Internacional y Dinero no están presentados con claridad; y tercero, que ya que la información presentada en ciertos cuadros está repetida en otros, esto representa un derroche de recursos en el nivel gráfico y oficinista, que no se había considerado por los funcionarios colombianos.

Las discrepancias de concepto se refieren principalmente a:

- (1) La sectorización del crédito local otorgado con recursos extranjeros a largo plazo;
- (2) La definición de activos de reservas sobre el exterior.

Los técnicos del Banco sectorizan los préstamos hechos con recursos extranjeros como créditos directos sobre el sector privado, a pesar de que estos préstamos están canalizados a través de los bancos comerciales. Con respecto a los activos de reservas sobre el exterior, la definición del Banco incluye depósitos en divisas con bancos comerciales y especializados, basándose en que el Decreto 444 de 1969, que regula el control de divisas en Colombia estipula que solamente el Banco de la República está autorizado a mantener reservas en el exterior. Teóricamente estos depósitos son de carácter temporal y están designados para cubrir posibles emergencias resultado de las transacciones de los bancos comerciales en el exterior. El método más apropiado para solucionar este problema parecería ser el de determinar la identidad del deudor y sectorizar en forma uniforme de acuerdo a esa determinación.

En el caso de los préstamos del Banco de la República en moneda extranjera el deudor es el banco comercial que interviene en el trámite, dejando de lado

el hecho de que el sector privado es el que recibe el crédito en última instancia.

Los depósitos en divisas del Banco en los bancos comerciales y especializados son de la misma naturaleza que las facilidades de redescuento y deberían ser considerados como préstamos al sistema bancario en moneda extranjera. Siempre sobre el mismo tema, vale la pena mencionar que en los balances generales de estos bancos, los depósitos mencionados, están clasificados como obligaciones para con las autoridades monetarias.

Los funcionarios colombianos afirmaron que todos estos puntos habían sido tratados con miembros del Fondo anteriormente y que éstos habían acordado usar la misma sectorización que ahora está puesta en tela de juicio. Este desacuerdo realza la necesidad de que los expertos del Fondo unifiquen sus conceptos para poder presentar una opinión invariable a los países miembros.

El Departamento de Investigación del Banco está preparando una nueva presentación de la cuenta sobre bancos comerciales y especializados, considerando en esta revisión, las propuestas hechas en visitas anteriores.

Con respecto a las cuentas monetarias en general, se acordó que en cuanto el Banco haya estudiado las recomendaciones, presentará al Buró una contrapropuesta que sería el objeto de una futura visita.

2. Modificación de los cuadros fiscales

El número de noviembre de 1970 de la *Revista* publica actualmente tres cuadros sobre las operaciones fiscales del Gobierno Central. El cuadro 103 presenta ingresos y gastos en forma presupuestaria, el cuadro 104 concerniente a la deuda pública y el cuadro 105 que registra las transacciones del Tesoro en efectivo. Las recomendaciones sobre hacienda pública basadas en el memorándum del Sr. Levin son:

a. El cuadro 103 debería presentar tanto en ingresos como en gastos, la diferencia entre los conceptos en efectivo y presupuestarios, guiando de esa forma al lector al cuadro en donde se presentan las transacciones del Tesoro exclusivamente en efectivo.

b. El cuadro 104 sobre deuda pública continuaría sin cambios.

c. El cuadro 105 se modificaría con el objeto de presentar solamente movimientos en efectivo.

Además, en el futuro cercano se incorporarían a la *Revista* un cuadro sobre los movimientos de la Cuenta Especial de Cambio y otro sobre la emisión y amortización de Certificados de Créditos Impositivos.

3. Próxima jira del Proyecto

Durante el primer período de la misión se tocó el tema concerniente a la inclusión de Colombia para la próxima jira del Proyecto para Boletines de Bancos Centrales, con el Sr. Urrutia, Subgerente del Banco y el Sr. Sabogal, ambos parecieron estar de acuerdo con la idea y decidieron consultar con el Sr. Botero, Gerente General. Más adelante, cuando los debates sobre las cuentas monetarias no habían aún concluído, se llegó a la conclusión de que se necesitaría asistencia adicional en el campo de la estadística general, el Sr. Sabogal nuevamente mencionó entonces la posibilidad de que Colombia continuase en el programa; comunicó su interés de que así sea y prometió que se llegaría a una decisión en los próximos días y que el Buró sería informado inmediatamente.



Office Memorandum

TO : Mr. Luiz Magalhães

FROM : Jonathan Levin *JL*

SUBJECT : Suggestions on Fiscal Data in Colombia

DATE: April 1, 1971

In response to your request, I should like to set out below, preparatory to your visit to Bogota for the Bureau of Statistics, my suggestions on fiscal statistics for the monthly bulletin of the Colombian central bank. As you noted in your memorandum of November 30, 1970, our concern is primarily with the cash basis statistics prepared within the central bank from sources in the Treasury, the Finance Ministry, and in the central bank itself. The other, noncash, tables presently published in the monthly bulletin follow quite closely the data and formats of the Controller General's Office and its published reports.

Because the central bank's cash table has for some years provided the sole source of cash fiscal data for both the Fund and Colombian fiscal and monetary authorities, I believe it is most important to maintain its strictly cash basis and to improve upon its accuracy. During the past few years, with the turnover of personnel in the central bank, some confusion has crept in regarding the methodology of the table and this has been reflected in large discrepancies--shown as "adjustments," "other" or "varios" within the table itself. We made some progress in eliminating these discrepancies during our recent consultations mission to Bogota, reconciling, for example, Treasury and central bank data for the Government's deposits at the central bank and constructing a series for the "float" of outstanding checks. Sizable discrepancies remain, however, and work on their elimination deserves the highest priority (Table A).

The question of maintaining the cash basis of the accounts brings up several of the points raised in your paper of November 30, 1970. I believe the issues you raised are significant ones and I suggest below some possible means by which the monthly bulletin might deal with them. I think we should not try to deal with them, however, by any means which would detract from the strictly cash basis of the main fiscal table.

One question raised in your November 30, 1970 paper is whether the cash basis fiscal table should be altered to show both purchases and sales of the Special Exchange Account rather than only its transfer to the Treasury account as at present. This would remove a discrepancy arising from the inclusion of changes in Special Exchange Account balances in the calculation of changes in Treasury balances. It would also reveal the important components of Exchange Account operations arising from coffee tax receipts and petroleum purchase subsidies. I would not favor the incorporation of total Special Exchange Account operations in the fiscal table, because of the other transactions it performs in the purchase and sale of exchange and because it is outside the control of the fiscal authorities. I would not include deposits in the Exchange Account in the calculation of changes in total Treasury deposits at the central bank since these should include only accounts at the disposition of the Treasury. There can be no

question of the importance of showing separately the coffee receipts and the petroleum purchase subsidy and for this purpose I would suggest a separate table of Special Exchange Account operations, either along the lines of the table used in our current consultation report (Table B) or in the forms now kept internally in the Fund and in the central bank.

A second question raised in your report of November 30, 1970 involves the suggestion to incorporate as expenditures the issuance of negotiable tax credit certificates (CATs) equal to 15 per cent of minor exports and to count as revenues the submission of these certificates in fulfillment of customs, income, and sales tax obligations nine months (formerly one year) later. Though there is no doubt that issuance of these certificates constitutes a subsidy--replacing the previous tax exemption of 40 per cent of export proceeds--its inclusion in revenues and expenditures would depart from the cash basis of the accounts. I would suggest presenting this important information on the issuance and redemption of these certificates in a separate table like that included in our current consultation report (Table C). I think we can leave open the question of whether tax payments in the form of CAT certificates are to be excluded completely or included in the cash fiscal table and then subtracted from the total of revenues.

A third question dealt with in your last report involves a proposal to include as expenditures the issuance to various entities of bonds on which future Treasury debt service will be required. It would also count debt service expenditures not when they are paid by the Treasury to the accounts of the various fiscal agents, as at present, but when the debt service payments are actually made to the public by the fiscal agents. While the latter proposal would involve no departure from the cash basis of the tables, it would require the inclusion in total Treasury deposits of the balances held in all the fiscal agency accounts. Since agencies other than the central bank serve as fiscal agents for various bonds--the Industrial Development Institute (IFI) for Economic Development Bonds, the Agrarian Reform Institute (INCORA) for Agrarian Reform Bonds, etc.--and their accounts are held also in various commercial banks, I am afraid inclusion of these accounts with Treasury balances may raise questions of both concept--particularly on the monetary side--and of availability of statistics. So long as the fiscal accounts remain rather transitory channels for payment, and any sinking fund aspects involve only the gradual amortization of outstanding bonds rather than any accumulation of funds, I would see a net advantage, on balance, in counting debt service at the time of Treasury payment to the various fiscal agent accounts. Presumably the fiscal agency accounts at the central bank would continue to be shown as "other government accounts," outside the Treasury or budget balances.

As regards the suggestion to count debt issuance as expenditures because it involves future debt service, I can sympathize with the desire to show the really significant movements that are taking place in this way but I am afraid that including them in the cash table would leave no basis for determining the current cash needs of the Treasury, which is the table's purpose. It may be worth considering, however, whether the monthly bulletin should not include a separate table of debt issuance and amortization, by issue. Examination of the domestic public debt in our current consultation report reveals that issuance of most of the public debt has no reflection in the cash accounts, the Government's cash receipt from bond sales amounting to only one fifth of its total issuance of

bonds in 1970. The reason for this is apparent in the nature of the bonds and their conditions of issue, outlined in the attached Table D. The data for a monthly table on public debt operations are available in the monthly report of the Controller General and could form a suitable basis for a table in the central bank's monthly bulletin.

Related to the issue of debt and other noncash transactions and their relation to the cash accounts is the question of the entire budgetary and expenditure control process in Colombia, to which, as you know, we devoted considerable attention during our recent consultation mission to Colombia. It is our feeling, expressed in the consultation report, that the absence of any central control over commitments after the budget has been passed constitutes a serious shortcoming in expenditure control procedures, reflected in the recent sharp rise in the floating debt. Colombian authorities have stated that the entire budget process, including approaching more closely actual cash flows, will be under review this year with a view to possible reform. In the meantime, and probably after any reform as well, it would be useful to follow in one table developments in the different stages of the expenditure process which give rise to the eventual payments in cash or debt instruments. We left the format of such a table--not filled in however--with the Research Director of the central bank at the end of our recent mission and asked that it be kept up to date and transmitted monthly to the Fund. I attach to this paper two copies of this table (Table E), one in Spanish and one in English, with data for 1970. These data reveal that additional work remains to be done on two lines of the table (lines 8 and 9), separating at Treasury disposition of the payment orders it receives into cash payments, through checks, and payments through debt instruments or other means. It would be useful if you could transmit copies of these tables to the Research Director of the central bank and indicate the additional work remaining to be done on them in preparation for the regular transmission of the monthly data to the Fund. I think this table would present a valuable management aid to the fiscal and monetary authorities in Colombia. I believe also that it would be a useful addition to the fiscal tables published in the central bank's monthly bulletin, but that such publication should await full resolution of the problems we have not yet worked out regarding lines 8 and 9 and perhaps a year's experience with maintenance of the table on a current basis.

cc: Mr. Goode
Mr. Hicks
Mr. Zayas

Table A. Colombia: Central Government Budget Financing

(In millions of Colombian pesos)

	1965	1966	1967	1968	1969	1970	Proj. 1971
Revenues	3,948	6,026	6,688	8,057	9,470	11,950	13,615
Operating expenditures	3,010	4,120	4,293	5,122	6,413	7,358	9,359
Current account surplus	933	1,906	2,395	2,935	3,052	4,092	4,256
Investment expenditures	1,330	1,852	2,626	3,646	3,937	5,233	5,945
Surplus or deficit (-)	-392	54	-231	-711	-935	-1,141	-1,689
External financing	-95	79	367	1,063	1,272	1,453	1,522
Drawings	74	266	653	1,324	1,524	1,838	1,879
U.S. AID counterpart funds	48	218	605	1,206	1,344	1,641	1,500
Other	26	48	48	118	180	197	379
Amortization	-169	-187	-286	-261	-252	-380	-357
Domestic financing							
Non-Banco de la República							
domestic financing (net)	6	163	-132	46	-17	72	178
Drawings	282	392	196	395	292	566	901
INCORA bonds	200	200	--	--	--	--	77
Law 21 bonds	35	54	33	164	96	184	70
Development bonds	--	116	163	231	193	382	700
Other	47	22	--	--	3	--	54
Amortization	-240	-204	-327	-318	-316	-475	-723
Treasury deposits							
(increase -)	-36	-25	-1	-5	7	-19	--
Treasury cash and dollars							
(increase -)	10	1	-6	4	4	-28	--
Float (increase +)	2	-18	--	30	11	44	--
Banco de la República							
financing (net)	469	-279	2	-400	-165	-106	-31
Drawings	600	37	212	80	--	90	200
Amortization	-96	-185	-286	-476	-142	-165	-211
Treasury deposits							
(increase -)	-35	-131	76	-4	-24	-31	--
Adjustment				-58	-169	-299	--
(Change in floating debt)	(162)	(-150)	(-46)	(-88)	(-150)	(-756)	--

Sources: National Budget Department; National Treasury; Controller General's Office; National Planning Department; Banco de la República; and Fund staff estimates.

Table B, Colombia: Operations of the Special Exchange Account, 1967-71.

(In millions of pesos unless otherwise specified)

	Coffee Tax		Petroleum Account				Management of Reserves	Other Transactions	Net Profit or Loss	Transfers to Treasury	Accumulated Balance in Account
	US \$ (millions)	Col \$	US \$ sold (millions)	Loss Col \$ per US \$	Loss Col \$(-)						
1967	6.937	93.644	29.017	5.5106	-159.902	- 86.496	+ 14.524	-138.230	73.279	-211.509	
1968	51.847	699.947	38.961	6.5215	-254.084	- 42.022	- 69.574	334.267	118.000	4.758	
1969	48.926	797.548	37.033	7.6654	-283.874	+ 35.923	- 14.965	534.632	510.000	29.340 ^{1/}	
1970	64.610	1,136.824	40.424	9.7923	-395.843	+211.308	-152.100	800.190	785.000	15.190	
1971 (proj)	71.100	1,315.350			-468.000	-126.000	+178.000	899.350	900.000	14.540	

^{1/} Adjusted to 0 to cover previous errors.

**Table C, Colombia: Issuance and Redemption of
Tax Credit Certificates (CATs) for Minor Exports**

(In millions of Pesos)

	Certificates Issued		Certificates Redeemed				Cumulative Total Redeemed	Amount Out- standing
	During Month	Cumulative	Income Tax	Sales Tax	Customs	Total		
1967 April	8.14							
May	14.46							
June	14.57							
July	18.27							
August	27.96							
Sept	17.50							
Oct	18.70							
Nov	21.54							
Dec	18.69							
Total	159.96	159.96					0	159.96
1968 Jan	22.78							
Feb	28.18							
March	26.96							
April	25.77		3.07	.02	0	3.09		
May	37.44		10.76	1.35	0	12.11		
June	27.18		12.85	0.01	0.12	12.98		
July	24.10		17.60	1.25	0.54	19.39		
August	19.96		17.42	0.81	0.21	18.44		
Sept	34.92		17.71	3.14	0.96	21.81		
Oct	27.32		15.34	0.02	2.51	17.87		
Nov	34.00		18.15	2.99	2.06	23.20		
Dec	23.55		3.80	3.85	1.78	9.43		
Total	332.16	492.12	116.70	13.44	8.18	138.32	138.32	353.80
1969 Jan	27.62		9.04	10.82	1.45	21.31		
Feb	26.94		27.67	0.92	1.63	30.22		
March	30.83		31.81	2.22	1.37	35.40		
April	33.14		21.11	0.12	0.65	21.88		
May	38.48		27.21	4.33	1.53	33.07		
June	42.82		35.22	0.37	1.11	36.70		
July	44.10		24.43	1.40	1.59	27.42		
August	38.02		22.66	0.07	3.05	25.78		
Sept	50.32		27.14	3.81	3.47	34.42		
Oct	47.51		26.58	0.09	4.21	30.88		
Nov	31.84		12.43	4.40	4.98	21.81		
Dec	33.02		5.71	2.40	4.21	12.32		
Total	444.64	936.76	271.01	30.95	29.25	331.21	469.53	467.23
1970 Jan	46.51		8.35	8.05	5.07	21.47		
Feb	31.22		37.35	3.42	3.48	44.25		
March	31.03		33.10	3.11	1.68	37.89		
April	42.67		21.12	0.04	3.63	24.79		
May	51.75		24.74	9.39	6.82	40.95		
June	40.61		48.00	0.74	4.56	53.30		
July	53.39		33.87	6.10	4.18	44.15		
August	31.71		26.25	0	2.37	28.62		
Sept	41.13		29.60	6.57	5.98	42.15		
Oct	45.22		27.41	0.35	3.91	31.68		
Nov	46.62		27.06	7.47	7.56	42.09		
Dec	45.00		3.78	0.06	8.80	12.64		
Total	506.86	1,443.62	520.63	45.31	58.04	423.98	893.51	550.11

Source: Ministry of Finance, Directorate General of Taxation, Central Bank, and Fund staff estimates.

Table D. Colombia: Characteristics of Major Outstanding Domestic Public Debt Issues of the Central Government

Title	Official Year of Issue	Interest Per Annum	Term (Years)	System of Amortization	Conditions of Issue or Purchase	Special Features	Issue Authorized
Agrarian Reform Bonds, A	1961-71	7%	15	Quarterly lottery	Issued when requested in payment for cultivated land held for earnings by Agrarian Reform Institute.		Col\$2,000 million, Col\$200 per pair
Agrarian Reform Bonds, B	1961-71	2%	25	Quarterly lottery	Issued in payment for uncultivated land.		Col\$500 million as requested by INCORA
Economic Development Bonds, A	1960	5%	6	Quarterly lottery	Voluntary at 95	Redeemable at 95	Col\$25 million
Economic Development Bonds, F	1960-71	5 1/2% ^{1/}	10	Quarterly lottery	Voluntary at 95	Redeemable at 95	Col\$1,245 million
Economic Development Bonds, C	1965	3 1/2%	10	Quarterly lottery	Mandatory for insurance and investment companies	Nominative shares	Col\$100 million
Economic Development Bonds, D	1965	5%	10	Quarterly lottery	Mandatory for income taxpayers, 5% of 1964 income tax.		Col\$50 million
Economic Development Bonds, E	1967	6 1/4%	10	Quarterly lottery	Issued to Territorial Credit Institute for placement with parties who agree to hold it 100% amortization.		Col\$120 million
Certificates Law 83/1962	1962	0%	10	Annual lotteries in ten equal parts	Issued to importers paying for previous imports after 1962 devaluation.	Usable for prior 4-year deposits and guarantees	
Public Debt Bonds of Law 21/1963	1963-71	3%	15	Every two years; in six parts	Mandatory for banks on 5% of deposits; on growth quarterly.	Eligible for bank's required reserve of Monetary Board as <i>avalúo</i>	
Constant Value Bonds for Social Security	1967-71	5% on adjusted value	25 ²	24 annual portions of adjusted value, after first year	Mandatory 80% of IGSS reserves for death and disability; additional 10% for hospital fund.	Capital value adjusted annually by 70% of change in wholesale price index. Proceeds invested by Industrial Development Institute and Central Mortgage Bank. Redeemable	
Pro-Colombia Bonds	1967-68	6%	10	Annual lottery	Issuable in exchange for foreign exchange deposits otherwise required to be surrendered for pesos in 1967 exchange reform.	Nominations in dollars; interest and amortization payable in pesos at exchange rate applicable to capital transactions	
Interest-Free Bonds of Col\$1 and Col\$1.50	1965	0%	10	Gradual	Issued to importers paying for previous imports after 1965 devaluation.		
Cattle Bonds	1966-67	6%	10	Any remainder of scheduled amortization above bonds sold in on bonds tax used to buy bonds in open market or by lottery.	Mandatory at Col\$50 or Col\$100 per head of cattle exported or slaughtered.	Usable in payment of tax on cattle heads. Converted to equivalent cattle tax in 1967.	Col\$130 million
Urban Transport Subsidy Bonds	1966-67	5%	10		Issued as 1/3 of urban bus subsidy	Usable to pay bus taxes for 1964 or earlier and as guarantees	Col\$40 million
National Bonds for Social Security	1965	0%	5	20% a year usable to pay income tax	Mandatory for employers of over 50 persons up to 10% of their revenues for government pay.		Up to Col\$20 million
Consolidated National Bonds of 5 Interest	1965-67	5%	20	Gradual, by lottery	Mandatory for banks, savings banks, insurance companies, National Coffee Federation, Stabilization Fund		Col\$635 million
Family Welfare Bonds	1962-71	5%	10	Annual lottery	Issued as government contribution to Family Welfare Fund.	May be subdivided for resale.	Col\$1,500 million; Col\$200 million a year.
National Savings Fund Bonds	1965	11%	10	Five years; quarterly lotteries	Issued to cover accumulated savings and's vacation rights liabilities to end of 1966.	May be subdivided for resale.	Col\$200 million
Agrarian Bonds of Law 95/1965, A	1965	7%			Issued for purchase of irrigation works for Agrarian Reform Institute		
Agrarian Bonds of Law 95/1965, B	1965	7%			Issued for purchase of irrigation works for Agrarian Reform Institute		
Debt-Free Certificates (Cetes)	1967-71	0%	1 year; 2/3 centes	Usable in payment of customs, income and excise taxes	Issued for 15% of value of exports other than coffee, petroleum and derivatives, plus 10%.	Negotiable	

1/100% of the value of the bonds, Central Office National Office, Institute for Social Development.

2/ After 2 years, 100% to be included on nationalizing bond, at the bank's discretion.

3/ As of October 1, 1966.

Table E. Colombia: The Expenditure Process: Allotments, Carryover Appropriations, Payment Orders Issued and on Hand, Monthly, 1970

(In millions of Colombian pesos)

	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December
For current budget year												
1. Expenditure allotments	735	1,168	1,160	1,400	1,273	1,154	1,367	1,492	1,243	1,650	2,623	1,856
2. Allotments not utilized for issue of payment orders at end of previous month	--	212	374	495	536	700	663	827	852	858	858	1,825
3. Total allotments to be utilized	735	1,380	1,534	1,895	1,809	1,854	2,030	2,319	2,095	2,503	3,491	3,681
4. Payment orders issued	523	1,006	1,039	1,359	1,109	1,191	1,203	1,467	1,237	1,640	1,666	3,210*
5. Allotments not utilized at end of month	212	374	495	536	700	663	827	852	858	868	1,825	471
For previous budget year												
2 & 3. Carryover appropriations not utilized for issue of payment orders at end of previous month.	1,276	1,275	1,254	1,164	788	633	591	540	511	486	474	445
4. Payment orders issued for carryover appropriations	1	21	90	376	155	42	51	29	25	12	29	100*
Carryover appropriations not utilized for issue at end of month	1,275	1,254	1,164	788	633	591	540	511	486	474	445	345
Total												
1. Expenditure allotments	735	1,168	1,160	1,400	1,273	1,154	1,367	1,492	1,243	1,650	2,623	1,856
2. Allotments and carryover appropriations not utilized at end of previous month	1,276	1,487	1,628	1,659	1,324	1,333	1,254	1,367	1,363	1,344	1,342	2,270
3. Total allotments and carryover appropriations to be utilized	2,011	2,655	2,788	3,059	2,597	2,487	2,621	2,859	2,606	2,994	3,965	4,126
4. Payment orders issued during month	524	1,027	1,129	1,735	1,264	1,233	1,254	1,496	1,262	1,652	1,695	3,310
5. Allotments and carryover appropriations not utilized at end of month	1,487	1,628	1,659	1,324	1,333	1,254	1,367	1,363	1,344	1,342	2,270	816
6. Payment orders not paid at end of previous month	320	181	245	230	299	308	310	284	307	462	584	716
7. Total payment orders to be paid (4+6)	844	1,208	1,374	1,965	1,563	1,541	1,564	1,780	1,569	2,114	2,279	4,026
8. Payments in cash)	663	983	1,144	1,665	1,255	1,231	1,280	1,473	1,107	1,530	1,563	2,950
9. Payment in other form (debt))												
10. Payment orders on hand at end of month	181	245	230	299	308	310	284	307	462	584	716	1,076

Sources: Controller General's Office 1,2,3,4,5. Treasury, 6,7,11,10. Residual to be reconciled 8 and 9.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

BUREAU OF STATISTICS CENTRAL BANK BULLETIN PROJECT

Report on the Fourth Visit to Colombia

(January 18 - 22, 1971)

Luiz V. Magalhaes

March 31, 1971

The fourth visit to Colombia under the Bureau's Technical Assistance Program was devoted entirely to the implementation of the new system of reporting monetary data that would provide the framework for the tables in the Revista and would meet the needs of the Fund.

Monetary data presented according to the schematic tables given to the Central Bank in the earlier visit were prepared for the period December 1966-June 1970 for the commercial and specialized banks, and from December 1966 to December 1970 for the monetary authorities and administered funds. Data from December 1966 to December 1968 are available quarterly and monthly for 1969 and 1970. However, the latter material are not annexed to this report because some items are missing. Owing to the large volume of annexed material, these have been bound and are available in the technical assistance files of the Bureau. This shortfall will be corrected during the fifth visit.

Topics for the next visit

Based on the revised monetary data and as agreed in discussions within the Bureau, a revised list of proposed monetary tables for the Bulletin has been prepared. This list and the corresponding keys to compilation of the time series are presented in annex and they will constitute the core of the next round of discussions with the Central Bank technicians.

The inclusion of Colombia in the next round of the Central Bank Bulletin Project will also be discussed with the authorities. Although the methodological discussions on monetary and fiscal accounts will be virtually completed after the fifth visit, there will be much that remains to be done in the implementation of the monetary data and in the field of general statistics. For these latter reasons, the continuation of the Fund's assistance would be very useful.



Office Memorandum

Mr. Sanchiz

TO : Mr. Magalhaes

DATE: January 21, 1971

FROM : A. P. Nose *TS*

SUBJECT : Central Bank Bulletin Project in Colombia *Comp.*

The basic tables that you left with me before your departure were reviewed and, in a few cases, revised. The set including the revised tables are enclosed. I am also including below my comments on the revisions as well as Mr. Sanchiz's comments on the general layout.

1. The Monetary Authority Account is revised in accordance with the prints that we agreed on when we spoke, January 15.

2. Table 2 is revised to introduce the concept of Use of Fund Credit. Your words leave the ambiguity of what is meant by liabilities to the Fund. Is it drawings plus national currency subscription payments minus the gold subscription or is it drawings minus the gold subscription. I think the latter is what is meant, which is after all the Use of Fund Credit.

3. The last half of Table 2 is repeated elsewhere in the set so I have omitted it.

4. Table 26 should, I think, carry the words Monetary Survey somewhere in the title. I have amended the body of this table to include aggregates for Money and Quasi-Money.

5. The title to Table 28 is amended to include the words "Panorama Financiero". I notice that these words are already used in the Revista. The breakdown of domestic liabilities by currency should also be made by currency, i.e., as between M/N and M/E.

6. Can we discuss further the merits of Table 37 after you get back before we suggest its inclusion in the Revista?

7. Mr. Sanchiz points out that the data in Tables 30 - 35 are already repeated in the sections on the Commercial Banks and the Development Institutions and he thinks, therefore, that they are not useful to the still considerable array of tables. I am inclined to agree.

8. Your Money Table refers only to the money holdings of the Private Sector. Should it not also include holdings of official entities and development banks?

I have not changed the numbering of the tables, but trust you will take care of this. We did not have a bilingual typist and in desperation we called on someone to do the retyping outside the Bureau. Also in our haste to get this off to you we were not able to proofread the Spanish.

Best regards.

PROPUESTA DE CUADROS PARA LA REVISTA

CUENTAS MONETARIAS

Cuadro 1.	-	Autoridades monetarias	-	Resumen
2.	"	"		Activos y Pasivos en Moneda Extranjera
3.	"	"		Inversiones en valores
4.	"	"		Préstamos y descuentos concedidos
5.	-	Bancos comerciales	-	Resumen
6.	"	"		Activos y Pasivos en Moneda Extranjera
7.	"	"		Inversiones en valores
8.	"	"		Préstamos vigentes según destino
9.	"	"		Préstamos nuevos según destino
10.	"	"		Encaje de los depósitos en M/L
11.	"	"	" " " "	" M/E reducida a M/L
12.	-	Consolidado de las Entidades de Fomento	-	Resumen
13.	"	" " " "	" "	Activos y Pasivos en Moneda Extranjera
14.	"	" " " "	" "	Inversiones en valores
15.	"	" " " "	" "	Préstamos vigentes según destino
16.	"	" " " "	" "	Préstamos nuevos según destino
17.	"	" " " "	" "	Encaje de los depósitos en M/L
18.	"	" " " "	" "	Encaje de los depósitos en M/E reducida M/L
19.	-	Caja de Crédito Agrario	-	Resumen
20.	-	Corporaciones Financieras	-	Resumen
21.	-	Bancos Hipotecarios y Caja de Ahorros Círculo Obrero	-	Resumen

- Cuadro 22. - Consolidado de los Fondos Administrados - Resumen
- 23. - Fondo de Promoción de Exportaciones - Resumen
- 24. - Fondo de Inversiones Privadas - Resumen
- 25. - Otros Fondos administrados - Resumen
- 26. - Panorama Monetario (Consolidado de las autoridades monetarias y bancos comerciales)
- 27. - Consolidado de las autoridades monetarias y bancos comerciales - Activos y Pasivos en Moneda Extranjera
- 28. - Panorama Financiero (Consolidado de las autoridades monetarias, bancos comerciales, entidades de Fomento y Fondos Administrados)
- 29. - Consolidado de las autoridades monetarias, bancos comerciales, entidades de Fomento y Fondos Administrados - Activos y Pasivos en Moneda Extranjera
- 30. - Medios de pago en circulación y otras obligaciones monetarias con el sector privado
- 31. - Principales usos y fuentes del crédito bancario
- 32. - Cheques pagados por compensación - movimiento por ciudades
- 33. - Total de cheques pagados
- 34. - Movimiento de cheques
- 35. - Total de cheques pagados - porcentajes e índices
- 36. - Total de cheques pagados - por departamentos

CUADRO 1 AUTORIDADES MONETARIAS - RESUMEN

(Millones de pesos)
c/un decimal

1. Reservas internacionales (netas)
2. Crédito interno - Total
3. Al Tesoro (neto) - Subtotal
4. Cuenta especial de cambio
5. Otros créditos (neto)
6. A otras entidades oficiales
7. A bancos comerciales
8. A entidades de fomento y fondos administrados
9. Al sector privado
10. Activos netos sin clasificar
11. Dinero Primario
12. Depósitos de Importación y Res. 53
13. Depósitos en M/E
14. Otros Pasivos
15. Pasivos Externos a Largo Plazo

1. Dinero Primario
2. Bancos Comerciales - Subtotal
3. Billetes y Monedas Fraccionarias
4. Depósitos en M/N
5. Otras Entidades: Depósitos en M/N
6. Entidades de Fomento y Fondos Administrados - Subtotal
7. Billetes y Monedas Fraccionarias
8. Depositos en M/N
9. Sector Privado - Subtotal
10. Billetes y Monedas Fraccionarias
11. Depósitos a la vista en M/N
12. Depósitos del Gobierno
13. Depósitos en M/N
14. Depósitos en M/E

CUADRO 2 AUTORIDADES MONETARIAS - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Miles de dólares)

1. Reservas netas
2. Reservas - Total
3. Oro en caja y en el exterior
4. Tramo oro en el FMI
5. Divisas
6. Derechos especiales de giro
7. Inversiones en valores
8. Convenios bilaterales (netos)
9. Pasivos internacionales - Total
10. Uso de crédito del FMI
11. A bancos extranjeros
12. Otros

CUADRO 3 AUTORIDADES MONETARIAS - INVERSIONES EN VALORES (Millones de pesos)

1. Total
2. Del Tesoro - Subtotal
3. Pagarés
4. Bonos
5. De otras entidades oficiales - Subtotal
6. Bonos
7. Otros documentos
8. De entidades de fomento y fondos administrados - Subtotal
9. Bonos corporaciones
10. Bonos y cédulas hipotecarias
11. Acciones del BCH
12. Bonos de Caja Agraria
13. Del Sector privado

CUADRO 4 AUTORIDADES MONETARIAS - PRESTAMOS Y DESCUENTOS CONCEDIDOS

(Millones de pesos)

1. Gran total
2. Al Tesoro
3. A otras entidades oficiales
4. A bancos comerciales - Total
5. Utilización de cupos asignados
6. Bonos de prenda
7. Emergencia
8. Otros
9. A entidades de fomento y fondos administrados - Total
10. Caja Agraria
11. Corporaciones financieras
12. Bancos hipotecarios - Fondo de promoción de Exportaciones
13. Al sector privado - Total
14. Federación de Cafeteros - Subtotal
15. Descuento de bonos
16. Préstamos para pago deuda externa con saldos convenios
17. Otros préstamos
18. Fondos Ganaderos
19. Cooperativas
20. Otros

CUADRO 5 BANCOS COMERCIALES - RESUMEN

(Millones de pesos)

1.	- Reservas internacionales (netas)	
2.	Derechos contra las autoridades monetarias - Total	
3.		Billetes del Banco República
4.		Billetes y monedas de Tesorería
5.		Depósitos
6.		Otros
7.	Crédito interno - Total	
8.	Al Tesoro (neto)	
9.	A otras entidades oficiales	
10.	A entidades de fomento y fondos administrados	
11.	Al sector privado	
12.	Activos netos sin clasificar	
1.	Pasivos con las autoridades monetarias - Total	
2.		Depósitos especiales
3.		Financ. AID y créditos de compensación
4.	Otros pasivos internos - Total	
5.	Otras entidades oficiales	<
6.	Entidades de fomento y fondos administrados	<
7.	Sector privado: Subtotal	
8.		Depósitos a la vista
9.		Depósitos a término y de ahorro
10.		Otras obligaciones monetarias
11.		Otras obligaciones no monetarias
12.	Pasivos externos a largo plazo	

1.	Reservas netas	
2.	Reservas - Total	
3.	Divisas en caja	
4.	Corresponsales extranjeros	
5.	Casa Matriz y sucursales extranjeras (neto)	
6.	Inversiones en valores	
7.	Pasivos - Total	
8.	Corresponsales extranjeros	
9.	Aceptaciones	
10.	Activos internos - Total	
11.	Autoridades monetarias	
12.	Otras entidades oficiales	
13.	Entidades de fomento y fondos administrados	
14.	Sector privado	
15.	Activos netos sin clasificar	
1.	Pasivos internos - Total	
2.	Autoridades monetarias - Subtotal	
3.	Depósitos especiales	
4.	Otros	
5.	Otras entidades oficiales	
6.	Entidades de fomento y fondos administrados	
7.	Sector privado - Subtotal	
8.	Depósitos en moneda extranjera	
9.	Otros	
10.	Pasivos externos a largo plazo	

CUADRO 7 BANCOS COMERCIALES - INVERSIONES EN VALORES

(Millones de pesos)

1. Total
2. Del Tesoro - Subtotal
3. Bonos
4. Pagarés
5. De otras entidades oficiales
6. De entidades de fomento - Subtotal
7. Bonos de la Caja Agraria
8. Bonos de corporaciones
9. Acciones de corporaciones
10. Bonos y cédulas hipotecarias
11. Acciones del BCH
12. Del sector privado

CUADRO 8 BANCOS COMERCIALES - PRESTAMOS VIGENTES, SEGUN DESTINO

(Millones de pesos)

CUADRO 9 BANCOS COMERCIALES - PRESTAMOS NUEVOS, SEGUN DESTINO (Millones de pesos)

1. Total
2. Al Tesoro
3. A otras entidades oficiales
4. A entidades de fomento (corporaciones)
5. Al sector privado - Subtotal
6. Para cultivo de café
7. Para otros cultivos
8. Ganadería
9. Comercio
10. Industria
11. Minería
12. Construcciones
13. Varios

CUADRO 10 BANCOS COMERCIALES - ENCAJE DE LOS DEPOSITOS EN MONEDA LEGAL (Millones de pesos)

Véase Cuadro 16 (Revista, presentación actual)

CUADRO 11 BANCOS COMERCIALES - ENCAJE EN LOS DEPOSITOS EN OTRAS ESPECIES REDUCIDAS A MONEDA LEGAL (Millones de pesos)

Véase Cuadro 17 (Revista, presentación actual)

CUADRO 12. CONSOLIDADO DE LAS ENTIDADES DE FOMENTO - RESUMEN (Millones de pesos)

1.	Reservas internacionales (netas)	
2.	Derechos contra las autoridades monetarias - Total	
3.		Billetes del Banco de la República
4.		Billetes y monedas de Tesorería
5.		Depósitos
6.		Otros
7.	Crédito interno - Total	
8.	Al Tesoro (neto)	
9.	A otras entidades oficiales	
10.	A bancos comerciales	
11.	A fondos administrados	
12.	Al sector privado	
13.	Activos netos sin clasificar	
- - - - -		
1.	Pasivos con las autoridades monetarias - Total	
2.		Depósitos especiales
3.		Financ. AID y créditos compensación
4.	Otros pasivos internos - Total	
5.	Otras entidades oficiales	
6.	Bancos comerciales	
7.	Fondos administrados	
8.	Sector privado - Subtotal	
9.		Depósitos a la vista
10.		Depósitos a término y de ahorro
11.		Otras obligaciones monetarias
12.		Otras obligaciones no monetarias
13.	Pasivos externos a largo plazo	

CUADRO 13. CONSOLIDADO DE LAS ENTIDADES DE FOMENTO - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Miles de dólares)

1.	Reservas netas
2.	Reservas - Total
3.	Divisas en caja
4.	Corresponsales extranjeros
5.	Pasivos - Total
6.	Corresponsales extranjeros
7.	Aceptaciones
8.	Activos internos - Total
9.	Autoridades monetarias
10.	Otras entidades oficiales
11.	Bancos comerciales
12.	Fondos administrados
13.	Sector privado
14.	Activos netos sin clasificar
	- - - - -
1.	Pasivos internos - Total
2.	Autoridades monetarias - Subtotal
3.	Depósitos especiales
4.	Otros
5.	Otras entidades oficiales
6.	Bancos comerciales
7.	Fondos administrados
8.	Sector privado - Subtotal
9.	Depósitos en moneda extranjera
10.	Otros
11.	Pasivos externos a largo plazo

CUADRO 14. ENTIDADES DE FOMENTO - INVERSIONES EN VALORES (Millones de pesos)

CAJA DE CREDITO AGRARIO

1. Total
2. Del Tesoro - Subtotal
3. Bonos
4. Pagarés
5. De otras entidades oficiales
6. De bancos comerciales
7. De fondos administrados
8. Del sector privado
9. De otras entidades de fomento - Subtotal
10. Bonos de corporaciones
11. Acciones de corporaciones
12. Bonos y cédulas hipotecarias
13. Subtotal

CORPORACIONES FINANCIERAS

1. Total
2. Del Tesoro - Subtotal
3. Bonos
4. Pagarés
5. De otras entidades oficiales
6. De bancos comerciales
7. De fondos administrados
8. Del sector privado
9. De otras entidades de fomento - Subtotal
10. Bonos de la Caja Agraria
11. Bonos y cédulas hipotecarias
12. Acciones del BCH

BANCOS HIPOTECARIO Y CAJA DE AHORROS CIRCULO OBRERO

1. Total
2. Del Tesoro - Subtotal
3. Bonos
4. Pagarés
5. De otras entidades oficiales
6. De bancos comerciales
7. De fondos administrados
8. Del sector privado
9. De otras entidades de fomento - Subtotal
10. Bonos de la Caja Agraria
11. Acciones de la Caja Agraria
12. Bonos de corporaciones
13. Acciones de corporaciones

TOTAL DE ENTIDADES DE FOMENTO

1. Total
2. Del Tesoro - Subtotal
3. Bonos
4. Pagarés
5. De otras entidades oficiales
6. De bancos comerciales
7. De fondos administrados
8. Del sector privado

CUADRO 15. ENTIDADES DE FOMENTO - PRESTAMOS VIGENTES, SEGUN DESTINO (Miles de pesos)

CUADRO 16. ENTIDADES DE FOMENTO - PRESTAMOS NUEVOS, SEGUN DESTINO (Miles de pesos)

Caja de Crédito Agrario

Corporaciones Financieras

Bancos hipotecarios y Caja de Ahorros Círculo Obrero

Total de entidades de fomento

1. Total
2. Al Gobierno Nacional
3. A otras entidades oficiales
4. A bancos comerciales
5. Al sector privado - Subtotal
6. Para cultivo de café
7. Para otros cultivos
8. Ganadería
9. Comercio
10. Industria
11. Minería
12. Construcciones
13. Varios

CUADRO 17. CONSOLIDADO DE LAS ENTIDADES DE FOMENTO - ENCAJE DE LOS DEPOSITOS EN MONEDA LEGAL (Millones de pesos)

Semejante al cuadro 16 de la Revista (presentación actual)

CUADRO 22 CONSOLIDADO DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS - RESUMEN (Millones de pesos)

1.	Crédito interno - Total
2.	Al Tesoro
3.	A bancos comerciales - Subtotal
4.	En moneda nacional
5.	En moneda extranjera
6.	A entidades de fomento - Subtotal
7.	Caja Agraria
8.	Corporaciones
9.	Bancos hipotecarios
10.	Al sector privado - Subtotal
11.	En moneda nacional
12.	En moneda extranjera
13.	Activos netos sin clasificar en moneda nacional
14.	Pasivos netos con las autoridades monetarias - Subtotal
15.	Préstamos y descuentos en moneda nacional
16.	Préstamos y descuentos en moneda extranjera
17.	Depósitos netos en moneda nacional
18.	Depósitos netos en moneda extranjera
19.	Pasivos con otras entidades oficiales
20.	Pasivos con bancos comerciales
21.	Pasivos con entidades de fomento

CUADRO 23 FONDO DE PROMOCION DE EXPORTACIONES (Millones de pesos)

1.	Créditos - Total	
2.	Al Tesoro (CAT)	
3.	A los bancos comerciales - Subtotal	
4.		En moneda nacional
5.		En moneda extranjera
6.	A las entidades de fomento - Subtotal	
7.		Caja Agraria
8.		Corporaciones
9.		Bancos hipotecarios
10.	Al sector privado - Subtotal	
11.		En moneda nacional
12.		En moneda extranjera
13.	Activos netos sin clasificar en moneda nacional	
14.	Pasivos netos con las autoridades monetarias - Total	
15.		Préstamos y descuentos en moneda nacional
16.		Préstamos y descuentos en moneda extranjera
17.		(-) Depósitos en el BC en moneda nacional
18.		(-) Depósitos en el BC en moneda extranjera

CUADRO 24 FONDO DE INVERSIONES PRIVADAS - RESUMEN (Millones de pesos)

CUADRO 25 OTROS FONDOS ADMINISTRADOS - RESUMEN (Millones de pesos)

1. Créditos - Total
2. A los bancos comerciales en moneda nacional
3. A las entidades de fomento - Subtotal
4. Caja Agraria
5. Corporaciones financieras
6. (-) Pasivos sin clasificar en moneda nacional
7. Pasivos netos con las autoridades monetarias - Total
8. Empréstitos externos cedidos
9. Depósitos del BR
10. (-) Depósitos en el BR
11. Pasivos con otras entidades oficiales
12. Pasivos con bancos comerciales
13. Pasivos con entidades de fomento

CUADRO 26 PANORAMA MONETARIO (CONSOLIDADO DE LAS AUTORIDADES MONETARIAS Y BANCOS COMERCIALES) (Millones de pesos)

1. Reservas internacionales (netas)
2. Crédito interno - Total
3. Al Tesoro (neto)
4. A otras entidades oficiales
5. A entidades de fomento y fondos administrados
6. Al sector privado
7. Activos netos sin clasificar
8. Medios de pago - Total
9. Otras entidades oficiales
10. Entidades de fomento y fondos administrados
11. Sector privado
12. Cuasi-dinero
13. Otras entidades oficiales
14. Entidades de fomento y fondos administrados
15. Sector privado
16. Pasivos externos a largo plazo

CUADRO 27

CONSOLIDADO DE LAS AUTORIDADES MONETARIAS Y BANCOS COMERCIALES - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Miles de dólares)

1. Reservas netas
 2. Reservas - Total
 3. Otro en caja y en el exterior
 4. Tramo oro en el FMI
 5. Divisas en caja y corresponsales extranjeros
 6. Derechos Especiales de Giro
 7. Casa matriz y sucursales extranjeras (neto)
 8. Inversiones en valores
 9. Convenios bilaterales (neto)
 10. Pasivos - Total
 11. Al FMI (neto del aporte oro)
 12. A bancos y corresponsales extranjeros
 13. Aceptaciones y otras obligaciones
- - - - -
1. Activos internos - Total
 2. A otras entidades oficiales
 3. A entidades de fomento y fondos administrados
 4. Al sector privado
 5. Activos netos sin clasificar
 6. Pasivos internos - Total
 7. Otras entidades oficiales
 8. Entidades de fomento y fondos administrados
 9. Sector privado
 10. Pasivos externos a largo plazo

CUADRO 28 PANORAMA FINANCIERO (CONSOLIDADO DE LAS AUTORIDADES MONETARIAS, BANCOS
COMERCIALES, ENTIDADES DE FOMENTO, Y FONDOS ADMINISTRADOS (Millones de
pesos))

1. Reservas internacionales (netas)
2. Crédito interno - Total
3. Al Tesoro (neto)
4. A otras entidades oficiales
5. Al sector privado
6. Activos netos sin clasificar
7. Pasivos internos - Total
8. Con otras entidades oficiales
9. Con el sector privado - Subtotal
10. Billetes y monedas
11. Depósitos a la vista
12. Depósitos a término y de ahorro
13. Depósitos en M/E
14. Bonos y cédulas hipotecarias
15. Pasivos externos a largo plazo

CUADRO 29 CONSOLIDADO DE LAS AUTORIDADES MONETARIAS, BANCOS COMERCIALES, ENTIDADES DE FOMENTO Y FONDOS ADMINISTRADOS - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Miles de dólares)

1. Reservas netas
2. Reservas - Total
3. Otro en caja y en el exterior
4. Tramo oro en el FMI
5. Divisas en caja y corresponsales extranjeros
6. Derechos Especiales de Giro
7. Casa matriz y sucursales extranjeras (neto)
8. Inversiones en valores
9. Convenios bilaterales (neto)
10. Pasivos - Total
11. Al FMI (neto del aporte oro)
12. A bancos y corresponsales extranjeros
13. Aceptaciones y otras obligaciones

1. Activos internos - Total
2. A otras entidades oficiales
3. Al sector privado
4. Activos netos sin clasificar
5. Pasivos internos - Total
6. Otras entidades oficiales
7. Sector privado
8. Pasivos externos a largo plazo

CUADRO 30

MEDIOS DE PAGO EN CIRCULACION Y OTRAS OBLIGACIONES MONETARIAS CON
EL SECTOR PRIVADO (Millones de pesos)

1.	Medios de pago en circulación - Total	
2.	Especies monetarias - Billetes del BR	
3.	Billetes y monedas de Tesorería	
4.	Subtotal	
5.	Depósitos del público realizables por medio de cheques	- Banco República
6.	Bancos comerciales	
7.	Entidades de fomento	
8.	Subtotal	
9.	Otras obligaciones monetarias - Total	
10.	Depósitos a término y de ahorro	- Bancos comerciales
11.	Entidades de fomento	
12.	Subtotal	
13.	Cédulas hipotecarias bonos y aceptacio- nes	- Bancos comerciales
14.	Entidades de fomento	
15.	Subtotal	
16.	Depósitos en moneda extranjera	- Bancos comerciales
17.	Entidades de fomento	
18.	Subtotal	
19.	Total de dinero y cuasi-dinero (Columnas (1) + (10))	

CUADRO 31 CHEQUES PAGADOS EN COMPENSACION - MOVIMIENTO POR CIUDADES (Millones de pesos)

Véase cuadro 39 de la Revista (presentación actual)

CUADRO 32 TOTAL DE CHEQUES PAGADOS (Millones de pesos)

Véase cuadro 40 de la Revista (presentación actual)

CUADRO 33 MOVIMIENTO DE CHEQUES (Millones de pesos)

Véase cuadro 41 de la Revista (presentación actual)

CUADRO 34 TOTAL DE CHEQUES PAGADOS - PORCENTAJES E INDICES (Millones de pesos)

Véase cuadro 42 de la Revista (presentación actual)

CUADRO 35 TOTAL DE CHEQUES PAGADOS - POR DEPARTAMENTOS (Millones de pesos)

Véase cuadro 43 de la Revista (presentación actual)

CUADRO 18 CONSOLIDADO DE LAS ENTIDADES DE FOMENTO - ENCAJE DE LOS DEPÓSITOS EN
OTRAS ESPECIES REDUCIDAS A MONEDA LEGAL (Millones de pesos)

Semejante al cuadro 17 de la Revista (presentación actual)

CUADRO 19. CAJA DE CREDITO AGRARIO - RESUMEN (Millones de pesos)

CUADRO 20 CORPORACIONES FINANCIERAS - RESUMEN (Millones de pesos)

CUADRO 21 BANCOS HIPOTECARIOS Y CAJA DE AHORROS CIRCULO OBRERO - RESUMEN
(Millones de pesos)

Véase desglose Cuadro 12.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

BUREAU OF STATISTICS CENTRAL BANK BULLETIN PROJECT

Report on the Third Visit to Colombia

(October 30 - November 6, 1970)

Luiz V. Magalhaes

November 19, 1970

The scope of this third visit to Colombia under the Bureau's Technical Assistance Program was:

1. to study the methods used by the Research Department of the Banco de la República in the preparation of fiscal statements;
2. to propose changes in these methods to increase the accuracy and coverage of the fiscal statements;
3. to propose a system for reporting the raw monetary data to the Fund;
4. to analyze in more detail the operations of the special development funds administered by the Banco de la República with a view to improving their sectorization within the financial sector; and
5. to follow-up the work proposed during the second visit on wholesale price and consumer price indices.

I. GOVERNMENT FINANCE ACCOUNTS

The Treasury operates directly with two sets of accounts at the Banco de la República (the Treasury accounts and the Special Exchange Account, both in pesos) and with several accounts at the more important commercial banks. The fiscal statement prepared by the Banco de la República (Operaciones Efectivas del Gobierno Nacional) reflects cash operations on all items except the current revenues, for which data from the collecting tax agencies are considered. This procedure generates a discrepancy which is accounted for in the financing item "Others".

Although the method applied is generally good, three types of changes can be made to the table "Operaciones Efectivas" in order to increase its accuracy and coverage without adding to the time lag in the availability of data. These changes are described hereunder.

A. Special Exchange Account (CEC)

The financing item "Changes in deposits at Banco de la Republica," is composed of changes in Treasury accounts as well as in the CEC. This would indicate that, above the line, the flows of debits and credits in these two sets of accounts would be consolidated and the intrasystem flows would be eliminated. However, the revenues and expenditures reflect only the debits and credits to the Treasury accounts, including the transfers from the CEC to these latter accounts (Operaciones de cambio). Such procedure generates an imbalance which is corrected in the financing item "Others."

Thus the change proposed was actually to consolidate both sets of accounts. On the revenue side, the item "Operaciones de cambio" would show the proceeds from the coffee tax and the exchange profits credited to the Government, while current expenditures would reflect the petroleum subsidy and the exchange losses debited to the Government.

B. Tax Exemption Certificates (Certificados de Abono Tributario - CAT)

In the table "Operaciones Efectivas," taxes paid with CATs are excluded from revenues in order to show only the cash revenues that the Treasury has to finance its deficit. Although this is a valid procedure, it implies that an important activity of the Government, i.e., the export subsidization, remains completely unrecorded.

The change proposed is based on the fact that the CAT is a document of public debt, negotiable at the Stock Exchange; its floating is related to a subsidy to the export sector, and the discharge of a tax liability with it

constitutes its amortization. To clarify this point, let us suppose a floating of CATs for \$100. At this time the recording would be:

Current expenditures	
Export subsidies (CAT)	-100

Financing:	
With the private sector: CAT	100

When the CAT is redeemed the entries would be:

Revenues:	
Taxes paid with CATs	100

Financing:	
With the private sector	-100

C. Net Domestic Floating of Bonds

At present, the table "Operaciones Efectivas" shows as the floating and amortization of internal debt only the flows registered in the Treasury accounts. If we compare these flows with the movements shown in the table of public debt presented in "Informe Financiero Mensual" (Office of the Comptroller General) considerable discrepancies emerge. These discrepancies can be explained by two factors:

a. The Government floats some paper with the specific purpose of capitalizing public enterprises. In this case the proceeds do not pass through the Treasury accounts, but the Treasury is responsible for the debt servicing;

b. The Treasury data are the flows from the Treasury accounts to the sinking fund accounts (cuentas de fideicomiso), while the data provided by the Comptroller's Office refer to the actual floatings and amortizations, i.e., the flows from the sinking fund accounts to the investors.

Since data from the "Informe Financiero" are more accurate than the Treasury's data, the table "Operaciones Efectivas" should be adjusted for

them. The discrepancy generated by the first factor mentioned above is corrected by incorporating in expenditures an item called "Capital Transfers," while the discrepancy from the second factor is compensated by the item "Financing - Other: change in sinking fund accounts."

These three changes were discussed with the Research Department of the Banco de la Republica, and it was agreed that they would be effective beginning with the statement for January 1971. In addition, fiscal data from 1967 to date will be revised to conform with the new method.

Unfortunately the data available at the Banco de la República do not permit a breakdown of current cash expenditures according to an economic classification. However, the Research Department of the Bank is currently looking into this matter.

II. REPORTING OF MONETARY DATA

A new system of reporting monetary data to the Fund was discussed with the officials of the Research Department of the Bank. This system represents a first summarization of the raw data and, apart from some sectorization, it avoids any further processing and netting. It was agreed that the system should be tried out starting with the data for July 1970 and that, before the end of the year, it would be the basis for Data Fund input.

III. SPECIAL DEVELOPMENT FUNDS ADMINISTERED BY THE BANCO DE LA REPUBLICA

The main supply of loanable resources to these funds is the rediscount facility with the Banco de la Republica. In addition, 1.5 per cent of the export tax is earmarked for the Export Promotion Fund, and some bonds issued by the Bank for the Agricultural Fund (FFA) are placed with the banks as an alternative way to comply with the reserve requirements.

Legally these funds are considered as specialized departments of the Banco de la Republica, and the reason for their keeping separate accounts derives more from the legislation that instituted them rather than the economic nature of their function.

Since these funds do not have liabilities outside the financial sector^{1/} consolidating their operations with those of the specialized banks would not be a correct approach since they are not financial intermediaries in the same way the others are. An alternative approach would be to consolidate these funds within the monetary authorities, but this could raise the argument that by doing so we are expanding the coverage of the monetary authorities far beyond their main function.

Finally, it seems that the most appropriate solution for this kind of problem is to consider the special funds as a separate group within the financial sector, thus allowing the user of the monetary statistics to place them according to the specific needs of his analysis.

IV. MR. SUNDGREN'S PROPOSALS (SECOND VISIT)

Although the officials of the Research Department of the Bank have agreed entirely with Mr. Sundgren's proposals, they indicated that the revision work is far behind schedule because of the pressure from other types of work. It is the impression of the persons directly working on this project that if Mr. Sundgren could stay in Bogota for a longer period a higher priority could be assigned to this revision. Mr. Sabogal was consulted on this issue and promised to give a final answer during the next visit.

^{1/} The earmarking of the export tax mentioned above should be considered as a transfer of capital from the Central Government to the Export Promotion Fund rather than an asset of the Government against this Fund.

V. TOPIC FOR NEXT VISIT

The main point remaining in the program for Colombia is to discuss a list of proposed monetary tables for the Bulletin. A draft of such a list has already circulated in the Bureau and it could be the basis for our internal discussions before my next visit.

VI. MATERIAL ACQUIRED FOR THE BUREAU'S FILES

Material acquired during the third visit, which is on file in the Bureau, includes:

1. Memorandum to Mr. Sabogal
2. "Operaciones Efectivas del Gobierno Nacional" as of September 1970
3. Confidential Balance Sheet of Banco de la República (July, August 1970)
4. Annexes to the Confidential Balance Sheet (July, August 1970)
5. Tables for the new system of reporting the monetary data

COLOMBIA : OPERACIONES EFECTIVAS DEL GOBIERNO NACIONAL

(En miles de pesos)

Agosto 1970

<u>Forma Actual</u>		<u>Modificación Propuesta</u>	
INGRESOS CORRIENTES	<u>890.550</u>	INGRESOS CORRIENTES	<u>958.028</u>
Imporrenta y complementarios	396.870	Imporrenta y complementarios	396.870
Imporrenta - CAT	26.250	Imporrenta - CAT	26.250
Aduanas	189.337	Aduanas	189.337
Aduanas - CAT	2.370	Aduanas - CAT	2.370
3% Recargo Aduanas	23.253	3% Recargo Aduanas	23.253
* Cuenta Especial de Cambios	60.000	Cuenta Especial de Cambios	98.858
Sucesiones	17.580	Sucesiones	17.580
Timbre	51.410	Timbre	51.410
Particip.Nal.Expl.Petróleo	17.975	Particip.Nal.Expl.Petróleo	17.975
Consumo de Gasolina	67.660	Consumo de Gasolina	67.660
Impuesto a las ventas	18.600	Impuesto a las ventas	18.600
Impuesto a las ventas-CAT	-	Impuesto a las ventas-CAT	-
Impuesto Ganadero	13.980	Impuesto Ganadero	13.980
Varios	33.885	Varios	33.885
*(-) CAT	-28.620		
EGRESOS CORRIENTES	<u>567.694</u>	EGRESOS CORRIENTES	<u>653.314</u>
Funcionamiento	567.694	Funcionamiento	567.694
		* Subsidios exportadores-CAT	43.729
		* Egresos -CEC	41.891
SUPERAVIT EN CUENTA CORRIENTE	<u>322.856</u>	SUPERAVIT EN CUENTA CORRIENTE	<u>304.714</u>
EGRESOS DE CAPITAL	<u>411.475</u>	EGRESOS DE CAPITAL	<u>666.462</u>
Inversión	411.475	Inversión	411.475
		*Transferencias de capital	254.987
DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+) TOTAL	<u>-88.619</u>	DEFICIT (-) O SUPERAVIT (+) TOTAL	<u>-361.748</u>

COLOMBIA : OPERACIONES EFECTIVAS DEL GOBIERNO NACIONAL

(En miles de pesos)

Agosto 1970

<u>Forma Actual</u>		<u>Modificación Propuesta</u>	
FINANCIAMIENTO	<u>88.619</u>	FINANCIAMIENTO	<u>361.748</u>
Financiamiento externo	<u>109.296</u>	Financiamiento externo	<u>109.296</u>
Préstamos	136.604	Préstamos	136.604
Amortización	-24.218	Amortización	-24.218
Variación depósitos en el exterior	-3.090	Variación depósitos en el exterior	-3.090
Financiamiento interno	<u>-20.677</u>	Financiamiento interno	<u>252.452</u>
Banco República	<u>2.690</u>	Banco República	<u>2.690</u>
Crédito Flotante (neto)	-	Crédito Flotante (neto)	-
Amortiz. deuda documentada	- 500	Amortización deuda documentada	-500
Variación depósitos B.R.	3.190	Variación depósitos B.R.	3.190
Particulares y bancos (bonos)	<u>-128.672</u>	Particulares y bancos (bonos)	<u>330.526</u>
Emisión	9.590	*Emisión	336.107
Amortización	-138.262	*Amortización	-20.690
		*Emisión CAT	43.729
		*Amortización CAT	-28.620
Variación caja y depósitos otros bancos	- 5.714	Variación caja y depósitos otros bancos	- 5.714
Variación caja	- 1.902	Variación caja	- 1.902
Depósitos en otros bancos del país	- 3.812	Depósitos en otros bancos del país	- 3.812
Otros	<u>111.019</u>	Otros	<u>-75.050</u>
B.R. Variación cheques en trámite	-16.668	B.R. Variación cheques en trámite	-16.668
Otros	-94.351	*Variación cuentas de fideicomiso	36.652
		*Otros	-95.034

INTERNATIONAL MONETARY FUND

BUREAU OF STATISTICS CENTRAL BANK BULLETIN PROJECT

Report on the Second Visit to Colombia

(August 10-21 and September 7-11, 1970)

John E. Sundgren

October 13, 1970

The first visit to Colombia under the Technical Assistance Project for the improvement of the monthly Revista del Banco de la República had been devoted to financial statistics. The second visit focussed on general economic indicators -- prices, production, foreign trade, employment and earnings. The results of this initial investigation were summarized in a memorandum presented to the Research Department of the Bank of the Republic. Discussions were held and most suggestions offered on ways to improve the significance of the data have been accepted.

Statistical developments in Colombia could be vastly facilitated through closer cooperation between the Central Bank and the Central Statistical Office, the two main centers for the assembly, computation and publication of statistical material. Under the circumstances, ~~however~~, informal meetings were also held with several staff members of the Central Statistical Office (CSO) in regard to the statistical material under their purview. A number of the suggestions made were included on their agenda.

Efforts were also made toward improving the presentation of data in the Revista, and assistance was given on the revision of the wholesale price index computed by the Research Department of the Central Bank.

I. GENERAL OBSERVATIONS AND SUGGESTIONS

The main results of the continuous efforts of a Central Bank Research Department in assembling and processing data should be presented in its current publications, essentially its monthly bulletin which shall include in the field of general statistics such key economic indicators as national accounts, production, employment, earnings, price and foreign trade statistics. The Revista covers most of these topics, but it was agreed that much more emphasis should be put on production and foreign trade statistics.

In order to improve the presentation of data in the Revista, it was suggested that:

- a. the various indexes published with different base years should be shifted to a common base;
- b. whenever possible time series should cover 8 years, 12 quarters and 13 months;
- c. all regional breakdowns now appearing in several tables of the Revista should be transferred to the section on regional statistics.

These suggestions were accepted with a minor modification. Space being limited in the Revista, the time series presented will only cover 5 years, 8 quarters and 13 months.

II. SPECIFIC OBSERVATIONS AND SUGGESTIONS

A. National Accounts

A section could be added in the Revista to cover production and employment statistics. The section could start with a table on national

accounts divided into two parts the first showing Expenditure on Gross Domestic Product and the second the activity structure of the economy, i.e., GDP by industrial origin. These data, produced by the National Accounts Division of the Central Bank are available through 1969. A useful format for their presentation is provided by the table shown in Síntesis Cuentas Nacionales de Colombia, a publication of the Central Bank. Some hesitation was shown in regard to this proposal as it implies publication of the same annual data each month for a whole year. It was explained, however, that most countries publish such tables which, furthermore, allow prompt publication of revised data.

It was agreed that the tables on external trade now in the production section of the Revista would be removed and inserted in a separate, extended foreign trade section.

B. Agricultural Production

The Revista lacks data on this important sector which contributes some 30 per cent to GDP. A volume index was therefore constructed with the annual data gathered from various sources by the National Accounts Division. This index combines the volume series of major crops and livestock products weighted with production values of 1968. It will appear in the Revista in the near future, with a breakdown showing the major products for which basic data are reliable.

C. Industrial Production, Employment and Earnings

The industrial sector of Colombia accounted for some 25 per cent of GDP in 1968 and therefore should be adequately represented in the Revista. Four new tables could be introduced: (a) a summary table showing

the structure of industry, i.e., number of establishments, number of employees, production value and value added by industry groups (the source would be the annual surveys made by the CSO); (b) monthly index numbers of industrial production; (c) monthly index numbers of employment in industry and (d) monthly index numbers numbers of earnings in industry.

These indexes are now being constructed by the CSO and should be available at the end of this year. They are based on a sample of 800 establishments to which questionnaires were sent starting in August 1970. The planned indexes suffer, however, from the following defects:

1. They do not cover mining and electricity production.
2. The sampling method used is not the most efficient one. Sampling units have been distributed on strata according to size of establishments instead of standard deviations. Also, the method does not allow for the estimation of sampling errors.
3. The form used for the questionnaire does not request details on materials consumed; this type of data is indispensable to estimate the performance of such industries as printing and the manufacturing of furniture and plastic products.
4. The computation of parallel data during an overlap period for the purpose of linking the old employment and earnings indexes with the new ones had not been contemplated.

These problems were discussed with the staff of the CSO, and the proposals made to solve them will be followed. It was also suggested

that monthly data be aggregated on an annual basis and checked against the benchmarks provided by the annual census type survey, mainly with the aim of revising the expansion coefficients used.

The various tables in the Revista presenting volume data of certain individual products will be condensed to have only two tables, one on mining products and one on important manufacturing products. Products of minor importance (e.g., salt), regional breakdowns, percentage distributions and index numbers will be left out of the tables.

D. Wholesale Prices

The existing index of wholesale prices compiled by the Central Bank and published in the Revista suffers from the following deficiencies:

1. Its comparison base (1952 = 100), weighting system and commodity composition are outdated (the frequency distribution of index numbers for individual commodities shows a very weak central tendency).
2. Only commodity groups are weighted, not individual commodities.
3. Analytically interesting groupings of commodities (i.e., by origin and by stage of processing) are missing.
4. The number of informers is unnecessarily great for several commodities.
5. Some commodities (e.g., furniture) lack detailed specifications.
6. Price sensitive commodities are quoted only once a month instead of once a week.

A complete revision of the index was therefore due and was started immediately. The basic material needed was obtained from various institutions and new lists of imported, exported and home produced and consumed

commodities were prepared. The staff was instructed on further steps to be taken. The project was given high priority in the Central Bank and will probably be executed within three months thus making it possible to start publication in February 1971.

The Revista also presents two special price indexes computed by the Central Bank and referring to wholesale and retail prices of food-stuffs. A study of these indexes revealed that their movements do not agree with the movements of the food groups in the wholesale price and consumer price indexes. This difference is mainly due to the fact that these indexes are unweighted and that their commodity composition is even more outdated than the one used in the general indexes. It was decided that these special indexes would no longer be published in the Revista.

E. Consumer Prices

The existing index, compiled by the CSO, and published in the Revista is also outdated (1954-55 = 100) and needs a complete revision. A serious defect is the uncontrolled impact of a few seasonal items with large weights, especially potatoes. These items move the food group and also the general index in a rather odd pattern.

The results of a household budget survey will be available in December 1970 and will be used for revising the commodity basket and the weights of the index.

The design of the new index was discussed with the staff of the CSO, and the recommendations on coverage, periodicity, formula, etc., were incorporated in the project. The aim is to start publishing the revised index from January 1971 on.

F. Foreign Trade

This important part of the Revista needs a thorough revision and extension. It is suggested that a separate section on foreign trade be created with the following tables:

1. A summary of Exports and imports and the trade balance.
2. Value and volume of principal export commodities.
3. Value of imports by commodity groups (CUCI).
4. Value of imports by end use.
5. Value of imports and exports by country of origin and destination.
6. Volume and unit value indexes of major export commodities and of total exports.
7. Volume and unit value indexes of main import groups and of total imports.
8. Balance of payments presented according to the manual of the International Monetary Fund.

These data will be shown in time series of 5 years, 8 quarters and 13 months, except in the case of tables 4 and 8 which will have only annual data for 2 years. It is important that the group "Other countries" in table 5 does not account for too large a part of the total as it does now, e.g., for exports to other Central American and to other African countries.

The basic source for these tables are the foreign trade statistics of the CSO. The data needed are available although with a delay of 6 to 7 months. In the discussions with the CSO staff, it appeared that the main reasons for the delay were the sporadic handing in of custom manifests

from the custom authorities and the transition to a new computer system in the CSO. The latter problem will, according to plans, be solved before January 1971 and the delay will be reduced to a maximum of two months. An important condition of this improvement, however, is that an agreement be reached with the customs authorities so that data are forwarded to the CSO on e.g., a weekly basis instead of a monthly basis. The Central Bank should use its influence to expedite such an agreement.

The trade indexes need small revisions. The sample of imported material includes airplanes and ships, which are purchased irregularly and therefore cause the monthly unit value index to fluctuate erratically. These items should be left out of the sample of the unit value index, or their movements should be represented by a corresponding unit value index computed by the exporting country. Also, the indexes should not be calculated and presented only as general totals; subindices should also be shown for the main export commodities and the major groups of imports. The staff of the Central Bank will assist the CSO in making these revisions.

III. SUMMARY OF NEW CONTENT IN GENERAL STATISTICS FOR THE REVISTA

The above recommendations will generate the following new tables in the Revista:

A. Production, employment and earnings

1 table on national accounts (data available 1965-69);

1 table on the agricultural production index (data available 1965-69);

1 table on transactions on livestock markets (data available 1965-70);

1 table on the structure of manufacturing industry (data now available for 1968, in October also for 1969);

1 table on the industrial production index (monthly data available in December 1970);

2 tables on production volumes of important mining and manufacturing products (data available 1965-70);

1 table on industrial employment (data available in December 1970);

1 table on earnings in industry (data available in December 1970).

B. Prices

1 table on the index of wholesale prices (data available 1965-1970; data for the revised index available at the beginning of 1971);

1 table on the United States wholesale price index (data available 1965-70);

1 table on coffee prices in the country and the world market (data available 1965-70);

1 table on world market prices of some metals (data available 1965-70);

1 table on index numbers of prices of construction materials (data for revised index available in the beginning of 1971).

C. Foreign Trade

5 tables on the value and volume of exports and imports (data available 1965-70);

2 tables on indexes of foreign trade (data available 1967-1969);

1 table on the balance of payments (data available 1965-1969).

IV. SUGGESTED WORK PROGRAM FOR NEXT VISIT

1. Check on progress in changing the content of the bulletin according to the above recommendations.
2. Check on the commodity composition, the weighting system and the list of informers for the revised wholesale price index of the Central Bank.
3. Study and comment on a forthcoming CSO paper outlining the industrial production index under work.
4. Study and comment on a forthcoming CSO paper outlining the revised consumer price index.
5. Check on progress in diminishing the delays in foreign trade statistics.
6. Check on revisions in foreign trade indexes and on program in computerizing the processing of these indexes.

DESCRIPTION OF EXISTING INDEXES1. Employment and Earnings

Official title: Industria Manufacturera: Indice Nacional de Empleo.

Compiler: CSO.

Base year: May 1962.

Coverage: Manufacturing establishments with 5 or more employees.

Formula: Laspeyre.

Weights: Weights in proportion to total employment in 1962 by industry groups.

Data collection: By mail questionnaire sent to a sample of 1700 establishments representing about 65 per cent of total manufacturing employment in 1962.

Data presentation: By industry groups. Monthly data available from 1962 to October 1969 and published in CSO bulletin.

2. Wholesale Prices

Official title: Indice de Precios al por Mayor del Comercio en General en el País.

Compiler: CB

Base year: 1952

Coverage: Home produced and consumed goods and imported goods (export goods excluded).

Formula: Laspeyre for major groups. Simple (unweighted) indexes for subgroups.

Weights: Transaction values of 1951 for commodity groups.

Data collection: Price quotations for 269 items are collected by agents in the middle of each month from 620 informers.

Data presentation: By commodity groups. Data available until June 1970 and published in CB and CSO bulletins.

3. Consumer Prices

Official title: Indice de Precios al Consumidor.

Compiler: CSO.

Base year: July 1954-June 1955.

Coverage: Salaried employees and wage earners in 7 urban centers.

Formula: Laspeyre (chained version).

Weights: Taken from household budget survey of 1470 families. Separate weights for salaried employees and wage earners and for each urban center. Indexes of urban centers are combined to a national index using population figures as weights.

Data collection: Price quotations of 139 items are collected by agents from 600 outlets in the middle of each month (clothing every three months). Rents are collected from 300 dwellings every two months.

Data presentation: By commodity groups, by salaried employees and wage earners and by urban centers. Data available until August 1970 and published in CB and CSO bulletins.

4. Foreign Trade

Official title: Indices del Comercio Exterior Colombiano.

Compiler: CSO.

Base year: 1967.

Coverage: Special trade.

Formula: Laspeyre for volume index and Paashe for unit value index.

Weights: Transaction values of 1967.

Data collection: Basic source are trade policies sent by custom authorities on a monthly basis. The sample taken includes 51 items in exports covering 96% of total exports and 360 items in imports covering 75% of total imports.

Data presentation: Monthly volume and unit value. Data for total exports and imports for 1967-69 are available at the Data Bank of the CSO.

INDICE DEL VOLUMEN DE PRODUCCION MANUFACTURERA

Recomendaciones para el nuevo indice

1. Alcance y Cobertura: El alcance del indice podria ser mineria, manufacturas y electricidad. Las manufacturas cubririan todos los establecimientos con 10 ó más empleados.
2. Agrupación: Los grupos principales (mineria, manufacturas y electricidad) y los grupos industriales de acuerdo con el Código CIIU de dos dígitos. Deberá efectuarse un intento para efectuar un desglose también por uso, es decir, producción para exportaciones, para consumo interno, para inversiones internas y para insumos intermedios en otras industrias.
3. Muestreo: El principio para seleccionar los establecimientos e incluirlos en la muestra será cubrir todos los grandes establecimientos, cubriendo unidades medias y pequeñas en cada grupo de industria (véase el adjunto de muestreo). También será conveniente excluir de la muestra que se usará en los estudios mensuales los establecimientos muy pequeños (es decir, con menos de 10 empleados) que generalmente cubren menos del 10 por ciento del total de producción a pesar de su gran número.

Los nuevos establecimientos que se han incluido en el directorio de DANE también deberán introducirse en la muestra. El número de estos será determinado en proporción a la fracción de la muestra usada en la actividad y el tamaño del grupo al cual pertenece el nuevo establecimiento.

Por estos medios se disminuirá considerablemente el número de casos laboriosos. Por otra parte, se puede llegar a estimaciones seguras del total de producción de materias primas, etc., estimando los valores poblacionales con un margen de error conocido.

4. Cuestionarios: Los cuestionarios a usarse deberán contener datos sobre productos, materias primas, empleo, salarios y horas hombre. Para grupos de industrias homogéneas deberán obtenerse cuestionarios separados que contengan materias primas y productos identificados específicamente (nombres y códigos). Los datos mensuales deberán recolectarse al principio por entrevistas y en el futuro por correo. El período total de recopilación no deberá ser más de un mes.
5. Año base: La base de comparación deberá ser 1968 = 100. Las ponderaciones podrían referirse a 1968 o el período más próximo a este año.
6. Fórmula: La versión de cantidades relativas $\left(\frac{q_n}{q_0}\right)$ de la fórmula de Laspeyres. También podrá considerarse la versión en cadena.
7. Series elementales: Los indicadores de los movimientos del índice serán series sobre cantidades de producción bruta, o envíos de productos individuales, cantidades consumidas de materias primas determinadas, horas hombre trabajadas y valor

de la producción bruta de artículos ajustados por cambios de precios (deflactados) de los resultados de las encuestas mensuales. Para un país como Colombia el número de estas series debería ser de unas 200 - 300 cubriendo aproximadamente el 80 por ciento del valor total de la producción.

8. **Sistemas de Ponderaciones:** La selección de las series elementales a usarse en el índice deberá efectuarse en relación con el establecimiento de las ponderaciones. (Las series de menor importancia podrán representarse por una serie de características similares.) Las ponderaciones para combinar las series elementales dentro de grupos de cuatro dígitos serán valores brutos de producción. Las ponderaciones para agregar estos índices dentro de dos dígitos y grupos principales serán basadas en el valor agregado o, si se puede, en su contribución al producto interno bruto a costo de los factores.
9. **Presentación:** El índice deberá publicarse en el Boletín por grupos de industrias, es decir, todos los grupos de dos dígitos. Deberán presentarse series de agregados según uso de los productos (véase el 2 anterior). Será posible un retraso de un mes y medio en la publicación después del mes al que se refieran los datos. Si la impresión del Boletín es lenta, los datos podrán distribuirse con anticipación por medio de mimeógrafo a los principales usuarios. Deberán agregarse notas al pie a los cuadros del índice explicando el sistema de ponderaciones, el número de series elementales incluidas y la cobertura de esas series del total del valor de la producción.

PROPUESTA PARA UN NUEVO INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

1. Propósito: El índice no sólo debe servir para calcular el nivel general de precios en los mercados que no sean de minoristas sino también de indicador sensible de los procesos inflacionarios y deflacionarios y de su origen en los diferentes sectores de la economía. Por lo tanto desde el aspecto de política monetaria es muy relevante el desglose del índice, especialmente en componentes tales como bienes importados, bienes exportados y bienes producidos.
2. Concepto usado: Los precios del índice deberán referirse en lo posible a la primera etapa en el flujo de artículos, es decir al precio cargado por los productores en la primera venta significativa de una gran cantidad de artículos.
3. Cobertura: Los precios deberán representar todos los bienes de los mercados primarios.
4. Clasificaciones: Por origen del artículo, es decir: bienes producidos y consumidos en el país, bienes importados y bienes exportados; por uso del artículo, es decir: bienes intermedios, bienes de capital y bienes al consumo, y finalmente por grupos SITC (CUCI o NAUCA).

5. Fórmula: La más conveniente es la versión en cadena de la fórmula de Laspeyres:

$$I_n = \frac{\left(\frac{P_n}{P_{n-1}} \times P_{n-1} Q_0 \right)}{(P_0 Q_0)} \times 100$$

Esta fórmula permite revisiones cuando se presenta la necesidad de substituir un vendedor por otro o un artículo por otro y para introducir nuevos artículos o eliminar un artículo obsoleto (véase informe No. 283: Computación de los índices del costo de vida en los países subdesarrollados, p/37/38).

6. Ponderaciones: Puesto que un índice general de precios es un índice de la tendencia general para una porción bastante indefinida, no se requieren ponderaciones muy exactas. Las ponderaciones representan el valor total neto de las ventas de los artículos producidos, procesados o importados en el país al influir dentro de los mercados primarios. Los valores son: F.o.b. punto de producción excluido de impuestos indirectos para artículos producidos en el país y C.i.f. más impuestos aduaneros para los artículos importados.

A cada artículo se le asigna su propia ponderación a su valor de venta, más la ponderación de otros artículos relacionados que no están valuados directamente, pero cuyos precios se presumen que se moverán similarmente. Las fuentes para obtener las ponderaciones son las estadísticas de producción agrícola e industrial, las estadísticas de comercio exterior y las de cuentas nacionales.

7. Artículos: El criterio para seleccionar los artículos a incluir en el índice son los siguientes:
- a) Su importancia relativa en el total general (ejem. 0.01 por ciento y más del total).
 - b) Su contribución a sub-grupos de especial interés.
 - c) Su representatividad dentro de grupos heterogéneos.
 - d) Su relativa estabilidad de fluctuaciones de volúmen y precios, es decir, los artículos con fluctuaciones estacionales extremadas no deberán incluirse en el índice.
 - e) Su disponibilidad en forma fácil y continua.

Siguiendo estos criterios para elegir la muestra de la lista disponible de artículos debieran seleccionarse 200-400 artículos.

8. Informantes: Para cada artículo elegido deberá seleccionarse una muestra significativa, si es posible de 3 informantes o más entre los productores o vendedores más representativos (líderes de los precios). Para cada artículo con más de una área de producción principal (e.j. ladrillos) se deberán escoger más informantes de tal manera que representen aspectos regionales.

Estos informantes podrán sacarse del material básico (cuestionarios, registros) de las estadísticas de precios, producción y de comercio al por mayor del DANE y el Banco de la República y consultando varias asociaciones de comercio.

Por supuesto, se podrá usar un informante para reportar el precio de más de un artículo.

Los informantes elegidos deberán ser visitados por un investigador con el propósito de obtener:

a) Una muestra de las especificaciones de los artículos que define los grados, cualidades y niveles de distribución de los artículos seleccionados.

b) Una completa descripción de los artículos (véase el cuestionario modelo adjunto a usarse en la entrevista inicial), y

c) Cotización de precios para 1968 y 1969 (suponiendo 1968 = 100).

9. Cotización de precios: Los precios cotizados deberán ser previos al productor en transacciones en efectivo de grandes lotes, incluyendo costos normales de empaque y derechos aduaneros para artículos importados y excluyendo impuestos indirectos, gastos de descarga y descuentos.

Es preferible no considerar en el índice los precios de carácter nominal o precios controlados por el gobierno.

10. Sistema de recopilar datos: Los datos de los precios podrían recopilarse por medio de un cuestionarios por correo (un cuestionario separado para cada artículo--véase adjunto) con una cotización de precios referida por ejemplo al martes de la semana que contiene el día 15 del primero a segundo mes de cada trimestre. A los que no contesten deberá hacérseles una llamada telefónica o visita inmediatamente. Los precios muy sensibles deberán colectarse por ejemplo los días 5, 15 y 25 del mes.

11. **Procesamiento:** El dato del precio después de verificarse deberá ser perforado (una tarjeta por artículo; sólo deberán perforarse los cuestionarios con cambios de precio) y tabularse por computadora.
12. **Presentación:** El índice deberá publicarse en el boletín mensual cubriendo el índice general y sus principales grupos, sub-grupos y artículos individuales importantes. Una nota al pié deberá mostrar una corta descripción del índice, el número de artículos y los informantes, etc.

El índice deberá estar ligado para los grupos principales al índice viejo lo cual podrá efectuarse después de comparar los dos índices durante un tiempo de coincidencia de un año.

Resumen de las medidas a tomarse

1. **Creación de un sistema de ponderaciones:** El punto de partida más conveniente son los agregados en las cuentas nacionales y las estadísticas de comercio exterior. La suma del valor total de ventas de la producción en agricultura, minería e industria y el valor de los artículos importados deberá distribuirse primero en grupos principales, es decir, artículos producidos y consumidos en el país (producción menos exportaciones), bienes importados y bienes exportados. La segunda medida es distribuir el valor de las ventas de los artículos producidos y consumidos en el país en subgrupos y artículos usando simultáneamente listas de productos de las estadísticas agrícolas e industriales y de las estadísticas de exportaciones. Los artículos de esta lista deberán clasificarse de

acuerdo con SITC (CUCI). La distribución será en proporción a las cifras del valor de producción (producción menos exportación) obtenida de estas listas. En este proceso de selección de artículos a incluirse en el índice también se hará de acuerdo con los criterios en la sección 27 anterior.

La distribución del valor de ventas de artículos exportados e importados podrá realizarse directamente usando las listas de éstos artículos. A menudo ocurrirá que el mismo artículo será usado para la ponderación, por ejemplo, tanto de artículos nacionales como de artículos de exportación o importación.

2. Cuando se ha llevado a cabo la distribución de las ponderaciones y la selección de los artículos, seguirá la selección de los informantes para cada artículo. De gran ayuda en este trabajo son los cuestionarios y el directorio de productores del DANE, donde se podrá obtener el nombre y dirección de los productores más importantes. Después de esto se entrevistará a los informantes seleccionados y podrá efectuarse la selección final de los artículos especificados (marcas, etc.).

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

PROYECTO DEL BUREAU DE ESTADISTICA PARA EL
BOLETIN DE BANCOS CENTRALESInforme sobre la segunda visita a Colombia
(10-21 de agosto, y 7-11 de septiembre de 1970)

John E. Sundgren

30 de octubre de 1970

La primera visita realizada a Colombia bajo el Programa de Asistencia Técnica para el mejoramiento de la publicación mensual Revista del Banco de la República, se había dedicado a las estadísticas financieras. La segunda visita estuvo dedicada a los indicadores económicos generales--precios, producción, comercio exterior, empleo, y salarios. Los resultados de esta investigación inicial quedaron resumidos en el memorándum presentado al Departamento de Investigaciones Económicas del Banco de la República. Se intercambiaron ideas y fueron aceptadas, en su mayor parte, las sugerencias que se ofrecieron para presentar los datos más significativos.

Deben mejorarse los medios de comunicación entre el Banco de la República y el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), que son los dos centros principales de compilación, elaboración, y publicación de material estadístico. Dadas las circunstancias, también se celebraron reuniones oficiosas con varios miembros del personal del DANE, en relación con el material estadístico a su cargo. Varias de las sugerencias presentadas quedaron incorporadas al orden del día de la institución.

Asimismo, se dedicó atención al mejoramiento de la presentación de los datos en la Revista y se prestó asistencia en la revisión del índice de precios al por mayor que computa el Departamento de Investigaciones Económicas del Banco de la República.

I. OBSERVACIONES GENERALES Y SUGERENCIAS

Los principales resultados obtenidos del continuo esfuerzo del Departamento de Investigaciones Económicas del Banco de la República en la compilación y elaboración de datos, deberían aparecer en sus publicaciones actuales, fundamentalmente el boletín mensual, que incluirá en el campo de las estadísticas generales importantes indicadores económicos, tales como las estadísticas de cuentas nacionales, producción, empleo, salarios, precios, y comercio exterior. La Revista cubre la mayor parte de estos tópicos, pero se convino que debería darse mayor relieve a las estadísticas de producción y de comercio exterior.

A fin de mejorar la presentación de los datos de la Revista, se propuso que:

- a. los diversos índices publicados con diferentes años base, pasen a una base común;
- b. en lo posible, las series cronológicas se refieran a períodos de 8 años, 12 trimestres y 13 meses;
- c. todas las subdivisiones regionales que ahora aparecen en los diferentes cuadros de la Revista se transfieran a la sección de estadísticas regionales.

Estas sugerencias fueron aceptadas con una pequeña modificación. Como el espacio de la Revista es limitado, las series cronológicas presentadas se referirán solamente a 5 años, 8 trimestres y 13 meses.

II. OBSERVACIONES Y SUGERENCIAS ESPECIFICAS

A. Cuentas Nacionales

Podría añadirse una sección en la Revista que incluya las estadísticas de producción y empleo. La sección podría comenzar con un cuadro de cuentas nacionales, dividido en dos partes: la primera con el Gasto del Producto

Interno Bruto, y la segunda con la estructura de las actividades de la economía, es decir, el PIB por origen industrial. Estos datos, elaborados por la División de Cuentas Nacionales del Banco de la República, se encuentran disponibles hasta el año 1969 inclusive. Un formato conveniente para su presentación es el que aparece en el cuadro publicado en Síntesis Cuentas Nacionales de Colombia, del Banco de la República. Se manifestaron ciertas dudas con respecto a esta sugerencia puesto que ella significaría la publicación de los mismos datos anuales, cada mes, durante todo el año. No obstante, se explicó que la mayoría de los países publican dichos cuadros, los cuales, por otra parte, permiten que se den a conocer rápidamente los datos revisados.

Se acordó que los cuadros sobre comercio exterior queden eliminados de la sección de producción de la Revista y pasen a publicarse aparte en una sección ampliada de comercio exterior.

B. Producción Agrícola

La Revista carece de datos sobre este importante sector que contribuye en un 30 por ciento al PIB. En vista de ello, se preparó un índice de volumen con los datos anuales que la División de Cuentas Nacionales obtuvo en diferentes fuentes. Este índice combina las series de volumen de los principales productos agropecuarios ponderados con los valores de producción de 1968. El índice comenzará a aparecer pronto en la Revista, desglosándose los principales productos cuyos datos básicos sean de fiar.

C. Producción industrial, empleo y salarios

El sector industrial de Colombia representó un 25 por ciento del PIB en 1968 y, por lo tanto, debería estar adecuadamente representado en la Revista. Podrían introducirse cuatro cuadros nuevos que contengan respectivamente: a) un resumen de la estructura de la industria, es decir, el número

de empleados, el valor de la producción y el valor agregado por grupos de industrias (la fuente de los datos serían los estudios anuales del DANE); b) índices mensuales de la producción industrial; c) índices mensuales del empleo en la industria; y d) índices mensuales de los salarios en la industria.

Estos índices se encuentran actualmente en preparación en el DANE y se cree que podrá disponerse de ellos a fin de año. Se basan en una muestra de 800 establecimientos a los que se envió cuestionarios a partir de agosto de 1970. No obstante, los índices previstos adolecen de los siguientes defectos:

1. No cubren la producción minera y de electricidad.
2. El método de muestreo utilizado no es el más eficiente. Las unidades de muestreo se distribuyeron en estratos según el tamaño de los establecimientos en lugar de hacerlo por desviaciones standard. Asimismo, el método no permite la estimación de los errores de muestreo.
3. En el cuestionario que se utilizó no se pide detalle sobre los materiales consumidos; este tipo de información es indispensable para determinar la marcha de ciertas industrias, tales como la tipográfica y la de fabricación de muebles y productos plásticos.
4. No se había previsto el cómputo de datos paralelos durante un período sobrepuesto a fin de vincular los antiguos índices de empleo y de salarios con los nuevos.

Se analizaron estos problemas con el personal del DANE, y se adoptarán las ideas propuestas para resolverlos. También se sugirió que los datos mensuales se agreguen sobre una base anual y se cotejen con el patrón que

proporciona el estudio anual del tipo censal, principalmente para revisar los coeficientes de expansión utilizados.

Los diversos cuadros de la Revista en los que se presentan datos del volumen de ciertos productos individuales, se resumirán a dos cuadros solamente, uno con los productos de minería y el otro con importantes productos manufacturados. Los productos de menor importancia (por ejemplo, la sal), el desglose por regiones, las distribuciones porcentuales, y los índices no aparecerán en los cuadros.

D. Precios al por mayor

El índice existente de precios al por mayor preparado por el Banco de la República y publicado en la Revista adolece de las siguientes deficiencias:

1. La base de comparación (1952 = 100), el sistema de ponderación y la composición de productos son anticuados (la distribución de frecuencias de los índices para cada uno de los productos muestra una tendencia central muy débil).
2. Se ponderaran solamente los grupos de productos, y no los productos individuales.
3. Faltan algunas clasificaciones de productos que resultarían interesantes desde el punto de vista analítico (por ejemplo, clasificándolas por su origen y por la etapa de elaboración).
4. Para varios productos, el número de informadores es innecesariamente elevado.
5. Algunos productos (por ejemplo, los muebles) carecen de especificaciones detalladas.
6. Los productos sensibles con respecto al precio se consignan solamente una vez al mes en lugar de una vez a la semana.

Por lo tanto, hacía mucha falta efectuar una revisión completa del índice y se procedió a ello inmediatamente. El material básico necesario se obtuvo de diferentes instituciones y se prepararon nuevas listas de los productos importados, exportados y de los de producción y consumo interno. Se dio instrucciones al personal sobre los pasos siguientes. El Banco de la República asignó alta prioridad al proyecto y probablemente se llevará a cabo en tres meses, haciendo así que pueda empezarse la publicación en febrero de 1971.

La Revista también presenta dos índices especiales de precios, calculados por el Banco de la República y que se refieren a los precios al por mayor y al por menor de productos alimenticios. Un estudio de esos índices reveló que sus movimientos no concuerdan con los movimientos de los grupos de productos alimenticios en los índices de precios al por mayor y de precios al consumidor. Esta diferencia se debe principalmente al hecho de que estos índices no son ponderados, y a que la composición de productos es aún más anticuada que la que se utiliza en los índices generales. Se convino que estos índices especiales ya no se publicaran más en la Revista.

E. Precios al consumidor

El índice existente, preparado por el DANE, y que se publica en la Revista, es también anticuado (1954-55 = 100) y requiere una revisión completa. Uno de los graves defectos que tiene es el impacto incontrolado de unos cuantos componentes estacionales con un alto factor de ponderación, especialmente las papas. Ello hace que el grupo correspondiente a los productos alimenticios y, asimismo, el índice general tengan un movimiento bastante irregular.

En diciembre de 1970 se tendrán los resultados de un estudio de los presupuestos familiares y serán utilizados para revisar la composición de productos del índice y sus ponderaciones.

Se analizó con el personal del DANE la configuración del nuevo índice, y se incorporaron al proyecto las recomendaciones sobre la cobertura, periodicidad, fórmulas, etc. El objetivo es comenzar a publicar el índice revisado a partir de enero de 1971.

F. Comercio exterior

Esta importante sección de la Revista requiere una revisión y ampliación cabal. Se sugiere que se cree una sección separada sobre comercio exterior, con los siguientes cuadros:

1. Un resumen de las exportaciones y las importaciones y de la balanza comercial.
2. Valor y volumen de los principales productos de exportación.
3. Valor de las importaciones por grupos de productos (CUCI).
4. Valor de las importaciones según su utilización por país de origen y destino.
6. Índices de volumen y de valor unitario de los principales productos de exportación y del total de las exportaciones.
7. Índices de volumen y de valor unitario de los principales grupos de importación y del total de las importaciones.
8. La balanza de pagos, presentada según las normas del manual del Fondo Monetario Internacional.

Los datos aparecerán en series cronológicas de 5 años, 8 trimestres y 13 meses, excepto en el caso de los cuadros 4 y 8 en los que se consignará

únicamente datos anuales para dos años. Es importante que el grupo de "Otros países" del cuadro 5 no incluya una parte excesivamente grande del total como ocurre ahora, por ejemplo, para las exportaciones a otros países de América Central y a otros de Africa.

La fuente básica de esos cuadros son las estadísticas de comercio exterior del DANE. Se dispone de los datos necesarios, aunque con un atraso de seis a siete meses. En las conversaciones mantenidas con el personal del DANE, se desprendió que las demoras se debían principalmente a las esporádicas entregas de las declaraciones de aduanas por las autoridades aduaneras y a que en el DANE se estaba instalando un nuevo sistema de cómputo electrónico. Según los planes, el problema se resolverá antes de enero de 1971 y el retraso se reducirá a dos meses como máximo. No obstante, una importante condición para lograrlo es que se llegue a un acuerdo con las autoridades aduaneras a fin de que los datos se envíen al DANE, por ejemplo, semanalmente en lugar de mensualmente. El Banco de la República debería usar su influencia para acelerar tal acuerdo.

Los índices de comercio necesitan pequeñas revisiones. La muestra de material importado incluye aviones y barcos, que se compran irregularmente y, por tanto, el índice mensual de valor unitario fluctúa de un modo irregular. Estas partidas no deberían incluirse en la muestra del índice de valor unitario, o bien, sus movimientos deberían representarse con un índice de valor unitario correspondiente computado por el país exportador. Asimismo, los índices no deberían calcularse y presentarse únicamente como totales generales; deberían presentarse subíndices para los principales productos de exportación y los principales grupos de importación. El personal del Banco de la República ayudará al DANE en estas revisiones.

III. RESUMEN DEL NUEVO CONTENIDO DE ESTADISTICAS GENERALES DE LA REVISTA

En virtud de las mencionadas recomendaciones, aparecerán en la Revista los siguientes cuadros nuevos:

A. Producción, empleo y salarios

1 cuadro de cuentas nacionales (datos disponibles, 1965-69);

1 cuadro con el índice de producción agrícola (datos disponibles, 1965-69);

1 cuadro de las transacciones de los mercados ganaderos (datos disponibles, 1965-70);

1 cuadro de la estructura de la industria manufacturera (datos actualmente disponibles para 1968, en octubre también para 1969);

1 cuadro con el índice de producción industrial (datos mensuales disponibles en diciembre de 1970);

2 cuadros sobre volumen de producción de importantes productos mineros y manufacturados (datos disponibles, 1965-70);

1 cuadro del empleo industrial (datos disponibles en diciembre de 1970);

1 cuadro de los salarios en la industria (datos disponibles en diciembre de 1970).

B. Precios

1 cuadro con el índice de los precios al por mayor (datos disponibles, 1965-70; a principios de 1971 se dispondrá de los datos para el índice revisado);

1 cuadro con el índice de precios al por mayor de Estados Unidos (datos disponibles, 1965-70);

1 cuadro del precio del café en el país y en el mercado mundial (datos disponibles, 1965-70);

1 cuadro del precio de algunos metales en el mercado mundial (datos disponibles, 1965-70);

1 cuadro con los índices de precios de los materiales de construcción (a principios de 1971 se dispondrán de los datos para el índice revisado).

C. Comercio exterior

5 cuadros con el valor y el volumen de las exportaciones e importaciones (datos disponibles, 1965-70);

2 cuadros con los índices del comercio exterior (datos disponibles, 1967-1969);

1 cuadro de la balanza de pagos (datos disponibles, 1965-1969).

IV. PROGRAMA DE TRABAJO QUE SE SUGIERE PARA LA PROXIMA VISITA

1. Comprobar el progreso alcanzado en la modificación del contenido del boletín de acuerdo con las recomendaciones arriba mencionadas.

2. Comprobar la composición de productos, el sistema de ponderación y la lista de informadores para el índice revisado de precios al por mayor del Banco de la República.

3. Analizar y presentar comentarios sobre el trabajo del DANE sobre un bosquejo de índice de la producción industrial, que se halla en preparación.

4. Analizar y presentar comentarios sobre el trabajo del DANE sobre un bosquejo de índice revisado de precios al consumidor, de próxima publicación.

5. Comprobar el progreso alcanzado en la reducción de los retrasos en las estadísticas de comercio exterior.

6. Comprobar las revisiones efectuadas en los índices de comercio exterior y el programa para efectuar en computadoras la elaboración de estos índices.

DESCRIPCION DE LOS INDICES EXISTENTES

1. Empleo y salarios

Título oficial: Industria manufacturera: Índice nacional de empleo.

Organismo compilador: DANE

Año base: mayo de 1962

Cobertura: Establecimientos manufactureros, con 5 empleados o más.

Fórmula: Laspeyre.

Ponderación: Ponderaciones en proporción al empleo total en 1962 por grupos de industrias.

Obtención de datos: Cuestionarios enviados por correo a una muestra de 1700 establecimientos, que representan aproximadamente al 65 por ciento del total del empleo manufacturero de 1962.

Presentación de los datos: Por grupos de industrias. Se disponen de datos mensuales desde 1962 hasta octubre de 1969 y se publican en el boletín del DANE.

2. Precios al por mayor

Título oficial: Índice de precios al por mayor del comercio general en el país.

Organismo compilador: BR

Año base: 1952

Cobertura: Productos elaborados y consumidos en el país y productos importados (se excluyen los exportados).

Fórmula: Laspeyre para los grupos principales. Índices sencillos (no ponderados) para los subgrupos.

Ponderación: Valores de transacción de 1951 para los grupos de productos.

Obtención de datos: Las cotizaciones de los precios correspondientes a 269 rubros, recogidas por agentes a mediados de cada mes, de 620 informadores.

Presentación de datos: Por grupos de productos. Se dispone de datos hasta junio de 1970 y se publican en los boletines del Banco de la República y del DANE.

3. Precios al consumidor

Título oficial: Índice de precios al consumidor.

Organismo compilador: DANE

Año base: julio 1954-junio 1955.

Cobertura: Empleados y obreros de 7 centros urbanos.

Fórmula: Laspeyre (versión en cadena).

Ponderación: Tomada de un estudio del presupuesto familiar de 1470 familias. Ponderaciones separadas para los empleados y obreros y para cada centro urbano. Los índices de los centros urbanos están combinados con el índice nacional utilizando las cifras de población como ponderación.

Obtención de datos: Las cotizaciones de 139 rubros se obtienen mediante agentes que encuestan 600 tomas a mediados de cada mes (artículos de vestir cada tres meses). Los datos sobre alquileres se obtienen cada dos meses en 300 viviendas.

Presentación de datos: Por grupos de productos, por empleados y obreros y por centros urbanos. Hay datos hasta agosto de 1970 y se publican en el boletín del Banco de la República y del DANE.

4. Comercio exterior

Título oficial: Indices del comercio exterior colombiano.

Organismo compilador: DANE

Año base: 1967

Cobertura: Comercio especial.

INDICE DEL VOLUMEN DE PRODUCCION MANUFACTURERA

Recomendaciones para el nuevo indice

1. Alcance y Cobertura: El alcance del indice podría ser minería, manufacturas y electricidad. Las manufacturas cubrirían todos los establecimientos con 10 ó más empleados.
2. Agrupación: Los grupos principales (minería, manufacturas y electricidad) y los grupos industriales de acuerdo con el Código CIIU de dos dígitos. Deberá efectuarse un intento para efectuar un desglose también por uso, es decir, producción para exportaciones, para consumo interno, para inversiones internas y para insumos intermedios en otras industrias.
3. Muestreo: El principio para seleccionar los establecimientos e incluirlos en la muestra será cubrir todos los grandes establecimientos, cubriendo unidades medias y pequeñas en cada grupo de industria (véase el adjunto de muestreo). También será conveniente excluir de la muestra que se usará en los estudios mensuales los establecimientos muy pequeños (es decir, con menos de 10 empleados) que generalmente cubren menos del 10 por ciento del total de producción a pesar de su gran número.

Los nuevos establecimientos que se han incluido en el directorio de DANE también deberán introducirse en la muestra. El número de estos será determinado en proporción a la fracción de la muestra usada en la actividad y el tamaño del grupo al cual pertenece el nuevo establecimiento.

Por estos medios se disminuirá considerablemente el número de casos laboriosos. Por otra parte, se puede llegar a estimaciones seguras del total de producción de materias primas, etc., estimando los valores poblacionales con un margen de error conocido.

4. Cuestionarios: Los cuestionarios a usarse deberán contener datos sobre productos, materias primas, empleo, salarios y horas hombre. Para grupos de industrias homogéneas deberán obtenerse cuestionarios separados que contengan materias primas y productos identificados específicamente (nombres y códigos). Los datos mensuales deberán recolectarse al principio por entrevistas y en el futuro por correo. El período total de recopilación no deberá ser más de un mes.
5. Año base: La base de comparación deberá ser 1968 = 100. Las ponderaciones podrían referirse a 1968 o el período más próximo a este año.
6. Fórmula: La versión de cantidades relativas $\left(\frac{q_n}{q_0}\right)$ de la fórmula de Laspeyres. También podrá considerarse la versión en cadena.
7. Series elementales: Los indicadores de los movimientos del índice serán series sobre cantidades de producción bruta, o envíos de productos individuales, cantidades consumidas de materias primas determinadas, horas hombre trabajadas y valor

de la producción bruta de artículos ajustados por cambios de precios (deflactados) de los resultados de las encuestas mensuales. Para un país como Colombia el número de estas series debería ser de unas 200 - 300 cubriendo aproximadamente el 80 por ciento del valor total de la producción.

8. **Sistemas de Ponderaciones:** La selección de las series elementales a usarse en el índice deberá efectuarse en relación con el establecimiento de las ponderaciones. (Las series de menor importancia podrán representarse por una serie de características similares.) Las ponderaciones para combinar las series elementales dentro de grupos de cuatro dígitos serán valores brutos de producción. Las ponderaciones para agregar estos índices dentro de dos dígitos y grupos principales serán basadas en el valor agregado o, si se puede, en su contribución al producto interno bruto a costo de los factores.
9. **Presentación:** El índice deberá publicarse en el Boletín por grupos de industrias, es decir, todos los grupos de dos dígitos. Deberán presentarse series de agregados según uso de los productos (véase el 2 anterior). Será posible un retraso de un mes y medio en la publicación después del mes al que se refieran los datos. Si la impresión del Boletín es lenta, los datos podrán distribuirse con anticipación por medio de mimeógrafo a los principales usuarios. Deberán agregarse notas al pie a los cuadros del índice explicando el sistema de ponderaciones, el número de series elementales incluidas y la cobertura de esas series del total del valor de la producción.

PROPUESTA PARA UN NUEVO INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

1. Propósito: El índice no sólo debe servir para calcular el nivel general de precios en los mercados que no sean de minoristas sino también de indicador sensible de los procesos inflacionarios y deflacionarios y de su origen en los diferentes sectores de la economía. Por lo tanto desde el aspecto de política monetaria es muy relevante el desglose del índice, especialmente en componentes tales como bienes importados, bienes exportados y bienes producidos.
2. Concepto usado: Los precios del índice deberán referirse en lo posible a la primera etapa en el flujo de artículos, es decir al precio cargado por los productores en la primera venta significativa de una gran cantidad de artículos.
3. Cobertura: Los precios deberán representar todos los bienes de los mercados primarios.
4. Clasificaciones: Por origen del artículo, es decir: bienes producidos y consumidos en el país, bienes importados y bienes exportados; por uso del artículo, es decir: bienes intermedios, bienes de capital y bienes al consumo, y finalmente por grupos SITC (CUCI o NAUCA).

5. Fórmula: La más conveniente es la versión en cadena de la fórmula de Laspeyres:

$$I_n = \frac{\left(\frac{P_n}{P_{n-1}} \times P_{n-1} Q_0 \right)}{(P_0 Q_0)} \times 100$$

Esta fórmula permite revisiones cuando se presenta la necesidad de substituir un vendedor por otro o un artículo por otro y para introducir nuevos artículos o eliminar un artículo obsoleto (véase informe No. 283: Computación de los índices del costo de vida en los países subdesarrollados, p/37/38).

6. Ponderaciones: Puesto que un índice general de precios es un índice de la tendencia general para una porción bastante indefinida, no se requieren ponderaciones muy exactas. Las ponderaciones representan el valor total neto de las ventas de los artículos producidos, procesados o importados en el país al influir dentro de los mercados primarios. Los valores son: F.o.b. punto de producción excluido de impuestos indirectos para artículos producidos en el país y C.i.f. más impuestos aduaneros para los artículos importados.

A cada artículo se le asigna su propia ponderación a su valor de venta, más la ponderación de otros artículos relacionados que no están valuados directamente, pero cuyos precios se presumen que se moverán similarmente. Las fuentes para obtener las ponderaciones son las estadísticas de producción agrícola e industrial, las estadísticas de comercio exterior y las de cuentas nacionales.

7. Artículos: El criterio para seleccionar los artículos a incluir en el índice son los siguientes:
- a) Su importancia relativa en el total general (ejem. 0.01 por ciento y más del total).
 - b) Su contribución a sub-grupos de especial interés.
 - c) Su representatividad dentro de grupos heterogéneos.
 - d) Su relativa estabilidad de fluctuaciones de volúmen y precios, es decir, los artículos con fluctuaciones estacionales extremadas no deberán incluirse en el índice.
 - e) Su disponibilidad en forma fácil y continua.

Siguiendo estos criterios para elegir la muestra de la lista disponible de artículos debieran seleccionarse 200-400 artículos.

8. Informantes: Para cada artículo elegido deberá seleccionarse una muestra significativa, si es posible de 3 informantes o más entre los productores o vendedores más representativos (líderes de los precios). Para cada artículo con más de una área de producción principal (e.j. ladrillos) se deberán escoger más informantes de tal manera que representen aspectos regionales.

Estos informantes podrán sacarse del material básico (cuestionarios, registros) de las estadísticas de precios, producción y de comercio al por mayor del DANE y el Banco de la República y consultando varias asociaciones de comercio.

Por supuesto, se podrá usar un informante para reportar el precio de más de un artículo.

Los informantes elegidos deberán ser visitados por un investigador con el propósito de obtener:

a) Una muestra de las especificaciones de los artículos que define los grados, cualidades y niveles de distribución de los artículos seleccionados.

b) Una completa descripción de los artículos (véase el cuestionario modelo adjunto a usarse en la entrevista inicial), y

c) Cotización de precios para 1968 y 1969 (suponiendo 1968 = 100).

9. Cotización de precios: Los precios cotizados deberán ser previos al productor en transacciones en efectivo de grandes lotes, incluyendo costos normales de empaque y derechos aduaneros para artículos importados y excluyendo impuestos indirectos, gastos de descarga y descuentos.

Es preferible no considerar en el índice los precios de carácter nominal o precios controlados por el gobierno.

10. Sistema de recopilar datos: Los datos de los precios podrían recopilarse por medio de un cuestionarios por correo (un cuestionario separado para cada artículo--véase adjunto) con una cotización de precios referida por ejemplo al martes de la semana que contiene el día 15 del primero a segundo mes de cada trimestre. A los que no contesten deberá hacerseles una llamada telefónica o visita inmediatamente. Los precios muy sensibles deberán colectarse por ejemplo los días 5, 15 y 25 del mes.

11. **Procesamiento:** El dato del precio después de verificarse deberá ser perforado (una tarjeta por artículo; sólo deberán perforarse los cuestionarios con cambios de precio) y tabularse por computadora.
12. **Presentación:** El índice deberá publicarse en el boletín mensual cubriendo el índice general y sus principales grupos, sub-grupos y artículos individuales importantes. Una nota al pié deberá mostrar una corta descripción del índice, el número de artículos y los informantes, etc.

El índice deberá estar ligado para los grupos principales al índice viejo lo cual podrá efectuarse después de comparar los dos índices durante un tiempo de coincidencia de un año.

Resumen de las medidas a tomarse

1. **Creación de un sistema de ponderaciones:** El punto de partida más conveniente son los agregados en las cuentas nacionales y las estadísticas de comercio exterior. La suma del valor total de ventas de la producción en agricultura, minería e industria y el valor de los artículos importados deberá distribuirse primero en grupos principales, es decir, artículos producidos y consumidos en el país (producción menos exportaciones), bienes importados y bienes exportados. La segunda medida es distribuir el valor de las ventas de los artículos producidos y consumidos en el país en subgrupos y artículos usando simultáneamente listas de productos de las estadísticas agrícolas e industriales y de las estadísticas de exportaciones. Los artículos de esta lista deberán clasificarse de

acuerdo con SITC (CUCI). La distribución será en proporción a las cifras del valor de producción (producción menos exportación) obtenida de estas listas. En este proceso de selección de artículos a incluirse en el índice también se hará de acuerdo con los criterios en la sección 27 anterior.

La distribución del valor de ventas de artículos exportados e importados podrá realizarse directamente usando las listas de éstos artículos. A menudo ocurrirá que el mismo artículo será usado para la ponderación, por ejemplo, tanto de artículos nacionales como de artículos de exportación o importación.

2. Cuando se ha llevado a cabo la distribución de las ponderaciones y la selección de los artículos, seguirá la selección de los informantes para cada artículo. De gran ayuda en este trabajo son los cuestionarios y el directorio de productores del DANE, donde se podrá obtener el nombre y dirección de los productores más importantes. Después de esto se entrevistará a los informantes seleccionados y podrá efectuarse la selección final de los artículos especificados (marcas, etc.).

INTERNATIONAL MONETARY FUND

BUREAU OF STATISTICS CENTRAL BANK BULLETIN PROJECT

Report on First Visit to Colombia
(July 5 - July 17, 1970)

Luiz V. Magalhaes

July 28, 1970

This first visit to Colombia under the Bureau's program of technical assistance for the improvement of the Bank of the Republic's Bulletin covered

1) reviews of the present status of Colombian monetary statistics,
2) assembly of the balance sheets and supplementary data used in the compilation of these data,

3) identification in a three-way reconciliation of the data in the Bulletin, the data cabled to the Fund's Western Hemisphere Department under the Stand-by, and the proposal for revision of the Bulletin data, and

4) suggestions on classification changes for certain accounts of the Bank of the Republic.

I. The Monetary and Financial System

The Monetary Authorities in Colombia consolidate the accounts of the Bank of the Republic, the Stabilization Fund, and that part of the Treasury concerned with the minting and issue of coins. Although the Bulletin data refer only to the Central Bank, these two relatively minor items should be consolidated with the balance sheet data of the Bank of the Republic in order to reflect better the operations of the Monetary Authorities. The Bank, apart from its role as the Central Bank, conducts commercial banking business.

There are 25 Deposit Money Banks, including the Banco Ganadero whose

data are separately grouped from the main body of commercial banks data in the Bulletin. In addition to banks there are many specialized credit institutions whose lendings vary from short-term consumer credits to long-term development and mortgage loans, life insurance companies, and a large number of credit unions financing the livestock industry. (See Annex II).

The operations of all elements of the financial sector are controlled by the Superintendency of Banks and data are submitted on a monthly basis with the exception of insurance company and credit union data which are only available annually.

A. Bank of the Republic

Based on the same primary source--the Confidential Balance Sheet--there are two different presentations for the data on the Bank of the Republic:

- 1) Bulletin data
- 2) Data cabled to the Fund under the stand-by arrangement

Although the figures for net foreign reserves and currency issue coincide in both presentations, there are significant differences in the sectorization of domestic credit. Thus the first task was to identify the Bulletin figures with the Confidential Balance Sheet, and secondly to reconcile the two methodologies (See Annex 1).

The reconciliation shows that the methodology applied in the cable data covers the central banking function of the Bank, as well as its commercial and development banking activity. Operations of the development funds administered by the Bank, which should be incorporated in the development banking section, are presented in the cable data as direct operations of the Bank. Moreover, the banking sector, other than the Bank of the

Republic, is defined peculiarly in that the Export Promotion Fund and the Industrial Development Fund, which perform development banking operations, are classified under "the rest of the public sector," while the Banco Ganadero, which is a typical commercial bank, is considered as a specialized bank.

Since changes in the cable data methodology would imply negotiations between the Colombian authorities and the Fund, it was explained to the Bank that proposals made for the revision of the monetary data did not refer to the cable data and that, if a revision of the latter were needed, it would have to wait until the next round of stand-by negotiations.

The changes in the Bulletin data that were tentatively discussed with the Bank are intended to identify more completely the accounts denominated in foreign exchange, to improve the classification of the Bank's claims on and liabilities to the central government sector, and to improve the sectorization of domestic credit to the non-government sectors.

1. Problems Resulting from the Bank's Foreign Exchange Accounting

In an exchange system where the level of the exchange rate is periodically adjusted, there are basically two ways of recording in the balance sheet the transactions denominated in foreign exchange. Firstly, one can record all these transactions at their actual transaction rates. For example, when this method is followed, the figure for Net Foreign Reserves (NFR) shown in the balance sheet reflects exactly the monetary impact of any increase or decline in reserves. Secondly, one can record all transactions in foreign exchange at a fixed arbitrary rate, with the difference between the actual monetary impact and the recording amount being accounted in "exchange adjustment." Most of the Latin American central banks adopt the

latter approach because they claim it simplifies the balance sheet preparation. In the specific case of Colombia, the accounting exchange rate is adjusted once a year for the Banco de la Republica, and every month for the commercial banks. In view of the system of accounting used in the Bank, the balance sheet data on foreign exchange accounts (both resident and nonresident) require supplementary data to make them meaningful for monetary analysis. These supplementary data can be in the form of:

- a) breakdown of the Exchange Adjustment Account, or
- b) identification and separation of the foreign currency assets and liabilities so that an appropriate average transaction rate can be applied for their conversion to national currency at monthly balancing dates.

2. The Definition of Government

A clear definition of the Central Government is needed to enable users of data to measure the monetary impact of the operations of the Central Government, in the strict sense of the budget, as well as to reconcile the Government's own records with the monetary sector's accounts of the Government. The main difference between these two sets of accounts lies in the coverage applied on each side. In the fiscal data, due to deficiencies in the data, the coverage is limited to the Treasury, while the monetary data usually refer to a wider set of accounts in respect to the system's transactions with the Government. In Colombia the fiscal statement includes the Treasury and the Special Exchange Account (Cuenta Especial de Cambios), and excludes all the ministries and other governmental bodies. This point is further discussed below among the topics to be explored in future visits.

3. Sectorization of Balance Sheet Items

The details of the proposed changes in the sectorization of the data

on the Bank mostly concern the treatment of the Special Exchange Account, use of assets resulting from the Bank's operations under bilateral agreements and proceeds of long-term loans from European banks, and the AID accounts. The Special Exchange Account which is now classified in the Bulletin data as a credit to the Central Government is composed of two accounts: (a) "Gobierno Nacional - Decreto 444/67", and (b) "Cuenta Especial de Cambios - Ley 137/38." The first account expresses a debt consolidation made in 1967, by which the Government recognized as its own responsibility the exchange losses incurred by the Bank up to that date. It is no doubt a claim on the Central Government but since the consolidation it bears no relation to the actual movements of the exchange account. Balances on the "Cuenta Especial de Cambios - Ley 137/38" are affected by two types of transactions: (a) transactions that have a counterpart in the fiscal statement, and (b) pure exchange adjustment entries. The first type reflects the coffee tax collections, the net profits or losses derived from operations in foreign exchange that the Bank assigns or charges to the Government, and the cost of the petroleum subsidy. Thus, in the proposed sectorization, the net balance on the above-mentioned transactions is recorded as a claim on or deposits of the Central Government-Treasury, while the exchange adjustments are included in "other accounts net." Using the data as of December 1969, the proposed changes can be summarized as follows:

(In millions of Colombian pesos)

<u>"Revista" (present form)</u>		<u>"Revista" (modified form)</u>	
Credit to Central Government		Credit to Central Government-Other	
		Gobierno Nacional Dec. 444/67	799.1
- Cuenta Especial de Cambio	1,126.8	Credit to Central Gov.-Treasury	
		Cuenta Especial de Cambio	-29.6
		Other account, net	
		Ajuste de cambio	357.3

The Bank's transactions with importers in funds derived from bilateral agreements and proceeds of loans from European banks are presently recorded in the Bulletin in a manner that double counts the monetary system's domestic credit to the private sector. These transactions are channeled through commercial banks and although the final beneficiary of such lending is the private sector, the transactions are, from the standpoint of the Bank, a claim on commercial banks. In the accounts of commercial banks they are recorded as claims on the private sector with a counter entry for credits received from the Central Bank.

The U.S. AID operations with Colombia are divided into three groups: (a) P.L. 480 Loans; (b) loans to the Central Government for which the Bank acts as a simple banking intermediary; and (c) loans made directly to the Bank for relending through the Private Investment Fund (FIP). The P.L. 480 loans are administered by an agency of the Central Government (IDEMA) and the peso proceeds from the sales of the goods imported are deposited in the IDEMA account at the Bank. These raise no classification problem. The accounting of the AID loans to the Central Government involves several accounts which can be better understood with the help of the example below:

- Assume: (a) US\$1.00 has been utilized by an importer
 (b) the accounting exchange rate is Col\$17.60
 (c) the market exchange rate at the time of the accounting is Col\$18.50
 (d) the market exchange rate at the time the importer deposits the peso equivalent is Col\$19.00

Thus, the following entries take place:

Bank of the Republic

(1) Créditos externos cedidos a particulares (M/E) (US\$1) 17.60	(2) Acreedores varios - Gob. Nacional en M/E (US\$1) 17.60
---	---

Let's further suppose that the Government does not want to wait until the importer deposits the peso equivalent and asks for a peso advance, so

Bank of the Republic

(1) Créditos externos cedidos a particulares (M/E) (US\$1) 17.60	(2) Acreedores varios - Gob. Nacional en M/E (US\$1) 17.60
(3) Descuentos especiales autorizados por la J.M. 18.50	(4) Financiamiento externo: contrapartida en M/N 18.50

When the importer deposits the peso equivalent the whole operation is cancelled as follows:

Bank of the Republic

(1) Créditos externos cedidos a particulares -17.60	(2) Acreedores varios Gob. Nac. en M/E -17.60
(3) Descuentos especiales autorizados por la J.M. -18.50	(5) Emisión -19.00
	(6) Utilidad de cambio (Cuenta Especial de Cambio) 0.50

Accounts (1) and (2) are in fact memorandum accounts, and should either be excluded from the balance sheet or included in "other accounts, net." However, under the Bank's present sectorization system, account (1) is considered as a credit to the private sector and account (2) as a deposit of the Central Government. Account (3), that is a credit to Government is mistakenly recorded as a credit to the private sector while account (4) is correctly classified as a deposit of the Central Government.

When the loan is made directly to the Bank the accounting entries are:

Bank of the Republic

(1) Empréstitos externos cedi- dos al FIP	17.60	(2) Obligaciones por pagar	17.60
--	-------	----------------------------	-------

and (1) and (2) are correctly classified as credit to development banks and long-term foreign liabilities, respectively.

4. Definition of Net Foreign Assets

The foreign assets of the Bank include time deposits with domestic banks in foreign exchange. As of December 1969, out of \$164.3 million of time deposits, \$8.2 million were at domestic commercial and development banks. The Bank's reason for including foreign currency time deposits with domestic banks in foreign assets is that all exchange transactions are considered to be performed by the banks on behalf of the Central Bank. When the Bank transfers dollars to the banks in this manner to assist them in their exchange operations, it loses title to such dollars and a more appropriate accounting procedure would be to show a reduction in net foreign reserves and an increase in claims on banks in foreign exchange. This point was raised with the Bank officials and they were receptive to changing their presentation.

5. Treatment of Foreign Exchange Swaps

The accounting procedure for recording swap operations in the Banks is as follows:

- Assume: (a) a swap operation for US\$1 with the private sector;
(b) an accounting exchange rate of Col \$17.60;
(c) a swap exchange rate of Col \$15.00.

Bank of the Republic

(1) Corresponsales (+ \$1)	17.60	(2) Divisas libres adquiridas con pacto de retroventa (M/E) (\$1)	17.60
(3) Divisas adquiridas con pacto de retroventa (M/N)	15.00	(4) Emisión	15.00

Accounts (2) and (3) are classified by the Bank as "other accounts, net". In addition to this methodology there are two alternatives for recording the same transaction in the statistics. If it could be agreed that accounts (2) and (3) are memorandum accounts, then the accounting would show:

Bank of the Republic			
(5) Net foreign reserves	17.60	(6) Currency issue	15.00
		(7) Exchange gain	2.60

Memorandum:

(3) Swaps (pesos)	15.00	(9) Swaps (dollars)	17.60
(10) Exchange loss to be incurred when the swap is reversed	2.60		

Another way of looking at the swap operation is to consider it as a loan with a deposit in foreign exchange as collateral. In fact the private sector, in the example, having dollars needs pesos, but it does not want to run the exchange risk. Consequently, it pledges its dollars against a loan in pesos and the difference between the two exchange rates can be considered as a sort of interest rate. If this method is followed, the accounting would show:

Bank of the Republic			
(11) Net foreign reserves	17.60	(12) Swaps obligation	17.60
(13) Credit to private sector	15.00	(14) Currency issue	15.00

Since the treatment of swaps should be more fully explored, a definitive treatment was not proposed to the Bank and the recommendation on this point will depend upon internal Bureau discussions on how best to classify such transactions.

B. Material Assembled for the Component Money and Banking System

The proposed data on the Bank of the Republic in Annex I are prepared from the Confidential Balance Sheet (Balance Confidencial) and six supplementary statements. The data on the commercial banks are based on a computer printout and two supplementary statements. The time lags for preparation of the basic data are as follows:

<u>Bank of the Republic</u>	<u>Time Lag</u>	<u>Available Time Series</u>
Balance Confidencial	5 weeks)	December 1968 - May 1970
Statement of Valores diversos	2 weeks)	
Statement of Préstamos y Descuentos	2 weeks)	
Statement of Deudores y Acreedores varios	2 weeks)	
Statement of Depósitos	6 weeks)	
Statement of Fondo de Estabilización	4 weeks)	
Balance de Tesorería	5 weeks)	December 1968-December 1969 Later data to be obtained in forthcoming visit.
Maximum time lag	6 weeks	

Commercial Banks

Computer printout (balance consolidado)	10 weeks)	December 1968 - April 1970
Annex I: Inversiones	10 weeks)	
Annex II: Préstamos vigentes	10 weeks)	

<u>Development Banks</u>	<u>Time Lag</u>	<u>Available Time Series</u>
Fondo Inversiones Privadas	4 weeks	
Fondo Financiero Agrario y otros fondos	4 weeks	
Fondo Promoción Exportaciones	4 weeks	
Corporaciones	10 weeks	
Caja Agraria	10 weeks	
Banco Central Hipotecario	10 weeks	
Otras entidades	10 weeks	

C. Commercial Banks

The Research Department of the Bank is now studying the revamping of the presentation of data on the commercial and development banks in the Bulletin. For the commercial banks tentative agreement has been reached on a list of modified tables for the Bulletin.

II. Flow of Information to the Fund

As far as monetary accounts are concerned the flow of information to the Fund has a time lag of approximately six months. Such a delay is mainly explained by the way in which the information is compiled and sent to the Fund. The Research Department of the Bank waits for information from all the components of the banking system to sectorize the balance sheets and to consolidate them and then sends them to the Fund in a single package. If we can agree to receive this information in raw form and to do the sectorization and consolidation ourselves, the present delay can be cut in half. Thus the data on the Bank of the Republic are available within at the latest seven weeks and those for the whole monetary system within eleven weeks.

III. Topics for the Next Visit

A. Fiscal Accounts

As explained above, the coverage of the fiscal accounts is limited to the Treasury and the Special Exchange Account (Cuenta Especial de Cambios). Fiscal statements on a cash basis are prepared monthly by the Research Department of the Bank based on information received from the Treasury and from the tax collecting agencies. These statements are generally good and adequately detailed in the revenue and financing data. But they need further improvement in the breakdown of expenditures which are presently based on budgetary rather than on cash data.

The fiscal tables published in the Bulletin should also be rearranged to show more clearly the main concepts (revenues, current and capital expenditures and financing) in cash terms exclusively.

B. Development Banks

The first visit did not provide sufficient time to cover the development banks. It is planned to initiate some work on this issue during the forthcoming visit to Bogotá for the Western Hemisphere Department in August.

IV. Material Acquired for the Bureau's Files

Material acquired during the first visit, which is on file in the Bureau, includes:

- (1) Table on Proposed Revisions for Data on the Bank of the Republic;
- (2) Table on Proposed Revisions for Data on Commercial Banks;

- (3) Breakdown of Selected Items in Balance Sheet of the Bank of the Republic as of December 31, 1969;
- (4) Breakdown of Investments of Commercial Banks as of December 31, 1969;
- (5) Memorandum to Dr. Sabogal on Results of First Visit Under Bureau's Program of Technical Assistance;
- (6) Table Comparing Balance Sheet Data with Bulletin Data, Revised Bulletin Data and Cable Data;
- (7) Explanatory Note on Items in Balance Sheet of the Bank;
- (8) Identification of Data on Commercial Banks, Excluding the Banco Ganadero.