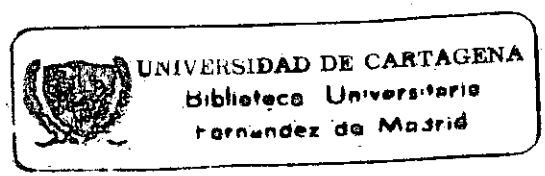


BP
332.456
6 586

ES. 1

" INCIDENCIA DE LA VARIACION DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN LOS PAISES SUB-
DESARROLLADOS. EL CASO COLOMBIANO 1975 -- 1985 "



UNIVERSIDAD DE CARTAGENA
Biblioteca Universitaria
Fernandez de Madrid

GERMAN GOMEZ TORRES
//
AMERICO ELIAS MENDOZA QUESSEP

S C I B
Cartagena

58970

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
PROGRAMA DE ECONOMIA
Cartagena, 17 de Julio de 1986

2

" INCIDENCIA DE LA VARIACION DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN LOS PAISES SUB
DESARROLLADOS. EL CASO COLOMBIANO 1975 - 1985 "

GERMAN GOMEZ TORRES

AMERICO ELIAS MENDOZA QUESSEP

Trabajo de Grado presentado como
Requisito para optar al Titulo de
Economistas.

Presidente Asesor : ALBERTO ABELLO V.

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

PROGRAMA DE ECONOMIA

Cartagena, 17 de Julio de 1986

Nota de Aceptación

Presidente del Jurado

Jurado

Jurado

Cartagena, de Julio de 1986



FUNDACION UNIVERSIDAD DE BOGOTA 4

JORGE TADEO LOZANO

SECCIONAL DEL CARIBE

Centro, Carrera 4a. No. 38 - 40 - Apartado Aéreo 1310 - Teléfonos: 42 314 - 42 417 - 46 372 - 47 580
Cartagena - Colombia

Cartagena, Julio 25 de 1986

Señores

Comité de Graduación

Facultad de Ciencias Económicas

Universidad de Cartagena

Apreciados Señores:

Tuve el gusto de orientar y dirigir la tesis de grado "Incidencia de la variación de los tipos de cambio en países subdesarrollados. El caso colombiano 1975-1985" elaborada por Américo Mendoza y Germán Gómez, estudiantes de esa facultad. Deseo solicitar la evaluación de ese trabajo que por su alta calidad cumple con los requisitos obtenidos para optar el título de economistas.

Atentamente,

Alberto E. Abello Vives
Alberto Abello Vives.

5

Cartagena, 31 de Julio de 1986.

Señores
COMITE DE GRADUACION
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de Cartagena.

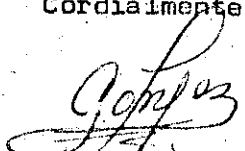
Respetados Docentes:

Adjunto a la presente les hacemos llegar la Tesis Titulada "Incidencia de la Variación a los Tipos de Cambio en los Países Subdesarrollados". El Caso Colombiano 1975- 1985. Al poner esta a consideración de ustedes, lo hacemos para cumplir con el requisito exigido en el Programa para optar el título de Economistas.

Confiamos en que la elaboración nuestra sea aprobada por los jurados que nos designen.

Sin otro particular por el momento nos despedimos.

Cordialmente,


GERMAN GOMEZ TORRES


AMERICO MENDOZA QUESSEP

6

TABLA DE CONTENIDO

	PAG
0 INTRODUCCION	1
0.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	4
0.2 DELIMITACION DEL PROBLEMA	9
0.2.1 Delimitación Formal	9
0.2.1.1 En el Tiempo	9
0.2.1.2 En el Espacio	9
0.2.2 Delimitación Material	10
0.2.2.1 Variable Independiente	10
0.2.2.2 Variables Dependientes	10
0.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION	10
0.3.1 Objetivo General	10
0.3.2 Objetivos Especificos	11
0.4 IMPORTANCIA	11

7

0.5 FORMULACION DE HIPOTESIS	12
0.5.1 Hipótesis General	12
0.5.2 Hipótesis de Trabajo	12
0.6 OPERACIONALIZACION DE HIPOTESIS	13
0.6.1 Definiciones Conceptuales	13
0.6.2 Definiciones Operativas	15
0.7 MARCO TEORICO	16
0.8 METODOLOGIA	22
1 INTERPRETACION CRITICA Y AMPLIACION A LA TEORIA DE LA VARIACION DE LOS TIPOS DE CAMBIO	24
1.1 EFECTOS EN LA ECONOMIA	29
1.2 LAS PRESIONES INFLACIONARIAS	31
1.3 EL PROBLEMA DE LOS INGRESOS	33

1.4 OTROS ELEMENTOS A TENER EN CUENTA AL VARIAR	
EL TIPO DE CAMBIO	35
2 LA BALANZA DE PAGOS Y SUS PRINCIPALES COMPONENTES	
EN COLOMBIA	38
2.1 EL CASO DE LAS IMPORTACIONES	44
2.2 EL SECTOR MANUFACTURERO E INDUSTRIAL:	51
PRODUCTORES DE BIENES NACIONALES O DEL DE COMPETENCIA	
DE IMPORTACIONES ?	
2.3 BIENES IMPORTABLES Y EXPORTABLES	62
2.4 ESTRUCTURAS DE LAS IMPORTACIONES COLOMBIANAS	64
2.5 LA INELASTICIDAD PRECIO DE LA DEMANDA COLOMBIANA	
DE IMPORTACIONES	67
2.6 ENDEUDAMIENTO Y AMORTIZACION	71
3. EL CASO DE LAS EXPORTACIONES	77

9

3.1 ESTRUCTURAS DE LAS EXPORTACIONES COLOMBIANAS	77
3.2 LA DEMANDA MUNDIAL DE LAS EXPORTACIONES COLOMBIANAS	84
3.3 OFERTA Y DEMANDA DE BIENES EXPORTABLES	90
3.4 EL CASO DE LAS ELASTICIDADES DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES.	93
4 INVERSION Y PROCESO INFLACIONARIO EN COLOMBIA	97
4.1 ESTRUCTURA DE LOS AHORROS Y FORMACION BRUTA DE CAPITAL NACIONAL	97
4.2 LA PRODUCCION INTERNA EN EL CORTO Y LARGO PLAZO	111
4.3 DINAMICA DE LA INFLACION EN COLOMBIA Y LA DISTRIBUCION DEL INGRESO	112
5 PRINCIPALES VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO ENTRE 1975 - 1985	115
5.1 BONANZA Y RESERVAS INTERNACIONALES	125

5.2 LA REVALUACION DEL PESO 127

5.3 LA CAIDA DEL BOLIVAR 129

5.4 EL AJUSTE EN LA OPTICA DEL FMI 130

6 CONCLUSIONES 134

BIBLIOGRAFIA

ANEXOS

11

LISTA DE TABLAS

	PAG.
TABLA 1. La Balanza de Pagos de Colombia 1975 - 1985	39
TABLA 2. Registros de Importaciones Según Uso ó Destino. Económico	46
TABLA 3. Principales Productos de Importación Período 1977 - 1982	48
TABLA 4. Indicadores Industriales y Análisis Chenery	60
TABLA 5. Términos de Intercambio de Colombia	68
TABLA 6. Deuda Externa Colombiana	75
TABLA 7. Registro de Exportaciones	78
TABLA 8. Los Cien Principales Productos de Exportación de Colombia.	80

TABLA 9. Exportaciones por Continentes Según Países de Destino 1983	87
TABLA 10. Clasificación de los Sectores Industriales Según Grado de Desarrollo de la Producción y de la Exportación 1980	92
TABLA 11. Elasticidad Precio de la Demanda de Importación y Exportación	95
TABLA 12. Tasa de Interés Real del Mercado 1950 - 1984	99
TABLA 13. Cuenta de Ingreso Nacional Disponible Bruto y su Asignación	101
TABLA 14. Tasa de Inflación y Relación Salario / PIB y FIBKF / PIB	103
TABLA 15. Distribución de Ahorro Doméstico	105
TABLA 16. Formación Bruta de Capital Fijo por Clase de Bien a Precios de Adquisición 1970 - 1985	109
TABLA 17. Evolución Cambiaria de Colombia 1948 - 1965	119

TABLA 18. Evolución de la Tasa de Cambio y Reservas en Colombia 1968 - 1985 120

TABLA 19. Cuanto Cuesta y Quién Paga la Devaluación 142

M

O INTRODUCCION

El campo de la ciencia se agiganta, sólo en la medida en que la realidad de los hechos se fusiona con ella y la ayuda a desarrollar. Es así como en el caso que nos ocupa, hemos tenido en cuenta la producción teórica relacionada con la variación del tipo de cambio recurriendo a variadas escuelas y estableciendo parangones con los resultados que la teoría y la realidad muestran, para así clasificar hasta que punto son eficaces los logros teóricos existentes en cuanto a este tema.

Hemos por eso tenido que comenzar nuestra investigación hechando mano a una abundante bibliografía que no sólo analiza desde el ángulo estrictamente teórico, sino que también ha cotejado los efectos reales de una variación del tipo de cambio. Tal motivo como es obvio nos obliga a que inicialmente hagamos un amplio análisis de la bibliografía precedente para luego entrar en detalles prácticos, analizando la experiencia Colombiana en materia de variación del tipo de cambio. Esta es la razón por la cual el primer capítulo de nuestra tesis analizará estos aspectos, recogiendo de paso algunas ampliaciones más recientes sobre el tema que nos ocupa en lo que tiene que ver con las principales variables macroeconómicas, las presiones inflacionarias, el problema de

los ingresos y otros más.

El segundo capítulo, tendrá en cuenta el comportamiento y composición de la balanza de pagos para poder lograr conclusiones mas claras en torno a la participación de los sectores de la economía en ella, a la luz de las variaciones que ha sufrido el tipo de cambio en la última década. También se analizará la composición de las importaciones y su proporcionalidad con las exportaciones al igual que los egresos por amortización de la deuda externa y las implicaciones que tiene sobre el endeudamiento las mencionadas variaciones.

El caso de las exportaciones en sus diversos aspectos será el tema del tercer capítulo, no sólo para el caso del café sino también para el de las exportaciones menores haciendo un análisis de lo significativo que resulta para el mercado mundial la oferta de bienes Colombianos y en que proporción son distribuidos éstos internamente, y no queriendo dejar por fuera el análisis de como incide sobre la demanda y oferta una variación en el tipo de cambio, tendremos en cuenta el caso de las elasticidades e inelasticidades de bienes de importación y exportación.

El cuarto capítulo hace referencia a las inquietudes surgidas mas recientemente en lo que tienen que ver con las variaciones de tipo de cambio, por eso se tiene en cuenta los problemas de la formación bruta de capital, la dinamica de la producción interna, de la inflación y distribución del ingreso. Todos estos aspectos serían analizados en

16

forma correlacionada para luego entrar al estudio de algunos momentos especialmente importantes de variación en el tipo de cambio propiciados por conyunturas e intereses políticos que han dejado experiencias interesantes en nuestra economía.

Las conclusiones serán el resultado de la investigación y servirán para dar respuestas a los interrogantes que nos hemos planteado acerca de las variaciones de los tipos de cambio en los países subdesarrollados, haremos uso también para reforzar éstos de algunos anexos estadísticos que complementen las racionalizaciones surgidas de la investigación aplicada al caso Colombiano, para ir potenciando el enriquecimiento de la teoría sobre variación del tipo de cambio a nivel de países subdesarrollados.

0.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El comportamiento de las estadísticas del sector externo de un país cualquiera refleja en gran medida su ubicación en la escala de desarrollo, es así como los países desarrollados muestran un comercio generalmente superavitario. Contrario a esto, los menos desarrollados evidencian déficit crónicos en su intercambio y en especial con los países desarrollados.

Autores de casi todas las escuelas han enunciado variadas teorías tendientes a proporcionar medidas que puedan corregir los desequilibrios sin establecer diferenciación entre uno y otro bloque de países del orbe capitalista. Cabe aclarar de inmediato que algunos países considerados desarrollados, desde la década del 70, vienen obteniendo saldo superavitario permanente propiciados por la explotación de grandes yacimientos petrolíferos, lo cual los ha diferenciado en sus indicadores del mundo subdesarrollado no productor de petróleo, por su permanente superavit comercial, sin embargo el número de éstos no es el más apreciable con relación a los de saldo externo deficitario. También encontramos los países del sudeste Asiático, que con astronómicos niveles de inversión extranjera y bajos niveles salariales han logrado ventajas

comparativas en la comercialización de telas y aparatos electrónicos.

A pesar de las diferencias teóricas que pueden existir, para el análisis de los desequilibrios externos, son pocas las medidas que generalmente se recomiendan para corregirlas. Indistintamente en países de sarrollados y subdesarrollados:

- Por variación del tipo de cambio.
- Por variación de la producción manteniendo salarios constantes en términos nominales.
- Mediante subsidio ó gravámenes a las exportaciones de acuerdo al caso que se presente.
- Restringiendo ó liberando las importaciones según la coyuntura que se dé.
- Por liberalización del comercio y del tipo de cambio.

De las medidas que acabamos de enunciar, que se aplican de acuerdo al carácter de la política económica de un país determinado, nos corresponde analizar el impacto de la variación del tipo de cambio en los países subdesarrollados teniendo en cuenta sus problemas estructurales y en cierta medida su devenir histórico, de ahí que también se analice como se materializan estas variaciones en una economía subdesarrollada

en cuanto a su potenciación de su salud comercial con el exterior, su desarrollo, estabilidad de precios y posibilidades de industrialización.

Es bueno aseverar enseguida que históricamente las variaciones establecidas a los tipos de cambio de la mayoría de los países subdesarrollados y salvo algunos petroleros y otros del sudeste Asiático, han sido ineficaces para garantizar la estabilidad del sector externo.

También es sabido que la producción teórica existente en materia de variación de tipo de cambio como una de las medidas para corregir desequilibrios comerciales proviene de reflexiones lógicas, sólo que elaboradas para países que experimentan trastornos momentaneos en su intercambio y no para países que como el caso de los subdesarrollados conviven con una situación de desventaja comercial permanente y una escasa industrialización de sus economías al igual que bienes exportables generalmente agrícolas y/o mineros. Es así como en nuestro medio hemos visto implantar los criterios teóricos provenientes de los países subdesarrollados sobre este aspecto, la misma se consigue para el estudio de tal tema así lo demuestran, en donde siempre han figurado autores como Sidney Alexander, EM. Bernstein y otros más que basaron sus teorías en países con condiciones históricas y metas diferentes.

Hoy se manifiestan dudas ante tales aplicaciones por la incertidumbre en los beneficios que las economías subdesarrolladas como la Colombia

na puedan lograr en la corrección de los desequilibrios de su sector externo y las no infundadas apreciaciones sobre trastornos al interior de la economía como consecuencia de la variación en el tipo de cambio.

Por último, los procesos de industrialización vividos en los países subdesarrollados mediante políticas sustitutivas de importaciones no han logrado alcanzar un punto en que se rompa con la dependencia de bienes intermedios y de capital provenientes de países desarrollados. De ahí que estos últimos mantengan una situación ventajosa y mas estable en su sector externo cuenta del carácter monopolico u oligopolico de la industria frente a la estacionalidad de los bienes agricolas y las escasas influencias que un país subdesarrollado puede tener para imponer una variación del precio de un bien establecido en los mercados internacionales.

Con base en estos criterios nos planteamos los siguientes interrogantes:

Es eficaz una variación en el tipo de cambio para equilibrar el sector externo ó por el contrario es un instrumento macroeconómico que incide notoriamente en el comportamiento y desarrollo de una economía subdesarrollada?

Tiene el mismo efecto una variación del tipo de cambio en economías con sector externo complementario que en economías con sector externo competitivo ?

La formulación aparentemente lógica de la teoría tradicional del tipo de cambio se ajusta a la realidad de las economías subdesarrolladas en lo referente a su estructura del sector externo y el comportamiento interno de su economía ?

22

0.2 DELIMITACION DEL PROBLEMA

0.2.1 Delimitación Formal:

0.2.1.1 En el Tiempo:

Para el caso Colombiano hemos escogido la década comprendida entre 1.975 - 1.985. Seleccionamos este período porque goza de una riqueza conyuntural manifiesta en buenos y malos niveles de reservas internacionales al igual que de superavit y déficit en la balanza comercial.

A nivel de países subdesarrollados no trabajaremos con delimitación de tiempo por la misma visión generalizada de estos aspectos y por la gran cantidad de estadísticas que sería necesario analizar.

0.2.1.2 En el Espacio :

El área geográfica de nuestra investigación comprende los países subdesarrollados, pero para realizar un análisis más específico trataremos la experiencia Colombiana en materia de variación de los tipos de cambio.

0.2.2, Delimitación Material :

0.2.2.1 Variable Independiente :

Variación de los Tipos de Cambio.

0.2.2.2 Variables Dependientes :

Impulso a las Exportaciones

Impulso a las Importaciones para la Producción y el Desarrollo

Estabilidad Cambiaria

Presiones Inflacionarias.

0.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION

0.3.1 Objetivos Generales :

Demostrar que las variaciones en los tipos de cambio tienen efectos en las economías subdesarrolladas no previstos en la teoría tradicional,

Realizar un estudio sobre las variaciones del tipo de cambio en los países subdesarrollados y la incidencia que estas pueden tener en su sector externo y su economía interna.

0.3.2. Objetivos Específicos :

Aportar en la determinación del tipo de cambio para países subdesarrollados con una visión más clara de sus condiciones estructurales y coyunturales y definir que tipo de instrumento es realmente:

Analizar como incide una variación en el tipo de cambio en las posibilidades de compra de bienes de capital, intermedios y de amortización de la deuda externa en los países subdesarrollados, teniendo en cuenta el caso Colombiano en los aspectos ya anotados, con especial énfasis en la década 1975 - 1985.

0.4 IMPORTANCIA

Este trabajo es importante porque pretende ser un aporte al enriquecimiento teórico sobre variación del tipo de cambio en los países subdesarrollados a la luz de sus condiciones estructurales y del momento histórico en que viven.

Por otro lado, la escasez de elaboraciones con una visión tercer mundista de la variación del tipo de cambio para estos países hace que éste sea de sumo interés, habida cuenta lo significativo que resultará para el comercio internacional actuar con un margen mayor de acierto que posibilite un claro establecimiento de prioridades frente a nuestras ne

cesidades de compra de bienes de capital, saneamiento de la economía y desarrollo económico.

Asi mismo, porque de momento, los diferentes puntos de vista sobre el tema ignoran ó tocan en forma muy tímida lo atinente a la incidencia de los tipos de cambio en economías con las condiciones antes descritas, constituyendose en la práctica en un estudio de gran originalidad y utilidad a nivel del tercer mundo.

0.5 FORMULACION DE HIPOTESIS

0.5.1 Hipótesis General :

La variación del tipo de cambio en los países subdesarrollados, además de tener connotaciones en el sector externo también incide en sus principales variables macroeconómicas.

0.5.2 Hipótesis de Trabajo :

Colombia al igual que la mayoría de los países subdesarrollados pueden en el corto plazo cambiar la correlación entre sus exportaciones e importaciones al variar el tipo de cambio, pero en el largo plazo vivirán una situación de incertidumbre en su estabilidad cambiaria frente a los desafíos de sus niveles de endeudamiento, la necesidad de compra de bienes de capital para el desarrollo y las presiones inflacionarias.

26

0.6 OPERACIONALIZACION DE HIPOTESIS

0.6.1 Definiciones Conceptuales :

Tipo de Cambio : Número de unidades de moneda nacional que equivalen a una unidad de moneda extranjera. Este varía cuando uno de dos países que comercian decide variar el valor de cambio de su moneda con relación a la del otro.

Estabilidad Cambiaria : Equilibrio entre exportaciones e importaciones en un período determinado.

Devaluación : Pérdida del poder adquisitivo de la moneda nacional con respecto a otras monedas originarias de países con los cuales se mantienen en un nivel aceptable de comercialización.

Sector Externo Complementario : Aquellos países que se caracterizan porque la composición interna es bastante diferente a la de sus exportaciones e importaciones, y éstas a su vez son muy diferentes entre sí. Es lo que generalmente ocurre con los países subdesarrollados.

Sector Externo Competitivo : Aquellos en que la composición de sus importaciones y exportaciones se asemeja mucho a la estructura de su producción interna. En estos países el comercio es intraindustrial, como sucede en las economías capitalistas desarrolladas, salvo por el caso

de la importación de algunas materias primas.

Presiones Inflacionarias : Aquella fuerza económica que tiende a generar ó acelerar un proceso de alza de precios de la economía. También se conoce como mecanismo de reproducción de la inflación; se da ante la incapacidad de la política económica para lograr la estabilización de precios sin afectar el ritmo de la actividad económica, y luego es agudizada por la pugna distributiva que se dan ante el deterioro de los ingresos de algunos estratos sociales con relación a otros.

0.6.2 Definiciones Operativas :

VARIABLES	INDICADORES	FUENTES
Variación del Tipo de Cambio.	Tasa de Revaluación y Revaluación.	Bco de la República, Dane.
Exportaciones e Importaciones	Exportaciones e Importaciones	Incomex Proexpo
Estabilidad Cambiaria	Balanza Comercial	Incomex Proexpo
Compra de Bienes de Capital.	FIBKF	Bco. de la República.
Presiones Inflacionarias.	Indice de Precios	Dane

0.7 MARCO TEORICO

La necesidad del comercio internacional en un mundo cada vez más inter dependiente, ha conllevado a que desde el siglo XVIII la mayoría de las escuelas se preocupen del problema de los mecanismos de ajustes frente al sector externo. No es para menos, hoy cuando ya es aceptada universalmente la imposibilidad de la autarquía, cobra mayor importancia el hecho de tener esclarecido en que medida se benefician los países subdesarrollados de esos procesos de ajustes que en la mayoría de los casos se materializan en una variación del tipo de cambio.

Este último aspecto comenzó a ser analizado por economistas post-Keynesianos luego de la consolidación del dólar como moneda mundial. No quiere decir esto sin embargo, que algunos economistas contemporáneos hayan dejado de tener en cuenta planteamientos pre-Keynesianos que obviamente han tenido que ajustar a las condiciones de un mundo cambiante. No queriendo centrarnos en un análisis excesivamente histórico de como han evolucionado en este aspecto la totalidad de las escuelas desde sus inicios. Tendremos en cuenta en lo fundamental a los post-Keynesianos.

Para explicar los desequilibrios externos y justificar una variación en

el tipo de cambio, tres han sido las teorías más difundidas :

El enfoque de las Elasticidades, el cual afirma que la balanza de pagos depende de las elasticidades de la oferta y demanda de importaciones y exportaciones al cambiar los precios. Así, al subir los precios en el país (1) más rápidamente que en el país (2), los residentes del país (1) tenderán a importar más y a exportar menos y para nivelar esta situación el país (1) deberá devaluarse para cancelar la diferencia de precios. La devaluación deberá llegar a un nivel en que la elasticidad sea mayor que uno en el caso de las exportaciones.

El enfoque de la Absorción, que considera a ésta como el gasto nacional, este enfoque considera que el consumo, la inversión y los gastos gubernamentales se deben agrupar en un sólo concepto (A). La diferencia entre exportaciones e importaciones como (B) y así justifican la consideración que la balanza comercial (B) es igual al ingreso nacional menos la absorción lo cual indica que el resultado de la balanza comercial depende del exceso de la absorción ó gasto sobre la producción nacional,

El enfoque Monetario, tal como su nombre lo indica, considera los conceptos monetarios y no los reales. Este enfoque afirma que existe demasiado dinero para muy pocos bienes nacionales, lo que hace que aumente la demanda de bienes importados, así el déficit comercial se debe a un excesivo flujo de dinero.

Eduardo Wiesner Durán, agrupó en dos (2) escuelas de pensamiento los más importantes puntos de vistas sobre los procesos de ajustes, por un lado los Monetaristas y por otro lado los Keynesianos.

Entre los Monetaristas es digno resaltar a Sidney Alexander, James Meade y Milton Friedman, ellos consideran que el equilibrio externo se logra modificando los stock de dinero, determinante éste de la capacidad de absorción de la economía. Así se puede notar que este enfoque ve en los desequilibrios externos un problema estrictamente monetario.

Los Keynesianos por su parte, opinan que los desequilibrios obedecen a trastornos en los flujos de ingreso, así, el incremento en el ingreso por exportaciones tiene que producir a través del multiplicador un aumento en las importaciones. Su análisis se centra además en la efectividad de las elasticidades cuando ha variado su precio. Como puede verse, ambos puntos de vista parten del supuesto de que desequilibrio en el sector externo es coyuntural, como generalmente sucede en los países desarrollados, en ésta forma las medidas que deben asumirse son de corte corto plasista. Además sin temor a equivocarnos tanto monetaristas como Keynesianos han basado sus reflexiones en países que los estructuralistas han llamado de economías competitivas, es decir aquellos en que la composición de sus exportaciones e importaciones se asemeja mucho a la estructura de su producción, en esos, su comercio externo es un comercio extraindustrial, tal como lo practican economías capitalistas desarrolladas, sin negar su dependencia externa de ciertas materias primas que no pueden producir internamente y además no pueden

incidir sobre su oferta como en el caso del petróleo.

Otra corriente de economistas, en vista de la situación que viven la mayoría de los países del tercer mundo y de acuerdo a su situación estructural han coincidido en llamarlos países de economías con sector externo complementario, éstos en su producción interna se diferencian de sus exportaciones e importaciones y estos a su vez diferentes entre sí. Esta estructura es el resultado de un proceso de desarrollo muy diferente al de los países desarrollados que como en el caso de los latinoamericanos iniciaron procesos de sustitución de importaciones que condujo a una no despreciable industrialización que tendía a limitar sus importaciones a bienes de capital, intermedios y de materias primas. A pesar de los logros en el campo de la industria, las economías latinoamericanas convergen en presentar economías con sector externo complementarios.

A la luz de estos dos (2) tipos de estructuras, se planteasn problemas muy diferentes para el análisis del comportamiento del sector externo y los logros que se pueden obtener con las diferentes medidas de política económica, entre ellos la variación de los tipos de cambio, que según la visión de J.A. Ocampo, en la economía Colombiana no viene mostrando los resultados que teóricamente corresponde obtener a un país de acuerdo a las variaciones en su tipo de cambio. Este criterio no es infundado al considerar que el tipo de cambio además de ser una variable sectorial para el equilibrio del sector externo de la economía

también cumple un papel macroeconómico manifiesto en los índices de precios de la economía. Al verse afectado los costos de producción, sobre todo en una economía con sector externo complementario en donde la mayoría de los bienes son intermedios y de capital, y de traducirse en un alza inicialmente, pueden generar un proceso inflacionario en general debido a que los sectores con ingresos rezagados, precionarán en busca de la defensa de su remuneración real ó en la medida en que su devaluación genere desequilibrios estructurales que incluso a nivel de la economía puede tener repercusiones recesivas al haber un descenso de la demanda agregada.

Pero no sólo la inversión en bienes de capital consideran los Estructuralistas puede verse afectado, sino también la tasa de interés y lo que es más preocupante, el peso que puede tener sobre la deuda externa en caso de ser una devaluación.

Este criterio es el que hace que se dude del tipo de cambio como variable sectorial para el ajuste de la balanza de pagos y si se piensa en él como un instrumento macroeconómico.

En el caso de las exportaciones menores, algo común en casi todos los países subdesarrollados se considera que no están determinados tanto por la tasa de cambio real como por factores internos tales como la disponibilidad de excedentes agropecuarios.

Por último, estas variaciones en el tipo de cambio pueden incidir en el desvío de divisas hacia el mercado negro que naturalmente no podrán ser canalizadas por el estado para el saneamiento de la economía real ó para su utilización con fines productivos.

0.8 METODOLOGIA

Este trabajo será desarrollado utilizando una diversidad de logros bibliograficos tomando partes de diferentes autores que serán confrontados no sólo entre ellos sino que además introduciremos elementos de análisis a tener en cuenta para que este tema logre una mayor y más profunda elaboración, toda vez que consideremos que aún falta mucho para conocer la incidencia total de una variación del tipo de cambio en el economía.

En el caso Colombiano, haremos uso de las estadísticas correspondientes a volumen y estructura de exportaciones e importaciones, formación bruta de capital, índice de precios de economía Colombiana y externa, elasticidad de exportaciones e importaciones, recurriendo para obtener estas estadísticas a fuentes provenientes del Dane, Proexpo, Banco de la República, Incomex, etc.

Este trabajo se inicia con un nivel de generalidad que es producto de la racionalización de multiples investigaciones anteriores, de ahí que el caso Colombiano sea analizado con el proposito de ir comprobando y haciendo aportes a los logros hasta hoy obtenidos. Cabe anotar además,

que esta investigación será en lo fundamental explicativa combinando en alguna medida con elementos históricos.

1 INTERPRETACION CRITICA Y AMPLIACION A LA TEORIA SOBRE VARIACION EN
LOS TIPOS DE CAMBIO.

El tema de la variación del tipo de cambio, ha sido motivo de análisis por parte de las principales vertientes del pensamiento económico.

Desde la época Mercantilista basada en el patrón oro, pasando luego a los Clásicos y Marginalistas y posteriormente al Keynesianismo, a los economistas se les ha hecho difícil dar una respuesta unificada y completa sobre tan complejo asunto, no exento por ciento de toda una serie de intereses académicos y políticos que han determinado que prevalezca uno u otro enfoque que por su origen y métodos se muestran acrítricos ante una serie de hechos como los términos de intercambio desfavorables a los países del tercer mundo, las dispares diferencias tecnológicas, desiguales niveles de productividad y potenciación de condiciones para la superación de la dependencia.

Así vemos como los Clásicos que defendían la libre competencia y la no intervención estatal, bajo el criterio supuesto de que una mano in visible (ajuste automatico), se encargaría de imponer equilibrio entre las fuerzas de mercado y en beneficio de todos y cada uno de los parti

cipantes de la oferta y la demanda, lograron reproducirse en los Neo
 clásicos que para el caso del comercio internacional y en especial pa
 ra el de los tipos de cambio, han adoptado un esquema de análisis muy
 parecido y tendiente a perpetuar determinadas situaciones que se pre
 sentan y que no son otras que la desigualdad y la ventajosa posición
 de un grupo de países desarrollados sobre un cuantioso número de sub-
 desarrollados. De aquí proviene entonces el criterio que plantea que
 sean las mismas fuerzas de mercado quienes se encarguen de definir el
 valor de la moneda nacional con relación a la extranjera en complemen
 to de una absoluta libertad cambiaria. Este tipo de análisis ha dado
 origen a que para diagnosticar la problemática de los desequilibrios
 del comercio internacional, los Neoclásicos asuman el análisis simplis
 ta de que es la acción estatal quien restringe la libertad de comercio
 y se interpone en exceso ó en déficit en la determinación de la oferta
 monetaria. Asegurar que por toda esa serie de intromosiones desvían
 una serie de recursos del estado que en la mayoría de los casos generan
 déficit fiscal, niveles ficticios en las tasas de interés ó en muchos
 casos inflación que conlleva a que deba incrementarse el valor de la
 moneda extranjera con relación a la nuestra.

Engendró del tronco Neoclásico aparecen los Marginalistas que con un
 proceder aún más simplista sustraen del resto del sistema económico de
 determinadas situaciones de estudio, lo cual conlleva a que se analicen
 los efectos y no las causas de los fenómenos, al margen de toda dimen
 sión histórica, pretendiendo erigirse como una ciencia pura e indepen

diente de las demás disciplinas sociales. Además formula leyes supuestamente válidas para cualquier modo de producción y que no es otra cosa que eludir los problemas y analizar sus apariencias. Con sobrada razón reseña Samir Amín (la acumulación a escala mundial, Siglo XXI, México, 1977) " La económica Neoclásica contemporánea es un álgebra de deducción lógica para un cierto número de axiomas basadas en una sicología sumaria del llamado hombre económico, cuya racionalidad se circunscribe a maximizar ganancias minimizando costos para así satisfacer eficientemente sus necesidades a partir de la escasez". Esto es de describir la existencia en los postulados Neoclásicos de posiciones ideologizadas que conducen a concepciones economicistas que como siempre han mostrado a lo largo de su trayectoria reducen el hecho social a un hecho económico. Así en el caso de la teoría del tipo de cambio, tal como ya anotamos, se obvia no sólo por completo el análisis de los factores que obligan a que se deba variar la relación de cambio entre la moneda nuestra y la extranjera sino también el porque de la persistencia de desequilibrios externos, de la actual división del trabajo y los efectos reales que produce la variación del tipo de cambio en la economía de un país; sobre todo porque llegaría a conclusiones que desafían un status vigente en material internacional que incluso se extiende al problema de las clases sociales y al devenir de la economía.

No se niega que las nuevas formas de pensar sobre las cosas sean importantes para las ciencias, lo que si es cuestionable, y de esto pecan muchos economistas, es que se recurra a toda una serie de supuestos

ideales cuando existe la necesidad de descubrir los hechos por si mismo. Por ese motivo, la literatura sobre variación del tipo de cambio que precede la década del 50, podrá resumirse mediante formulas de equilibrio parcial o total, en donde prima el análisis de las elasticidades de oferta y demanda de exportaciones e importaciones al estilo Marshall y Lerner. Incluso hoy día se fundamentan en modelos econométricos no exentos de las debilidades manifiestas en todo razonamiento que no tiene su origen en asuntos reales.

Otro aspecto cuestionable de la teoría Neoclásica y Marginalista es que en afán de abstraer del mundo real ciertos fenómenos, no tienen en cuenta todo el comportamiento de la economía cuando se presenta un desequilibrio para proponer que se asuma una elevación ó una baja del tipo de cambio, ignorando en la práctica la evolución histórica de los países del tercer mundo. Esa circunstancia es claramente explicable tal como lo reseñamos anteriormente por el origen de los autores de estos puntos de vista, que en su gran mayoría pertenecen a opulentas familias y son nativos de países que hoy ocupan posiciones ventajosas en el orbe capitalista, gracias al sometimiento de un número de naciones que se encuentran en una situación desventajosa y en condiciones estructurales lamentables.

Los razonamientos que se erigen en contra de los Neoclásicos y Marginalistas tiene que ver también con los supuestos que para el caso de las variaciones del tipo de cambio utilizan, pues presumen que las ex-

portaciones e importaciones actúan como función creciente u decreciente del precio y que tienen las mismas funciones de oferta y demanda de cualquier otra mercancía, porque la oferta de exportación y la demanda de importación no son otra cosa que funciones de oferta y demanda de excedentes.

Para estos supuestos, se erige en la práctica, una lógica refutación: la proporción de oferta y/o demanda que un país subdesarrollado puede alcanzar de un bien ó servicio determinado impide que éstos puedan rechazar los precios de exportación e importación al no contar con suficiente influencia en el mercado internacional, aquí surge un problema económico y político evidenciado en la correlación de fuerza que en términos económicos se presenta entre uno y otro bloque de territorios, cuando al mirar las estadísticas nos damos cuenta que los países subdesarrollados en su gran mayoría encuentran su principal comprador de los bienes más importantes de sus exportaciones en las naciones desarrolladas y como es obvio, éstos mismos son los fabricantes de los principales bienes intermedios y de capital que las economías subdesarrolladas utilizan en su producción interna.

A pesar que Marshal y Lerner tienen en cuenta desde cierto ángulo la condición de países pequeños (poca influencia en el mercado), caen al igual que los Clásicos en incongruencias teóricas al considerar que ante una situación desfavorable en la cuenta corriente de la balanza de pagos, lo que requiere el país que la sufre es una depreciación de

su tipo de cambio, sabido es, por los más elementales conceptos de economía que en la " competencia perfecta " son tantos los compradores y vendedores que cada uno por su cuenta ejerce una influencia insignificante ante una pretendida búsqueda de mayor demanda al bajar el precio.

En resumidas cuentas, variar el tipo de cambio, que en los países subdesarrollados generalmente se traduce en una devaluación por lo del déficit crónico en su balanza comercial, ha significado hasta la presente encarecer lo que se va a comprar y abaratar lo que aspira vender, lo cual deja una estela de incertidumbre en el sentido de si la devaluación establecida garantiza la conquista de una franja de mercado considerable que sea capaz de proporcionar ingresos por la venta de bienes en cuantía superior a la que se venia dando anteriormente. Al mismo tiempo, si esos ingresos son suficientes para compensar la compra de bienes intermedios y de capital que nuestra economía necesita y que a cualquier precio se deben adquirir.

1.1 EFECTOS EN LA ECONOMIA.

En líneas anteriores habiamos dicho que ante la crónica situación de desventaja comercial en que viven los países subdesarrollados, uno de los mecanismos en que más se insiste para mejorar el sector externo es la variación del tipo de cambio. Estos se traducen como lo plantea la teoría tradicional en una devaluación, no cabe entonces duda que el

tipo de cambio viene siendo utilizado como instrumento para equilibrar el sector externo. Con fundada razón y tal como lo planteamos al plantear las hipótesis insistimos en que el tipo de cambio en lo fundamental se convierte en un instrumento macroeconómico con mayores alcances que los previstos en la teoría tradicional, así sus efectos se extienden hasta los ingresos, el consumo, la inversión y hasta la esfera del desarrollo, en la mayoría de los casos frenando las posibilidades que la posesión de muchos recursos y alguna mano de obra calificada puede brindar para el mejoramiento de nuestro nivel industrial.

Cada vez que se presenta una devaluación, es posible que los exportadores experimenten ese mal que Keynes se atrevió a llamar a nivel salarial ilusión monetaria, ilusión que percibe ante la rigidez de los precios de una gran cantidad de bienes originarios de países subdesarrollados, que al ser exportados sin que varíe su precio en el mercado internacional, por la mencionada rigidez, provoca un incremento en los ingresos por exportación en moneda nacional para el exportador, que se traduce en una elevación del volumen de la masa monetaria en circulación.

Al mismo tiempo que una devaluación estimula a los exportadores, encarece el valor de los bienes de importación que por lo necesarios e insustituibles internamente deben ser traídos a un mayor precio con los consecuentes efectos que produce en economías que basan sus exportaciones en bienes del sector primario. Es claro, que a nivel de la econo

mía estos ingresos supuestamente adicionales por concepto de la devaluación deben salir de otro sector. Este criterio invita a pensar en la posibilidad de una transferencia de ingresos múltiples y en alguna medida regresivo como efecto de una devaluación que de hecho genera un problema económico, político y social.

En síntesis para los países subdesarrollados generalmente la devaluación actúa en forma nociva en sus economías al producir trastornos en su comportamiento, transferencia de recursos entre sectores y redistribución de ingresos.

1.2 LAS PRESIONES INFLACIONARIAS.

Con anterioridad anotamos, que atendiendo a la realidad del comercio internacional, la devaluación lo que hace es encarecer las importaciones, a más que eleva los ingresos nominales de los exportadores, se vislumbra que el encarecimiento de las importaciones en un medio en que lo que se compra al exterior son bienes intermedios y de capital, elevan los costos de la producción; sumado a lo anterior, el cambio de divisas por moneda nacional es expansionista desde el ángulo monetario, y por último, el hecho de ser inestables en sus niveles de precio los países subdesarrollados en donde la estructura monopolica u oligopolica de algunos renglones de la producción hace que éstos se eleven a niveles preocupantes, da pie para que se conjuguen estos factores generando mayor inflación que la prevista o prolongando su presencia en la econo

mía. Hay otros factores que han sido tenidos en cuenta dentro de los mecanismos reproductores de la inflación además de las anteriores como es el efecto multiplicador que sobre la economía ejerce un cremento en el ingreso de los exportadores cuando se eleva la propensión al consumo de la producción interna. Este y los otros mecanismos al provocar una elevación en los precios obliga a que tarde o temprano los gobiernos de los países subdesarrollados opten ante la subsistencia de los problemas del sector externo por una nueva devaluación bajo el criterio supuesto que si los precios en un país suben a un nivel mayor que en otro, entonces habrá que devaluar para frenar la presunta preferencia por el bien extranjero.

Algunos autores latinoamericanos han considerado otro mecanismo de reproducción de la inflación que está asociado a la estructura social y a la pugna distributiva en forma indirecta: Cuando se dá la devaluación se presenta elevación de los costos de producción motivados por el deseo de los empresarios de obtener constantes niveles de utilidad esto conlleva a que los precios se incrementen, y ademas obliga a que los asalariados cuando la elevación de los precios se extiende a la economía en su conjunto, presionen por aumentos del salario nominal. Así se dan entonces un mecanismo más de reproducción que prolonga y acelera el proceso inflacionario en marcha que viven nuestros países.

1.3 EL PROBLEMA DE LOS INGRESOS.

Es evidente que si una devaluación influye sobre la dinámica de la inflación al punto de colocar sus efectos por encima de sus devenires autónomos (sobre todo en países subdesarrollados), influye sobre los ingresos, habida cuenta que los procesos inflacionarios en su marcha, tal como anotamos generan pugnas distributivas entre los diferentes sectores económicos que como es característico del sistema capitalista se presenta asociada a los países que lo practican y en donde el interés individual y la libre empresa mantiene a las clases en permanente lucha por mantener ó mejorar su participación en el ingreso nacional. Algunos autores consideran que esta pugna por mejorar ó mantener los ingresos provoca una inflación de costos al afectar los salarios y la defensa de nivelas llamativas ganancias por parte de los empresarios y también origina inflación de demanda como resultado de mayores ingresos nominales de los diversos grupos económicos. Con este análisis de los ingresos queda demostrada que los efectos de la devaluación desempeñan un papel en la estructura económica, pues las experiencias han demostrado que a nivel interno favorece es a los sectores económicamente más poderosos ya que los asalariados aunque logran incrementos nominales de sus ingresos, éstos muy pronto son devorados, bien con un alza de precios ó bien con una devaluación contestataria que trata teóricamente de corregir la inflación proveniente de los nuevos ingresos que han provocado una sobre-liquidez de la economía.

48430

Si el tipo de cambio incide en el nivel de precios en moneda nacional de los bienes exportables, en países con una producción reducida con relación a la del mercado mundial, la venta para el mercado interno nunca se realizará a un precio menor que el que se podría obtener exportando, por esa causa, el tipo de cambio es también uno de los determinantes de los precios internos y de acuerdo a la influencia que un bien exportable tenga en el consumo interno, así será el efecto que una devaluación ocasione internamente. Este es un proceso rutinario en economías desequilibradas que algunos autores le llaman inflación cambiaria y trae una pérdida de poder adquisitivo de los ingresos de los sectores asalariados que así ven transferir parte de éstos al sector propietario rural y a los exportadores cuyas utilidades se acrecientan gracias a la elevación de los precios. Esta transferencia de ingresos regresiva, del sector asalariado hacia a otros de mayores recursos, provoca que la propensión marginal de estos últimos al consumo sea bajo y aparezcan las tendencias recesivas en los sectores productivos de bienes de consumo masivo, y en beneficio no solo de los exportadores sino del sector financiero que termina absorbiendo estos recursos por el bajo nivel de inversión que en los países subdesarrollados se presenta, incluso en países con superavit permanente como los árabes, estos recursos han sido canalizados por el sector financiero internacional en gran proporción, al no entrar en ese país un mercado de capital vigoroso.

1.4 OTROS ELEMENTOS A TENER EN CUENTA AL VARIAR EL TIPO DE CAMBIO.

Entre países desarrollados y subdesarrollados se presentan diferencias sustanciales en cuanto a su estructura del sector externo, José Antonio Ocampo les llama respectivamente competitivas y complementarias, según un esquema que no pretende invalidar ciertas características particulares en los diferentes países. Un país con sector externo competitivo, debe mostrar que la composición de su comercio exterior, tanto en importaciones como en exportaciones es semejante a la de su producción. En ese caso su comercio exterior será predominante de intercambio industrial. Hya que admitir que muchos de los países desarrollados son importadores de ciertas materias primas como el petróleo, pero que por lo demás se acercan a esta tipología luego de haberse iniciado en la postguerra un proceso de intercambio internacional de manufacturas.

Por su parte la mayoría de los países subdesarrollados cuentan con un sector externo complementario, esto es que su producción interna está compuesta por bienes industriales que para elaborarlos requieren de la compra a los países desarrollados de materias primas, bienes intermedios y de capital. En la mayoría de los casos esta producción industrial no alcanza a competir con la de los países desarrollados, salvo algunas excepciones en el mercado internacional de manufacturas, pero ese sostenimiento exitoso no es suficiente para considerarlos países con sector externo competitivos y menos aún, si ese flujo de bienes hacia el exterior corresponde a una situación no promovida por los go

biernos con el propósito de proteger a ultranzas los procesos de industrialización que cada país en particular vive en un marco de sustitución de importaciones que se ve frenado por la insuficiencia de recursos para alcanzar los niveles tecnológicos que la industrialización actual exige.

Oswaldo Sunkel para el caso latinoamericano en investigaciones realizadas logró demostrar la inflexibilidad estructural del sistema de precios de los países con sector externo complementario, para lograr un equilibrio en la balanza de pagos a través de ajustes marginales, originada esta incapacidad en la estructura de exportaciones e importaciones, que dicho sea de paso, en el caso de las exportaciones estas experimentan con mucha recurrencia demandas internacionales inelásticas ó de baja elasticidad, por los precios relativos de exportaciones sobre todo si son materias primas ó bienes agrícolas. En el caso de las importaciones, lo insustituible de los bienes extranjeros, ó los elevados costos de sustituir nuevos bienes, hace que la demanda sea constante a pesar de la variación relativa en el precio de los bienes importables, aún variando el tipo de cambio en gran magnitud,

Sería iluso entonces pensar que con estas características en los bienes importables, a pesar de un posible áuge de los bienes exportables (de su poder de compra), se sostenga una balanza de pagos equilibrada. Aquí se presenta una disyuntiva entre si perseguir un presunto equilibrio en la balanza de pagos, incierto por los problemas estructurales

50

que evidencian los países subdesarrollados fustigante de los sectores sociales menos poderosos y riesgos para la economía por su carácter recesivo, ó por el contrario, buscar formas más adecuadas y con definiciones más claras del papel que juega el tipo de cambio en una economía subdesarrollada. Planteamos por último que en la definición del tipo de cambio hay que tener en cuenta el comportamiento de la economía en lo interno y en su sector externo en aras de su determinación más apropiada en donde incluso se requiere seguir experiencias empiricas que puedan estar fuera de los postulados tradicionales de la teoría de la variación del tipo de cambio.

2. BALANZA DE PAGOS Y SUS PRINCIPALES COMPONENTES EN COLOMBIA.

Las tablas 1A-1B-1C presentan un resumen de la balanza de pagos en Colombia para el período 1975 - 1985. Este indicador es considerado uno de los más realista porque comprende todas las transacciones que se realizan con el exterior durante un período de tiempo, incluso aquellos que en el corto tiempo no generan divisas y las que no requieren de un egreso efectivo, sea en el corto ó largo plazo. Se considera que por ser menos coyunturalista que la balanza cambiaria su análisis para comprender el comportamiento del sector externo es más confiable al explicar la situación de déficit ó superavit del país.

Iniciando por la cuenta corriente, su saldo no sólo para el período en análisis, sino desde antes de la década del cincuenta muestra una tendencia deficitaria que ha actuado como un freno al desarrollo de la economía Colombiana. Según se puede apreciar en el cuadro 1A, entre 1975 y 1979 el balance comercial (exportaciones menos importaciones) fué siempre positivo, sin embargo, el comportamiento de la cuenta corriente puede afirmarse que mostró su tendencia histórica como consecuencia de las crecientes salidas de divisas por concepto de servicios, ya que esta cuenta siempre ha mostrado un saldo negativo y con tenden-

Tabla. 1-A
BALANZA DE PAGO

Descripción	1975	1976	1977	1978	1979
Bienes, servicios y transferencias privadas	-98.0	210.0	449.0	357.0	-406.0
Exportaciones, FOB (1)	1.747.0	2.255.0	2.727.0	3.270.0	3.910.0
Importaciones, FOB	-1.425.0	-1.665.0	-1.979.0	2.564.0	-3.184.0
Intereses, Utilidades y dividendos	-263.0	-313.0	-272.0	-301.0	-248.0
Servicios diversos	-187.0	-106.0	-67.0	-92.0	-125.0
Transferencias privadas	30.0	39.0	40.0	44.0	53.0
Capital Privado	-87.0	-18.0	-30.0	14.0	-14.0
Inversión extranjera directa (2)	32.0	14.0	43.0	67.0	124.0
Préstamos a largo plazo	-8.0	-39.0	-6.0	-32.0	103.0
Activos y pasivos a corto plazo	-111.0	7.0	-67.0	-21.0	-241.0
Capital Oficial	267.0	130.0	178.0	54.0	502.0
Transferencias al gobierno nacional	18.0	12.0	6.0	29.0	4.0
Emisión y retiro de bonos	-3.0	-2.0	-3.0	-2.0	-2.0
Préstamos	253.0	124.0	183.0	60.0	518.0
Activos en el exterior	-1.0	-4.0	-8.0	-33.0	-18.0
Banco de la República (3)	21.0	23.0	27.0	54.0	44.0
Bancos comerciales	-22.0	57.0	-185.0	42.0	387.0
Activos	-7.0	-17.0	3.0	22.0	-58.0
Pasivos	-15.0	74.0	-188.0	20.0	445.0
Errores y omisiones netos	37.0	217.0	225.0	131.0	275.0
Asignación de Derechos Especiales de Giro	----	----	----	----	24.0
Total	118.0	619.0	664.0	652.0	1,624.0
Banco de la República (4)	-118.0	-619.0	-664.0	-652.0	-1,624.0
Posición en el FMI	----	-7.0	-37.0	8.0	-5.0
Otros activos	-107.0	-629.0	-618.0	-701.0	-1,625.0
Pasivos a mediano y corto plazo	-11.0	17.0	-9.0	41.0	6.0

(1). Incluye oro no monetario. (2). Neto de la inversión colombiana en el exterior. (3). Kubros que no aceptan las reservas internacionales.
 Pasivo externo a largo plazo y Pasivos externos en monedas nacional. (4). Variación las reservas internacionales netas. Fuente: Banco de la República - Departamento de Investigaciones Económicas.

Tabla I-B

BALANZA DE PAGO

Millones de dólares	1980	1981	1982	1983	1984
I. Cuenta Corriente	104	-1.722	-2.865	-2.826	-1.994
A. Bienes (1)					
1. Exportaciones FOB	13	-1.333	-2.076	-1.317	-312
Café	4.296	3.397	3.282	3.147	3.668
Petróleo y derivados	2.308	1.507	1.515	1.443	1.737
Carbón	100	34	213	434	449
Ferroviarios	70	198	44	317	338
Maderas	---	---	---	46	62
Oro	1.068	1.608	1.371	1.030	3.139
	310	239	169	177	244
2. Importaciones	4.283	4.770	5.258	4.664	3.980
Bienes de consumo	570	605	675	487	390
Bienes intermedios	2.257	2.460	2.711	2.288	2.161
Petróleo	561	733	657	639	445
Otros	1.696	1.737	2.054	1.647	1.716
Bienes de capital	1.456	1.865	1.972	1.691	1.429
B. Servicios					
1. Financieros	-74	-631	-978	-1.673	-1.887
Ingresos	-211	-427	-767	-918	-1.269
Egresos	494	647	510	280	124
2. No financieros (2)	705	1.074	1.297	1.196	1.393
Ingresos	137	-204	-191	-755	-618
Egresos	1.451	1.281	1.503	903	854
	1.314	1.485	1.694	1.658	1.472
C. Transferencias	165	242	169	164	205
II. Cuenta de Capital					
A. Capital largo plazo	945	2.040	2.231	1.836	837
1. Inversión	875	1.641	1.616	1.528	1.672
Directa	48	330	226	312	408
Inversa	827	1.311	1.390	1.216	1.264
2. Endeudamiento externo	51	402	615	308	165
Sector oficial y Banco de la República	17	1.184	1.490	1.016	1.264
Sector privado (3)	750	981	960	943	1.217
3. Aportes a organismos internacionales	57	403	330	73	47
	-40	31	-4	---	---
III. Contrapartidas					
	24	1.124	---	-67	18
Variación por revalorización	---	---	---	-67	-18
Asignación DeC	24	---	---	---	---
IV. Errores y omisiones	162	-100	-67	-266	-122
V. variación reservas netas (5)	1.235	242	-701	-1.723	-1.261

(1) Según cifras de Manifestos del departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANF - con ajustes propios de la balanza de pagos, excluyendo en esta versión la estimación del tráfico fronterizo e incluyendo el oro dentro de las Exportaciones (2). Incluye transacciones petroleras, no involucradas anteriormente en forma explícita, por aspectos metodológicos. (3). Comprende endeudamiento garantizado por el sector público. (4) Activos de Colombianos en el Exterior. (5). No coincide con el movimiento de las reservas netas según balanza comercial, en razón a que en la balanza de pagos se excluye la de conversión bilaterales, las de pasivos de comercio de créditos recíprocos y los de corto y mediano plazo del Banco de la República. Fuente: Banco de la República - Departamento de Investigaciones Económicas.

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA

1.985

Tabla 1C

I. BALANCE CON CUENTA CORRIENTE

	-1.236
A. Balanza Comercial	121
1. Exportaciones	3.667
a. Café	1.784
b. Carbón	119
c. Hidrocarburos	463
d. Ferroniquel	65
e. Otros	1.236
2. Compras de Oro	314
3. Importaciones FOB	3.860
a. Combustible	460
b. Otros	3.400
B. Servicios no Financieros y Transferencias (neto)	-52
C. Servicios Financieros (Neto)	-1.305
1. Ingreso de Intereses	88
2. Egresos de Intereses	1.393
II. FINANCIACION	1.661
A. Inversión Directa	570
B. Crédito Neto de Sector Público	1.250
C. Crédito Neto de Sector Privado, contrapartidas y errores y omisiones	-114
III. CAMBIO DE RESERVAS BRUTAS	425
IV. SALDO DE RESERVAS BRUTAS	2.313

Fuente: CALCULOS FEDESARROLLO.

cia a seguir su ritmo. Entre los años 1976 - 1979 el balance comercial reflejó un repunte favorable al igual que el balance en cuenta corriente que tuvo su origen en los precios favorables del café a nivel internacional en momentos en que también se daba un fuerte flujo de divisas negras provenientes del narcotráfico que fueron oficializadas contribuyendo a incrementar la liquidez externa del país, que se conservó incluso hasta los primeros años de la presente década.

El período comprendido entre 1980 - 1985 es más realista en cuanto al comportamiento de nuestro sector externo, pasadas las bonanzas cafetera y la ilegal, retorna a la economía la cruda realidad vivida desde la post-guerra y sólo vista interrumpida por repentinos cambios generalmente ocasionados por la llegada de las heladas al Brasil ó algunas decisiones que como el endeudamiento creciente a partir de 1981 reflejaron un nivel alentador de reservas internacionales, engañoso si tenemos en cuenta que la financiación del déficit por parte del Banco de la República en lo referente al balance global ha sido pequeña. Pero poco duró el elevado quantum de reservas que mostró Colombia desde 1981, ya que de 5.630 millones en ese año, pasamos en el 1982 a 4.890, 3.076 en 1983, en 1984 fué de 1795 y finalmente en 1985 en 2,067.

Esta caída de las reservas fué agudizada por la crisis económica internacional, la disminución de sus rendimientos por su inversión en el exterior y al incremento por concepto de la deuda, su amortización y sus tasas de interés. Unido a lo anterior, el comercio fronterizo so

bre todo con Venezuela y Ecuador determinaron un empeoramiento del déficit en cuenta corriente y el balance comercial que vió profundizado en este período, ello demuestra la vulnerabilidad del sector externo Colombiano ante el devenir de la economía mundial capitalista. Es conveniente recalcar enseguida, que el hecho de haber acumulado 5.630 millones de dólares en reservas internacionales, le dió a Colombia una mayor capacidad crediticia que fué utilizada para endeudar la economía, así los egresos por servicios de la deuda reflejan a partir de 1980 una aceleración. Otro factor que influyó notoriamente en la caída de las reservas y en la situación del sector externo del país fué la recuperación de la producción cafetera en Brasil y la caída de los precios internacionales del grano. Aunado a lo anterior el pacto cafetero mundial limitó las exportaciones del café colombiano a sólo 9 millones de sacos cuando contamos con una producción cercana a los 14 millones. Además, la dosis de protección suministrada a la producción nacional de los países desarrollados y la revaluación del dólar frente a las monedas Europeas restó a las exportaciones menores probabilidad de colocación en los mercados internacionales.

El período analizado por otra parte, corresponde en gran medida a una época de mucha apertura del sector externo como base en la política económica que asumieron las administraciones López y Turbay, y que pusieron de moda a los " Muchachos de Chicago", la práctica mostró que el sector manufacturero era incapaz de competir en su producción con los bienes extranjeros provenientes de algunos países desarrollados e

incluso subdesarrollados, como es natural, esta práctica permitió la utilización de divisas para la compra de bienes no prioritarios para el desarrollo nacional.

Hay otros elementos a tener en cuenta para analizar la balanza de pago y sus componentes, pero para hacerlo en forma más ordenada lo estaremos realizando más adelante.

2.1 EL CASO DE LAS IMPORTACIONES.

No hay una visión unificada de cual es el comportamiento de las importaciones frente a la política económica. Sabido es que a nivel gubernamental se han asumido una serie de restricciones que plantean una racionalización de las mismas. Nos inclinamos por la posición que plantea que la liberación de importaciones fué muy limitada en Colombia, a pesar de la supresión de algunos aranceles, pues la composición de las importaciones en bienes intermedios, de capital para la industria y materias primas crecieron más rápidamente que los de consumo. Así puede decirse que las importaciones aún con el establecimiento durante este período de variadas políticas de desarrollo, en su composición sigue siendo similar a la de la década del 60, es decir que continúan siendo en lo fundamental complementarias y no competitivas con la producción doméstica (1). lo que si es cierto, es que el modelo de apertu

(1) Misas, Gabriel. La Economía Mundial en la Economía Colombiana. Página #58. Universidad Nacional, Bogotá, 1983.

ra mencionado introdujo al Sistema Económico Colombiano cierta dosis de caos e irracionalidad en sus metas y objetivos, el tiempo que fus tigo los sectores más débiles nada aniquilo algunas empresas.

Este fenómeno es digno de tener en cuenta para asumir algunas defini ciones acerca del tipo de cambio, si nosotros miramos el cuadro de la composición de las importaciones y la acción de la política económica en el período estudiado, llegaremos a la conclusión que los incremen tos logrados a partir de 1978 se debieron a la política de inversión inversión pública asumida por la administración de Turbay que se centró en gran des gastos, en bienes de capital y otros bienes para concretar la imple mentación del plan de integración nacional.

La Tabla #2 y los componentes de la balanza de pagos reafirman nuestra opinión. Los bienes de consumo para el año 1979 en que las importacio nes tuvieron grandes incrementos significaron un escaso 8%, y los de consumo no duraderos que fueron de mayor cuantía para ese año sólo alcanzaron 271 millones de dólares frente a casi 4.630 millones de dólares del total importado, es decir cerca de un 5%.

Los bienes de capital, por lo menos entre 1975 y 1979 absorvieron un promedio superior al 40% de las importaciones totales, pero desde 1980 se han situado por debajo del 40%, llegando a ubicarse para 1982 en un 5% del total de estas. Esta situación es explicable por la recesión que a nivel industrial se ha vivido en los últimos años. Es interesan

Tabla No 2

REGISTROS DE IMPORTACION SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO (1)

Año	Bienes de Consumo		Materias Primas y Productos Intermedios			Bienes de Capital							
	Sub total	No. de aduanas	Sub total	Equipos	Indus. Construcción	Agricul. C/ta	Indus. C/ta	Equipos	Diversos				
										Duradero	Equipos	Agricul.	Indus.
1.975	1.990.7	204.5	132.4	72.1	155.0	21.4	798.6	806.2	39.4	417.2	300.2	5.0	
1.976	2.664.7	322.6	240.0	82.6	251.1	95.7	989.5	1.303.8	35.0	109.0	533.7	326.1	2.0
1.977	3.412.8	297.7	198.4	99.3	1.639.5	383.3	88.5	1.147.7	1.456.8	107.3	703.8	610.8	18.8
(1) No incluye ajustes por modificaciones en el valor y otros conceptos. Fuente: Registros aprobados por el Instituto Colombiano de Comercio Exterior (INCOMEX).													
(Millones de Dólares CIF)													
1.979	3.233.2	451.1	254.3	196.8	1.705.3	322.2	55.8	1.287.3	1.076.8	63.1	603.1	371.2	
1.980	4.662.6	619.6	307.4	312.2	2.458.8	562.8	162.2	1.733.8	1.584.2	98.3	955.1	371.2	
1.981	5.199.2	667.6	331.4	336.2	2.701.1	724.1	147.0	1.830.0	1.830.5	159.6	1.113.2	491.6	
1.982	5.477.7	690.6	323.9	366.7	2.771.2	656.7	189.7	1.924.8	2.015.9	213.6	63.3	1.148.9	585.1
1.983	4.968.1	538.9	302.1	236.8	2.542.8	639.1	159.3	1.745.4	1.886.4	129.3	66.0	1.112.9	578.2
1.984	4.492.4	431.4	242.0	189.4	2.487.2	464.5	184.5	1.838.8	1.573.8	138.9	43.6	949.3	442.0
1.985													

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE)

60

te aquí tener en cuenta la estabilización de ese renglón en su participación sobre el total de los bienes importados y en el análisis será tomado el nivel más bajo 30.5% para seguir estudiando la situación, innegable y curioso es que entre 1980 y 1985 se ha dado una mayor participación a la proporción de los Bienes de consumo que los sitúa en un cercano 40% de lo importado, no puede decirse que este repunte de los bienes de consumo sea a costa de las materias primas y productos intermedios, puesto que éstos han conservado su posición participativa. Los combustibles se han mantenido como consecuencia de la escasa producción alcanzada en Colombia en materia de hidrocarburos, pero desde el año 1984 muestran tendencia decrecientes en cambio las importaciones de materias primas y productos intermedios para la industria diferentes de hidrocarburos se han visto estimulados sobre todo en el año 1984 pues mientras las importaciones totales bajaron a partir de 1983 en cuanto a valor a niveles ligeramente inferiores a los alcanzados en el año 1980, los bienes intermedios y materias primas conservaron para el año 1983 un 51% de participación y para el 1984 alcanzaron un 55% en una coyuntura en que el gobierno ya había comenzado a restringir el ingreso al país de bienes importados, mientras que los bienes de capital sí reflejan en el porcentaje su decrecimiento en la participación al caer del 38 al 35%.

Los bienes de capital para la industria también han mostrado su tendencia participativa con relación a las importaciones hasta el año 1984. Los mismo que las dirigidas a la construcción. Podemos afirmar

Tabla No 3A

PRINCIPALES PRODUCTOS DE IMPORTACION
PERIODO 1977 - 1982

VALORES EN MILES DE US\$

ITEMS ARANC.	DESCRIPCION DEL PRODUCTO	1977 V/R CIF	1978 V/R CIF	1979 V/R CIF	1980 V/R CIF	1981 V/R CIF	1982 V/R FOB
11.01.01.99	Demás trigos duros	26.733	50.740	52.553	128.797	71.405	99.677
10.03.89.00	Otros cebadas	14.937	15.400	11.081	8.796	19.469	17.906
15.04.04.01	Grasa y aceite de pescados, semirefinados	5.652	10.145	21.263	13.389	19.745	12.429
15.07.01.01	Aceite de soya (soya) en bruto	18.504	27.541	46.454	52.422	102.354	36.078
16.04.05.00	Preparados y conservas de pescados, tipo sardinas	10.694	16.340	16.087	23.924	23.623	35.890
23.01.01.01	Harinas y polvo de pescado impropios para alimentación humana.	3.626	6.788	13.979	18.672	23.889	49.713
24.02.02.02	Cigarrillos de tabaco rubio	5.070	8.509	13.283	23.318	21.002	27.304
27.09.00.00	Acetes crudos de petróleo o de minerales bituminosos	39.071	111.125	134.765	148.907	310.282	265.775
27.10.01.99	Demás gasolina para motores	39.805	80.770	164.987	298.270	238.540	294.430
27.10.22.00	Gas Oils (*)	0	15	0	29.628	152.148	52.770
29.02.02.01	Cloruro de vinilo (Monocloroetileno)	5.978	5.926	11.047	11.939	18.388	17.140
29.35.89.99	Demás compuestos heterocíclicos incl. los ác. nucle.	9.826	12.604	12.558	15.952	19.765	28.434
31.02.08.00	Urea	16.135	29.990	21.731	44.344	30.603	30.495
31.04.03.00	Cloruro de potasio	6.198	8.882	5.883	14.804	12.802	13.382
31.05.02.00	Ortofosfatos mono y diamónicos	752	1.698	6.329	8.711	10.373	16.720
39.02.01.01	Poliuretanos de alta densidad	5.973	9.974	16.636	27.267	19.276	16.993
47.01.04.03	Pasta quim de mad. a la soya etc. blanq de conif.	6.183	10.527	12.856	18.169	20.242	15.278
48.01.01.99	Demás papel periódico	44	475	273	562	28.561	46.890
48.01.06.00	Papeles y cartones "Kraft"	7.299	16.028	13.417	21.511	22.915	21.526
49.01.89.00	Otros libros, folletos e impresos similares, etc.	19.368	19.622	26.473	35.722	37.633	42.684
73.13.02.01	Chapas de hierro o acero lamin. en cal. de más de 4.75 espesor	6.617	9.428	12.424	21.148	14.807	9.831
73.13.03.03	Chapas de hierro o acero lam. en frío de 1.5 a menos de 3mm. de espesor.	32.666	67.965	85.596	236	7.056	26.706
73.13.03.04	Chapas de hierro o acero lam. en frío de menos de 1.5 mm. de espesor.	(1)	(1)	(1)	88.454	101.221	129.761
73.21.01.99	Demás estructuras y sus partes de hierro o acero	3.971	2.820	4.036	1.302	14.840	27.789
74.03.01.04	Alambroón de cobre	7.917	12.125	12.907	21.029	17.084	12.821

Tabla No 3B

ITEMS APANC	DESCRIPCION DEL PRODUCTO	1977 V/R CIF	1978 V/R CIF	1979 V/R CIF	1980 V/R CIF	1981 V/R CIF	1982 V/R FOB
76.01.01.00	Aluminios en bruto	16.828	21.309	24.384	26.384	30.338	26.538
84.05.02.00	Turbinas de vapor, de agua u otros vapores, etc.	1.661	11.474	1.770	835	4.518	385
84.23.11.01	Topadoras frontales, angulares y niveladoras	11.920	14.787	20.418	30.183	20.827	17.249
84.23.11.11	Pulas mecánicas y excavadoras autopropulsadas	(2)	(2)	(2)	5.780	19.657	51.781
84.23.11.99	Demás máq. para excavación, exploración, nivelación	(2)	(2)	(2)	2.638	16.945	12.677
84.35.01.00	Máquinas de imprimir	7.484	10.654	19.114	11.775	22.440	22.804
84.37.01.00	Máq. automát. para tratam. de la información	11.079	9.500	13.941	25.746	30.028	80.696
84.59.12.99	Demás máquinas y aparatos mecánicos para incl. de mat. plástico, caucho	14.209	16.237	13.522	17.159	14.518	24.050
85.01.03.11	Grupos generadores de corriente alterna de más de 30 Kw	1.171	1.405	1.466	586	3.727	19.810
85.01.03.99	Demás grupos generadores	17.057	10.770	13.871	56.842	26.259	7.191
85.13.01.03	Centrales de conmutación automática	12.905	15.905	26.597	55.972	56.102	77.693
85.19.01.99	Demás interruptores	3.195	5.940	4.554	6.808	7.530	9.235
87.01.02.00	Tractores de ruedas	26.324	33.432	12.576	17.155	23.422	27.802
87.01.03.00	Tractores de orugas	6.099	9.214	14.310	25.407	27.587	38.882
87.02.01.01	Camiones con máximo 9 asientos, tracción a 4 ruedas	33.641	57.047	61.473	55.938	81.991	135.953
87.02.01.02	Demás camiones que reúnen algunas características antes	3.006	6.570	7.098	19.051	16.607	31.853
87.02.01.99	Demás vehículos para transporte de personas o mixto con 9 asientos	10.263	11.242	22.939	74.018	25.968	151.055
87.02.04.99	Demás vehículos para transporte de mercancías	776	589	1.508	9.834	16.823	19.812
87.02.05.29	Chasis cabinado, peso bruto de más de 5000 hasta 9999	2.244	5.411	10.560	10.090	9.245	13.607
87.02.05.99	Demás chasis cabinado	7.700	11.639	27.154	34.433	42.378	17.521
88.02.02.01	Aviones hasta 5.700 kg de peso máx. de despegue	-0-	-0-	-0-	785	9.102	44.092
88.02.02.21	Aerodinos con más de un motor y peso bruto de op. 5.700	4.779	4.330	4.572	13.416	8.107	101.368
88.02.02.99	Demás aerodinos que funcionan con máquina propulsora	3.114	2.588	4.813	5.788	9.471	6.590
89.01.89.99	Demás barcos no comprendidos en otras posiciones de este cap.	150	1.220	35	980	148	24.902
93.03.00.00	Armas de guerra (Dif. de las comp. pos 93.01. y 93.02)	1.565	2.359	2.749	18.188	39.702	122.339
	SUB-TOTAL	539.189	798.998	1.025.952	1.603.076	1.916.311	2.434.424
	DEMÁS PRODUCTOS	1.489.088	2.037.316	2.207.242	3.059.529	3.280.845	3.660.373
	TOTAL GENERAL	2.028.277	2.836.314	3.233.194	4.662.604	5.199.156	6.094.797

FUENTE: DANE, Anuarios de Comercio Exterior para el período 1977-1981
 INCOMEEX, Facturados procesados con base en registros aprobados 1982
 El valor correspondiente a este rubro no se puede desglusar para el período 1977-1979
 Se incluyen los valores en la posición 73.13.03.03 para los años 1977 a 1979, debido al cambio de arancel en junio/80.
 Se incluyen los valores en la posición 84.23.11.01 para los años 1977 a 1979, debido al cambio de arancel en junio/80.
 Este valor incluye también el correspondiente a Diesel Oil para los años 1977 a 1979.

63

Tabla No 3C
 VALOR CIF EN DOLARES DE LAS IMPORTACIONES CLASIFICADAS
 SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO (CUODE)
 PERIODO 1967 - 1982

ANOS	Bienes de Consumo	% Sobre el Total General	Materias Primas y productos Intermedios	% Sobre el Total General	Bienes de Capital	% Sobre el Total General	Diversos	% Sobre el Total General	Total General de Importaciones	%
1967	39.394.233	7,9	228.398.983	46,0	219.514.003	44,2	9.554.915	1,9	496.682.134	100,0
1968	51.057.007	7,9	298.356.922	46,4	282.167.735	43,9	11.687.848	1,8	643.259.512	100,0
1969	69.516.016	10,1	314.972.137	46,0	291.301.879	42,5	9.483.090	1,4	685.273.122	100,0
1970	92.742.139	11,0	369.415.113	43,8	371.493.069	44,1	9.309.850	1,1	842.960.171	100,0
1971	93.377.320	10,0	418.228.988	45,0	408.866.050	44,0	8.968.367	1,0	929.440.725	100,0
1972	108.463.213	12,6	393.254.482	45,8	350.697.509	40,8	6.534.345	0,8	858.949.542	100,0
1973	144.895.479	13,7	557.396.311	52,5	356.078.472	33,5	3.147.041	0,3	1.061.517.903	100,0
1974	190.323.000	11,9	936.395.000	58,6	464.857.000	29,1	5.636.775	0,4	1.597.211.775	100,0
1975	167.844.294	11,2	788.485.204	52,8	534.645.427	35,8	3.809.766	0,2	1.494.793.691	100,0
1976	200.618.695	11,8	886.312.539	51,9	616.502.778	36,1	4.685.511	0,2	1.708.119.533	100,0
1977	243.912.136	12,0	1.079.016.849	53,2	697.059.996	34,4	8.287.614	0,4	2.028.276.595	100,0
1978	503.530.761	17,8	1.434.754.362	50,6	898.029.413	31,6	-	-	2.836.314.536	100,0
1979	451.069.800	14,0	1.705.289.585	52,7	1.076.835.038	33,3	-	-	3.233.194.423	100,0
1980	619.630.188	13,3	2.458.777.961	52,7	1.584.196.115	34,0	-	-	4.662.604.264	100,0
1981	667.593.239	12,8	2.701.095.107	52,0	1.830.467.283	35,2	-	-	5.199.155.629	100,0
1982	1.062.271.547	17,4	2.723.329.133	44,7	2.241.553.319	36,8	67.524.361	1,1	6.094.678.360	100,0

FUENTE DANE - Anuarios y Tabulados definitivos de Comercio Exterior, años 1967 a 1981
 INCOMEZ - Tabulados procesados con base en registros aprubados, 1982

que si las importaciones no han podido superar el valor de 1982 en que se extendieron a 5477 millones de dólares sea porque se ha logrado una eficiente sustitución de importaciones, maxime cuando nosotros sabemos que la tasa de cambio en Colombia durante la presente década fué variada hasta 1985 en forma considerable para tratar de corregir su flujo pero buscando evitar no devaluar abruptamente tal como más adelante estaremos analizando.

Por otro lado, las importaciones en materias primas y productos intermedios incrementan su participación como consecuencia de la importación de combustibles, que antes de 1975 representaban escasamente el 1% del total importado. Las importaciones de materias primas para la agricultura en términos reales bajaron a partir de 1978 como consecuencia de la ampliación de las áreas de cultivo sembradas sobre todo en las zonas cafeteras originado por la bonanza que vivió el país en la pasada década, y que en alguna medida fué orientada a posibilitar la diversificación de cultivos introduciendo en las plantaciones del grano cultivos diferentes a éste.

2.2 EL SECTOR MANUFACTURERO E INDUSTRIAL :

¿ Productores de bienes nacionales ó del de competencia de importaciones?

La década anterior fué epicentro de grandes debates relacionados con

63

el papel que juega el sector industrial en la economía y sus posibilidades frente a la aplicación de medidas de apertura al sector externo.

El modelo de sustitución de importaciones fué ampliamente cuestionado por López Michelsen quién sacó a relucir argumentos como una asignación errada de recursos frente a una industria ineficiente; excesiva atención al mercado interno y desatención a las importaciones; privilegios a un sector en detrimento del equilibrio del crecimiento y en favorecimiento de un patrón de consumo no adecuado. No olvidamos tampoco, que la política económica en este período se centró en el control de la inflación, pero al margen de esta intención, un razonamiento de peso frente al papel del sector industrial que nos parece muy acertado plantea que las exportaciones manufactureras han logrado un crecimiento en los últimos veinte años, más como consecuencia de algunas variantes del capitalismo a la división internacional del trabajo que como triunfo de las medidas proteccionistas del estado, antes que todo es resultado de un proceso de internacionalización del capital (2). Bajo este criterio se puede caracterizar nuestro industrial como complementario a una economía agroexportadora, sin que estemos negando la interdependencia que tiene con relación a los otros sectores.

(2) Misas, Gabriel. Op.Cit., Pag.60.

66

Sabido es también que una serie de condiciones objetivas hacen que el nivel de productividad entre países sea diferente, la cual permite ubicarlos en una u otra etapa de aspectos relacionados con la sociedad y los indicadores de la economía, sobre todo en momentos en que la división internacional del trabajo no se mira con el criterio restringido de las ventajas comparativas como consecuencia de las limitaciones que imponía la condición de ser proveedores los países subdesarrollados de materias primas y productos primarios y que conduce a que estructuras subdesarrolladas sean incapaces para la generación de empleo a la mano de obra disponible ante las limitaciones de la demanda mundial de dichas actividades. No quiere decir que la sustitución de importaciones haya dado fin a tal problema, pero sí ha generado empleo sin que se haya sacrificado el nivel de productividad del agro. Es cierto también que en la mayor parte de los ramos de la industria, los países desarrollados gozan de mayor nivel de producción por lo que los países subdesarrollados no han logrado que sea el mismo sector industrial el que genere las divisas necesarias para garantizar el desarrollo sostenido de la economía al margen de los privilegios institucionales.

Algunos autores han hablado del "Callejón sin Salida de la Política Sustitutiva" (3), para referirse al proceso que viven estos países

(3) Diamand, Marcelo. Doctrinas Económicas Desarrollo de Independencia. Página 71. Editorial Paídos. Buenos Aires, Año 1973.

en materia de industrialización divergente con la capacidad por su parte para generar divisas y las consecuentes limitaciones en su crecimiento como producto de los crónicos déficit en la balanza de pagos. Al mismo tiempo, la incapacidad exportadora del sector industrial al igual que la estrechez del mercado interno da pie para que no compense las divisas y/o recursos que se han destinado para su establecimiento, con lo que se mantienen subsistentes los desequilibrios en la balanza de pagos en el corto y largo plazo, con el agravante que si el sector primario sigue con su liderazgo en materia exportadora, por su propia naturaleza, debe afrontar frecuentes restricciones de la demanda mundial que hace que las exportaciones tradicionalmente no crezcan a un ritmo igual a la producción industrial de los países desarrollados, sin embargo se sigue justificando la política sustitutiva porque permite disminuir el porcentaje de las importaciones dentro de la producción nacional y obtener la misma cantidad de divisas con un producto mayor. En nuestra opinión el proceso de sustitución consiste en producir bienes que antes se importaban, aclaración necesaria para no caer en errores conceptuales con relación a lo que puede ser una política de austeridad tendiente a ahorrar divisas. Sólo la sustitución así definida puede garantizar en el corto y largo plazo la disminución de los egresos por divisas.

Pero a pesar que en algunos ramos de la industria se han logrado importantes avances, son frecuentes los casos en que luego de cierto tiempo, el estrépito se deja escuchar cuando arrollados por el avance tecnoló

gico las economías subdesarrolladas se ven afectadas en su eficiencia bien sea por la elaboración de productos de mayor calidad ó en la competencia a menores precios que impide potenciar la superación de la condición de importar a exportar ó en el peor de los casos mirar en forma lastimera como penetran en nuestros mercados una serie de bienes industriales a menor precio a pesar de los costos de transporte.

Es entonces claro, que algunos ramos de la industria deben contar con un mercado suficientemente expandido para poder generar los recursos que permitan su renovación tecnológica en la medida en que las condiciones se lo exijan, de allí que nos inquiete la producción industrial nacional y su comportamiento frente al sector externo y los instrumentos cambiarios utilizados.

Al mismo tiempo para no dejar suelta la idea del debate que se dió en la década anterior, es bueno anotar que la apertura significa compartir el mercado doméstico que como anotamos se estrecho por una serie de factores como la pésima distribución del ingreso y la riqueza que se dá en nuestra economía.

Sabido es que el sector industrial presenta un considerable desfase con el sector primario, que obliga a que el estado deba estarle tendiendo la mano para protegerlo.

69

Para nosotros es importante analizar, aunque sea a groso modo el de venir del sector industrial porque ubicamos mejor una serie de elementos de análisis que nos conducen a clasificar el comportamiento de la industria frente al sector externo y a las variaciones del tipo de cambio. Por un lado habíamos dicho, que si bien es cierto se han dado impulsos desde dentro al proceso de industrialización hace más de medio siglo, también lo es que el asocio del capital extranjero a empresas que operan en este país ó simplemente los condicionamientos que la banca internacional y /o la inversión extranjera directa han diseñado en la economía colombiana, y como es lógico en su sector industrial, una estructura de producción que juega su papel dentro de la división internacional del trabajo. Pero como no es nuestro objetivo analizar con lujo de detalles este proceso, reseñamos solamente los elementos necesarios para clarificar nuestro punto de vista. La industria requiere de toda una serie de insumos, materias primas y bienes de capital venidos del exterior. Hay por otro lado empresas que han sido creadas con la finalidad de proveer la economía interna de algunos tipos de bienes que antes el país no producía, pero sin que su objetivo al crearlas fuere conseguir mercados extranjeros, aunque sí en muchos casos éstos requieren en su producción algunos bienes importados. Esto hace que ni siquiera esas firmas que fueron creadas para satisfacer necesidades nacionales estén exentas de la influencia que tiene una variación del tipo de cambio, puesto que una devaluación eleva sus costos de producción. Menos exenta de este fenómeno están las que tienen como finalidad exportar y proveeder el mercado na

cional pues en los mercados internacionales no todos los bienes importables y exportables marchan a un mismo compás en sus precios y para el caso de una empresa con estas aspiraciones se necesita que la valoración de sus productos para exportación en los mercados internacionales hayan logrado niveles superiores a los internos, de lo contrario se frena la producción y sólo se proveerá al mercado interno, cosa que frecuentemente se observa habida cuenta que son contadas las empresas que se mantienen utilizando la capacidad plena ó que en algunos casos el problema va más allá y se da el caso de los bienes extranjeros que penetran a precios competitivos en nuestra economía desplazando producción nacional.

Es claro que hay otros elementos a tener en cuenta para un análisis de la producción industrial y en que se fundamenta para ciertos casos que se dan, pues a veces se producen confusiones como el de la producción textilera y de aparatos eléctricos del sudeste asiático; estos países cuentan con una ventaja comparativa sostenida por los bajos niveles salariales y materias primas producidas internamente, que le permiten en forma notoria producir con precios relativamente menores y a niveles de productividad que superan fácilmente la de la mayor parte de los países subdesarrollados y desarrollados.

Para la década del 70, según algunos estudios realizados, la industria colombiana aumentó su dotación de capital por trabajadores, pero con esos aumentos no se dió un crecimiento paralelo del valor agregado por

trabajador. La productividad entonces descendió y sólo se vió ligeramente estimulada a fines de la década, para recaer en 1980 y durante todo el período recesivo que sacudió la economía a nivel internacional. Esta rentabilidad decreciente se vió agudizada por la apertura de la economía establecida en los años setenta conduciendo a la penetración importadora y a la pérdida de mercados incluso internos. Es claro que no se puede achacar a la participación de los salarios la generación del menor relativo valor agregado por hombre, pues entre 1970 y 1977 desciende porcentualmente entre 2 y 4 puntos, y sólo se logró recuperación de 4 puntos en el año 1978 y decayó nuevamente a partir de allí, sobre todo en los años corridos en la presente administración cuando se planteó una austeridad que fué acatada por el sector oficial y el privado. Las utilidades de la industria bajaron, pues en 1970 habían sido del 41% para 1978 del 20.3% y 25% en 1980; un elemento que también tuvo su parte de culpa fué la elevación de las tasas de interés y la obsolescencia tecnológica de muchas empresas.

Esto permite que entremos a considerar el sector industrial como un sector productor de bienes nacionales, que no alcanzan en muchos casos la categoría de bienes de competencia de importación. Es decir que en condiciones de apertura plena de importaciones serían desplazadas fácilmente por bienes extranjeros y en estas condiciones es imposible que logren colocación en mercados internacionales en que deben pagar gastos de transporte a menos que el país se devalué con relación a otras monedas a niveles supremamente altos. por otra parte es claro

72

trabajador. La productividad entonces descendió y sólo se vió ligeramente estimulada a fines de la década, para recaer en 1980 y durante todo el período recesivo que sacudió la economía a nivel internacional. Esta rentabilidad decreciente se vió agudizada por la apertura de la economía establecida en los años setenta conduciendo a la penetración importadora y a la pérdida de mercados incluso internos. Es claro que no se puede achacar a la participación de los salarios la generación del menor relativo valor agregado por hombre, pues entre 1970 y 1977 desciende porcentualmente entre 2 y 4 puntos, y sólo se logró recuperación de 4 puntos en el año 1978 y decayó nuevamente a partir de allí, sobre todo en los años corridos en la presente administración cuando se planteó una austeridad que fué acatada por el sector oficial y el privado. Las utilidades de la industria bajaron, pues en 1970 habían sido del 41% para 1978 del 20.3% y 25% en 1980; un elemento que también tuvo su parte de culpa fué la elevación de las tasas de interés y la obsolescencia tecnológica de muchas empresas.

Esto permite que entremos a considerar el sector industrial como un sector productor de bienes nacionales, que no alcanzan en muchos casos la categoría de bienes de competencia de importación. Es decir que en condiciones de apertura plena de importaciones serían desplazadas fácilmente por bienes extranjeros y en estas condiciones es imposible que logren colocación en mercados internacionales en que deben pagar gastos de transporte a menos que el país se devalué con relación a otras monedas a niveles supremamente altos. por otra parte es claro

que el estado se ha encargado de hacer que el sector externo juegue un papel complementado con la producción interna. La consideración a este argumento es fácilmente demostrable mirando los controles que el gobierno ha emprendido para la protección del sector industrial, igual sucede si miramos la composición de las importaciones y exportaciones, pues los productos manufacturados tienen pocas probabilidades competitivas. A este respecto es bastante dicente el trabajo de José Antonio Ocampo (4), quién encuentra que en la década del setenta, a pesar del proceso de desgravación arancelaria la liberación de importaciones fué muy limitada al dirigirse principalmente a los productos que Colombia no produce.

Una forma interesante de analizar el efecto de las variaciones del comercio exterior en la industria es a través de las tablas #s 3 y 4 que cotejados con la # 2 nos permiten afirmar que el año 1975 representa el final de una expansión industrial y exportadora y en el año 1980 un período de altas importaciones y el inicio de la recesión industrial, se observa que hay un crecimiento paulatino de las importaciones para la satisfacción de la demanda deoméstica. La otra Tabla permite calibrar la importancia que tiene la demanda doméstica en el dinamismo del sector industrial, ello permite ubicar el papel que realmente juega el sector externo en ese mismo dinamismo, pues a menudo se

(4) Ocampo, José Antonio. Política Económica Bajo Condiciones Cambiantes del Sector Externo. Ensayo de Política Económica #2, Página. Banco de la República, 1982.

Tabla N° 4A
INDICADORES INDUSTRIALES

(Precios de 1970)

A. Evolución de los principales indicadores:

	(Millones de pesos de 1970)			Crecimiento %	
	1967	1974	1980	1967-1974	1974-1980
Producción: P.....	46.074	81.195	111.026	8.4	5.4
Exportaciones: X.....	1.363	7.622	10.147	27.9	4.9
Importaciones: M.....	8.791	15.716	27.710	6.7	9.9
Demanda Doméstica (DD=P-X+M).....	53.503	89.290	126.589	7.6	6.3

B. Destino de la producción y satisfacción de la demanda doméstica

	Porcentajes		
	1967	1974	1980
Destino de la producción:			
Demanda doméstica.....	97.0	90.6	93.9
Exportaciones.....	3.0	9.4	9.1
Satisfacción de la demanda doméstica:			
Producción nacional.....	83.6	82.4	78.5
Importaciones.....	16.4	17.6	21.5

C. Composición de la demanda doméstica

Grupo I.....	46.8	42.1	39.8
Grupo II.....	32.7	36.5	35.0
Grupo III.....	16.5	21.5	25.2

D. Composición de la producción nacional:

Grupo I.....	56.9	49.4	48.6
Grupo II.....	31.9	34.2	33.6
Grupo III.....	11.2	16.4	17.6

Grupo I: Alimentos, bebidas, tabaco, textiles, vestuario, calzado, cuero y sus productos, madera y muebles, imprentas.

Grupo II: Papel, caucho, productos químicos, derivados del petróleo, minerales no metálicos, manufacturas diversas.

Grupo III: Industrias metálicas, maquinaria eléctrica, maquinaria no eléctrica, material de transporte.

Fuente: Cálculos de J.A. Ocampo

Tabla N° 4B

ANALISIS CHENERY

(Contribución al crecimiento de la producción, porcentajes)

	1967-1974	1974-1980
Grupo I:		
Demanda doméstica	5.1	4.5
Sustitución de importaciones	-0.3	-0.2
Exportaciones	1.5	0.6
	<u>6.3</u>	<u>5.1</u>
Grupo II:		
Demanda doméstica	8.8	5.0
Sustitución de importaciones	-1.0	-0.1
Exportaciones	1.7	0.2
	<u>9.5</u>	<u>5.1</u>
Grupo III:		
Demanda doméstica	8.4	9.2
Sustitución de importaciones	5.0	-3.4
Exportaciones	1.1	0.7
	<u>14.5</u>	<u>6.6</u>
Total Industria:		
Demanda doméstica	7.2	5.8
Sustitución de importaciones	-0.3	-0.9
Exportaciones	1.5	0.5
	<u>8.4</u>	<u>5.4</u>

Nota: Para clasificación de los sectores industriales, ver Cuadro A.

Fuente: Cálculos de José A. Ocampo

tejen especulaciones en que el sector externo aparece como determinante. Por otra parte, puede observarse una desaceleración del ritmo de crecimiento de la demanda del grupo III de la industria, que es el que representa los bienes de capital y consumo duradero, paralelo con un decaimiento sin excepción de la contribución al crecimiento de la producción de los tres grupos y una pérdida de terreno en lo referente a la sustitución de importaciones, salvo para el caso de los bienes industriales del grupo I que han logrado una ligera sustitución, pero representada en bienes de consumo, vestuarios, calzado etc.

Como complemento de este análisis la otra tabla recoge la relación entre la producción y la demanda doméstica, aquí se ubica que aún en nuestra economía existen importantes renglones de la producción que no han logrado un grado de desarrollo que garantice la autosuficiencia a pesar de los esfuerzos sustitutivos emprendidos, estos items del sector industrial abarcan el 70% aproximado de la producción agregada del mismo sector que se consume internamente, lo cual muestra la importancia que juega en la economía a pesar de su desarrollo hasta cierto punto incipiente para el ahorro de un volumen apreciable de divisas.

2.3 BIENES IMPORTABLES Y EXPORTABLES.

En líneas anteriores en una breve disgresión acerca del sector industrial, ubicamos que existen renglones de la producción que han de con

siderarse como productores de bienes para el consumo nacional, es decir que no logran sobrepasar las fronteras Colombianas para ubicarse en los mercados internacionales por toda una serie de dificultades también ya reseñadas. Es natural que los precios internacionales de esos bienes puedan ser definidos internamente con mayor autonomía que aquellos que mantienen la condición de exportables, los que son ó potencialmente serán en un período considerados bienes para exportación. Respecto a tal situación podemos anotar, que los precios internacionales de estos bienes ejercen una clara incidencia sobre el precio interno de los mismos, ya que los productores y los distribuidores estarán dispuestos a privilegiar el consumo interno sólo en la medida en que los precios de exportación mantengan cierto equilibrio con los nacionales, de ser mayor los precios de exportación, es natural que prefieran tomar la provisión interna de estos productos para sacar mayor provecho exportandolos. Es bueno aclarar de inmediato que si con el café se presentan diferencias entre el precio interno y la cotización internacional se debe a que los grandes excedentes de la producción son de cerca de 4 millones de sacos por año, lo cual facilita que los productores no traten de igualar precios que de seguro implicarían una baja considerable de consumo del café en Colombia, pero en casos en que los excedentes no son tan protuberantes las diferencias tienden a hacerse menores y los precios internos subirán en la medida en que los precios internacionales por esos bienes se incrementan bien sea porque lo imponga realmente el mercado ó una baja en la producción de otros países exportadores del bien.

En el caso de los bienes importables lo ideal seria considerar sólo aquellos que el país no produce, sin embargo cuando los precios de un bien fabricado en el país estan por encima de los internacionales hay una tendencia a presentarse la importación legal ó ilicita de los mismos.

El análisis de los bienes importables y exportables es bueno tenerlo en cuenta porque hay un derrotero más claro para la política económica en materia de subsanación de los desequilibrios, maxime cuando en nuestros países se dan casos en que por períodos un bien es exportable y repentinamente pierde esa característica para convertirse en bien nacional ó en el peor de los casos en importable.

Según algunos autores en una economía en donde la sumatoria de los bienes importables y exportables sea por lo menos un 30% del PNB, habrá un impacto directo sobre el nivel de los precios cuando varía el precio interno de las divisas, que estará asociado con la importancia de los bienes importables y exportables, aunque sea cual fuere la característica de estos siempre se van a presentar variaciones en sus precios en el mismo sentido en que varía el precio de las divisas.

2.4 ESTRUCTURAS DE LAS IMPORTACIONES COLOMBIANAS.

Es importante el análisis de la demanda de importaciones porque lo prescindible ó imprescindible de algunos bienes importables puede ser

vir de referencia para el mejoramiento de la balanza comercial (sobre todo en el segundo caso), aplicando un manejo racionalizado de la demanda de importación, quiere decir esto que una forma de solucionar un problema deficitario de la balanza comercial es controlando el ingreso al país de unos u otros bienes de importaciones. Para el caso Colombiano, es válido tener en cuenta este aspecto porque en el pasado reciente vimos que el gobierno optó no sólo por mantener los controles cuantitativos y arancelarios sobre importaciones sino que además hubo una abierta talanquera para los mismos en forma indiscriminada. Estas medidas resultan polémicas no sólo por el hecho de ser insostenibles en el mediano y largo plazo sino también porque se frenan el proceso productivo de las empresas que hacen uso de algunos bienes importados necesarios para marchar en forma normal. Esto hace que en el año 1985 no se dé el comportamiento regular más representativo de los bienes importables, por ese motivo preferimos seguir más de cerca en este análisis la evolución tenida por estos bienes entre 1975 y 1984, pues además el año 1985 podrá ser analizado con mayor detenimiento más adelante.

Es lógico que una economía subdesarrollada y que además cuenta con un sector externo complementario, para lograr un adecuado funcionamiento requiera de la importación de bienes que se escapan a la categoría de consumo, entre ellos las materias primas, productos intermedios y bienes de capital. En ese sentido puede decirse, que la representación porcentual de los bienes de consumo dentro de lo importado han muestra-

do abruptas elevaciones en su proporcionalidad a niveles por encima de lo regular en 1978 y 1982.

Para el caso de 1978 es claro que dos bonanzas en el período estimularon los gastos en bienes de consumo de los exportadores, por su parte para el año 1983 puede ubicarse este repunte en su participación como consecuencia de la traida al país de bienes de consumo duraderos en lo fundamental en momentos de gran crisis económica.

En cuanto a las materias primas y productos intermedios, que son menos prescindibles, un elemento dinámico de los mismos referente a su participación es el de los combustibles y lubricantes, pues desde 1975 cuando Colombia se convirtió en importador de petróleo ha experimentado un paulatino crecimiento, que sólo en el año 1982 comenzó a decrecer en su valor por la baja del precio internacional en momentos en que el gobierno afirma que el país tiene probabilidades de auto abastecimiento en los próximos años de esta década en materia de hidrocarburos.

Las materias primas y productos no terminados para la agricultura han tenido una participación más ó menos constante que oscila entre el 2.8 y 4.1 % salvo para el 1976 cuando sus importaciones llegaron a sólo 1.07 % como consecuencia de la pérdida de dinamismo para ese año de las exportaciones agrícolas más tecnificadas.

El caso de las materias primas y productos intermedios para la indus-

81

tría conviene tenerlo más en cuenta pues si nosotros observamos que su participación proporcional de acuerdo a su valor disminuyó notablemente entre el año 1975 y el 1982 cerca del 40% al 34,7 % en el 79 para mantenerse constante en ese nivel, pero si nosotros observamos que estas han variado en su valor y que además las exportaciones Colombianas se han mantenido frenadas a niveles inferiores a los del año 1982, llegaremos a la conclusión que si lo han hecho en su valor también lo han hecho en su volumen, pues se tiene la certeza que sus precios internacionales han sumado.

Los bienes de capital son importantes para la economía y representativos en su proporción que es de cerca un 20% del total importado en promedio por año en lo que respecta a los utilizados por la industria para su expansión, remoción de maquinaria ó transferencias de adelantos técnicos del resto del mundo a Colombia. Es bueno aclarar aquí que este 20% excluye del análisis los equipos de transporte, que obviamente, a un país no fabricante de los mismos no le queda otra alternativa que traerlos del exterior. Estos han sostenido su participación entre un 10 y un 14%.

2.5 LA INELASTICIDAD PRECIO DE LA DEMANDA COLOMBIANA DE IMPORTACIONES.

Los cuadros analizados permiten presumir que la demanda Colombiana de importaciones es inelástica con respecto al precio. En primer lugar

los productos intermedios y materias primas importadas durante el período son de naturaleza insustituible.

Un segundo aspecto a tener en cuenta es que la elaboración en el país de algunas materias primas y productos intermedios es difícil en el corto plazo y sólo es posible con grandes inversiones y largos períodos de gestación que a veces exigen un riguroso control estatal que las anime a competir con las importaciones. Este control del gobierno puede ser asumida para el caso de los sectores que se han dado pasos en este sentido. Teniendo en cuenta la proporcionalidad que puede existir de incremento en los costos de producción, pues cuando se ha dado una devaluación en aras de exportar mayores volúmenes de mercancías ésta implica también un crecimiento de lo que se requiere importar que por su cuantía puede significar un egreso de igual o mayor valor que los ingresos adicionales que puede generar una variación del tipo de cambio sobre las exportaciones, pues no hay que olvidar la necesidad de abrir nuevas fronteras a la producción nacional para uso interno y/o exportación. Por eso es concluyente para este caso, que por encima de lo importante que resultan las variaciones en los precios frente a una sustitución de importaciones ó la búsqueda de un mayor grado de industrialización se deduce que las variaciones en los ingresos lo sean más, ya que la insuficiencia de capital es uno de los problemas más graves que aqueja a nuestros países.

Cualquier análisis que se haga en un país subdesarrollado sobre la

TABLA #5

TERMINOS DE INTERCAMBIO DE COLOMBIA
1975-1985

Años	Indice de precio de Exportaciones FOB	Indice de precios de Importaciones CIF	Indice de la Relación de precios de Intercambio
1975	93.6	113.4	82.5
1976	137.9	119.3	115.6
1977	220.1	120.6	182.5
1978	184.2	128.7	143.1
1979	172.1	145.9	118.0
1980	205.8	175.1	117.0
1981	169.5	186.0	91.0
1982	129.0	173.0	74.8
1983	156.0	193.0	80.8
1984	215.0	260.0	82.6
1985	275.0	329.0	83.6

FUENTE : De 1975 a 1980 DANE-Anuario de Comercio Exterior.

De 1981 a 1985 FMI-Estadísticas Financieras Internacionales.

situación de sus términos de intercambio, en muchos casos puede no resultar del todo preciso porque estos reflejan una situación favorable sólo cuando los bienes exportables ganan un nivel de precios en los mercados mundiales de mayor compás que el de los bienes de importación, de allí que Colombia sólo los refleje en épocas de bonanzas.

Para el caso Colombiano según podemos ver en la tabla #5, es un país importador de petróleo. A partir del año 1974 se dispararon los precios internacionales del hidrocarburo en momentos en que declinaba el precio internacional del café. Sin embargo, a pesar de contar en el 1975 con unos términos de intercambio deteriorados en un 17.5% al pasar del 100% en 1974 a 82.5% en 1975, se dió un repunte muy apreciable en los años siguientes que condujo a que en 1977 mejoraran los mismos con relación a 1974 en un 82.5 % cuando el café logró colocación en los mercados internacionales con una cotización muy por encima del precio que normalmente había alcanzado en los últimos años. A partir de esa fecha comenzaron de nuevo su deterioro que sin embargo fué de 1981 en adelante cuando estos empezaron de nuevo a generar preocupación y reflejaron la tendencia que nos muestra el devenir de nuestra economía afectadas por una dura crisis internacional. En ese sentido, siendo estable la cotización de nuestro principal producto de exportación, y no habiendo un producto diferente que haya tenido una colocación en los mercados internacionales en un volumen ó valor superior al del café es predecible que con el estado crítico de la economía mundial estos términos se sigan deteriorando.

Manifestamos dudas respecto a la posibilidad que una devaluación por muy pronunciada que sea logre mejorarlos, pues ésta no se matizará a nivel internacional en la elevación del precio de venta de los bienes colombianos, sino por el contrario en brindarle la posibilidad a los productores nacionales que puedan colocar sus productos al precio que impone el mercado internacional de bienes y servicios.

2.6 ENDEUDAMIENTO Y AMORTIZACION.

La ineficiencia de capital, a pesar de los recursos naturales con que muchas veces cuentan los países subdesarrollados, los obliga a que para el logro del crecimiento y desarrollo económico deban recurrir entre otras medidas al endeudamiento externo; por supuesto, el problema planteado desde ese ángulo es admisible. Sin embargo se ha puesto muy de moda en los últimos tiempos financiar el aparato fiscal y los déficit en la balanza de pagos con préstamos al exterior. Sin querer hacer un balance histórico de este asunto, es bueno aclarar que para los años setenta y sobre todo en el segundo quinquenio cuando se presentaron las bonanzas se pensó que los déficit en la balanza comercial eran transtornos del pasado. Unido a esto, la acumulación de un volumen de reservas internacionales no antes visto al igual que la situación de déficit fiscal estadounidense en momentos en que el petróleo garantizó a muchos países no suficientemente desarrollados astronómicos niveles de divisas que consignaron en la banca internacional, conllevó a que estos se plantearan la posibilidad de préstamos con

86

intereses mayores que los que tradicionalmente se habían exigido y en muchos casos períodos de gracia de menos duración.

Colombia al igual que los demás países latinoamericanos encontraron una salida facilista para los problemas de capital y en esa forma tanto el sector público como privado fueron elevando su nivel de compromiso con los prestamistas internacionales. Los banqueros basados en el modelo de E.Domar, consideraron que si la relación de amortización de la deuda más los intereses era superior a 1, al ser dividida por la amortización más el crecimiento relativo de los nuevos préstamos, la banca privada no tendrá ningún problema y los países deudores podrían seguir endeudando más y más. No contaron ellos con que un alto nivel de endeudamiento exige que la economía en su sector externo gane un grado de dinamismo que asegure la solvencia necesaria para la cancelación oportuna de los compromisos en un ambiente de superavit comercial y además omitieron en sus cálculos que para que los países subdesarrollados portadores de la crónica enfermedad del desequilibrio externo, puedan sostenerse pagando oportunamente se requerirá entonces invertir la relación anterior, siendo lo ideal en este caso que la amortización más el crecimiento relativo de los nuevos préstamos dividida por la amortización más los intereses sea igual a 1, lo cual quiere decir que el endeudamiento debe cubrirse con mayores endeudamiento. Lógico es que si el barril de petróleo siguiera encareciéndose y los países petroleros consignando en la banca internacional a término fijo y con llamativos intereses el producto de sus ventas la

48430

crisis que produjo el endeudamiento de estos países, la deuda no se habría presentado desde 1983, sino más tarde, pero cuando el valor del barril comenzó a descender sobrevino la crisis al decaer el volumen de las consignaciones en los bancos internacionales en momentos en que la economía capitalista mundial era azotada por una dura recesión que provocó la contracción de las exportaciones de los países de mayor industrialización como era lógico esperar a mayor endeudamiento con tasas de intereses mayores, mayores serían los egresos por amortización y por interés conforme lo corroboran las estadísticas, pues presenta su mayor cuantía en momentos en que los efectos de la crisis fueron más agudos al extremo de acercar el crecimiento del PIB a unos niveles cercanos al 2% para el caso Colombiano y en algunos países latinoamericanos inferior al 1%, al mismo tiempo que aumentaba la proporción de pagos de interés y amortización de la deuda no sólo con relación al PIB sino también con relación a las exportaciones a niveles cercanos al 40% de éstas, siendo que los resultados del sector externo se venían mostrando deficitarios.

Según la Tabla #6 es a partir del año 1979 cuando se inician los mayores incrementos de la deuda tanto en el sector público como en el privado. Es deducible que se deben tales incrementos a la financiación de inversiones con destino al plan de integración nacional emprendido por Turbay Ayala y más recientemente a cambio con equidad, ambos ambiciosos en inversiones dirigidas en gran proporción al sector de la construcción, pero además para financiar importaciones fueron estos

capitales ó para cubrir con endeudamiento los compromisos financieros internacionales ya vencidos.

Por su parte el sector privado ha canalizado su endeudamiento hacia la explotación de minas, por lo menos en el primer lustro del 80, al pasar este rubro de endeudamiento de 23 millones del 80 a 183 millones en el 81 y 407 millones en el 85. Otro tanto ha sucedido con la financiación con inversión extranjera directa para la industria manufacturera, pues en el año 1980 debía al exterior 301 millones de dólares, pasó a 474 millones en el 81 y en el 85 su monto alcanzó 902 millones. La construcción como ramo del sector privado también ha participado en el período en estudio sobre todo en la segunda parte, de la absorción de capital extranjero tal como puede verse en la Tabla #6, del saldo de la deuda privada según actividades económicas. Lo mismo puede decirse para la mencionada Tabla del transporte y comunicaciones, pudiendo concluir que ni el sector agrícola ni el sector comercio han sido grandes importadores de capital en calidad de endeudamiento, siendo así el mayor canalizador de estos capitales el sistema financiero nacional tal como lo demuestra Fedesarrollo de la deuda privada externa, y no quiere decir que ese endeudamiento este asociado al comercio de importación a pesar que se presenta de acuerdo con la institución ya mencionada un estancamiento en el crédito para financiar el montaje de fábrica y gastos en el país a partir del año 1982.

Puede entonces sintetizarse además que los préstamos crecieron más ra-

Tabla N° 6
DEUDA EXTERNA COLOMBIANA
COMPOSICION
(Millones de dólares)

	Deuda pública				Deuda privada				Total Deuda Externa	
	Artículo 128 (1)	Artículo 131 (2)	Artículo 132 (3)	Otras (4)	Menos pa- rantizada por sector público	Subtotal	Bancos (6)	Corpora- ciones		Subtotal Privada
1970	1319	162	109	82	70	283	157	17	174	457
1971	1472	228	119	15	74	359	207	31	238	597
1972	1726	292	105	64	69	437	177	28	205	642
1973	2022	273	97	72	58	437	208	30	238	675
1974	2220	211	85	124	56	426	489	41	530	956
1975	2470	276	85	110	53	477	506	50	556	1.033
1976	2562	284	104	81	37	485	610	48	658	1.143
1977	2779	267	119	135	49	524	432	60	492	1.016
1978	2896	275	84	234	36	597	454	86	540	1.137
1979	3456	299	163	312	41	785	873	108	981	1.766
1980	4179	338	172	390	49	905	1.011	205	1.216	2.121
1981	5168	645	260	514	57	1.380	1.100	237	1.337	2.717
1982	6078	930	273	621	88	1.813	1.210	309	1.519	3.332
1983	6958	988	296	474	86	1.752	1.474	257	1.731	3.483
1984	8090	957	476	430	78	1.876	1.441	144	1.585	3.461
1985*	8860	982	512	442	62	1.964	1.367	143	1.531	3.494

* Hasta septiembre
(1) Deudas para inversión o gastos en el país.
(2) Compromisos contraídos para montare de fábricas u otros proyectos de interés económico y social.
(3) 1970-1977 estimaciones de Montes F. y Jaramillo J. C. "El comportamiento del endeudamiento externo para la financiación de importaciones". Re-
vista Banco de la República, marzo 1978, 1978-1981 estimación según la relación observada entre el saldo de la deuda respecto al valor total del
cupo registrado para 1982.
(4) Comprende: Artículo 133 y 136 D.L. 444 '81, Resolución 23 de 1975 de la Junta Monetaria, y Resolución 100 del DNP.
(5) Tomado de los balances de bancos y corporaciones.
(6) Incluye pasivos con correspondientes extracciones, arrendamientos, arrendamientos financieros, aceptaciones por aceptaciónes y abonos diferidos,
menos los activos por financiación de futuras exportaciones y servicios de exportación inutilizados. Excluye Caja Agraria.
Fuente: Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas y Oficina de Cambios.

20

pidamente que las exportaciones de bienes y servicios y lo que es peor aún, no generaron divisas ni complementaron el ahorro interno pues de 123.9% que representaba la deuda como porcentajes de las exportaciones de bienes y servicios cayó a 112,3 % en el 80, 162.8% en el 81 y 253.7% en el 83 para mantenerse por encima de este nivel en el 84 y 85. Lo otro es que el actual nivel de endeudamiento para el caso Colombiano tal como veremos más adelante no es consecuente con un nivel de creación de activos.

3. EL CASO DE LAS EXPORTACIONES.

3.1 ESTRUCTURAS DE LAS EXPORTACIONES COLOMBIANAS.

Es el café uno de los productos más estables en su participación y representativo en las exportaciones colombianas, siendo preferido en muchos países por su calidad, pues supera en sabor y aroma al cultivado en los demás países del mundo. Su proporción con relación al total de exportaciones colombianas ha permanecido en el período estudiado entre un 50 y 70 %, exceptuando el año 1981 cuando fueron sólo un 44% del total ante la caída de los precios internacionales del grano para ese año y la agudización de una época depresiva al igual que por el control que sobre la oferta de este producto ejerce el pacto cafetero mundial.

La Tabla #7 es suficientemente diciente en cuanto a esta característica del sector exportador colombiano, se puede apreciar que las exportaciones diferentes al café participan con un 30 ó 40% del total. Así en las Tablas # 1 y 7 según los registros fué precisamente ante la declinación de la participación cafetera que en el año 1981 se dió una mayor proporción del renglón otros Productos no antes vista en los

Tabla N° 7

REGISTRO DE EXPORTACIONES

(Millones de dólares FOB)

Período	Exportaciones		
	Café	Otros Productos (1)	Total
1975	680.5	762.1	1.442.5
1976	1.996.0	777.7	1.773.7
1977	1.512.6	799.9	2.312.5
1978	2.026.8	894.9	2.941.7
1979	2.024.9	1.337.4	3.362.3
1980	2.374.2	1.436.0	3.810.2
1981	1.393.6	1.609.8	3.003.4
1982	1.614.7	1.384.2	2.998.9
1983	1.525.6	1.267.5	2.793.1
1984	1.773.8	1.251.4	3.025.2
1985p	1.808.7	1.548.0	3.356.7

(1) Sin ajustar: No incluyen exportaciones de combustibles y lubricantes.

FUENTE : Revista del Banco de la Republica. Marzo de 1986.

últimos años al 56%. Al margen de esa coyuntura es válido anotar que de ese 30 a 49% con que normalmente participan las exportaciones menores, el sector agrícola interviene con una gran proporción. Sobre todo es válida tal apreciación para el caso de las flores, plátano, tabaco, etc.

La Tabla #8 que hace referencia de los cien principales productos de exportación de Colombia para el período es más diciente de la estructura de la oferta de bienes Colombianos en el mercado internacional, pues nos muestra que el sector industrial manifiesta una participación sumamente pequeña durante todo el período analizado. Un estudio de Luís Bernardo Flores tiene en cuenta la dirección de las exportaciones menores colombianas para concluir que éstas se han dirigido en los últimos años a algunos mercados vecinos como Ecuador, Venezuela y Panamá en los que respecta al período comprendido a partir de 1978 y han perdido ubicación en los mercados internacionales (5).

Igualmente el autor mencionado afirma que en el período estudiado se ha dado una caída de los ingresos reales unitarios que percibe el sector de exportaciones nuevas. De aquí se deduce que la ubicación que estos bienes encuentran en países fronterizos se debe a que los excedentes exportables provenientes de un lento crecimiento de la demanda

(5) Flores, Luís B. Las Exportaciones Nuevas en Colombia en la Década del 70. Revista Económica Mundial y la Economía Colombiana, Página 80. Universidad Nacional de Colombia, Bogotá, 1982.

99

Tabla N° 8A.

LOS 100 PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION DE COLOMBIA
PERIODO 1977 - 1982

VALORES EN US\$ MILES

ITEMS ARANC.	DESCRIPCION DEL PRODUCTO	1977	1978	1979	1980	1981	1982
02.01.01.01	Carnes de bovino, sin deshuesar fresca, ref. o congelada	(1)	(1)	(1)	15.500	12.871	40.636
02.01.01.02	Carnes de bovino, deshuesada fresca, ref. o congelada	23.760	33.723	28.083	11.327	40.346	4.581
03.01.89.01	Pescados para ornamentacion	2.626	6.934	8.451	12.220	14.083	7.174
03.03.02.02	Langostinos congelados	12.574	12.033	13.555	16.627	14.788	20.527
04.01.02.00	Quesos de pasta semidura	4.445	3.300	6.551	6.065	5.045	4.440
04.04.03.99	Demás quesos de pasta dura	1.501	12.807	10.537	14.250	11.100	5.468
05.02.00.99	Demás de otras plantas y raíces vivas, etc.	271	758	1.857	2.368	2.186	2.013
06.03.00.00	Flores y capullos para ramos de adorno frescos, etc.	32.553	47.580	68.179	97.016	108.571	114.537
07.05.39.04	Porotos (frijol) de vaina seca o desvainado	10.020	6.915	3.527	7.737	4.844	1.041
07.06.00.99	Demás raíces de arruiz, salfr., batatas, etc. desec.	-0-	-0-	0	143	1.795	2.759
08.01.00.01	Plátanos frescos o secos	45.641	80.522	79.612	94.141	122.430	154.390
08.04.01.00	Uvas	1.678	1.845	2.799	3.028	3.279	3.628
09.01.01.01	Café crudo o verde sin descafeinar	1.497.724	1.978.725	2.005.086	2.360.509	1.423.264	1.599.470
10.06.89.03	Arroz blanqueado incluso pulido, abrigillado o glas.	9.396	0	8.788	15.797	9.338	0
11.02.02.09	Granos de avena en otras formas	1.549	1.491	1.860	2.462	1.974	3.024
12.01.89.10	Otras semillas y frutos de sésamo o ajonjolí	0	2.255	9.926	11.022	6.446	3.509
17.01.01.02	Azúcares crudos con 85% a 97,5% de sacarosa	2.239	19.536	42.634	164.673	76.881	47.614
17.03.00.00	Melazas	665	6.968	14.654	27.156	11.037	6.716
17.04.00.01	Bombones, caramelos, confites y pastillas	2.792	3.179	2.895	3.345	4.271	4.044
18.04.00.00	Manteca de cacao, incl. la grasa y el aceite de cacao	2.353	3.192	4.688	4.618	5.525	3.264
19.08.00.00	Productos de panadería fina, pastelería, quilliería	909	1.085	1.097	2.180	2.009	1.222
21.02.01.01	Extractos o esencias de café y sus preparaciones	28.710	12.046	16.788	11.034	38.567	14.851
21.07.89.99	Demás preparados alimenticios no exp. ni comp. en otras posiciones.	0	6.543	4.740	815	368	731
24.01.01.99	Tabaco negro en tamo o sin elaborar	19.119	25.641	19.841	24.856	19.125	20.500
25.23.00.03	Cemento Portland (gris)	14.726	20.027	24.061	27.171	28.918	46.180
27.01.01.02	Huallas bituminosas	5.109	7.603	7.887	5.070	6.262	13.164
27.04.01.01	Coques y semicoques de hulla	3.379	2.654	3.927	5.101	3.125	3.464
28.03.00.00	Carbóno (principalmente negro de humo)	2.880	2.750	1.492	384	3.705	3.141
28.16.00.01	Amoniaco, licuado	859	2.514	2.238	1.504	2.970	4.384

P. 553

8

Tabla Nº 8B

ITEMS ARANC	DESCRIPCION DEL PRODUCTO	1977	1978	1979	1980	1981	1982
29 09 01 01	Acido citrico	1 911	2 151	2 896	3 926	3 804	3 323
29 35 11 01	Epsilon caprolactama	3 106	2 335	2 982	10 031	8 381	10 978
30 03 02 01	Medicamentos de los cuales que contienen antib. o sus deriv.	2 879	2 190	1 907	2 685	4 248	3 800
30 03 02 99	Demás medicamentos dosificados para uso humano	6 421	5 902	5 557	6 659	7 496	6 080
33 06 01 00	Productos de peluqueria u tocador y cosméticos	159	111	257	2 336	2 668	2 559
35 03 01 06	Gelatinas	1 844	4 628	4 517	6 363	6 371	8 865
38 11 01 99	Demás ratonidas, balbrecidas, etc. p venta al por mayor	60	1 564	1 158	5 098	3 703	4 214
38 11 03 99	Demás insecticidas	1 235	1 613	2 657	3 103	3 714	2 544
38 11 04 99	Demás fungicidas	3 154	7 017	7 982	8 571	9 884	13 538
38 11 05 00	Herbicidas	493	958	1 558	3 753	3 238	3 549
39 02 01 99	Demás polietileno	1 101	46	0	5	884	9 500
39 02 02 00	Poliuretano	1 837	2 730	3 331	1 699	2 868	2 243
39 03 11 00	Carboximetilcelulosa	1 646	2 286	2 581	4 401	4 638	5 196
39 07 07 00	Demás frascos, cajas, pones, dif. pos. 39 01 a 06	2 347	4 509	5 623	7 509	9 530	10 394
41 02 01 99	Demás cueros y pieles de bovinos dif. pos. 41 06 y 08	14 516	1 599	3 443	3 475	2 651	8 201
42 02 01 01	Bolsos de mano, de cuero	(2)	18 097	16 727	2 315	9 801	12 694
42 02 01 02	Articulos de viaje y neceseros de cuero	(2)	(2)	(2)	11 493	5 443	5 865
42 03 01 01	Guantes de cuero artificial, natural o regenerado	1 024	3 103	4 909	4 527	5 695	7 190
42 03 89 99	Demás prendas de vestir y sus accesorios de cuero natural	2 327	3 295	4 626	2 891	4 591	9 983
42 05 00 00	Otras manufacturas de cuero nat. art. o regenerado	918	1 063	1 650	2 355	5 017	4 136
44 23 00 01	Parquet, para pisos (mosaicos) de madera	202	600	652	905	2 199	2 801
44 23 00 99	Demás obras de carpinteria p. edif. y construcc. etc	1 012	436	1 313	2 776	2 793	4 296
48 16 01 01	Cajas de carton corrugado	15 659	12 390	18 661	24 928	38 892	38 780
49 01 01 00	Horoscopos, fotomovelas de suspa. publicadas, etc.	652	152	310	505	2 512	2 916
49 01 89 06	Otros: libros, folletos e impresos similares, etc.	6 394	11 338	16 784	23 547	23 644	21 451
49 02 01 00	Revistas, folletos, anuarios, etc.	2 728	3 368	3 818	6 155	9 688	10 701
49 02 89 06	como tras comic;	3 421	4 075	4 117	5 834	6 214	7 571
55 01 00 01	Algodon de fibra larga sin cardar ni peinar	27 266	14 605	14 225	27 781	27 023	9 358
55 01 00 02	Algodon de fibra corta sin cardar ni peinar	36 079	42 176	23 726	54 509	66 396	4 686
55 05 02 00	Hilados de algodón de 14.000m a 40.000m/y sin acort.	-0-	-0-	-0-	666	1 911	875
55 05 03 00	Hilados de algodón de 40.000 a 80.000m/Km. sin acort. vta	0-	-0-	-0-	9 578	17 763	11 552
55 09 01 01	Otros tejidos de algodón crudo	13 299	19 845	24 195	23 470	17 609	17 263
55 09 89 01	Otros tejidos de algodón con peso 85% o más de algodón	6 086	2 659	2 176	3 612	11 859	4 209

PASA

Tabla Nº 8C

ITEMS ARANC.	DESCRIPCION DEL PRODUCTO	1977	1978	1979	1980	1981	1982
55.09.89.99	Demás de otros tejidos de algodón	2.688	3.726	2.987	10.220	1.294	980
58.01.89.99	Demás de otras alfombras y tapices de punto anudado	6.734	9.123	14.628	1.704	2.672	7.307
58.04.03.00	Terciopelos, felpas, tejidos rizados, etc. de algodón	132	591	3.244	14.694	12.350	5.277
59.04.02.00	Cordeles, cuerdas y cordajes de fib. sint. art. tenz. o artif.	5.480	8.111	7.726	3.587	3.162	594
61.01.02.00	Ropa ext. para hombre y niño de lana o pelos finos	3.880	4.626	4.233	8.171	12.190	12.416
61.01.03.00	Ropa ext. para hombre y niño; de algodón	9.295	15.677	36.709	1.704	3.979	2.475
61.01.04.00	Ropa ext. para hombre y niño; de fib. sint. o artif.	14.851	13.358	15.085	35.498	36.501	35.625
61.02.02.00	Ropa ext. para muj. niñas y prim. infanc. de algodón	6.342	6.048	10.981	19.490	21.676	29.933
61.02.03.00	Ropa ext. para muj. niñas y prim. infanc. de fib. sint. o art.	4.450	8.149	13.595	10.369	10.121	14.564
61.04.03.00	Ropa interior para muj. niños y prim. inf. de fib. sint.	396	909	3.685	14.390	14.029	15.905
61.09.00.01	Sostenes	-0-	-0-	-0-	8.029	7.351	10.757
62.02.01.21	Ropa de algodón para tomador, cocina o antecocina	-0-	-0-	-0-	1.107	2.913	3.220
62.02.89.01	Otra ropa de cama	-0-	-0-	-0-	3.835	6.549	6.328
64.02.89.99	Demás de otro calzado con suela, etc. dif. pos. 64.01	4.254	3.417	5.134	1.443	4.610	3.518
64.05.89.00	Otras partes comp. de calz. de cuatr. mat. exc. metal.	-0-	-0-	-0-	2.050	7.047	12.033
69.08.00.00	Demás baldosas azulejines y losas p. paviment.	3.162	3.390	6.418	2.742	7.893	9.718
69.10.00.00	Fregaderos, tazas de retretes, etc	3.240	3.145	3.069	3.892	5.283	5.106
69.13.02.00	Estatuillas, objet. de fantasía de otr. mat. química	186	254	7.007	4.850	5.797	2.738
70.05.89.01	Otros vidrios con espesor de 6mm inc.	1.007	1.722	2.813	1.730	4.597	689
71.02.89.99	Demás piedras preciosas y semipreciosas talladas	16.099	6.150	2.962	4.173	4.643	3.471
73.26.00.01	Alambre de púas	-0-	75	1.992	60.321	63.885	40.577
73.27.02.00	Enrejados de alambre, de hierro o acero	33	17	192	1.318	4.210	4.275
73.36.01.00	Cocinas no eléctricas de fundición hierro o acero	817	1.266	5.460	437	1.880	2.740
					5.465	8.107	8.437

Tabla No 8D

ITEMS ANANC	DESCRIPCION DEL PRODUCTO	1977	1978	1979	1980	1981	1982
74 40 89 09	Demás de otros manufact., de fundición hierro y acero	1 702	1 930	5 654	3 937	5 915	13 017
82 03 05 00	Limas y escotinas	83	774	1 718	1 637	2 852	2 337
82 08 01 00	Molinos de café, de uso doméstico, etc	3 485	3 381	3 840	4 343	5 744	3 124
83 06 89 00	Otros estatuillas y demás obj. para adorno int. met. cos (3)	82	195	4 476	4 340	6 357	4 185
84 01 01 00	Accrotubulares	6 008	2 167	61	8 366	2 232	2 678
84 45 01 11	Tornio paralelo universal, para el trabajo de met. y carbón	815	612	787	2 179	2 375	476
85 19 56 00	Circuitos impresos	16	•	8	342	2 911	0
87 06 06 11	Sistemas mecánicos para frenos y sus partes	0	0	•	2 101	7 227	1 152
87 06 06 15	Sistemas hidrául. p. frenos y servofrenos y sus partes	0	0	•	343	5 216	1 428
87 14 02 99	Demás remolques y semirremolques (4)	2 517	3 170	2 102	1 296	2 307	2 987
88 02 02 01	Aviones hasta 5 700 Kg. de peso máximo de despegue, etc	0	0	0	692	2 084	1 355
90 17 01 99	Demás instrumentos y aparatos de medición y energía humana	2 323	2 145	1 722	2 717	2 309	2 375
90 21 89 00	Otros instrumentos, apa. y moldes, part. demostraciones, etc.	2	•	251	102	2 714	1 403
94 03 01 00	Otros muebles de madera y sus partes	2 562	3 888	6 651	2 558	3 736	3 161
	SUB-TOTAL	1 992 895	2 591 157	2 755 264	3 476 542	2 624 262	2 680 316
	DEMÁS PRODUCTOS	150 296	447 138	545 179	468 505	332 138	318 592
	TOTAL GENERAL	2 143 191	3 038 295	3 300 443	3 945 047	2 956 400	2 998 908

FUENTE: Base de datos de Comercio Exterior para el período 1977-1981
IPR-CITEX. Fabricados procesados, con base en registros de exportación

- (1) Se nos reportó el valor en la posición 02 01 01 02 para los años 1977 a 1979, debido al cambio de su código en febrero/80
 - (2) Se nos reportó el valor en la posición 42 02 01 01 para los años 1977 y 1979, debido al cambio de su código en febrero/80
 - (3) Este rubro incluye el valor de moldes y equipos para los años 1977 y 1979
 - (4) Este rubro incluye el valor de remolques y semirremolques, al costearlos desde su origen en compañías
a. La posición correspondiente a este producto no se puede desglosar para el período 1977-1979
b. Interior a US\$400
- El valor de las exportaciones para 1982, no incluye los correspondientes a petróleo y sus derivados.

domestica generen una extensión de nuestro mercado en estos países en los cuales se presentan menos restricción que en los países desarrollados; menores distancias y lazos de identidad, familiaridad y similitudes en sus estructuras que les permiten actuar como mercados marginales. En todo caso, a pesar de los logros atrás mencionados del sector industrial, su participación continúa siendo pobre comparada con la del sector agrícola.

Las flores y plátanos ha sostenido una participación en ascenso mientras que las piedras preciosas a partir de 1980 han ido ganando mayor representativa. También conseguimos que el sector de la confección en su conjunto aporta un considerable porcentaje sobre el total lo mismo que el calzado y sus partes en lo que respecta a los últimos años; en este sentido se puede afirmar que hay una ligera diversificación en la estructura de las exportaciones, pero poco significativa para la oferta internacional de esos bienes .

3.2 LA DEMANDA MUNDIAL DE LAS EXPORTACIONES COLOMBIANAS.

Hay países subdesarrollados que cuentan con capacidad exportadora de un bien, suficiente para influir en el mercado mundial de ese producto. Tal es el caso de Colombia, pues un incremento ó una disminución del volumen de oferta del café colombiano al margen de la oferta mundial del grano, es obvio que genera cambios en el precio del producto; no sucede lo mismo con los demás productos de exportación con que cuenta

el país debido a que los excedentes del consumo interno no significan grandes proporciones de la demanda mundial. En ese sentido, una variación de los precios de las exportaciones colombianas no determinan novedad alguna en las cantidades demandadas del bien y mucho menos implica que los países que sí están en condiciones de exportar un volumen considerable de la demanda mundial bajarán su precio por el motivo mencionado, ya que a lo sumo, si los precios resultan favorables a uno ó más países, la cantidad ofrecida por el nuestro no va a garantizar una venta estable de estos bienes que sea suficiente para satisfacer en cuanto a volumen la demanda de ese segmento de los bienes exportados. A lo sumo podría Colombia mejorar su balanza comercial con unos países recurriendo a medidas de tal naturaleza. Pero para que se presente un caso de esta índole deberá darse en nuestro medio una productividad relativamente mayor que la de otros países exportadores de bien, y es claro que si se producen cantidades no representativas para los mercados internacionales lo que se busca es sostener el bien para exportación a los precios que rigen en el exterior y conservar el estímulo a las exportaciones, puede afirmarse que la demanda mundial por exportaciones colombianas diferentes al café es pequeña y que además en la práctica es un país monoexportador al no garantizar volúmenes de productos no tradicionales apreciables para la generación de divisas. Esta escasa garantía de altos volúmenes de exportación de bienes no tradicionales, se debe al proceso de diversificación practicado por nuestra economía en la óptica de la sustitución de importaciones antes que a una estrategia que prepare algunos ren-

glones de la producción hasta hacerlos aptos para el sostenimiento de nuestro sector externo como líder de la economía colombiana. Además, el quantum de bienes y servicios exportados, muestra una participación histórica que oscila entre el 12 y 15% del producto interno bruto desde hace más de dos (2) décadas y es seguro que una variación del tipo de cambio tiene su incidencia de acuerdo al monto de exportaciones e importaciones.

Otras consideraciones que podemos hacer tienen que ver con los principales clientes colombianos. Según la Tabla #9 podemos apreciar que nuestros principales compradores son: los Estados Unidos, Alemania Occidental, Italia, Holanda, Japón, Venezuela, España, Bélgica, Antillas Holandesas y Suecia; estos países copan el 80% aproximadamente de la capacidad exportadora colombiana y son tenidos en cuenta cuando se quiere variar el tipo de cambio nuestro en lo referente a sus niveles de precios y de devaluación. Los índices presentados nos muestran que el volumen de exportaciones ha decrecido a partir del año 1970, y si se dá una elevación en el índice de los valores es en una proporción no deflactada, sino en función de los incrementos de los ingresos por exportación a precios corrientes; ésto permite preveer que sí se ha dado una pérdida de mercados de bienes que Colombia antes exportaba. Lo otro es que los índices en cuanto a valor de importación según la Tabla #5 demuestran que han crecido mucho más rápidamente que el de las exportaciones lo cual ratifica el deterioro en nuestros términos de intercambio.

101

Tabla N° 9A

Exportaciones por continentes, según países de destino
1983

Continentes y países	Kilogramos		Valores FOB	
	Brutos	Netos	Pesos colombianos	Dólares
TOTAL MUNDIAL	5.459.233.388	5.365.947.831	243.416.649.466	3.080.892.848
AMERICA DEL NORTE				
TOTAL	1.916.244.157	1.873.973.128	71.301.905.109	897.478.508
Canadá	34.684.663	34.305.593	2.108.012.854	26.831.162
Estados Unidos	1.788.312.283	1.746.466.501	67.502.919.497	848.885.459
México	93.247.211	93.201.034	1.690.972.758	20.761.687
AMERICA CENTRAL				
TOTAL	651.112.283	646.030.135	14.943.403.509	190.500.561
Antigua Isla	3.059	3.028	722.185	8.739
Antillas Holandesas (Aruba)	328.216.302	327.754.068	5.100.311.333	65.407.824
Bahamas, Islas	1.774.749	1.774.633	30.372.676	409.565
Barbados	14.164.263	14.064.180	61.687.994	756.276
Bélice	9.382	6.475	2.109.203	24.975
Bermudas	991	953	3.442.222	43.831
Caimán, Islas	1.742.160	1.729.894	25.518.602	307.814
Costa Rica	3.087.470	2.875.043	399.042.254	5.007.490
Cuba	124.100	118.392	130.310.606	1.617.843
Dominica, Isla	53.328	43.229	2.157.189	26.898
El Salvador	18.116.153	17.975.327	598.667.127	7.588.670
Granada, Isla	2.115	2.073	577.963	7.246
Guadalupe y Dependencias (Francesas)	2.612.826	2.574.417	52.734.486	672.554
Guatemala	5.607.130	4.912.015	294.596.684	3.722.266
Haití	513.560	463.905	59.500.261	760.854
Honduras	1.760.173	1.582.917	353.006.224	4.510.000
Jamaica	4.690.990	4.619.392	89.056.913	1.316.217
Martinica	27.484	25.498	7.366.875	95.316
Montserrat, Isla	134	125	118.683	1.647
Nicaragua	2.805.763	2.636.075	413.377.727	4.910.676
Panamá	12.136.285	11.213.196	4.043.434.636	52.105.675
Puerto Rico	172.523.038	171.434.587	1.770.644.134	22.099.691
República Dominicana	6.903.775	6.553.821	401.859.627	5.108.721
San Cristóbal Nieves Anguillas, Isla	515.353	511.738	2.333.633	27.314
San Vicente, Isla	6.954.403	6.908.190	29.932.015	382.861
Santa Lucía, Isla	8.386.764	8.324.794	32.916.131	415.703
Trinidad y Tobago	258.157.055	257.704.085	1.020.548.535	13.083.913
Virgenes, Islas (Británicas)	214.000	212.500	792.200	10.000
Virgenes Islas (Norteamericanas)	9.478	5.585	6.265.391	79.982
AMERICA DEL SUR				
TOTAL	321.025.132	316.763.402	19.317.828.769	245.290.918
Argentina	19.204.038	18.936.607	3.384.196.455	42.982.202
Bolivia	801.833	785.836	129.408.154	1.585.429
Brasil	1.402.883	1.310.770	464.527.551	5.372.194
Guayana Francesa	4.942	4.313	3.612.642	46.626

Tabla N° 9B
Exportaciones por continentes, según países de destino
1983

Continentes y países	Kilogramos		Valores FOB	
	Brutos	Netos	Pesos colombianos	Dólares
AMERICA DEL SUR				
Chile	6.987.454	6.680.613	895.387.869	11.125.584
Ecuador	43.376.795	42.045.744	3.382.748.228	42.728.385
Guyana	5.162.483	5.131.385	30.906.031	404.034
Paraguay	49.008	43.789	15.696.915	202.905
Perú	11.448.602	10.829.427	1.543.890.606	19.633.211
Surinam	63.485.869	63.436.264	231.761.394	2.913.242
Uruguay	665.526	663.784	29.447.881	374.495
Venezuela	168.435.699	166.894.870	9.216.345.043	117.923.611
EUROPA				
TOTAL	1.843.045.991	1.807.542.630	115.300.318.761	1.465.475.754
Alemania Occidental (RFA)	233.751.287	229.532.880	44.592.385.795	566.601.397
Alemania Oriental (RDA)	33.758.692	31.882.226	2.541.565.470	30.948.651
Austria	2.218.074	2.184.393	498.277.019	6.327.934
Bélgica y Luxemburgo	65.423.718	62.165.264	5.374.419.298	67.115.530
Bulgaria	29.422.462	29.000.636	366.138.766	4.503.931
Canarias, Islas	78.577.527	78.577.527	993.322.235	12.770.921
Checoslovaquia	13.634.062	12.850.847	1.000.579.467	12.789.714
Dinamarca	6.842.112	6.771.040	1.519.490.755	19.310.074
España (Excl. Islas Canarias)	26.616.687	26.224.804	5.414.688.063	69.304.190
Feroé, Islas	388	307	1.415.400	17.500
Finlandia	29.887.506	29.645.502	3.853.851.941	49.110.540
Francia	178.777.585	172.222.462	5.589.796.708	71.389.717
Gibraltar	14.036	13.920	3.284.163	41.100
Grecia	545.000	504.382	136.455.230	1.856.357
Hungría	22.082.882	19.236.817	1.452.957.642	17.654.811
Irlanda del Sur (Eire)	35.263.446	32.466.421	571.278.742	6.943.724
Islandia	105.936	105.060	23.121.274	293.750
Italia	711.040.129	704.145.998	13.013.434.366	169.211.887
Noruega	13.228.531	12.767.784	1.989.770.936	25.129.818
Holanda (Países Bajos)	200.277.324	199.626.489	13.331.888.870	168.200.386
Polonia	882.835	873.993	131.480.246	1.701.176
Portugal	12.354.937	12.348.613	240.020.857	3.213.784
Reino Unido (inc. Canal Islas Normandas)	104.515.085	101.453.825	4.199.262.297	53.733.562
Rumania	7.738.857	7.674.900	1.650.488.634	20.941.622
Suecia	32.466.992	31.705.082	5.955.136.050	75.173.201
Suiza	3.619.901	3.561.458	855.808.537	11.184.477
ASIA				
TOTAL	254.903.723	248.853.943	14.608.352.333	183.580.719
Arabia Saudita	12.520.591	11.394.377	208.122.784	2.565.956
Bahrein, Isla	189	169	709.523	9.656
Corea del Sur	61.458.611	61.450.249	1.213.060.897	14.802.337
Taiwán	376	309	785.936	9.610
Emiratos de Arabia Unida	53.060	53.055	6.106.821	71.393
Filipinas	12.468.016	12.468.004	238.406.717	2.715.265
Hong Kong	9.317	7.871	18.373.893	234.304
India (Cachemira, Jammu, Sikkim)	1.354.862	1.352.438	176.837.437	2.192.678
Irak	1.264	1.000	2.217.224	28.593

Tabla Nº 9C

Exportaciones por continentes, según países de destino
1983

Continentes y países	Kilogramos		Valores FOB	
	Brutos	Netos	Pesos colombianos	Dólares
ASIA				
Israel	196.050	191.053	62.992.856	827.059
Japón	72.183.418	71.561.046	10.787.048.743	136.778.743
Jordania	58	35	263.404	3.192
Koweit	1.550.853	1.429.592	40.757.604	488.540
Líbano	3.631.505	3.345.663	61.123.101	760.828
Macao	85	75	127.002	1.446
Malasia (Incluye Lebuán, Isla)	3.528	3.173	891.079	10.714
Navidad (Christmas), Isla	133	122	621.341	8.137
Nepal	3.815	3.000	758.340	9.000
Singapur	20.323	20.032	8.255.715	107.409
Tailandia	9.188	7.178	10.989.514	132.956
Turquía	15.715	13.307	18.570.581	257.963
Unión Soviética (URSS)	89.422.766	85.552.195	1.751.331.821	21.563.940
AFRICA				
TOTAL	32.969.560	32.869.069	2.382.438.756	28.682.448
Alto Volta	2.905	2.881	250	3
Argelia	7.428.326	7.364.621	1.725.909.212	20.359.746
Camerún	10.154	10.010	1.518.266	19.520
Costa de Marfil	10.840	10.780	6.327.476	76.900
Benin	112	102	63.610	854
Egipto	1.527	1.519	457.825	5.686
Ghana	3.715	2.890	3.752.761	43.287
Kenia	52.926	47.475	6.531.308	92.120
Liberia	38.068	36.500	44.697.928	531.432
Marruecos (Incl. Sahara Español)	12.897.645	12.886.752	394.768.034	4.893.346
Mauricio y dependencias	3.025	3.000	80	1
Mozambique	210	195	58.139	690
Nigeria	5.550	4.950	1.788.677	20.772
Rep. Centroafricana	3.000	2.800	433.908	6.120
Rodesia	815	515	1.516.523	20.250
Senegal	185.600	185.600	24.577.602	285.421
Somalia	520	503	336.946	4.166
Sudáfrica	163.690	160.129	35.190.319	436.625
Sudán	4.342	3.592	6.792.183	86.261
Túnez	12.000.000	12.000.000	121.111.308	1.768.199
Zaire				
OCEANIA				
TOTAL	16.735.270	16.722.566	318.109.419	3.889.085
Australia	16.730.081	16.717.931	316.339.483	3.867.454
Papúa Nueva Guinea	3.900	3.450	1.237.800	15.000
Nueva Zelanda	1.208	1.106	332.740	4.114
Wallis y Futuna, Islas	81	79	199.396	2.517
No declarados	223.197.272	223.193.058	5.244.192.810	65.994.855

FUENTE: Dane anuario de Comercio Exterior

3.3 OFERTA Y DEMANDA INTERNA DE BIENES EXPORTABLES.

Es importante tener en cuenta este aspecto porque una variación del tipo de cambio puede incidir en que los bienes exportables en determinados momentos den satisfacción a las necesidades internas. Así cuando se dan elevaciones considerables en los precios internacionales de los bienes exportables por encima de los niveles de precios internos, habrá una tendencia a sacrificar el consumo interno por parte de los exportadores para obtener mejores márgenes de utilidad y esa situación conllevará a que los precios internos del bien tienda a equilibrarse con el que figura en los mercados internacionales. Eso sucede a menudo con el café, que también es exportado de contrabando al tomar los contrabandistas parte de la producción para el mercado doméstico y dirigirla hacia el extranjero.

Al igual que las exportaciones, las importaciones representan entre el 12 y el 15% del PIB, las cuales han sido objeto de un amplio estudio en cuanto a su composición. Este análisis podrá ser complementado más adelante en cuanto analicemos las elasticidades. Antes de concluir y como complemento de lo anotado sobre el aspecto que estamos tratando se puede decir que el aparato productivo nacional no ha ganado una suficiente reorientación hacia el sector exportador y que siguen siendo en lo que respecta el aparato industrial y agropecuario - excepto café, banano y flores sectores dirigidos a satisfacer la demanda doméstica por lo que se pueden considerar las exportaciones tal como se anotó una

extensión del mercado interno cubierto con excedentes.

Por su lado, los índices de precios de los bienes comercializados no dan margen para que las exportaciones crezcan, pues han crecido a un compás más lento que los de importación en claro detrimento de los términos de intercambio.

La Tabla #10 que nos muestra la clasificación de los sectores industriales según su grado de desarrollo en la producción y exportación para 1980. Puede observarse que un número apreciable de estos sectores han logrado un alto grado de desarrollo hablando en términos relativos que permite cubrir la demanda doméstica y ofrecer excedentes al exterior; además hay otros que no elaboran la cuantía suficiente para cubrir la demanda nacional, no olvidamos que la industria no es el renglón más representativo de las exportaciones y que además la industrialización colombiana comparada con la de los países desarrollados guarda grandes diferencias que pueden ser claramente percibidas al mirar los sectores de importación, la traída de este tipo de bienes es sumamente costosa puesto que son hierros, acero y metales de otra índole, maquinaria eléctrica, materiales de transporte, químicos industriales y otros más. Lo que puede acotarse, es que la situación de Colombia con relación a los países productores de los bienes anteriormente anotados es desventajosa por cuanto los precios de los bienes industriales pueden ser controlados con mayor facilidad que los de los bienes agrícolas y además porque los producidos en el país por

Tabla N° 10
Clasificación de los sectores industriales según grado de desarrollo de la producción y de la exportación, 1980

(Entre paréntesis: participación porcentual en el valor agregado)

Desarrollo exportador: (Exportación/producción)	Desarrollo de la producción		II - 85 - 100% (Alto desarrollo)	III - 30 - 65% (Sectores de importación)
	I - Más de 100% (Exportación neta)	Producción/demanda doméstica		
A. Menos de 4%	312 - Otros climenios 356 - Plásticos	(2.3) (2.0) (4.3)	313 - Bebidas 314 - Tabaco 352 - Otros químicos 355 - Caucho	(14.3) (2.2) (5.9) (1.6) (24.0)
B. 4 a 10%	311 - Alirrencias 321 - Textiles 332 - Muebles 354 - Derivados del petróleo 369 - Cemento y otros minerales no metálicos	(11.0) (11.3) (0.5) (0.2) (3.2) (26.2)	341 - Papel 353 - Refinación de petróleo 381 - Productos metalúrgicos	(3.2) (10.6) (3.6) (17.6)
C. Más de 10%	322 - Vestuario 323 - Cuero 324 - Calzado 331 - Modera 361 - Barro y loza 362 - Vidrio	(3.4) (0.8) (0.7) (0.7) (0.6) (1.1) (7.3)	342 - Imprentas	(2.6) (1.7) (0.4) (2.1)
			351 - Químicos industriales	(4.3)
			371 - Hierro y acero 372 - Metales no ferrosos 383 - Maquinaria eléctrica 384 - Material de transporte	(3.0) (0.5) (3.4) (3.6) (10.5)

Nota: Se excluye el sector 390 (Otros industrias manufactureras). El sector 353, con un grado de desarrollo de la producción de 80.3 se incluye en el grupo de alto desarrollo.

aquellos sectores con un desarrollo de la producción por encima de la demanda interna son menos estratégicos que los otros.

3.4 EL CASO DE LAS ELASTICIDADES DE EXPORTACIONES DE IMPORTACIONES.

Las deducciones lógicas surgidas hasta la presente presumen que son bajas las elasticidades de exportación e importación cuando no menos de 1. En el caso de Colombia, país monoexportador y de un bien que su demanda no tanto depende del precio como de la competencia, una variación del precio no implica la elevación de su volumen normal de ventas, a menos que la producción mundial disminuya. Además el café no es un bien estratégico para las economías como lo es el petróleo, que los países que lo exportan mantienen un control sobre su producción y/o su precio. A pesar que Colombia es el segundo exportador mundial, no puede controlar su precio porque este lo determinan factores independiente de la política interna, sin embargo cuando su precio ha sido favorable a los exportadores colombianos la demanda no ha decaído en los mercados internacionales. Este criterio nos permite plantear dudas cuando los desequilibrios externos son considerados grandes como para ser corregidos por un incremento de las exportaciones menores, utilizando una variación del tipo de cambio pues la práctica ha demostrado que las exportaciones no crecen al mismo compás de una devaluación de la tasa de cambio, lo cual entonces deberá ubicarse en niveles que en muchos casos resultan demasiado controvertido cuando no ineficaces para equilibrar el sector externo.

En síntesis las Tablas reseñan según el esquema de trabajo supuesto por diversos autores que la elasticidad precio de la demanda de importaciones es inferior a la unidad y la sitúan entre 0,31 y 0,64, Ello quiere decir que cuando suben los precios de los bienes importables hay una fuerte tendencia en nuestro medio a seguirlos importando.

Cabe destacarse para el análisis de las elasticidades de las exportaciones menores, los cálculos de Mauricio Carriosa, quien encuentra que éstas manifiestan un comportamiento más favorable a nuestra economía cuando mejoran los ingresos de los países compradores que cuando varía el precio de la oferta de las exportaciones menores. Ahora, para el caso de la elasticidad precio de la demanda de importaciones, diferentes investigadores han encontrado que ésta es poco significativa para el caso de los bienes de capital y algunos han encontrado que incluso los bienes intermedios y los de consumo son también inelásticos.

En síntesis, los estudios sobre oferta y demanda de exportaciones en cuanto a la elasticidad precio, señalan los más recientes, que la demanda externa de exportaciones es de -0.6 y que es elástica a cambios en el ingreso mundial. Sin embargo a ese respecto no hay claridad suficiente, lo que sí es cierto es que con un devenir poco estable en los indicadores de exportaciones menores no se puede pretender que sea el tipo de cambio el pilar para hacerlas satisfactorias.

Tabla No IIA

Elasticidad precio de la demanda de importaciones

Fuente	Periodo	Bienes considerados	Elasticidad calculada	Indicador de actividad agregada	Indicador de Restricción Constitutiva o Liberación
Marwah (1969)	1951-1962	Bienes intermedios	-0.36	PIB	Activos internacionales netos al comienzo del año.
		Materiales de construcción	-1.10		
		Bienes de capital	(n.s.)		
Masochis (1971)	1950-1967	Bienes de consumo	-0.47	PIB	Porcentaje de importaciones por régimen de libre importación.
		Total importaciones	-0.94		
		Bienes intermedios	-0.47		
		Bienes de capital	-1.30		
Kohn (1974)	1951-1969	Bienes de consumo	-1.52	PIB	Porcentaje de importaciones por régimen de libre importación.
		Total importaciones	-0.45		
		Bienes intermedios	-0.25		
		Bienes de capital	-0.59		
		Bienes de consumo	-0.36		
		Bienes de capital	(n.s.)		
Brillenburg (1975)	1952-72	Total importaciones:	-0.76	PIB	Ninguno.
		Equilibrio	-1.20		
Kuznetz (1978)	1950-1972	Total importaciones:	-0.35	PIB	Ajuste gradual.
		Bienes de capital	-0.31		
Comanzo (1979)	1950-1976	Bienes intermedios	-0.81	Cuenta sector moderno	Estimación con mínimos cuadrados generalizados
		Bienes de capital	-0.17		
Cortez K. (1982) semestral	1970-1978	Total importaciones	-0.56	PIB	Tasa de cambio negra
		Bienes intermedios	-0.38		
		Bienes de capital	-0.40		
		Total importaciones	-0.40		
		Bienes de consumo	-0.74		
Casta (1984)	1964-78	Bienes de capital para la industria	-0.29	Producción industrial	Porcentaje de importaciones por licencia previa, corregido por tendencia.
		Bienes intermedios	-0.47		
Casta (1984)	1964-78	Bienes de consumo:	-0.78	PIB	Variable ficticia, 1957-1965 y 1967-71
		Duradero	-0.51		
Casta (1984)	1964-78	Total importaciones:	-0.64	PIB	Variable ficticia, 1957-1965 y 1967-71
		Total importaciones	-0.45		

NOTAS: Regresión por mínimos cuadrados en Marwah y Reyes et al. que utiliza como variable dependiente las importaciones reales (pesos) reales solo en el caso de Comanzo) e incluyen las variables independientes con el signo de publicación y estadísticas de pruebas. Se probaron los tests de autocorrelación y heterocedasticidad.

a. Calculado para 1982 según los datos del estudio

b. Estadística t-prueba de la diferencia en un mercado simultáneo de oferta y demanda

c. Estadística F en el punto medio

d. Elasticidad del stock deseado de maquinaria y equipo al precio relativo de las importaciones; se supone que las importaciones son sensibles a la tasa de cambio, debido a la poca sustituidad por mercancía doméstica en el corto plazo

n.s. No es estadísticamente significativo

100

Tabla No IIB

Elasticidades estimadas para las exportaciones menores colombianas (1)

(Datos anuales excepto cuando se indique)

A. Por el supuesto de la perfecta elasticidad de demanda.

Fuente:	Variable independiente	Elasticidad-precio de oferta	Variable utilizada
Torgler y Eylon (1973)	Valor exportaciones menores (1946-71) Excl. oro y bonanos Valor exp. de manufacturas, (trimestral, 1966-71)	1.34 1.83 5.43	TCRE
Diaz-Aguado (1970)	Valor exportaciones menores (1955-72). BAAAT (Bananos, algodón, azúcar, tabaco). Exportaciones exclusivas BAAAT. Valor trimestral exp. menores (1955-72) (1964-72)	0.81 1.13 0.59 0.95 1.04 1.36 -0.19 (n.s.) 1.48	TCRE PR
Cadoux (1977)	Exportaciones menores reales (1967-76) Agrícolas Industriales (2)	0.55	PR
Canizosa (1979)	Exportaciones reales sin café, (1960-76) (3)		

B. Otros aspectos sobre comportamiento de la demanda.

1. Funciones de demanda	Variable independiente	Elasticidad-precio	Elasticidad Ingreso	Variable utilizada
Canizosa (1979)	Exportaciones reales sin café (1960-1976)	-0.57	5.34	Ingreso CEC
Reyes et. al (1978)	Exportaciones reales sin café (1950-1972)	-0.56	1.69	Ingreso Et.
2. Funciones reducidas	Variable independiente	Coefficiente precio	Elasticidad Demanda externa	Variable utilizada
Srinivasan y Clark (1972)	Valor exportaciones menores (trimestrales, 1958-II-66) (4)	0.98	1.90	Valor Exp. mundiales
Srinivasan (1956)	Exportaciones menores reales (1960-1967): Excluyendo oro Excluyendo oro y bonanos Mecánico y manufacturas eléctricas Textiles y confecciones Cemento Total manufacturas	0.90 0.94 2.18 (R) 1.46 0.11 (n.s.) 0.93 (R)	0.91 1.12 1.74 1.46 1.26 1.57	Importación mundiales

(1) Se utiliza el término exportaciones menores para las exportaciones sin café, petróleo y oro no metálico. (2) Se refiere en realidad a un índice de quantum de productos exportados de los cuales se excluye el hierro, que forma parte de un grupo de bienes industriales que incluye las flores. (3) Funciones de oferta y demanda estimadas independientemente; esta forma de estimación de la función de oferta supone perfecta elasticidad-precio de la demanda externa. (4) Elasticidad en el punto medio de la ecuación (2) del estudio. Nota: TCRE = Tasa de cambio real efectiva (su definición puede variar en los diferentes estudios). PR = Precio de las exportaciones, incluyendo incentivos, con relación a algún índice de precios internos. R = Variable independiente rezagada un período.

4. INVERSION Y PROCESO INFLACIONARIO EN COLOMBIA.

4.1 ESTRUCTURA DE LOS AHORROS Y FORMACION BRUTA DE CAPITAL NACIONAL.

Sabido es que una variación del tipo de cambio ejerce su influencia sobre el nivel de ingreso de las familias en la medida en que influya en mayor ó menor grado en la dinámica de la inflación.

Es indiscutible que una devaluación, tal como hemos sostenido, provoca internamente un incremento en los precios de los bienes comercializados internacionalmente. En este sentido los asalariados y sectores de más bajos recursos van a ser lo más afectados por la envergadura del efecto de una devaluación con presiones inflacionarias y de hecho la propensión al ahorro de las familias bajará, siendo entonces los sectores de mayores ingresos que por naturaleza evidencian una baja propensión al consumo quienes disfrutarán de los privilegios de los ahorros y de la inversión, habida cuenta que el efecto de la devaluación que se transmiten al precio de un bien exportable que se pretende vender en el mercado doméstico, por ese mismo hecho y por efectos de la elevación de costos de producción, se extenderá al resto de la economía. En ese sentido, y a pesar de las controversias sobre este asunto

to, podemos afirmar que en un país como Colombia el volumen del ahorro depende en mayor grado de la distribución del ingreso que de lo lucrativa que resulten las tasas de interés.

En el caso colombiano, y según La Tabla #12 que nos muestra la tasa de interés nominal promedio y la real de acuerdo con la tasa promedio de inflación, al mirar las estadísticas sobre el ahorro familiar encontramos que éste ha sido fluctuante en forma brusca, y si tenemos en cuenta el acontecer del sector financiero en los últimos doce años cuando se planteó la reforma financiera que hizo los respectivos reajustes en el aparato monetario y financiero para reubicar a Colombia en la división internacional del trabajo, se podrá comprobar fácilmente nuestra apreciación, que en gran medida se ajusta también al comportamiento del ahorro proveniente del gobierno. En cambio el de las sociedades de capital ha manifestado una tendencia más normal en su comportamiento, desafortunadamente, resulta difícil medir ó al menos calcular la composición del ahorro familiar de acuerdo a los extractos, ya que no se hace una diferenciación clara de la participación que en todos esos años han aportado los asalariados y demás sectores de menores recursos para que de 5.845 millones de pesos ahorrados por las familias en 1975, se alcance la suma de 23.372 en 1976 y en el año 1977 sea de 68.452. Es precisamente en el análisis de la Tabla #13 cuando parece paradójico el asunto, el último año de la década del 70 en que se mantuvo superavit en cuenta corriente fué en el 75, los restantes años manifestaron un comportamiento negativo con tendencia a profundi

Tabla Nº 12

TASA DE INTERÉS REAL DE MERCADO

(%)

1950 - 1975

Año	Tasa de Interés Nominal (1)	Expectativa de Inflación (2)	Tasa de Interés Real (3)
1950	11.5	10.0	1.5
1951	11.5	10.0	1.5
1952	9.8	10.0	(0.2)
1953	9.7	10.0	(0.3)
1954	9.7	10.0	(0.3)
1955	10.5	10.0	0.5
1956	9.8	10.0	(0.2)
1957	9.6	10.0	(0.4)
1958	9.9	10.0	(0.1)
1959	10.0	10.0	0.0
1960	10.5	10.0	0.5
1961	11.6	10.0	1.6
1962	11.1	10.0	1.1
1963	13.2	10.0	3.2
1964	12.3	10.0	2.3
1965	15.7	10.0	5.7
1966	19.2	10.0	9.2
1967	18.9	10.0	8.9
1968	16.5	10.0	6.5
1969	12.7	10.0	2.7
1970	12.5	10.0	2.5
1971	15.2	10.0	5.2
1972	17.3	15.0	2.3
1973	18.9	20.0	(1.1)
1974	25.4	25.0	0.4
1975	25.2	25.0	0.2
1976	28.1	25.0	3.1
1977	26.7	25.0	1.7
1978	28.8	25.0	3.8
1979	33.4	25.0	8.4
1980	34.6	25.0	9.6
1981	37.4	25.0	12.4
1982	38.0	25.0	13.0
1983	33.8	25.0	8.8
1984	34.8	25.0	9.8

FUENTE: (1) 1950 - 1973: Cuadro I, Columna (3)
 1974 - 1979: Cuadro I, Columna (4)
 1980 - 1984: Cuadro I, Columna (5)
 (2) Ver texto: Sección II, Acápito A, Numeral 2
 (3): (1) - (2)

114
zarse.

Se puede decir, sin que entremos en contradicción con nuestra apreciación inicial que el nacimiento de los UPAC y de los CDT canalizaron los recursos de las familias y en gran medida de las empresas hacia sus arcas, al mostrar a estos un camino supuestamente más conveniente que el de invertir en forma directa en las empresas. Esta apreciación se ve reforzada por el creciente número de firmas que en pocos años pasaron a manos de los intermediarios financieros y por la misma pérdida de dinamismo en la compra de acciones manifiesta en este período dirigidos a la sociedad anónima así como por la participación de los salarios en el PIB y por la de la formación interna de capital que se ha movido un 39 a 40% y 15 a 18% respectivamente.

Ha sucedido entonces que las empresas han preferido endeudarse antes que emitir acciones porque a los propietarios garantizan su control sobre las compañías y el pago por concepto de interés causado por el endeudamiento es deducible de los impuestos brutos, lo cual es financieramente más cómodo para los empresarios.

No se puede olvidar en ningún momento que el sector externo en la década anterior amasó astronómicas cifras como consecuencia del intercambio legal e ilegal y que muchos de esos ingresos circularon en nuestra economía lavados de múltiples maneras. Además, en la década del 70 el sector financiero según la concepción imperante en sus inicios, ocupó

Cuenta del ingreso nacional disponible (bruto) y su asignación
1970-1983

115

Millones de pesos (corrientes)

Conceptos	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976
Ingresos primarios generados en el territorio nacional (PIB)	132.768	155.836	189.614	243.160	322.384	405.108	532.270
Remuneración a los asalariados pagado por residentes	51.814	61.895	74.448	91.953	119.868	153.222	197.565
Excedente bruto de explotación	71.040	82.696	102.086	134.630	180.232	220.203	285.013
Impuestos indirectos	11.396	12.890	15.297	20.282	26.842	35.676	53.792
Menos: subsidios	1.482	1.595	2.217	3.705	4.558	3.993	4.100
Operaciones de redistribución (netas) con agentes no residentes	- 2.831	- 2.821	- 3.607	- 4.484	- 3.616	- 6.552	- 9.094
Remuneración a asalariados procedente resto del mundo (neta)	44	- 6	- 41	23	95	143	169
Renta propiedad y empresa procedente resto del mundo (neta)	- 3.479	- 3.625	- 4.379	- 5.428	- 5.147	- 8.231	- 11.054
Transferencias corrientes procedentes resto del mundo (netas)	604	810	813	921	1.436	1.536	1.791
INGRESO DISPONIBLE (BRUTO) O PRODUCTO NACIONAL BRUTO	129.937	153.065	186.007	238.676	318.768	398.556	523.176
Consumo final	108.257	132.352	155.327	194.217	257.991	329.415	421.874
Administraciones públicas	12.284	17.095	18.144	23.011	28.208	36.176	43.682
Hogares residentes	95.973	115.257	137.183	171.206	229.783	293.239	378.192
Ahorro bruto nacional	21.680	20.713	30.680	44.459	60.777	69.141	101.302
Instituciones financieras	1.258	1.291	1.515	2.801	4.362	5.424	5.748
Administraciones públicas	3.753	2.931	2.761	4.286	8.725	14.912	28.593
Sociedades y cuasi-sociedades no financieras	7.233	8.624	9.657	12.616	17.765	16.564	24.787
Hogares e IPSFL	9.436	7.867	16.747	24.756	29.925	32.241	42.174
ASIGNACION DEL INGRESO DISPONIBLE (BRUTO)	129.937	153.065	186.007	238.676	318.768	398.556	523.176

Conceptos	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 P
Ingresos primarios generados en el territorio nacional (PIB)	716.029	909.487	1.188.817	1.579.130	1.982.773	2.497.298	3.036.661
Remuneración a los asalariados pagado por residentes	265.529	361.212	486.764	656.984	848.495	1.076.969	1.316.824
Excedente bruto de explotación	375.517	449.266	579.107	763.762	966.861	1.205.800	1.468.274
Impuestos indirectos	80.149	106.516	134.198	172.044	186.704	236.779	275.836
Menos: subsidios	5.166	7.507	11.252	13.660	19.287	22.250	24.273
Operaciones de redistribución (netas) con agentes no residentes	- 7.701	- 7.912	- 7.182	- 5.721	- 10.519	- 37.500	- 51.523
Remuneración a asalariados procedente resto del mundo (neta)	376	534	852	993	762	1.040	1.078
Renta propiedad y empresa procedente resto del mundo (neta)	- 10.340	- 11.984	- 11.569	- 12.293	- 23.172	- 51.809	- 66.275
Transferencias corrientes procedentes resto del mundo (netas)	2.263	3.538	3.535	5.579	11.891	13.269	13.674
INGRESO DISPONIBLE (BRUTO) O PRODUCTO NACIONAL BRUTO	708.328	901.575	1.181.635	1.573.409	1.972.254	2.459.798	2.985.138
Consumo final	553.651	715.713	946.631	1.264.187	1.636.979	2.083.204	2.521.356
Administraciones públicas	55.216	77.820	110.722	159.371	206.874	272.766	351.549
Hogares residentes	498.435	637.893	835.909	1.104.816	1.430.105	1.810.438	2.169.807
Ahorro bruto nacional	154.677	185.862	235.004	309.222	335.275	376.594	463.782
Instituciones financieras	7.999	12.187	17.115	32.399	42.602	39.729	38.314
Administraciones públicas	41.391	51.277	41.706	49.429	25.207	9.215	- 36.332
Sociedades y cuasi-sociedades no financieras	34.070	40.890	64.829	85.412	107.983	124.244	170.657
Hogares e IPSFL	71.217	81.508	111.354	141.982	159.483	203.406	291.143
ASIGNACION DEL INGRESO DISPONIBLE (BRUTO)	708.328	901.575	1.181.635	1.573.409	1.972.254	2.459.798	2.985.138

FUENTE : Dane Cuentas Nacionales.

el lugar del sector líder en la economía, siendo los UPAC un pilar básico de esta concepción a pesar que había sido establecida con anterioridad. Tanto es así que el ahorro financiero captado por este sistema pasó de 4.600 millones a 83.000 millones en el año 1980, es decir que en ocho años creció veinte veces en sus captaciones. Lo cierto de todo este asunto, es que la mayor parte de ese dinero fué utilizado por los grupos financieros para especular con altos intereses, y el ahorro en muchos casos se dirigió hacia los mercados internacionales ó fué captado por el sector servicio que tiene algunos renglones en que la rentabilidad está por encima del 50%.

Un hecho práctico es que una persona que posea tres ó cuatro millones de pesos y tenga las opciones de comprar una finca ó colocar esa cantidad en un banco, preferirá colocarlo en ese banco ó corporación con intereses mensuales entre 90 y 120 mil pesos que no implican ningún tipo de riesgo, sí la finca no ofrece garantías de utilidad neta superior a los intereses que ofrece el sector financiero.

El asunto es que con semejantes niveles de interés incrementados sustancialmente en la década del 70 según la Tabla #14 no se podrían esperar bajos niveles de inflación y como es natural la tendencia a devaluar el peso según la lógica imperante de la teoría cambiaria debía aumentarse, cosa que no se dió con mayor intensidad por la acumulación de reservas provenientes de las bonanzas ya mencionadas, maxime cuando la preferencia de los empresarios por el endeudamiento antes que por

117

Tabla N°14

CUADRO DE LA TASA DE INFLACION Y RELACION SALARIO/PIB Y FIBKF/PIB
(En Porcentajes)

AÑOS	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85
TASA DE INFLACION	7.2	12.6	14.1	22.1	25.2	17.5	25.4	27.5	19.7	26.5	26.5	26.4	24.0	22.3	23.2	22.5
S/PIB	39	40	39	38	37	38	37	37	40	41	41	41	43	43	ND	ND
FIBKF/PIB	18	17	16	16	16	15	15	14	15	15	16	17	17	17	14	ND

FUENTE: Dene indices de precios y calculos nuestros para $\frac{S}{PIB}$ $\frac{FIBKF}{PIB}$

las emisiones de acciones se elevó con dineros encarecidos por encima de las tasas de inflación, lo cual significa que éstos debían rendir hasta cubrir los intereses y obtener utilidades a costa del nivel de precios de los bienes y servicios. No quiere decir esto que la inflación es producida exclusivamente por las altas tasas de interés, pero lo cierto es que sí ejercen éstas su influencia en ella.

Un aspecto más a tener en cuenta es que la función ideal del ahorro nacional es la financiación de la inversión física ó formación interna bruta de capital y la relación ingreso-ahorro tal como anotamos, dependen más del volumen de ingresos que de las tasas de interés, por lo menos en los sectores de menos recursos. En la economía nuestra según comprobaciones de Jorge Child, la concentración del ingreso se incrementa y el porcentaje de la remuneración al trabajo sobre la producción interna bruta disminuyó;

1970, 41.2; 1971, 41.5; 1972, 40.0; 1973, 37.0; 1974, 36.3; 1975, 36.3; 1976, 34.7; 1977, 35.0; 1978, 36.6; y paralelamente la formación interna bruta de capital también ha venido disminuyendo así: 1970, 17.1; 1971, 17.4; 1972, 16.4; 1973, 16.3; 1974, 16.5; 1975, 16.2; 1976, 15.9; 1977, 15.8; 1978, 15.6; (6).

(6) Child Velez, Jorge y Otros. El Sistema Financiero y el Desarrollo en Colombia. Universidad Nacional. Bogotá, Agosto de 1982.

La Tabla #15 de la estructura del ahorro que Eduardo Sarmiento Palacio ha estimado en Funcionamiento y Control de una Economía en Desequilibrio, para la década del 70 y primeros tres años del 80 refleja la participación de los agentes económicos en el ahorro domestico como porcentaje del PIB. (7).

Más adelante el autor afirma que el ahorro de los hogares se ha visto reducido en su participación al igual que el de las empresas.

TABLA # 15

DISTRIBUCION DEL AHORRO DOMESTICO
(Porcentaje del PIB)

Ahorro de los Hogares	6.5
Ahorro del Gobierno	5.5
Ahorro de las Empresas	8.0
TOTAL	20.0

FUENTE : Cálculos de Eduardo Sarmiento Palacio.

Se han asociado con mucha certeza el sector externo y el ahorro nacional, habida cuenta que el balance en cuenta corriente se manifiesta en

(7) Sarmiento Palacio, Eduardo. Funcionamiento y Control de una Economía en Desequilibrio. Controlaria General de la República. Bogotá, 1984.

el mercado financiero tanto más alto es el superavit en cuenta corriente de la balanza de pagos mayor va a ser la tasa de ahorro, sin embargo, en épocas de déficit en la mencionada cuenta el ahorro faltante se cubre con endeudamiento que por efectos inflacionarios y de las tasas de cambio, cuando se recibe en los bancos internacionales expresados en dólares con tasas que regularmente son de un 11 a un 13%, la erogación real expresada en pesos colombianos por concepto de intereses superior. Veamos el siguiente ejemplo:

Sea el endeudamiento nacional para un año cualquiera de 120 millones de dólares obtenidos en el exterior.

Tasa de Cambio de ese Año - \$ 150 por US \$.

ΔTasa de Cambio - 20% Anual.

Tasa de Interés del Préstamo - 11% Anual (exigida por los prestamistas en US \$).

La cantidad prestada en pesos colombianos representa:

120 millones x 150 - \$ 18.000 millones

Al año habrá que entregar en dólares :

120 (1.11) - 133.2 millones de US \$.

En pesos colombianos 133.2 millones de dólares con una tasa de variación del tipo de cambio del 20% representan :

133.2 x 150 (1.2) = 23.976 millones de pesos; que equivalen a una tasa de interés nominal deducida en pesos colombianos de :

$$\text{Tasa de Interés en Pesos Colombianos} = \frac{23.976}{18.000} = 33,2\%$$

Significa ésto que con una devaluación moderada las tasas de interés para endeudamiento externo estarán cercanas a las exigidas internamente. Además no hay empresas en el país que se dediquen exclusivamente a producir para exportar, sino que producen para el consumo interno y los excedentes los exportan, eso implica entonces tener que adquirir divisas en dólares suficientes para pagar sus deudas a un precio mayor que al que fueron vendidas, corriente el riesgo además por lo ciclico de las economías capitalistas de no obtener las tasas de rentabilidad que se prevean.

Lo grave de esta deducción es que sí aplicamos este tipo de análisis para el caso de las divisas en poder del público y empresas nos daremos cuenta que se presenta con el acontecer descrito hechos llamativos para que éstas se coloquen en los bancos internacionales pues para esas personas ó empresas significaría obtener el monto compuesto de la devaluación más los intereses. No es extraño por eso la afirmación

que Colombia se ha convertido paulatinamente en exportar de capitales.

En el caso de la formación de capital es sabido que entre 1966 y 1971 se dió un ascenso real que luego fué seguido por un prolongado descenso que subsistió hasta 1979 cuando nuevamente se dió un ascenso que soportó incluso la tendencia recesiva de la economía vivida a lo largo de la presente década. Se ha comprobado igualmente que la inversión en bienes nacionales se mantuvo relativamente estable en el período analizado, 11.9% del PIB en promedio. Es deducible entonces que fueron las inversiones en bienes de capital traídas del exterior las que experimentaron un incremento a partir del 79 que se sostuvo hasta el año 1984.

Adelantandonos un poco a las conclusiones podemos afirmar que ese leve crecimiento de la inversión en maquinarias y equipos importados (a pesar que la tendencia de la participación de los equipos de transporte traídos del extranjero) como consecuencia de la fabricación en el país de autopartes y convenios de ensamble ha disminuido, podemos decir que la formación de capital para el agro de bienes importados ha tenido desde 1979 un gran repunte al igual que las maquinarias y equipos para los sectores no agrícolas el cual se ha visto facilitado por la revaluación del peso colombiano sostenida por espacio de siete años.

Es así importante mostrar por medio de la Tabla #13 como el dinamismo ganado por el sector pública se dió acompasado con una pérdida de dina

Tabla Nº 16A
Formación bruta de capital fijo por clase de bien a precios de adquisición
1970-1983

Clase de bien	Millones de pesos													
	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 P
1. Vivienda	4,056	4,529	4,528	6,764	8,475	8,876	11,515	16,505	25,383	30,353	35,695	45,556	57,619	79,970
2. Otros edificios	757	1,147	1,371	1,651	2,014	2,243	2,637	3,747	5,470	8,033	9,146	9,416	13,002	14,927
3. Otras construcciones salvo las que tienen por finalidad mejorar tierras	7,553	8,343	9,646	12,280	16,295	20,585	27,507	34,874	41,871	54,322	91,454	131,457	167,359	189,511
4. Mejoras de tierras y desarrollo de plantaciones y huertas	1,147	1,204	1,469	1,763	1,999	2,225	2,497	2,952	4,028	5,236	6,769	8,699	9,917	11,117
5. Equipo de transporte	3,178	3,178	4,123	4,367	6,196	8,391	14,204	13,562	19,728	28,833	39,028	48,465	61,908	61,780
5.1 Nacional	1,224	1,232	1,577	1,894	2,739	4,195	7,912	8,812	12,650	18,032	24,231	29,902	36,291	43,040
5.2 Importado	1,954	1,946	2,546	2,473	3,457	4,196	6,292	4,750	7,078	10,801	14,797	18,563	25,617	18,740
6. Maquinaria y equipo	7,228	8,901	9,349	11,591	16,863	19,809	26,211	32,401	43,417	56,548	82,802	106,455	126,286	155,475
6.1 Nacional	2,379	2,733	2,990	4,202	6,978	7,260	9,882	13,058	16,407	22,995	25,024	29,547	33,115	41,460
6.1.1 Agrícolas	107	96	134	125	200	326	339	395	363	158	159	184	212	189
6.1.2 Otros	2,272	2,637	2,856	4,077	6,778	6,934	9,543	12,663	16,044	22,837	24,865	29,363	32,903	41,271
6.2 Importado	4,849	6,168	6,359	7,389	9,885	12,549	16,329	19,343	27,010	33,553	57,778	76,908	93,171	114,015
6.2.1 Agrícolas	264	158	157	276	535	898	1,155	1,347	1,762	1,488	4,067	4,664	4,239	5,348
6.2.2 Otros	4,585	6,010	6,202	7,113	9,350	11,651	15,174	17,996	25,248	32,065	53,711	72,444	88,932	108,667
TOTAL FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO	23,919	27,302	30,486	38,416	52,843	62,129	84,571	104,041	139,897	183,325	264,894	350,048	436,091	512,780

124

Tabla No 16 B

FORMACION DE CAPITAL Y AHORRO BRUTO DE LOS SECTORES INSTITUCIONALES

	Administraciones Públicas										Sociedades y Cuasosociedades										Sector Exter- no Ingre- sos Egresos										
	Instituciones Financieras					Fondo Nal. del Café					Seguridad Social					Públicas						Privadas					Hogares				
	I	ΔE	A	I	ΔE	A	I	ΔE	A	I	ΔE	A	I	ΔE	A	I	ΔE	A	I	ΔE		A	I	ΔE	A	I	ΔE	A	I	ΔE	A
1970	0.4	0.1	1.0	-	0.2	0.3	2.4	-	1.9	0.8	-	0.1	0.1	-	0.5	2.1	(0.1)	1.6	8.4	1.4	3.9	4.1	0.6	7.1	14.7	18.6					
1971	0.5	0.1	0.9	-	0.2	0.1	2.5	-	1.2	0.5	-	(0.2)	0.1	-	0.7	2.5	0.2	1.5	7.7	1.3	4.1	3.8	0.1	5.0	13.2	19.4					
1972	0.6	-	0.8	-	(0.5)	0.1	2.6	-	1.1	0.6	-	(0.3)	0.1	-	0.5	2.8	0.1	1.6	5.0	1.5	3.5	4.6	1.8	8.8	14.4	16.4					
1973	0.5	0.2	1.2	-	0.7	0.3	2.7	-	1.1	0.9	-	(0.1)	0.1	-	0.5	1.8	0.4	1.4	5.1	0.5	3.9	4.8	0.6	10.2	16.2	16.2					
1974	0.5	0.6	1.4	-	(0.6)	0.3	2.1	-	1.6	1.1	-	0.4	0.1	-	0.6	1.5	0.4	1.4	6.3	3.1	4.2	5.0	1.6	9.3	16.3	18.9					
1975	0.5	(0.1)	1.4	-	(0.3)	(0.1)	1.7	-	2.5	0.8	-	0.6	0.1	-	0.7	2.7	0.2	1.3	5.4	0.6	2.9	4.4	1.3	9.3	17.7	17.7					
1976	0.3	0.1	1.1	-	-	0.7	1.7	-	3.8	0.9	-	0.1	0.1	-	0.7	2.8	-	1.4	5.9	0.8	3.3	4.3	0.9	7.9	19.0	17.5					
1977	0.4	-	1.1	-	2.2	2.0	1.9	-	3.6	0.9	-	0.6	0.1	-	0.6	3.4	0.3	1.7	3.8	1.2	3.1	4.1	0.4	9.9	18.8	16.0					
1978	0.4	-	1.4	-	1.1	0.5	1.8	-	3.8	0.8	-	0.9	0.1	-	0.5	2.6	0.2	1.2	5.2	1.3	3.3	4.6	0.3	9.0	18.7	16.6					
1979	0.4	-	1.4	-	(0.2)	1.3	1.6	-	0.5	1.0	-	1.0	0.3	-	0.7	2.6	0.4	1.2	5.2	1.6	4.4	4.5	0.8	9.4	17.8	16.2					
1980	0.6	0.1	2.1	-	(0.3)	1.0	2.3	-	0.5	1.2	-	0.8	0.3	-	0.8	3.3	0.4	1.5	5.0	1.3	3.9	4.2	0.8	9.0	19.1	18.6					
1981	0.7	0.1	2.1	-	0.5	(0.5)	2.4	-	0.3	1.4	-	0.8	0.3	-	0.7	3.2	0.2	1.6	5.4	1.5	3.9	4.2	0.7	8.0	15.0	18.7					
1982	0.6	-	1.6	-	0.3	(0.2)	2.3	-	(0.2)	1.2	-	0.4	0.2	-	0.5	4.3	0.5	1.5	4.7	1.4	3.8	4.1	0.8	8.1	13.6	18.9					
1983	0.8	-	1.3	-	0.6	-	2.1	-	(1.8)	1.2	-	0.5	0.2	-	0.4	4.7	0.2	1.3	3.6	0.9	3.6	4.3	0.8	9.6	-	-					
Media	0.5	-	1.3	-	-	0.4	2.2	-	1.7	-	-	0.4	-	-	0.6	2.9	-	1.4	5.5	-	3.7	4.4	-	8.6	16.5	17.7					
Coefficiente de variación	26.3	-	29.0	-	-	150.8	17.6	-	83.2	-	-	107.1	-	-	16.3	30.0	-	11.2	23.8	-	11.7	7.3	-	15.6	13.0	7.1					

Notación: I= Formación de capital fijo; ΔE= Cambio de existencias; A= Ahorro bruto
Fuente: DANE, Nuevo sistema de Cuentas Nacionales. Valores expresados como porcentaje del PIB corriente.

mismo del sector privado en lo referente al ahorro, pues el sector público pasó del 5.6 al 7.6% del PIB mientras la del sector privado cayó para el mismo período 1980 - 1983 del 10.7 al 8.9 %. A pesar del decaimiento, durante este período los hogares ocuparon el primer lugar en la provisión de fondos para la economía, siendo los mayores demandantes las sociedades y cuasi-sociedades no financieras que obtuvieron el 4.6% del PIB en el período analizado, ello se debe a que las emisiones y ventas de acciones a dado paso a la utilización del crédito.

4.2 LA PRODUCCION INTERNA EN EL CORTO Y LARGO PLAZO.

Hablar de un tema de este naturaleza implica manejar con una visión histórica el desenvolvimiento de la acción productiva, no exenta como es natural de las variaciones en el tipo de cambio, por eso, siguiendo la línea metodológica trazada hasta la presente haremos inicialmente una disgresión que finalmente será recogida en las conclusiones,

La producción manufacturera en gran medida depende de la variación del tipo de cambio, pues las potencialidades que prometa el mercado internacional serán un punto de referencia para lograrlos. En el corto plazo, la producción industrial de un país subdesarrollado como Colombia es evidente que ante una variación del tipo de cambio no será estimulada en alto grado, pues los efectos inflacionarios en nuestro medio serán mejor garantía para la distribución que un mercado interna

cional en el que este tipo de bienes han sido elaborados con mayores niveles de productividad y donde necesariamente tendrán que bajar el precio para poder competir.

En el largo plazo, mientras se dé pié al sector financiero para que continúe vigorizándose, las perspectivas de la producción industrial serán inciertas, además, el crecimiento de éste se dará en función de los ingresos y renglones de alta rentabilidad y ya hemos visto que la productividad de los bienes industriales procesados en Colombia es baja en relación a los extranjeros. Por lo que se abre la necesidad de adoptar los adelantos tecnológicos modernos prioritariamente en renglones para exportación.

4.3 DINAMICA DE LA INFLACION EN COLOMBIA Y LA DISTRIBUCION DEL INGRESO.

En el año 1970 la inflación mostró tasas del 7.2%. En los años posteriores éstos fueron elevándose en forma paulatina hasta llegar a un estado actual en que son normales niveles cercanos al 25%. Así en la Tabla #14 podemos observar su comportamiento.

De estos datos se deduce, que si bien el producto interno bruto ha crecido en términos nominales, su compás de crecimiento por habitante ha sido demasiado tímido a lo largo de la década del 70 y el 80, aunque no se puede negar que se ha dado una mayor participación a los asala-

riados en la generación del PIB con relación a los primeros años del 70, no es menos cierto que los niveles de inflación soportado en los últimos tiempos han absorbido estos ingresos adicionales. Así puede afirmarse que no se ha dado tal distribución del ingreso, pues mientras en el 70 el porcentaje de los salarios sobre el PIB fué del 39% se dió una inflación del 7,2% mientras que para el 83 que fué de 43 % e debieron soportar índices de inflación del 24%. Así mismo la proporcionalidad existente entre la FIBKP/PIB ha oscilado entre el 18% logrado en el 70 y el 14% en el 77, sinembargo en los últimos años se ha dado una tendencia estable a nivel del 17% desde el año 1981 mientras la inflación no baja del 20% desde el año 1978, pero ese incremento en la FIBKF tiene que ver más con la política económica de los dos últimos gobiernos antes que a un reflejo del ahorro familiar.

La explicación de las causas de la inflación es un tema sobre el cual hay mucho que hablar para explicar su origen, lo que sí es cierto es que ésta es inherente al capitalismo y que los países subdesarrollados por su problemática estructural comportan una dinámica de inflación más compleja que la de los países desarrollados, en un ambiente en que hay mecanismos que la agudizan como la distribución del ingreso, la estructura monopólica u oligopólica de algunos ramos de la producción, la tasa de interés, la acción de la política económica, la fluctuación en los precios de algunos bienes de importación (materias primas, productos intermedios y bienes de capital) y la devaluación, la cual

128

se da en gran medida como respuesta obligada a la inflación, siendo que ésta tiene efectos inflacionarios que aceleran ese fenómeno.

5. PRINCIPALES VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO ENTRE 1975 - 1985.

De un valor de 32.96 pesos por dólar de Estados Unidos en 1975, la tasa de cambio colombiana se ubicó a un nivel superior a 169 pesos por dólar en 1985. En este capítulo analizaremos el impacto de esta variación en la tasa de cambio sobre la economía colombiana a la luz de los resultados teóricos y prácticos de los capítulos anteriores.

Es bueno que antes de entrar en el análisis del impacto de la variación del tipo de cambio, tengamos en cuenta algunos resultados obtenidos aunque sea desde el ángulo empírico. Se ha encontrado que con relación a la inversión, hay en la economía colombiana una alta propensión a importar, la cual está estrechamente unida a la necesidad de funcionamiento y expansión del sector industrial y en alguna medida al agrícola con algún grado de tecnificación. También se tienen evidencias que la oferta de bienes para exportación tiene una baja elasticidad-precio en la mayoría de los renglones. Igualmente en un país donde la devaluación se práctica con retraso de los salarios, ésta trae como consecuencia lo que llaman autores el efecto redistributivo que consiste en que en términos reales hay una caída del poder de compra del salario de los trabajadores paralelo con un fortalecimiento económico de los inversionistas y exportadores que conduce a que sea la clase no asalariada la que en el corto plazo incremente sus posibilidades de ahorro e inversión.

Es benéfico enseguida tener en cuenta el criterio planteado anteriormente sobre la expansión del mercado doméstico para el caso de algunas exportaciones a países fronterizos, el comercio trocado e incluso los incipientes asomos de integración que impiden detectar con exactitud la influencia de la variación del tipo de cambio en los resultados del sector externo. No estamos fijando posición en favor o en contra de estos acontecimientos, de lo que se trata es de plantear que lo ideal es que se logre mejores posibilidades exportadoras, sobre la base de la elevación de la calidad y productividad de nuestro país en el cual las mercancías colombianas conquisten mercados exentos de cualquier convenio o afinidad y ganen en capacidad para garantizar un equilibrio externo duradero y estable que no implique una transferencia de recursos entre los diferentes estratos sociales.

Una visión retrospectiva al período analizado nos muestra que en la economía colombiana se ha puesto en práctica constantemente variaciones en los tipos de cambio, que han sido estudiadas por economistas de variadas escuelas. Las devaluaciones practicadas a partir de la década del 50, son las que jalonan en mayor medida la atención de los investigadores, especialmente las de 1951, 1957, 1958, 1962, 1965 y 1967. Coinciden en todas previamente y como es lógico suponer desequilibrios externos, algunos precedidos por preocupantes niveles inflacionarios que han persistido posteriormente a pesar que la política económica en muchos casos no fué ajena a ellos con el fin de controlar los. A este respecto caben destacarse los ensayos elaborados por

101

GABRIEL MERO GUEVARA, EDUARDO WIESNER y más recientemente SANTIAGO HERRERA, este último trata de explicar para la economía colombiana las relaciones de causalidad entre los tipos de cambio, los precios y los salarios (8). El autor mediante una serie de modelos econométricos llega a aceptar, a pesar de su renuencia inicial - que el índice de precios al por mayor se verá alterado positivamente con una devaluación, aunque en este modelo utiliza para sus cálculos una tasa de variación del tipo de cambio del 10%; (su nivel en los últimos años es superior al 10%), acepta también la causalidad del costo efectivo de importación hacía el índice de precios (Inflación de costos). Antes de seguir es bueno que mediante la siguiente Tabla observemos algunos datos de las devaluaciones previas al período analizado, lo cual puede apreciarse en el resumen que hemos esquematizado para tal propósito mediante La Tabla # 17.

En La Tabla podemos ver el período comprendido entre el año 1948 y 1967, el cual es conocido con el nombre de " Ajuste Bajo Paridad Fija" ó " Tasa de Cambio Fija ", pero que realmente no se observa tal paridad fija durante el período presentado en el esquema, habida cuenta las permanentes variaciones observadas. Lo que sí se presentan son una serie

(8) Herrera, Santiago, Relaciones de Causalidad entre la Tasa de Cambio, los Precios y los Salarios. Ensayo de Política Económica # 7. Banco de la República. Bogotá, Junio de 1985.

132

de hechos coincidentes antes y después de emprenderse la variación del tipo de cambio, paralela con la imposibilidad de sostener tal paridad fija.

Se afirma que las variaciones del tipo de cambio siempre se dieron en forma diferencial y desde un nivel normal inferior al real y algunos consideran que por lo general el peso seguía revaluado.

Es motivo básico de la devaluación se origina en los desequilibrios externos, en muchos casos fué precedida por niveles diferentes de presiones inflacionarias que luego de realizada la variación del tipo de cambio se mantenían con algunas excepciones que se pueden apreciar en el esquema presentado.

El período que sigue del 67 al 70, mostró resultados estables en el índice de precios y en el equilibrio externo, pues la balanza cambiaria fué de -14.5 millones de dólares en el 67; de 6 en el 68; de -19.5 en el 69 y de -58.7 en el 70. La explicación a este hecho se encuentra en la iniciativa gubernamental que mediante la implementación del Plan Vallejo propició un ambiente saludable para la conquista de mercados internacionales con productos que Colombia usualmente no había tenido a su favor. A pesar de este hecho, la devaluación fué de 16.7 en el 67; 3.9 en el 68; en el 69 fué de 5.57 y en el 70 de 7.3%. Para la teoría tradicional del tipo de cambio debe resultar curioso que mientras

Tabla N° 17

EVOLUCION CAMBIARIA DE COLOMBIA

1948 - 1967

AÑOS	1948	1951	1957	1958	1962	1967
CAMBIO DE (En \$)	1.75	1.95 a 2.50	2.50 a 4.80	4.80 a 6.10	6.70 a 9.00	9.00 a 13.5
VARIACION (%)	11	28	92	79	73	67
CONDICIONES PREVIAS	-Deterioro en Balanza de Pagos. -Sobrevaluación del Peso. -Inflación	-Déficit en Balanza Comercial -Pérdida de Reservas Internac. -Expansión de la Masa Monetaria.	-Déficit en Balanza Comercial -Alto Endeudamiento Externo -Sobrevaluación del Peso.	-Mayor Deuda Ext. -Inflación.	-Déficit en Balanza Comercial -Expansión de Medios de Pago	-Inflación. -Expansión de Medios de Pago -Liberación de Importaciones.
CONDICIONES POSTERIORES	-Pérdida de Reservas Internacionales. -Pérdida de Reservas Internacionales. -Déficit en Balanza Comercial. -Incremento de los Medios de Pago. -Inflación.	-Baja Tasa de Inflación. -Déficit en Balanza Comercial. -Inflación	-Revaluación del Peso. -Bajo Precio del Café -Déficit en Balanza Comercial. -Inflación Moderada. -Expansión de Medios de Pago.	-Alta Inflación	-Estabilidad de Precios. -Abandono de la Tasa de Cambio Fija.	

Tabal N°18 A

EVOLUCION DE LA TASA DE CAMBIO Y RESERVAS EN COLOMBIA
(1968 - 1974)

AÑO	TIPO DE CAMBIO (En Pesos)	DEVALUACION (%)	RESERVAS (Mill US\$)
1968	16.85	3.69	217.7
1969	17.79	5.57	257.3
1970	19.09	7.30	257.5
1971	20.8	8.95	265.3
1972	22.7	9.13	392.8
1973	24.63	8.50	524.1
1974	28.21	14.53	448.2

FUENTE : Banco de la República.

TABLA No. 18B
EVOLUCION CAMBIARIA EN COLOMBIA

AÑOS	TIPO DE CAMBIO	VARIACION %	DEVALUACION	RESERVAS INTERNACIONALES	ITCRP*	VARIACION REAL ANUAL
1975	32.96	15.1	14.8	553.4	94.77	
1976	36.32	10.2	9.2	1.171.6	90.41	-8.0
1977	37.96	4.5	4.3	1.835.7	81.26	-6.0
1978	41.00	8.0	7.4	2.481.8	81.03	-0.3
1979	44.00	7.3	6.8	4.105.9	77.44	-5.8
1980	50.92	15.7	13.00	5.416.0	79.14	-3.5
1981	59.07	16.0	13.9	5.630.2	77.32	-3.3
1982	70.29	19.0	16.0	4.890.8	71.68	-7.2
1983	88.77	26.3	20.8	3.078.5	69.73	2.5
1984	113.89	28.3	22.0	1.795.5	75.69	6.8
1985	169.19	48.6	32.7	2.067.1	86.62	28.5

$$\% \text{ Var.} = \left(\frac{t1}{t2} - 1 \right)$$

$$\% \text{ Dev.} = \left(1 - \frac{t0}{t1} \right)$$

Fuentes 1,4,5,y 6 : Banco de la República, Revista y Ensayos de Política Económica.
 2,3 : Cálculos muestras.
 *ITCRP : Índice tasa de cambio real ponderada sincafé (Dic.1985=100)

el ritmo de devaluación fué lento se dió un gran impulso a las exportaciones de bienes que por su naturaleza deben ser más sensibles a la variación del tipo de cambio, es decir que requieren más estímulos en el precio para que la demanda mundial de exportaciones sea incrementada.

Fué a partir del año 1971 cuando se agudizó el ritmo de la inflación y con él la presencia ascendente de dos dígitos en su niveles. La Tabla # 18 refleja tal fenómeno. Igualmente es bueno anotar que el gobierno había terminado a partir del 68 a implementar el mecanismo de variación del tipo de cambio " Gota a Gota " que consistió en que cuando se dieran déficit en balanza cambiaria se debía devaluar gradualmente el peso para que los efectos de la misma fueran supuestamente menos violentos al tiempo que se trataba de lograr una mayor estabilidad en el equilibrio comercial con el resto del mundo en el corto y mediano plazo. Así mismo se determinó mantener un tipo de cambio único en contraposición al período anterior en que en la práctica se manejaron tipos de cambios diferenciales que privilegiaron más a unos renglones que a otros. A pesar que del 67 al 70 el país vivió un período de cierta estabilidad, el período de 1971 a 1975 mostró niveles de inflación pocas veces experimentados entre 1948 y 1970 pues de 7.2 % en este último año fué subiendo hasta llegar a 25.2 %, mientras la devaluación fué practica da por año con tasas del 3.69 al 9.13%, salvo para el 74 y 75 en que fué 14.53 y 15.1 % respectivamente.

Porcentualmente, entre 1975 y 1981 la pérdida de valor del peso con relación al Dólar se venia presentando entre 4.3 y 13. Desde el año 82 el campo de la devaluación se vio acelerado en forma notoria, hasta el punto de ascender para 1985 a un 32.72, que normalmente equivalió a una variación del tipo de cambio del 48.6, siendo que a excepción del año 82 ya se habia colocado en un 19%.

De cualquier forma que se analice la pérdida de poder adquisitivo de la moneda colombiana con relación a las extranjeras, no deja de ser preocupante la dinamica en que se ha movido en los últimos 5 años, pues ante las circunstancias actuales el panorama se visiona plagado de desordenes monetarios que amenazan empeorar el comportamiento de la economía colombiana.

La tasa de cambio real ponderada que en cuanto a su variación arrojó cifras negativas entre 1975 y 1982 rapidamente se ubicó en 28.5% positivo para 1985 en un claro desconocimiento de lo cambiante de las circunstancias en que se mueve el mundo capitalista y de lo efímero que pueden resultar estos esfuerzos por equilibrar el sector externo en ofidio de un aparato productivo deprimido que debió desde años anteriores disminuir su compas de crecimiento. La balanza cambiaria tampoco dejó de arrojar resultados negativos que por fortuna para la economía fueron inyectados con una vigorosa bonanza cafetera que rapidamente desalojó de la participación en el total de exportaciones a otra serie de bienes que comen

zaban a mostrar un importante proceso de diversificación del sector exportador.

A la luz de la teoría tradicional del tipo de cambio se dispuso igualmente que a partir del '75 en que fueron importantes los niveles de superavit logrados en la balanza cambiaria, el país debía entrar a revaluar su moneda, con el propósito de no elevar los costos de importaciones y para desestimular adicionalmente las exportaciones cuando ya las reservas habían alcanzado niveles tan altos. Esta actitud fue planteada con miras a lograr una tasa de cambio de equilibrio la cual supuestamente en el corto plazo sería impuesta por el libre juego de las fuerzas de mercado con miras a que en el largo plazo garantizara un " equilibrio estable en la balanza de pagos " y que además " sería aquella que reflejaría las capacidades reales del poder de compra de una moneda en términos de la otra " (9). En nuestra opinión Wiesner a pesar que no desconoce la existencia de una bonanza, olvida los problemas estructurales de la economía colombiana incluso en lo que al sector externo se refiere y en donde los superavits se dan por efecto de las heladas que periódicamente azotan a Brasil antes que por eficiencia y calidad de la producción nacional en condiciones ventajosas para competir con otros países.

(9). Wiesner Durán, Eduardo . Política Monetaria y Cambiaria en Colombia. Editorial Presencia. Bogotá, 1978.

5.1 BONANZAS Y RESERVAS INTERNACIONALES.

En nuestra opinión dos fueron las opciones que se le presentaron al gobierno en materia de utilización de la bonanza.

Por un lado, gastar las divisas en la compra de bienes y servicios extranjeros, bien fueron de consumo, de capital e intermedios, y por otro lado elevar los activos externos para incrementar las reservas internacionales con el fin de obtener algunos beneficios ó por lo menos disminuir el ritmo de crecimiento de los pasivos externos.

Al final se optó por la segunda alternativa y el Banco de la República canalizó todas esas divisas que ingresaron al renglón de reservas, sobre los cuales ya habíamos anotado en páginas anteriores que al mismo tiempo que le dió capacidad de endeudamiento al país fueron consumidas desde el año 1981 a un ritmo rápido que contrarrestó la posibilidad de que el endeudamiento en Colombia fuera mayor.

No queriendo ser repetitivo seremos breves en este asunto ya que necesitamos más adelante seguirlo abordando hasta agotar los ejes que tienen que ver con la bonanza, reservas internacionales y el tipo de cambio.

A partir del 75 comienza a descender el nivel de la devaluación y durante los cuatro años siguientes en que los recursos de la bonanza penetra

140

ron al país estimulando en forma no antes vista el nivel de las reservas internacionales que para 1980 equivalían en términos monetarios a diez veces la capacidad poseida en 1975. Paradójicamente desde 1973 cuando se creó el sistema Unidad de Poder Adquisitivo Constante UPAC, los niveles de inflación se incrementaron en proporciones pocas veces vista e impidieron la tendencia a la baja de la misma, así cuando las devaluaciones de los años mencionados fueron estimulados en porcentajes moderados y en forma gradual, los precios siguieron creciendo entre el 17.9 y el 29.8 %.

El sistema de valor constante fué sostenido por el gobierno que además incentivó la elevación de las tasas de interés al tiempo que las tesis monetaristas hacían su presencia en la política económica para el manejo de las situaciones internas y el comercio exterior. Como consecuencia de los niveles descritos de inflación el peso resultó sobrevaluado.

Como puede verse en los indicadores, con la aparición de la bonanza de la década anterior la política económica se orientó con una visión de corto plazo al tiempo que se dejaron de lado una serie de medidas tendientes a continuar diversificando las exportaciones. Puede decirse que las decisiones adoptadas partieron del criterio de que la bonanza sería eterna y no se busco por parte del estado la forma de utilizar los recursos en divisas en función de la vigorización del sector de exportación ó de la sustitución de importaciones y mucho menos se orientaron estas divisas a lograr objetivos claros de desarrollo.

5.2 LA REVALUACION DEL PESO.

Con relación al período 1980 - 1985 puede decirse que Colombia en los años iniciales agobiada por los efectos de la crisis económica interna cional y por la situación real de nuestra economía en lo que respecta al sector externo, consumió sin pena ni gloria aquel abundante volumen de reservas sin recordar que se había abandonado en años anteriores el impulso a las exportaciones menores.

La ruptura con la concepción monetarista agenciada en Colombia en la década del 70 se dió en momentos en que los indicadores más importantes de la economía comenzaron a crecer hasta llegar algunos a manifestar signos negativos. Entonces comenzó a hablarse de la revaluación del peso nuevamente (y como algo paradójico) en la medida en que fué creciendo la alarma frente a los altos niveles de endeudamiento que Colombia y los países latinoamericanos reflejaron, algunos con dificultad para exportar agravados por el cierre de los mercados de los países desarrollados. Así cuando la situación de las reservas en 1984 caé a niveles preocupantes, el gobierno decide incrementar el ritmo de la devaluación a niveles en que el peso no se mantuviera sobrevaluado con relación a otras monedas internacionales, la tasa real del peso dejó de ser negativa de acuerdo con la Tabla # 18-B para lograr un 2.5 ; 6.8; 28.5% en los años 83, 84 y 85 respectivamente en lo que tiene que ver con la devaluación real frente a los principales clientes de Colombia; a esta variación se le llama índice de la tasa de cambio real

ponderada y para el caso nuestro significó en el 85 una devaluación nominal cercana al 50%.

Todos esos pasos se emprendieron recurriendo paralelamente a un cierre de importaciones que llegó a niveles extremos y controvertidos por los perjuicios reales que ocasionaron a algunos sectores de la industria. A pesar de las medidas ya descritas las reservas siguieron cayendo y la balanza de pagos mostrando saldos negativos mientras que las exportaciones crecieron en sólo 326 millones de dólares y las importaciones aumentaron en veinte. A este respecto puede anotarse que fué mucho más eficaz la política restrictiva de importaciones que la devaluación real del peso que alcanzó un 28.5% y nominalmente del orden del 48.6%. En los dos años anteriores puede anotarse lo mismo sin olvidar la coyuntura recesiva pues estamos seguros que a pesar de ella, del gobierno no impone los limitantes a las importaciones y de orientar las compras oficiales hacia el mercado interno las importaciones hubiesen sido de mayor cuantía.

En el caso de los países subdesarrollados, se demuestra aquí que el problema de aumentar las exportaciones y bajar el volumen de importaciones, si estas últimas son complementarias, no es determinado proporcionalmente por el precio sino sobre la base del aspecto cualitativo intrínseco a la competitividad. Además, que para el caso de las importaciones son ineficaces las medidas que se emprendan para controlarlas en gran proporcionalidad so pena de transtornar el proceso productivo interno.

143

5.3 LA CAIDA DEL BOLIVAR.

Agobiada por la crisis económica internacional y por la caída de los precios del petróleo, Venezuela optó por una repentina y brusca devaluación que transformó la situación de intercambio que venía manteniendo con otros países.

El comercio fronterizo que se sostiene a través de Maicao y Cúcuta se vió fuertemente lesionado por un tiempo, pero ya la situación se ha normalizado, lógico que hay que guardar ciertas proporciones en cuanto a la situación de intercambio Colombo-Venezolana, pues el precio del petróleo sigue bajando y los ingresos de divisas a Venezuela disminuyendo. Lo importante del asunto es que a pesar de la devaluación del bolívar, Colombia sigue exportando hacia este vecino un apreciable volumen de mercancías, lo cual puede ser tomado como una lección en nuestro país y es que a pesar de someter su economía a una devaluación de 4.3 bolívares por dólar a una de 7.5, sigue importando bienes de la producción colombiana en cuantía igual que la tradicionalmente realizada, por otro lado ante los efectos inflacionarios que la devaluación produjo se ha neutralizado la tendencia que mostraron ciertos bienes venezolanos a ingresar a nuestros mercados bien en forma legal ó bien en forma ilegal.

En síntesis, aún cuando la cotización del bolívar está situada en un

75% del nivel de 1983 ya los traumas experimentados en lo referente al comercio se han superado y sólo subsisten pero en menor medida que en el 83, los que tienen que ver con el grueso número de Colombia nos que laborar allá y de los cuales dependen cuantiosas familias.

5.4 EL AJUSTE EN LA OPTICA DEL FMI.

Lo que menos nos preocupa en torno al debate suscitado en el 85 relacionado con el FONDO MONETARIO INTERNACIONAL es sí se suscribió un acuerdo formal entre Colombia y la mencionada institución, tampoco profundizar en lo respecta a sus objetivos. Más que todo nos interesa analizar son las medidas que usualmente recomienda a países con desequilibrios externos y necesidades de capital partiendo de aceptar que a partir del año 1985 Colombia viene mostrando un mayor nivel de endeudamiento y aplicando las tres principales prescripciones macro económicas del Fondo para los países latinoamericanos (10). Ellas son:

- Reducción del déficit presupuestal del gobierno,
- Limites a la emisión de moneda con el proposito de disminuir la inflación.

(10) Autores Varios. Los Traficantes de la Pobreza. Editorial El Ancora. Bogotá, 1984.

- Política de devaluación para lograr mejoras en la balanza de pagos sin contribuir demasiado a la inflación.

Sobre el primer aspecto es evidente que una reducción excesiva de los gastos del gobierno contribuye al deterioro social de la población, pero para no apartarnos del análisis referente al tipo de cambio hay que anotar que las causas de la devaluación en los países subdesarrollados no son un fenómeno estrictamente monetario y que en muchos casos el control de la misma se dá a costa del crecimiento de la economía.

Con relación al tercer aspecto se recomienda la devaluación con el supuesto fin de mejorar la balanza de pagos. Recalamos que la estabilidad de ésta no puede darse sobre la base de retomar tasa de un año de equilibrio en la situación comercial como sí las condiciones del mundo no fueran cambiantes ó como sí los problemas del sector externo en el mundo subdesarrollado fuera de precio y no de productividad, calidad, eficiencia y recursos suficientes.

Engendro en Colombia de las recomendaciones del Fondo fué el 48% de devaluación ejecutado en el año 85. Una incongruencia que se presenta a nivel del papel que juega el Fondo y las recomendaciones que emite tiene que ver con las exigencias para que los países subdesarrollados devaluén permanentemente cuando su fin es regular el endeudamiento y los bancos internacionales son guiados por los vistos

146

buenos deo Fondo para aprobar los préstamos a estos países ó a las empresas que tienen su centro de operación en un país subdesarrollado, sobre este aspecto cabe alertar en torno a lo onerosa que puede resultar la deuda externa a la luz de las recomendaciones descritas que por lo menos sobre pasan el plano de la política económica y se extiende a los aspectos político-sociales.

Aclaremos que no estamos riñendo con el endeudamiento externo como tal porque somos de la opinión que cualquier país subdesarrollado necesita capital para no ver su consumo restringido ó la provisión de maquinarias, equipos, materias primas y productos intermedios que fortalezcan la industria, el comercio y los servicios y dinamicen la producción.

Sería iluso pensar que en un organismo en donde las decisiones son asumidas de acuerdo con el volumen de acciones que cada país posee, el poder de decisión va a estar dividido por igual a pesar que se plantee un ambiente de consenso. Nos inclinamos en cambio por la opinión que el Fondo intenta regular el sistema monetario internacional con miras a garantizar la libre competencia que propicia que los grandes países capitalistas devoren a los subdesarrollados.

Con este breve preambulo podemos preguntarnos: ¿ Garantizan las políticas del Fondo el equilibrio en la balanza de pagos ?. De acuerdo con la concepción manejada por esta institución hay " Una tendencia natural al equilibrio en el largo plazo ". Sobre todo si no se dan inter

ferencias en los mecanismos del mercado. La práctica en muchos países que han llegado a alinearse y han profundizado en la aplicación de sus programas demuestran que ni se logran nuevos segmentos de mercados a los cuales exportar y lo que es peor los déficit del sector externo se siguen presentando mientras la mayoría de los países desarrollados siguen cada uno manifestando superavit en su balanza de pagos usualmente a costa de los desequilibrios de los países subdesarrollados.

Es bueno que enseguida entremos a analizar hasta que punto en el mundo donde la mayoría de los países intentan incrementar sus exportaciones y recortar importaciones podría darse un ajuste del sector externo favorable cuando con medidas de estas características el capitalismo se centra precisamente en la obtención de ventajas del más fuerte sobre el más débil, siendo que además, la efectividad de una medida relacionada con una variación del tipo de cambio es más eficaz y apropiada para los países desarrollados por ser los males de su sector externo de naturaleza coyuntural.

6. CONCLUSIONES.

Al llegar a este punto, observamos que se hace necesario atar cabos para no incurrir en incoherencias poco deseables. Por tal motivo es necesario un rapido recordaris.

Puede afirmarse que la opinión que se tenga frente a la definición del tipo de cambio se desprende de la concepción que se maneje ante el orden imperante y en el cual el tema que nos ocupa es sólo una de las medidas de política económica que marchan en la misma vía de las metas que interese lograr.

Una de las corrientes de pensamiento económico que ha incursionado en nuestra economía es la profesa el liberalismo económico. Ella se centra en la libertad de mercado, intensa atracción de capitales, postergación del consumo popular para incrementar el ahorro, aprovechamiento de ventajas comparativas y estabilidad para lograr el desarrollo. En lo atinente al tipo de cambio se oponen a la intervención del estado para su determinación, pues consideran que éste por sí solo se coloca en un nivel apropiado para garantizar el equilibrio permanente en la balanza de pagos. Por su parte los Keynesianos y en alguna medida los

Cepalinos plantean la necesidad del desarrollo industrial como prioritario al del agro, crecimiento de la economía aún a costa de la estabilidad, elevación del ingreso para estimular la demanda y en especial la actividad económica e intervención estatal incluso para la escogencia del tipo de cambio.

Hay un hecho muy cierto en ese debate, y es que en muchos casos el enfoque frente a las condiciones propias de los países subdesarrollados se olvida y se dan desfases con relación al momento histórico que éstos viven y que puede resumirse así:

- Un sector agroexportador con posibilidades competitivas en los mercados internacionales.
- Un sector industrial con costos de producción mayores que los internacionales.
- Periódicas crisis en la balanza de pagos ante la baja productividad industrial y su dependencia del agro en materias de divisas.

En los países desarrollados en cambio la mayoría de sus sectores han logrado niveles de productividad que les permite que sus precios sean competitivos en los mercados internacionales, de allí que sus problemas de balanza de pagos sean corregibles fácilmente. Por su parte los países subdesarrollados afrontan a menudo dificultades para generar

los recursos que requieran para obtener del exterior las materias primas y productos semielaborados, equipos y maquinarias y los demás bienes que no produzcan en ellos. Surge como algo obligado entonces la devaluación, la cual en vez de garantizar el equilibrio externo, agrega a los problemas de los países subdesarrollados una serie de trastornos que frenan las importaciones en detrimento de la actividad económica y del empleo, además incremento de los índices de precio, redistribución regresiva del ingreso, erogaciones adicionales por concepto de importaciones y endeudamiento y en cierta medida fuga de capitales que a la postre son repatriados por prestamistas o inversionistas extranjeros y así agravar el proceso de pérdida de control del aparato económico que paulatinamente va quedando en manos del capital extranjero.

Se han logrado evidencias que permiten afirmar que en el caso de una devaluación se da en estos países como consecuencia de la misma la inflación y una serie de efectos recesivos en la economía que terminan por ocasionar una transferencia de ingresos de los asalariados urbanos y rurales hacia los propietarios agrícolas y exportadores al tiempo que siguen subsistiendo los desequilibrios externos al menos hasta cuando la variación del tipo de cambio tiene un efecto recesivo tan fuerte que provoca la redistribución regresiva del ingreso.

De tal forma que se baja la productividad económica y se da un freno a las importaciones que acaba por garantizar el equilibrio en la balanza

151

de pagos, sólo que aquí se dá por la vía del ingreso antes que por la del precio y tiene más altos costos sociales.

Sí miramos para el caso Colombiano como han incidido las variaciones en los tipos de cambio, podríamos repetir una frase de Gabriel Melo Guevara emitida en 1966 " En cierta medida como víctimas de una teoría económica que no se hizo para las naciones en vía de desarrollo" (11). Así se puede observar claramente que en el análisis del comportamiento de la cuenta corriente de la balanza de pagos, históricamente aparece con saldo negativo. Lo mismo sucede con el balance comercial salvo en épocas de bonanza. Hay un hecho innegable en este asunto, y es que en el caso Colombiano al igual que en la mayoría de los países subdesarrollados se han puesto en práctica los principales lineamientos de política económica, desde el modelo de apertura basado en el crecimiento hacia afuera, el de sustitución de importaciones y el de crecimiento hacia dentro, y que decir del tipo de cambio, el cual ha sido utilizado como instrumento de ajuste en paridad fija, variable y flotante ó " Gota a Gota ", unas veces variado en forma lenta y otras en forma abrupta. La lección que nos queda es que en definitiva no ha sido un estímulo a las exportaciones ni mucho menos un freno a las importaciones. En cuanto a las primeras porque estas responden a los ciclos del comercio mundial antes que a las maniobras de índole

(11). MELO GUEVARA G. Gabriel. Devaluación en Cadena, Edición Tigre de Papel. Página 75. Bogotá, 1975.

152

monetario agenciadas por el gobierno y para las segundas, ya vimos que tienen bajas elasticidades y no se pueden reducir, por lo indispensable que son, sin correr el riesgo de frenar la producción doméstica.

Las disgresiones hechas sobre el sector industrial arrojan que su problema es de productividad habida cuenta que la producción por Hora-Hombre es más alta en los países desarrollados que en los subdesarrollados, es claro que con mecanismos de precios no se va a subsanar un asunto que surge de la brecha tecnológica entre dos mundos desiguales. Por cierto que el sector industrial surgió en un ambiente de protección que fijó la mirada en el mercado doméstico antes que en el internacional, si a este hecho agregamos que los niveles de inflación beneficia a los productores nacionales, entonces hay preferencia por vender internamente a precios superiores que los de exportación.

El endeudamiento agudo que azota a muchos países subdesarrollados ante las variaciones del tipo de cambio traducidos en devaluación se agudiza más y más, conllevando a que sean los consumidores quienes deban cargar sobre sus hombros este pesado fardo cada vez más pernicioso y molesto, sobre todo en Colombia que en los últimos años ha acelerado el ritmo de elevación de la tasa de cambio sin tener en cuenta que esto también significa una transferencia astronómica de recursos de los consumidores hacia el sector financiero internacional.

153

Se ha encontrado, que en condiciones mundiales no favorables a los precios internacionales del café, el nivel de las reservas de divisas del país decrece en forma alarmante, con ello se ratifica la condición de monoexportador de un bien agrícola cuyo precio fluctúa de acuerdo a los convenios cafeteros internacionales y más concretamente dependiendo de la oferta que se dé.

Ya logrado este inicial propósito en las conclusiones podemos decir aunque pueda parecer repetitivo que de este trabajo hay que concluir sobre dos ejes diferentes:

- Las relativas a la teoría del tipo de cambio de acuerdo con la situación de subdesarrollo en que se encuentran muchos países del orbe capitalista y como incide en su economía una variación del mismo.
- Las relacionadas con la experiencia colombiana en el período analizado.

La de la variación del tipo de cambio y su incidencia en países subdesarrollados, en el capítulo uno reseñamos las diferenciaciones que necesariamente se deben hacer entre países desarrollados y subdesarrollados resaltando el carácter de sus sectores externos y la dinámica interna de sus economías, por cierto gozan de mayor estabilidad de precios los primeros de los mencionados. No queriendo extendernos inofi

ciosamente en situaciones repetitivas se puede hacer una claridad en el sentido que para estos países se presenta la disyuntiva de si disminuir el nivel de la absorción interna y sacrificar el crecimiento futuro en aras de un efímero equilibrio en la balanza comercial ó por el contrario potenciar el crecimiento de la producción industrial con menos variación del mecanismo de precios en lo referente al comercio internacional así como la confrotación de posibles agentes reproductores de la inflación.

Se hizo énfasis en el carácter de instrumento macroeconómico del tipo de cambio, quedando demostrado a lo largo del presente estudio que por las connotaciones que tiene sobre el comportamiento de la economía sí lo es, de allí que en los últimos años las variaciones del tipo de cambio a nivel de la economía colombiana viene acompañada de una serie de medidas fiscales, de control monetario y de precios que en muchos casos no son equivalentes a los estímulos que realmente imprime el sector externo tal variación que como hemos visto tiene su efecto sobre la redistribución del ingreso en detrimento de los sectores de menores recursos.

Igualmente puede concluirse sobre los desenfoques de la teoría tradicional del tipo de cambio que se basa en el acontecer de países altamente equilibrados con el resto del mundo cuando no superavitarios permanentes, ocultando que hay un numeroso grupo de países con desequilibrio permanentes en su estructura de producción y como es obvio incapaces

155

ces de asegurar el equilibrio permanente en su balanza comercial por medio de la libertad del comercio que se fundamenta en el equilibrio externo automatico y que su extensión al tipo de cambio concibe variarlo hasta un punto en que se garantice tal equilibrio.

Por otra parte, el efecto sobre la redistribución del ingreso que provocan las variaciones del tipo de cambio en un país subdesarrollado dando por sentado que mejora la situación externa de estos países no garantiza la solvencia económica en materia de divisas por cuanto la internacionalización del capital conlleva a que éste se dirija a los lugares y sectores de la producción que ofrezcan mayor rentabilidad y menos riesgos. Sí, en cambio, una variación del tipo de cambio implica desprendimiento de recursos de los consumidores que deteriora su posición en la distribución del ingreso. Para demostrar la validez de nuestro punto de vista veamos como se manifiesta tal hecho en la economía colombiana para el año 1985 en que la tasa de devaluación fué del orden del 48%; apreciemos La Tabla # 19.

1570

TABLA # 19

CUANTO CUESTA Y QUIEN PAGA LA DEVALUACION

Concepto	Valor en US\$	Mayor valor en \$		Quién paga
		Dev. 45%	Dev. 50%	
Importaciones	3.000 Millones	78.000 Millones	84.000 Millones	Consumidores
Deuda externa				
1. Pasivo	11.696 Millones	608.192 Millones	654.976 Millones	Consumidores y gobierno
2. Servicio deuda	1.700 Millones	44.200 Millones	47.600 Millones	Consumidores
Total	16.396 Millones	730.392 Millones	786.576 Millones	

FUENTE : Revista Negocios No. 27 - Noviembre 1985.

La anterior Tabla fué calculada por los investigadores de la revista " Negocios " sobre la base del presupuesto para importación de Incomex que fué fijado en 250 millones de dólares mensuales y atendiendo a las obligaciones de Colombia con el resto del mundo en materia de endeudamiento, su amortización y servicio. Así, con una devaluación como la emprendida el año anterior, a los consumidores les tocará pagar una cantidad superior a los 730.392 millones de pesos, toda vez que indirectamente será del bolsillo de los consumidores de donde salgan los recursos que el gobierno y empresarios requieren para cumplir el compromiso, que obviamente acabará por empeorar la situación de muchos

153

hogares. La Asociación Nacional de Industriales (ANDI) por intermedio de su presidente también ha cuestionado la política devaluativa, pues de ser eficaces los estímulos del tipo de cambio con una devaluación como la establecida en el año 1985 las exportaciones debieron crecer en cuatro veces su monto histórico y tal cosa no sucedió. Llegan también a la conclusión que al país le tocará pagar adicionalmente por concepto de endeudamiento una suma superior a los 700 mil millones de pesos, casi lo que cuesta el presupuesto de la nación (12).

Es natural que se argumente que esta variación del tipo de cambio condujo a mejoras de la situación externa, pero eso no exime a los consumidores de tener que cargar con el fardo de la deuda, pues los beneficios que la medida aporta serán revertidos directamente sobre los exportadores colombianos.

Además, con una erogación de tal cuantía es obvio que ante una baja en el nivel de consumo baje la actividad económica y aumenta el desempleo, de no conseguir el país donde colocar una serie de bienes que por efectos de tales medidas guardarán sobrando en el mercado como excedentes de la producción.

(12.) Echeverry Correa, Favio. El Tiempo . Página 4-D. Abril de 1986.

Las relativas a la experiencia colombiana podemos decir que el proceso devaluativo en el país en el período 75-85 ha sido bastante rico, por un lado y sin que el estado se propusiera el hecho de haber mantenido durante siete años el peso sobrevaluado ha conducido a que la situación de deterioro social y económico de los asalariados y sectores populares no haya sido peor, los cálculos para el 85 del costo de la devaluación así lo afirman. Por otro lado es tan débil la situación de nuestro sector externo que sólo mediante eventualidades que han mejorado los precios internacionales del café ha podido éste alcanzar niveles conducentes a posiciones superavitarias tan duraderas como tiempo tarda la producción cafetera del Brasil en recuperarse luego de las heladas. Además, si bien es cierto que en nuestro país las mismas condiciones estructurales son un factor generador de inflación no es menos cierto que a pesar de la ya mencionada revaluación del peso, en los últimos años ha debido el gobierno intervenir firmemente para contrarrestar los efectos inflacionarios, sobre todo en 1985 en que éstos se dispararon y descendieron para fines del año con la baja de los precios de los productos agrícolas que brindan su cosecha para esa parte del año.

Se hizo énfasis en este período en utilizar las variaciones del tipo de cambio como una medida sectorial que tendiera a solucionar los problemas particulares de las exportaciones menores, toda vez que en páginas anteriores se logró hacer claridad con respecto a la demanda internacional del café la cual no depende en gran medida de la acción de los

precios.

Para el caso de las exportaciones menores en las manufacturas, se observa cierta sensibilidad a los ciclos del comercio internacional con el agravante que al no contar Colombia con un aparato productivo orientado a las exportaciones, se ve obligada a ocupar una posición marginal en los mercados internacionales y en la producción con fines exportadores, sin embargo los mercados fronterizos resultan penetrables por su familiaridad con los nuestros que hace que las exportaciones colombianas se den sobre la base de una extensión del mercado interno antes que como el resultado de medidas eficientes del gobierno ó la empresa privada. Hay además un hecho agravante y es el del deterioro de los términos de intercambio a partir de año 1974 y la debilidad de las exportaciones manufactureras en períodos en que el tipo de cambio aún no se había sobrevaluado como fué en el año 1975.

Pero admitiendo que la revaluación del peso pudo perjudicar al sector externo, también hay que admitir que este mismo hecho ha contribuido a reducir el precio de los bienes importados, cosa que no riñe con la industrialización sustitutiva si el gobierno interviene para que las importaciones que se realicen tiendan a reforzar este proceso antes que a posibilitar su aniquilamiento con medidas liberacionistas en materia comercial.

Habiendo ampliado suficientemente en estos aspectos de las conclusio-

160

nes se puede recomendar que para la corrección de los desequilibrios externos se tengan en cuenta instrumentos diferentes al tipo de cambio que no contribuyan a la aceleración de la inflación, la cual es necesaria controlar realmente.

Por ejemplo, los subsidios sobre exportaciones menores de hecho tienen el mismo efecto que una variación de la tasa de cambio y paralelo a esta medida recargar los impuestos a importaciones innecesarias hasta un nivel en que se vean frenadas.

Aunque parezca distanciado de la línea desarrollada en las conclusiones, el gobierno debe emprender medidas que incrementen el ahorro y aceleren la inversión al mismo tiempo, ya que así se afecta la demanda de importaciones y se está atacando una de las causas de la variación del tipo de cambio aunque sea en forma indirecta.

Sería conveniente que se siga profundizando en la consolidación de los acuerdos internacionales y que además se privilegie el trocado de mercancías y servicios entre estos y otros países habida cuenta que esta forma de intercambio obvia en cierta medida el problema de disponibilidad de divisas y contribuye a una mayor liquidez para el comercio internacional.

Recurrir desde cualquier ángulo al mecanismo de los precios ó al de la variación del tipo de cambio para corregir problemas estructurales

inherentes a la evolución histórica de estos países es elusorio y de muy dudoso beneficio pues de estarlas aplicando al tiempo todos los países con déficit externos generarían una pugna devaluativa que produciría un caos mundial. Además no podemos olvidar los engorrosos problemas afrontados por países que en su trayectoria histórica han permanecido más apegados que el nuestro a políticas de liberalismo económico como es el caso de Argentina, que ha tenido que experimentar una serie de problemas monetarios y cambiarios que la han obligado a reconsiderar la valorización de sus monedas como sucedió con el austral que fué creado ante la anarquía monetaria que se generó en su economía y en donde la escogencia del tipo de cambio tuvo su participación. Será mejor entonces para el caso colombiano redefinir su política cambiaria racionalizando las importaciones en la égida de lograr horizontes más claros a la producción nacional y el establecimiento de tasas de cambio diferenciales que se constituyan en pilares importantes para la generación de divisas.

BIBLIOGRAFIA

ASOCIACION Bancaria de Colombia. Revista Banca y Finanzas, Devaluación y Mecanismos de Ajuste en Colombia.

Edición Presencia. Bogotá, Marzo de 1978.

AUTORES Varios, Los Traficantes de la Pobreza. Siglo-XX

Editores. Mexico 1985

BANCO de la República. Ensayos de Política Económica, Varios Números.

Bogotá 1983

CEDE-Banco de la República. La Política Económica en la Encrucijada,

La Política Macroeconómica de los Años 80 y Cuatro Modelos

de Política Cambiaria y Uno Manoexportador, Bogotá, 1985.

DANE. Colombia Estadístico 1986. Bogotá 1986

DIAZ Alejandro, Carlos F. La Dévaluación de la Tasa de Cambio en un

País Semindustrializado, La Experiencia Argentina 1955-1961.

Editorial El Instituto 2da. Edición.

ECHEVERRI Correa, Favio. El Tiempo, Sección Económica,

Bogotá, 14 y 15 de Abril de 1986.

FMI. Revista Finanzas y Desarrollo. Varios Números.

FMI- BID-Cemla. Comercio Internacional, Balanza de Pagos, Política y
Sistemas Cambiarios. 3 Tomos. Mexico, 1972.

FFRENCH-Davis Ricardo. Economía Internacional F.C.E. Mexico 1979.

FONDO de Cultura Económica. Trimestre Económico # 199, Precios
Internacionales, Tipo de Cambio e Inflación, F.C.E. Mexico,
Julio- Sept de 1983.

HABIB Manzur, Ashan. Desarrollo Colombiano # 89 y 90
Edición Uryco. Medellín, Marzo de 1985.

INCOMEX. Revista de Política de Comercio Exterior. Bogotá 1979.

LAVIN Higuera, Javier. Como Pronosticar la Devaluación con Exactitud,
Editores Limusa, Mexico, 1985.

PREBISCH, Raúl. Obras Escogidas, Editores Universidad Simón Bolívar.
Barranquilla, 1981.

PROEXPO. Revista Colombia Exporta. Varios Números.

REVISTA de Pedagogia. Guía para la elaboración y Evaluación de Antepro
yecto de Investigación # 1. Caracas, Mayo de 1971.

SABINO, Carlos A. El Proceso de Investigación. Editores El Cid.
Bogotá, 1980.

ANEXOS BIBLIOGRAFICOS

1. AGHEVLI, Bijan B. Políticas para el Manejo del Tipo de Cambio en Algunos Países Asiáticos, Páginas 29-42. En Finanzas y Desarrollo/FMI. Volumen. 19, no.2 Junio, 1982.
2. ALMONACID, Rubén D. El Tipo de Cambio, la Crisis del Petróleo y la Deuda Externa del Brasil. Página 109-127. Cuadernos de Economía. Universidad Católica de Chile. Volumen 14, no.43 Diciembre, 1977.
3. ARTUS, Jacques R. Cómo Estimar el Valor de Equilibrio a Largo Plazo de un Tipo de Cambio. Página 35-40 Revista Bancaria / Asociación de Banqueros de México. Volumen, 26, no.8 Agosto, 1978.
4. BANCO CENTRAL DE BRASIL. Moneda, Inflación, Tasas de Interés y Tipos de Cambio. Página 169-176. Boletín CEMLA. Volumen 31, no. 2 Marzo - Abril, 1985.
5. BANCO CENTRAL DE CHILE. Consideraciones Sobre las Consecuencias de las Modificaciones Cambiarias. Página 169-174, Boletín CEMLA. Volumen 19, no.4 Julio-Agosto, 1983.
6. _____ . La Posición de los Países en Desarrollo en Relación con la Flotación de los Tipos de Cambio. Guatemala, 1977,

7. CARRIZOSA SERRANO, Mauricio. Determinación Monetaria de la Tasa de Cambio en Colombia. Página 303 -327. Política Económica Externa de Colombia. Asobancaria. Bogotá, 1978.

8. CUEVAS, Angela, La Otra Cara del Dólar. Ediciones Tercer Mundo. Bogotá, 1985.

9. EDWARDS, Sebastian. La Relación entre las Tasas de Interés y el Tipo de Cambio Bajo un Sistema de Cambio Flotante. Cuadernos de Economía. Pontificia Universidad Católica de Chile. Página 65-74. Volumen 20, no.59 Abril, 1983.

166

PRESUPUESTO DE GASTO DE LA INVESTIGACION

Descripción :	Valores en \$
Material Bibliografico	5.000
Utiles Varios (Lápices, borradores, etc.)	1.200
Servicio de Xeroscopia y Mecanografia	14.300
Encuadernación	1.000
Transporte	1.850
SUB-TOTAL	23.350
Imprevistos (15% del Sub-Total)	3.502,5
TOTAL	26.852,5

108

PROGRAMA DE TRABAJO

TABLA # 1

ACTIVIDAD	PRECEDENCIA	TIEMPO (SEMANAS)
A	_____	2
B	A	2
C	B	3
D	C	4

CONVENCIONES

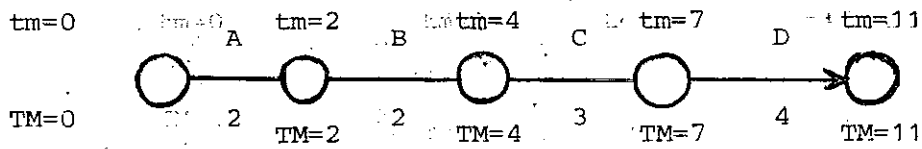
- A= Recolección de la Información
- B= Observación de los Hechos y Consultas
- C= Elaboración del Anteproyecto
- D= Elaboración del Informe Final

TABLA # 2

Ruta Critica = ABCD
Duración (Semanas) = 11

RUTA CRITICA

Figura # 2



Ruta Crítica = ABCD

Duración (Semanas) = 11