

VOLUMEN VIII No. 3  
OCTUBRE 1978

FEDESARROLLO  
BIBLIOTECA



FEDESARROLLO

# coyuntura económica

ANÁLISIS Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA



FEDESARROLLO  
BIBLIOTECA

**DIRECTOR EJECUTIVO**  
Miguel Urrutia Montoya

**SECRETARIO GENERAL**  
Juan Sebastián Betancur Escobar

**EDITOR COYUNTURA ECONOMICA**  
Carlos Caballero Argáez

**INVESTIGADORES MIEMBROS**

Hernando Gómez Buendía  
Rodrigo Losada Lora  
Guillermo Perry Rubio  
Juan José Echavarría Soto  
Alfredo Fuentes Hernández  
Juan Buitrago D'Leiman  
Yesid Castro Forero  
Cecilia Mejía Hernández  
María Cristina Trujillo de Muñoz

**INVESTIGADORES ASOCIADOS**

Roberto Junguito Bonnet  
Mauricio Carrizosa Serrano  
Luis Jorge Garay Salamanca  
Jorge Ospina Sardi  
Diego Pizano Salazar  
Diego Roldán Luna  
Eduardo Vélez Bustillo  
José Vallejo Gómez  
Ricardo Villaveces Pardo

**CONSEJO DIRECTIVO DE FEDESARROLLO**

Alberto Vargas Martínez  
José Alejandro Cortés  
Henry Eder Caicedo  
Alvaro Hernán Mejía  
José Vicente Mogollón  
José Gómez Pinzón  
Juan Gonzalo Restrepo  
Jorge Cárdenas Gutiérrez  
Oliverio Phillips Michelsen  
Jorge Mejía Salazar  
Gastón Abello  
Javier Ramírez Soto

Sara Ordóñez de Londoño  
Rodrigo Botero Montoya  
Hernando Gómez Otálora  
Francisco Ortega  
Roberto Junguito Bonnet  
Jaime Carvajal Sinisterra  
Miguel Urrutia Montoya  
Carlos Haime  
Benjamín Martínez Moriones  
Alejandro Figueroa  
Rodrigo Escobar Navia  
Guillermo Perry Rubio

Coyuntura Económica es una publicación de la  
**Fundación para la Educación Superior y el Desarrollo, FEDESARROLLO**  
Calle 37 No. 20-27 – Teléfonos 2323592 – 2323594 – 2842171  
Apartado Aéreo 20513 – Bogotá, D.E., Colombia  
Licencia del Ministerio de Gobierno No. 000374

El material de esta revista puede ser reproducido sin autorización si se menciona como fuente a  
**COYUNTURA ECONOMICA DE FEDESARROLLO**

Impresor: EDITORIAL PRESENCIA, Calle 23 No. 24-50, Teléfono 2427722, Bogotá  
Impreso en Propalcote de 115 gramos



# coyuntura económica



FEDESARROLLO®  
BIBLIOTECA

**VOLUMEN VIII**

**No. 3**

**Octubre 1978**

# coyuntura económica

Nota sobre Rafael Pardo Buelvas .....	3
Introducción y Resumen .....	5
Análisis del Presupuesto del Gobierno Central para la vigencia de 1979,	
<i>Jorge Ospina Sardi</i> .....	9
Evolución de la Tasa de Cambio,	
<i>Carlos Caballero Argáez</i> .....	23
Evaluación del Régimen de la Renta Presuntiva Mínima en Colombia,	
<i>Guillermo Perry y Roberto Junguito</i> .....	31
50 años del Crecimiento Económico,	
<i>Miguel Urrutia Montoya</i> .....	51
La Investigación en el Area de Productos Básicos: El Caso Latinoamericano,	
<i>Roberto Junguito y Diego Pizano</i> .....	67
Un diálogo con el Profesor Kaldor,	
<i>Diego Pizano</i> .....	93

## Rafael Pardo Buelvas

*Miguel Urrutia Montoya*

El mayor problema de política económica es asegurarse de que las soluciones que se dan a problemas específicos no contradigan los principales objetivos de un plan de gobierno, pues es frecuente que una medida para solucionar el problema de los ganaderos vaya en contra del propósito de una moneda sana, o que un subsidio —como el del trigo— resulte inflacionario y perjudique al consumidor. Rafael Pardo Buelvas siempre consideró que era necesario hacer el esfuerzo intelectual de enmarcar toda decisión dentro de una política global congruente. Por esa razón fue uno de los mejores Ministros de Agricultura que el país ha tenido en las últimas décadas.

Convencido que el plan de gobierno tenía como propósito primordial apoyar la agricultura, a los campesinos de menores recursos y a las regiones más pobres, como su tierra de Córdoba, nunca vaciló en tomar posiciones transitoriamente impopulares cuando estaba

convencido que éstas contribuirían a un esquema de desarrollo que él compartía. Tuvo también la visión de apoyar el inicio de nuevos esquemas como el Desarrollo Rural Integrado (DRI), la investigación agrícola enfocada hacia el pequeño productor campesino, y el revolucionario proyecto de los “cinturones verdes” que garantizarían un racional desarrollo urbano y regional. En su memoria se debería revivir esta última iniciativa.

Estos proyectos de gran alcance, y no las decisiones fáciles y populares de corto plazo, lo apasionaban. Por eso quienes colaboramos con él en el gobierno lo admiramos. Pero también porque con su sentido de humor, lealtad y franqueza resultaba ser el amigo ideal.

Su suerte fue una última contribución al futuro de la nación. Demostró que el terrorismo nunca tiene justificación y que la violencia política es absurda.



FEDERARROLLS  
BIBLIOTECAS

## Introducción y Resumen

FEDERARROLLS  
BIBLIOTECAS

## Introducción y Resumen

De acuerdo con los propósitos del nuevo gobierno, a partir del 7 de agosto se ha ejecutado una política económica sin sobresaltos dentro de la cual las medidas más sobresalientes han implicado reajustes graduales y necesarios.

Todas las determinaciones monetarias han estado encaminadas a controlar la oferta monetaria en previsión de la expansión normal del último trimestre. En la coyuntura actual, tales acciones son requeridas debido a las necesidades de financiación que implicará la compra de una cosecha cafetera sin precedentes. Por eso parecen adecuados tanto la ampliación del plazo y el descuento al certificado de cambio, para aumentar el volumen de este instrumento de ahorro, como la restricción en las utilizaciones del TAC con el objeto de incrementar el ahorro congelado por este instrumento.

La otra medida de fondo fue el alza en el precio de la gasolina, decisión que también ayuda a controlar la expansión monetaria al hacer posible a ECOPE-TROL efectuar giros por las compras de combustible evitando un mayor endeudamiento de la empresa mediante la apertura de cuentas de crédito en el exterior, lo que incidirá en la evolución

de las reservas internacionales. Es decir, en las actuales circunstancias, un déficit de operación de ECOPE-TROL tendría graves implicaciones inflacionarias a corto plazo, pues solo se podría financiar con crédito externo. A largo plazo este déficit tendría profundas repercusiones cambiarias al paralizar los programas de exploración petrolera que requiere el país para evitar una inmanejable situación cambiaria ocasionada en las mayores erogaciones en divisas por compras de combustible.

Como no ha habido cambios muy significativos en la política económica o en las variables que más afectan la actividad productiva, FEDESARROLLO considera que las previsiones sobre la economía nacional, realizadas en los números de abril y agosto de esta revista, continúan vigentes. Tanto la producción agrícola como la industrial han aumentado a un ritmo rápido en 1978, al igual que la inversión. El comportamiento de los precios ha sido similar al previsto y la inflación en año completo probablemente será inferior a 20%. En el próximo número de **Coyuntura Económica**, correspondiente al mes de diciembre, se analizará en mayor detalle el comportamiento de la economía durante 1978.

Sin embargo, FEDESARROLLO ha considerado que hay dos campos que merecen atención especial por lo cual en esta edición, los informes de coyuntura se concentran en ellos: el de la evolución de la tasa de cambio y el del análisis del presupuesto nacional para la vigencia de 1979.

Es inquietante comprobar que en julio de 1978 el valor real de la tasa de cambio continuaba siendo inferior, en su nivel, al de 1967 cuando el país tuvo su última crisis cambiaria. El deterioro en la tasa de cambio se detuvo en el primer semestre de 1978 debido, esencialmente a la devaluación del dólar puesto que a fin de junio la tasa real de cambio con relación a los Estados Unidos era 17% inferior al nivel de 1967.

Aunque en el largo plazo la mayor devaluación del peso con relación al Marco, el Yen, y otras monedas duras favorecerá nuestras exportaciones a esos mercados, en el corto plazo la tasa pertinente sigue siendo el dólar, en vista de que la mayoría de las exportaciones no tradicionales van a los Estados Unidos y a los países latinoamericanos y del Caribe, cuyas monedas están atadas al dólar. Dados los déficit comerciales previsible para los próximos años, el desestímulo para las exportaciones menores implícito en una revaluación real es preocupante.

El análisis detallado de la situación fiscal en 1978 y del presupuesto de 1979, al contrario, arroja resultados alentadores. Parece, como se había previsto en las revistas anteriores, que el gobierno central no requerirá en 1978 utilizar crédito del Banco de la República para cubrir sus gastos. Este logro es

significativo, especialmente en vista del muy alto costo que tuvo la elevación de salarios en el sector público y que recuperó probablemente cualquier pérdida de poder de compra que hubieran sufrido los empleados al servicio del Estado durante el año anterior.

El presupuesto de 1979, por otra parte, contempla un cambio significativo en la política de financiación del gasto público con respecto a los años inmediatamente anteriores. Después del gran esfuerzo por reducir el endeudamiento público externo cuando las reservas internacionales estaban en ascenso, en 1979 el crédito externo constituirá más del 13% de los ingresos presupuestados, política que parece razonable para un año en el cual no se prevén aumentos de magnitud en las reservas internacionales.

Por otra parte, los gastos programados no superan los ingresos tributarios previsible, lo que garantiza que, en 1979, el gobierno central no contribuirá a la inflación, siempre y cuando no se efectúen adiciones presupuestales fuera de lo normal durante la vigencia.

La distribución del gasto público por sectores será similar en 1979 a la del periodo 1977-78. El sector que más aumenta su participación es el de Minas y Energía. Es decir que en 1979 se mantendrán las prioridades de gasto público de años recientes. Es significativo, no obstante, el aumento en los gastos programados para los proyectos estratégicos del plan "Para Cerrar la Brecha", como el DRI, el Plan Trienal de Inversión de Intendencias y Comisarias, y el Plan de Nutrición.



**Análisis del presupuesto  
del gobierno central  
para la vigencia de 1979**

**Jorge Ospina Sardi**

# Análisis del presupuesto del gobierno central para la vigencia de 1979

*Jorge Ospina Sardi\**

## A. Introducción

En este informe se analiza el proyecto de ley de presupuesto del Gobierno Central para la vigencia de 1979, teniendo como marco de referencia la evolución reciente de las diferentes series de ingresos y gastos. Lo presupuestado en la ley constituye una primera aproximación de lo que puede llegar a pasar el año entrante en materia fiscal y de gasto público; dicho presupuesto es, si se quiere, un manifiesto de las intenciones de gasto del ejecutivo, el cual debe ser sometido a su aprobación por parte del legislativo. Generalmente son pocos los cambios que se le hacen al proyecto de ley durante su trámite por el Congreso: el de mayor importancia es la inclusión de los auxilios presupuestales que manejan los parlamentarios (que no sobrepasan los \$1.100 millones). De otra parte, una vez promulgada la ley hacía finales de este año, se inicia su ejecución a todo lo largo de 1979 a través de los acuerdos mensuales de gastos del Consejo de Ministros.

Es usual que la ley de presupuesto se cumpla sólo parcialmente, pues por ra-

zones de diversa índole algunos de los gastos programados simplemente no se realizan o se postergan para la vigencia siguiente. Además es igualmente común adicionar el presupuesto con gastos no contemplados en la ley. Sucede que durante el año en el cual entra en vigor la ley se presentan gastos imprevistos que requieren de una inmediata ejecución. Otras veces los gobiernos de turno son incapaces de contener las inmensas presiones para gastar a las cuales se ven sometidos por parte de las mismas entidades públicas o de intereses particulares. También, en ocasiones, los estimativos de la ley de ciertos gastos se quedan cortos, tal como en el caso de los estimativos de sueldos en épocas de elevada inflación. Sea como fuere, los gastos adicionales deben estar respaldados por ingresos adicionales no previstos en la ley. Ello no obsta, sin embargo, para que el gobierno en algunas oportunidades haga adiciones con el respaldo de ingresos ficticios que solamente existen contablemente.

Ha sido práctica del Ministro de Hacienda —y particularmente desde la vigencia de 1976— presentar un proyecto de ley en el cual se subestiman los ingresos para, de esta manera, tener un mayor campo de maniobra en lo que respecta a las adiciones que puedan ha-

\* Con la colaboración de María Cristina Trujillo de Muñoz.

cerse durante la vigencia fiscal correspondiente o cubrirse de los posibles errores en los estimativos de gastos que son mayores durante épocas de elevada inflación o, como en el caso de la administración López, para contraer la expansión monetaria ocasionada por el aumento de las reservas internacionales del Banco de la República. De hecho, la administración López instrumentó una política contraccionista de gasto público y de pago de la deuda durante las vigencias de 1976 y 1977, con la cual en algo se contrarrestó el efecto expansionista del aumento en las reservas internacionales. Esta política se tradujo, además, en una situación de tesorería relativamente holgada, en comparación con años anteriores, y, a la vez, en una reducción en términos reales de la inversión pública. En 1978 empieza a aumentar nuevamente la inversión pública y, debido al elevado crecimiento de los tributos generados en el sector externo de la economía, la situación de liquidez sigue siendo favorable, aún cuando en estos últimos meses la presión para gastar es también mayor. A la luz de los anteriores comentarios, interesa examinar las previsiones presupuestales para 1979, que correspondería al primer año calendario completo de la administración Turbay.

### **B. La Financiación del Presupuesto**

El presupuesto de 1979 contempla un cambio significativo en la política de financiación del gasto público, con respecto a los años inmediatamente anteriores. Después de que la política deliberada del Gobierno Central en el pasado fuera la de no utilizar crédito externo, en la vigencia fiscal del año entrante la intención del gobierno es la de usar más activamente esta fuente de financiación. De los Cuadros 1 y 2 se deduce que el crédito externo programado para 1979 constituye más del 13% del total de ingresos presupuestados mientras que durante el período 1976-1978 representó en promedio solo un 4% de dicho total. No obstante que el proyecto de ley de presupuesto fue elaborado por la administración López,

parece que la política de la administración Turbay es precisamente la de hacer un mayor uso del crédito externo, especialmente para financiar programas de infraestructura, y aumentar así los actualmente deprimidos niveles de inversión pública. Y también aparentemente es la intención del gobierno la de recurrir al mercado interno de capitales para captar la casi totalidad de los \$5.000 millones presupuestados para 1979.

Si se comparan los ingresos corrientes contemplados en el presupuesto de 1979 con la proyección que se tiene de los recaudos de 1978, se llega a la conclusión que los estimativos de 1979 son relativamente pesimistas (ver Cuadro 1), particularmente en cuanto hace a los renglones de la cuenta especial de cambios, aduanas y —posiblemente— gasolina. De todas maneras el pesimismo del presupuesto de 1979 con relación a los ingresos corrientes contrasta con los considerables aumentos programados en el caso de los ingresos de capital (ver Cuadro 2). Visto en su totalidad, el presupuesto del año entrante deja margen para realizar algunas adiciones, como siempre debe ser el caso: los ingresos corrientes serán posiblemente mayores y el gobierno puede, si lo desea, contratar cantidades adicionales de crédito externo. Parece que la política de la administración Turbay en esta materia será la de gastar todo lo que se pueda, sin aumentar impuestos, utilizando al máximo el crédito externo y, presumiblemente, el crédito interno.

En realidad, a partir de 1976 los recaudos por concepto del impuesto a la renta y complementarios empiezan a perder importancia con relación a los demás ingresos corrientes (ver Cuadro 3). A raíz de la bonanza cafetera, la tributación de actividades vinculadas con el sector externo de la economía ha aumentado considerablemente. En cierta medida los mayores recaudos que ha generado el sector externo han compensado el lento crecimiento en términos nominales de los ingresos por concepto de renta y complementarios.



**CUADRO 1**  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL, 1974-1979<sup>1</sup>**

(millones de pesos)

	Recaudos				Proyección 1978 <sup>2</sup>	Presupuesto 1979 <sup>3</sup>	Variación anual (%)					
	1974	1975	1976	1977			1974	1975	1976	1977	1978	1979
1. Renta y complementarios	10.851	18.063	20.631	24.058	29.471	34.585	21.9	66.5	14.2	16.6	22.5	17.4
2. Ventas	3.945	7.757	10.169	13.451	18.105	22.830	60.3	96.6	31.1	32.3	34.6	26.1
3. Aduanas y recargos	4.851	5.409	6.806	8.992	12.427	14.985	30.7	11.5	25.8	32.1	38.2	18.9
4. Cuenta especial de cambios	3.054	3.561	5.820	9.233	12.463	9.725	46.8	16.6	63.4	58.6	35.0	-22.0
a) Impuestos café	(1.982)	(2.369)	(4.257)	(6.604)	(6.853)	—	—	(19.5)	(79.7)	(55.1)	(3.8)	—
b) Otros (neto)	(1.072)	(1.192)	(1.563)	(2.629)	(5.610)	—	—	(11.2)	(31.1)	(68.2)	(113.4)	—
5. Gasolina y ACPM <sup>4</sup>	1.419	1.725	3.208	4.463	5.400	6.120	7.3	21.6	86.0	39.1	21.0	13.3
6. Otros	4.360	5.304	4.682	5.684	7.457	10.545	36.2	21.7	-17.3	21.4	31.2	41.4
7. Total	24.480	41.819	51.255	65.881	85.323	98.790	31.4	46.8	22.6	28.5	29.5	15.8

Fuente: Dirección de Impuestos Nacionales, Proyecto de Ley de Presupuesto de 1979, y estimativos de FEDESARROLLO.

<sup>1</sup> Incluye recaudos recibidos en documentos.

<sup>2</sup> Estimativos de FEDESARROLLO.

<sup>3</sup> Proyecto de Ley de 1979.

<sup>4</sup> Incluye impuesto del 10% a la gasolina.

**CUADRO 2**  
**INGRESOS DE CAPITAL DEL GOBIERNO CENTRAL, 1974-1979**  
(millones de pesos)

	Productos				Apropiación 1978 <sup>2</sup>	Presupuesto 1979 <sup>3</sup>	Variación anual (%)					
	1974	1975	1976	1977 <sup>1</sup>			1974	1975	1976	1977	1978	1979
1. Recursos del balance	2.470	4.567	688	3.542	—	—	44.80	84.9	-84.9	41.48	—	—
2. Recursos del crédito interna	6.326	1.946	1.375	2.474	4.579	5.000	22.60	-6.92	-29.3	79.9	85.0	9.2
3. Recursos del crédito externo	2.735	3.938	2.329	3.526	3.108	15.752	-46.7	43.4	-40.8	51.4	-1.20	407.0
4. Total	11.531	10.451	4.392	0.542	7.687	20.752	53.2	9.3	-58.0	117.2	-19.4	170.0

Fuente: Contraloría General de la República, Proyecto de Ley de Presupuesto de 1979 y estimativos de FEDESARROLLO.

<sup>1</sup> Cifras provisionales.

<sup>2</sup> Presupuesto inicial más adiciones a mayo 30.

<sup>3</sup> Proyecto de Ley de 1979.

**CUADRO 3**  
**COMPOSICION PORCENTUAL DE LOS INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
**1974 - 1979**

(%)

	1974	1975	1976	1977	Proyección 1978	Presupuesto 1979
1. Renta y complementarios	38.1	43.2	40.2	36.5	34.5	35.0
2. Ventas	13.8	18.5	19.8	20.4	21.2	23.1
3. Aduanas y recargos	17.0	13.0	13.3	13.6	14.6	15.1
4. Cuenta especial de cambios	10.7	8.5	11.3	14.0	14.6	9.8
5. Gasolina y ACPM	5.0	4.1	6.2	6.7	6.3	6.3
6. Otros	15.4	12.7	9.1	8.7	8.8	10.6
7. TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Cuadro 1.

Durante 1976-1978 los ingresos de la cuenta especial de cambio se incrementaron en forma importante debido al comportamiento del impuesto *ad-valorem* al café (por el mayor valor de las exportaciones del grano), y en menor grado a los mayores intereses que devengan las reservas internacionales del Banco de la República que, como se sabe, han sobrepasado la barrera de los US\$2.000 millones. De otra parte, los recaudos por concepto del impuesto de aduanas crecen a elevadas tasas durante 1977-1978, al igual que la parte del impuesto a las ventas que se recauda en las aduanas.

Ahora bien, los estimativos de ingresos corrientes generados por el sector externo se encuentran aparentemente subestimados en el proyecto de ley de 1979, dada la reciente helada del Brasil que afectó su próxima cosecha de café, y que asegura por un año adicional buenas entradas de divisas cafeteras. Así las cosas, cabe esperar que durante el año entrante, y muy posiblemente hasta 1981, los recaudos por concepto de la cuenta especial de cambios y del impuesto de aduanas seguirán creciendo, aun cuando nó a las elevadas tasas de 1978. Simultáneamente, en cuanto hace al impuesto a la renta y comple-

mentarios, los recaudos crecen a tasas inferiores a los del ingreso nacional (de las cuentas nacionales) consecutivamente a partir de 1976<sup>1</sup>.

Se puede concluir que en estos últimos años ha aumentado la dependencia de las finanzas del Gobierno Central en los ingresos que proporciona el sector externo de la economía. Estos ingresos tienden a fluctuar de acuerdo con las variaciones en el precio externo del café. Al reducirse el valor de las exportaciones cafeteras lo más probable es que se produzca una disminución de las reservas internacionales del Banco de la República que lleve al gobierno a la adopción de políticas restrictivas en materia de importaciones. No se sabe con certeza si en esta ocasión a diferencia de lo ocurrido después de las bonanzas anteriores las fluctuaciones en las actividades del sector externo sean tan agudas, o si por el contrario, la actual bonanza no va a estar seguida de una brusca contracción. Sin embargo, en esta oportunidad se dispone de una capacidad de endeudamiento externo pú-

<sup>1</sup> Por ejemplo la proyección para 1978 arroja una tasa anual de crecimiento de 22.5% (cuadro 1), que debe compararse con una tasa de crecimiento del ingreso nacional durante el año gravable de 1977 de aproximadamente 34%.



blico y privado relativamente subutilizada y, de otra parte, el nivel de reservas internacionales durante éste y el próximo año será bastante elevado. Adicionalmente, según las proyecciones que se tienen, los precios del café no descenderán tanto como en anteriores ocasiones debido, entre otros factores, a la alta inflación mundial (y bajo el supuesto de que no se presentan en los próximos años heladas de alguna consideración en las regiones productoras del Brasil)<sup>2</sup>. Finalmente cabe señalar que el sector externo de la economía colombiana es hoy en día más diversificado que en décadas anteriores. En líneas generales, cuenta el gobierno actualmente con mayores opciones de política para impedir cambios bruscos en el sector externo de la economía y sus consiguientes efectos sobre la actividad económica interna y sobre las finanzas del Gobierno Central.

### C. El Presupuesto de Gastos

Como antesala al análisis del presupuesto de 1979, cabe hacer una breve reseña de las políticas recientes. La reforma tributaria de octubre de 1974 se realizó cuando ya había sido elaborado el proyecto de ley de presupuesto de 1975, cuyos estimativos de ingresos eran anteriores a la reforma y por lo tanto, en el caso del impuesto a la renta y complementarios y del impuesto a las ventas estaban claramente subvalorados. Posiblemente debido a que se crearon demasiadas expectativas con respecto a los ingresos adicionales que iba a producir la reforma, por problemas de control presupuestal y para cubrir gastos causados pero no presupuestados del año anterior, en el transcurso de la vigencia de 1975 se hicieron adiciones por valor de cerca de \$18.000 millones, las que representaban el 50% de la ley presupuestal, mientras el

aumento adicional de ingresos fue de aproximadamente \$7.000 millones (en relación con lo que hubiera ingresado sin reforma)<sup>3</sup>. Como resultado se presentaron a final del año desequilibrios presupuestales y financieros de alguna consideración, no obstante que una de las razones principales por las cuales la administración López había decretado la "emergencia económica" y posteriormente la reforma tributaria, fue precisamente la necesidad de remediar la situación deficitaria de las finanzas públicas<sup>4</sup>, además del objetivo explícito de distribuir más equitativamente la carga tributaria.

Durante la vigencia siguiente, o sea en 1976, la estrategia del gobierno fue la de generar un superávit fiscal para cumplir con los propósitos de "poner la casa en orden", y de contraer medios de pago para contrarrestar la expansión monetaria ocasionada por el aumento de las reservas internacionales del Banco de la República, a raíz de la bonanza cafetera. Y efectivamente durante dicho año las adiciones constituyeron menos del 7% del presupuesto inicial, mientras los gastos totales aumentaron en solamente 6%, tal como puede apreciarse en el Cuadro 4. Por el lado del sector público hubo una contracción de los medios de pago que superó los \$8.000 millones y además, al finalizar la vigencia el gobierno se había puesto al día en el pago de sus obligaciones inmediatas. Como consecuencia de esta política de restricción al gasto se redujo en términos reales la inversión del gobierno central con relación a 1975 en por lo menos 25%<sup>5</sup>. A su vez los gastos

<sup>2</sup> Para las proyecciones de los precios internacionales del café véase la próxima publicación de FEDESARROLLO, *Economía Cafetera Colombiana*, Roberto Junguito (Ed.), capítulo X, cuadro X-5.

<sup>3</sup> Según estimativos de FEDESARROLLO en *Coyuntura Económica*, Abril de 1976, pp. 32-33.

<sup>4</sup> Véase el Decreto 1970 de 1974 de declaratoria del estado de emergencia económica donde la causal más importante es el déficit fiscal. No hubo en esa época mucha claridad sobre la clase de déficit de que se trataba, dadas las múltiples definiciones que existen. Esta fue la primera y única vez que se ha recurrido al artículo 122 de la Constitución Nacional (introducido en 1968).

<sup>5</sup> Según cálculos de *Coyuntura Económica*, mayo de 1977, p. 65. Esta cifra no coincide con los

**CUADRO 4**  
**EVOLUCION DE LOS GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL, 1974 - 1979**

	Gastos				Apropiación 1978 <sup>2</sup>	Presupuesto 1979 <sup>3</sup>	Variación anual (%)					
	1974	1975	1976 <sup>1</sup>	1977			1974	1975	1976	1977	1978	1979
<b>A. Funcionamiento</b>	<b>12.822</b>	<b>16.772</b>	<b>28.738</b>	<b>39.975</b>	<b>61.863</b>	<b>70.198</b>	<b>9.2</b>	<b>30.8</b>	<b>71.3</b>	<b>39.1</b>	<b>54.7</b>	<b>13.5</b>
1. Servicios personales	6.715	9.292	10.230	11.458	22.720	18.434	28.3	38.3	10.1	12.0	98.2	18.8
2. Gastos generales	1.474	2.075	2.497	3.307	4.518	5.914	8.2	40.7	20.3	32.4	36.6	30.9
3. Transferencias	4.633	5.405	16.011	25.210	34.625	45.850	-9.8	16.6	196.2	57.4	37.3	32.4
<b>B. Servicio de la deuda</b>	<b>4.826</b>	<b>6.283</b>	<b>7.446</b>	<b>8.665</b>	<b>12.066</b>	<b>13.457</b>	<b>16.9</b>	<b>30.2</b>	<b>18.5</b>	<b>16.4</b>	<b>39.2</b>	<b>11.5</b>
<b>C. Inversión</b>	<b>18.368</b>	<b>26.791</b>	<b>16.611</b>	<b>18.378</b>	<b>26.199</b>	<b>35.887</b>	<b>31.7</b>	<b>45.8</b>	<b>-38.0</b>	<b>10.6</b>	<b>42.5</b>	<b>37.0</b>
1. Directa	3.211	3.516	3.139	5.615	5.810	6.793	62.8	9.5	-10.7	78.9	3.5	16.9
2. Indirecta	15.157	23.275	13.472	12.763	20.389	29.094	26.7	53.5	-42.0	-5.2	58.8	43.5
<b>D. TOTAL</b>	<b>36.016</b>	<b>49.846</b>	<b>52.795</b>	<b>67.018</b>	<b>100.128</b>	<b>119.542</b>	<b>82.7</b>	<b>38.4</b>	<b>6.0</b>	<b>27.0</b>	<b>49.4</b>	<b>19.4</b>

Fuente: Contraloría General de la República, Dirección Nacional de Presupuesto y Proyecto de Ley Presupuesto de 1979.

<sup>1</sup> El situado fiscal, la participación de rentas y de licores, el aporte de funcionamiento a la Universidad Nacional, Colciencias, Coldeportes y demás entidades descentralizadas que se consideraban en 1975 inversión, fueron trasladadas en 1976 a funcionamiento (renglón de transferencias).

<sup>2</sup> Provisional apropiado a septiembre 30.

<sup>3</sup> Proyecto de Ley de 1979.

de nómina (servicios personales) crecieron en solamente 10% y los gastos efectuados en el desempeño de funciones administrativas (gastos generales) en 20%, en un año en el cual la tasa de inflación fue cercana al 26% (ver Cuadro 4).

Durante la vigencia de 1977 el gobierno central continuó con la política de restricción al gasto iniciada el año anterior, la cual se tradujo en una posición holgada de liquidez reflejada en superávit de tesorería. De otra parte, en 1977 fue ligeramente menor la contribución del sector público a la contracción de la base monetaria. Además, por segundo año consecutivo disminuyó la inversión en términos reales, así como los gastos de nómina (ver Cuadro 4). En líneas generales se puede afirmar que durante 1977, al igual que durante 1976, la política de gasto público estuvo subordinada al logro de objetivos de política monetaria, en particular a la necesidad de contraer medios de pago en momentos en los cuales era considerable la expansión monetaria por la monetización de las reservas internacionales del Banco de la República.

Se llega así a 1978, último año de la administración López y primero de la administración Turbay, y el gobierno adopta una política más agresiva de gasto que se ha visto respaldada por el alto crecimiento de los ingresos corrientes. Sin embargo, los mayores aumentos en este año han sido en el renglón de servicios personales, según se aprecia en el Cuadro 4. Buena parte de las adiciones hechas a la ley de presupuesto hasta septiembre 30 (cerca de \$14.000 millones), se han destinado a cubrir los reajustes salariales que se decretaron a partir de junio, con retroactividad al primero de enero, a raíz de un cambio en la nomenclatura y clasifi-

cación de los empleos públicos<sup>6</sup>. Aún así, los datos de la ejecución presupuestal en lo que va corrido de este año, con relación a igual período del año anterior, muestran un aumento en términos reales de la inversión pública por primera vez desde 1975. O sea, para resumir, que durante la vigencia de 1978 crecerá bastante el gasto del Gobierno Central (más rápidamente los gastos de funcionamiento que los de inversión), sin que se prevean problemas de liquidez al finalizar la vigencia, debido al aumento en los ingresos corrientes ocasionado por la expansión del sector externo de la economía.

Ahora bien, el proyecto de ley de presupuesto de 1979 contempla un crecimiento de los gastos totales de 19.4% con relación a lo presupuestado en 1978 (ver Cuadro 4). Es mayor la tasa de crecimiento de la inversión que la de los gastos de funcionamiento pero, aparentemente, la ley subestima en forma importante los gastos del año entrante en servicios personales. En 1979 se repetirá entonces la historia de 1978 y la mayor parte de las adiciones presupuestales serán para pagar nómina. Con todo, la ley deja un margen para realizar adiciones que aun cuando no es muy amplio es tal vez suficiente para cubrir dicho faltante y algunos otros pocos gastos nuevos urgentes. Como la última helada de agosto en Brasil despejó las dudas con respecto a los precios del café para 1979, se encuentra el gobierno en una situación relativamente privilegiada para aumentar el gasto y, en particular, la inversión pública, más aún si se tiene en cuenta que la capacidad de endeudamiento externo está actualmente subutilizada.

Pero esta política de aumentar la inversión pública tiene que formularse en concordancia con los objetivos de la política monetaria y requiere del previo estudio de las diversas iniciativas de inversión. Además toda política de inversiones es por definición una poli-

datos del cuadro 4, pues en dicho cuadro no se han corregido las inconsistencias que se presentan entre 1975 y 1976, para realizar comparaciones que midan la variación anual de la inversión entre uno y otro año (véase en el cuadro 4 la primera llamada de pie de página).

<sup>6</sup> Mediante los Decretos 710 y 1042 de 1978.

tica de largo plazo y debe por lo tanto anticipar los efectos sobre la economía de una posible disminución a partir de 1980 en los precios externos del café y del creciente costo de importar gasolina en los próximos años. O sea que hay limitaciones para el logro de objetivos muy ambiciosos de aumentar gasto, como son la necesidad de mantener la inflación en niveles razonables (entre 10% y 20%), y la importancia de guardar cierta disciplina en el manejo del gasto, previendo que los tributos del sector externo de la economía no crecerán a las elevadas tasas de 1978. Es importante recalcar que la preparación y negociación de crédito externo es difícil y larga. Para tener éxito en una política de endeudamiento que compare las futuras bajas en café es necesario hacer un gran esfuerzo administrativo desde ahora. Esto implica un mejoramiento en la capacidad técnica de las entidades estatales para poder incrementar el número de proyectos financieros.

## D. Distribución Sectorial del Gasto

La distribución del gasto entre los diferentes sectores en los cuales interviene el Gobierno Central se ha mantenido más o menos constante a lo largo de 1977-1979. En efecto, son pocos los cambios en la asignación sectorial del gasto que se observan en el proyecto de ley de 1979, con respecto a los gastos presupuestados en 1978 y a los gastos realizados durante la vigencia de 1977 (ver Cuadros 5 y 6). En el caso del presupuesto de 1979, los mayores gastos son en los sectores de educación (20.7% del total sin incluir servicio de la deuda), defensa (16.8%), y salud y previsión social (12.2%). En estos tres sectores lo usual es que la mayor parte de los dineros públicos se destinen a cubrir gastos de funcionamiento, pues son servicios intensivos en mano de obra.

Por el lado de la inversión presupuestada para 1979, se le ha programado realizar especialmente en los sectores

de transporte y comunicaciones (28.3% del total), minas y energía (15%), y salud y previsión social (9.8%). En realidad un alto porcentaje de la inversión en transporte y comunicaciones se refiere al mantenimiento o mejoramiento de carreteras ya existentes, más que a la construcción de nuevas vías. En lo que respecta a minas y energía un componente importante de la inversión es para el ensanche de la capacidad generadora de energía eléctrica. Pero, en líneas generales, no están programados en el Presupuesto de 1979 del Gobierno Central planes y proyectos ambiciosos de inversión pública como serían, por ejemplo, la ampliación de la actual infraestructura en carreteras, puentes, acueductos, alcantarillados y otros.

Probablemente como excepción valga destacar cómo durante la vigencia de 1979 por fin se ha programado iniciar en firme la ejecución del Plan Nacional de Alimentación y Nutrición (PAN) y del Plan de Desarrollo del Puerto de Buenaventura, (ver Cuadro 7). Así mismo, se contempla en 1979 continuar con la ejecución del programa de Desarrollo Rural Integrado (DRI) y se han duplicado los dineros para el Plan Trienal de Inversión en Intendencias y Comisarias. Estos, que son los programas pilotos del plan de desarrollo **Para Cerrar la Brecha** de la administración López, por diversos motivos, apenas empiezan a realizarse en los inicios de la administración Turbay. Entre las razones para este aparente retraso cabe mencionar problemas de índole institucional relacionados con las dificultades en coordinar las actividades de las diferentes entidades públicas involucradas en la ejecución de programas como el DRI y el PAN, así como la poca urgencia que tenía el gobierno de recibir crédito externo para financiar gastos en pesos por consideraciones de política monetaria. La demora normal en la obtención de crédito externo también jugó un papel en este retraso.

Solamente en el presupuesto que elabora la administración Turbay para la



**CUADRO 5**  
**GASTOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL POR SECTORES ECONOMICOS, 1977 - 1979**<sup>1</sup>  
(millones de pesos)

	Gastos y reservas 1977			Apropiaciones 1978 <sup>2</sup>			Presupuesto 1979 <sup>3</sup>		
	Funcionamiento	Inversión	Total	Funcionamiento	Inversión	Total	Funcionamiento	Inversión	Total
1. Administración superior	3.060.0	868.1	3.928.1	4.197.5	1.143.7	5.341.2	5.481.2	2.536.5	8.017.7
2. Defensa	9.687.2	872.8	10.560.0	10.589.4	957.9	11.547.3	16.091.8	1.771.0	17.862.8
3. Justicia	2.607.9	24.3	2.632.2	3.156.5	79.7	3.233.3	4.199.4	235.0	4.434.4
4. Comunicación y Transporte	468.0	4.920.8	5.388.8	538.3	7.096.5	7.634.8	675.7	10.161.8	10.837.5
5. Agricultura	282.4	2.474.6	2.757.0	329.9	1.790.7	2.120.6	596.2	2.877.7	3.474.9
6. Educación	11.771.3	1.428.8	13.200.1	14.144.1	1.571.9	15.716.0	20.005.5	1.930.8	21.936.3
7. Salud y previsión social	5.800.2	2.401.9	8.202.1	7.039.5	2.421.9	9.461.4	9.464.3	3.500.3	12.964.6
8. Minas y energía	138.6	1.299.3	1.437.9	166.0	2.731.2	2.897.2	194.0	5.378.2	5.572.2
9. Otros <sup>4</sup>	6.158.9	4.087.6	10.246.5	8.872.0	7.047.0	15.919.0	13.490.7	7.055.6	20.946.3
10. TOTAL	39.974.5	18.378.2	58.352.7	49.030.3	24.840.5	73.870.8	70.198.8	35.846.9	106.045.7

Fuente: Contraloría General de la República y Proyecto de Ley de Presupuesto de 1979.

<sup>1</sup> No está incluida la deuda pública.

<sup>2</sup> Hasta mayo 30.

<sup>3</sup> Proyecto de Ley de 1979.

<sup>4</sup> Incluye Ministerio de Hacienda y Ministerio de Desarrollo Económico.

**CUADRO 6**  
**DISTRIBUCION PORCENTUAL DE LOS GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL POR SECTORES ECONOMICOS, 1977 - 1979**  
 (%)

	Gastos y reservas 1977			Apropiado 1978			Presupuestos 1979		
	Funcionamiento	Inversión	Total	Funcionamiento	Inversión	Total	Funcionamiento	Inversión	Total
1. Administración superior	8.0	4.7	6.7	8.6	4.6	7.2	7.8	7.2	7.6
2. Defensa	24.2	4.7	18.1	21.6	3.9	15.6	23.0	5.0	16.8
3. Justicia	6.5	0.1	4.5	6.4	0.3	4.4	6.0	0.6	4.2
4. Comunicación y transporte	1.2	26.8	9.2	1.1	28.6	10.3	1.0	28.3	10.2
5. Agricultura	0.7	13.5	4.7	0.7	7.2	2.9	0.8	8.0	3.3
6. Educación	29.4	7.8	22.6	28.8	6.3	21.3	28.5	5.4	20.7
7. Salud y previsión social	14.6	13.1	14.1	14.4	9.7	12.8	13.4	9.8	12.2
8. Minas y energía	0.3	7.1	2.5	0.3	11.0	3.9	0.3	15.0	5.2
9. Otros	15.4	22.2	17.6	18.1	28.4	21.6	19.2	20.7	19.8
10. TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Cuadro 5.



CUADRO 7

**EJECUCION DE LOS PROGRAMAS DEL PLAN DESARROLLO PARA CERRAR LA BRECHA,  
1977 - 1979**  
(millones de pesos)

	Gastos y reservas 1977	Apropiado 1978 <sup>1</sup>	Presupuesto 1979 <sup>2</sup>	Variación anual (%)	
				1978	1979
Plan Nacional de Alimentación y Nutrición — PAN	2	3	784	65.3	*
Desarrollo Rural Integrado — DRI	494	2.016	1.472	308.0	-27.0
Plan de Desarrollo de Buenaventura	140	150	850	7.1	466.8
Evaluación del Plan de Desarrollo PAN y DRI	—	—	113.1	—	*
Plan Trienal de Inversiones en Intendencias y Comisarias	117	209	439	78.7	110.1

Fuente: Contraloría General de la República y Proyecto de Ley de Presupuesto de 1979.

\* Crecimiento excesivo.

<sup>1</sup> Hasta mayo 30.

<sup>2</sup> Proyecto de Ley de 1979.

vigencia de 1980, podrían presentarse algunos cambios de importancia en la política de asignación sectorial del gasto. Con seguridad esta administración recurrirá al crédito externo para financiar ante todo inversiones para ampliar infraestructura. De otra parte, es posible que se destinen mayores recursos a sectores como defensa y justicia, especialmente a éste último. Los sectores de educación y salud y previsión social continuarán, a su vez, desmandando una porción considerable de los dineros del Gobierno Central,

dado que la nación se ha hecho cargo de sufragar casi completamente estos gastos, relegando de esta responsabilidad a los departamentos y municipios, a través del situado fiscal y de las cesiones del impuesto a las ventas y sobre licores nacionales<sup>7</sup>. Sin embargo, el uso de los ingresos adicionales por concepto de crédito externo (y crédito interno) para financiar programas ambiciosos de infraestructura a partir de 1980, ya de por sí implica un cambio en la asignación sectorial del gasto con respecto a las vigencias anteriores.

<sup>7</sup> Para un análisis detallado del actual sistema de transferencia entre el Gobierno Central y las entidades territoriales para financiar gastos en educación y salud véase el estudio de FEDESARROLLO, Efectos del Situado Fiscal y la Cesión del Impuesto a las Ventas sobre los Ingresos y la Estructura del Gasto Departamental y Municipal (próximo a publicarse).

# **Evolución de la tasa de cambio**

**Carlos Caballero Argáez**

# Evolución de la tasa de cambio

Carlos Caballero Argáez\*

## A. Introducción

Dentro de la coyuntura económica actual resulta del mayor interés analizar la evolución y el manejo de la tasa de cambio. La "caída" del dólar frente a las principales monedas europeas y el yen japonés; la lenta devaluación del peso frente al dólar en los primeros ocho meses del año, 3.7%; y el aumento de la tasa de inflación mundial junto con una reducción de la colombiana, hacen necesario estimar nuevamente en COYUNTURA ECONOMICA la posición competitiva de las exportaciones colombianas, y compararla con la que tenían tanto en 1967 como a finales de 1977.

Este informe revisa inicialmente la magnitud de la devaluación del dólar en el período comprendido entre agosto 20 de 1977 y la misma fecha en 1978. En segundo lugar presenta la evolución de la tasa de cambio colombiana con respecto al dólar. Después mira el mismo fenómeno en relación con las monedas europeas y el yen en términos nominales. Posteriormente presenta la modificación real en el tipo de cambio. Finaliza con unos comentarios sobre la política colombiana de devaluación del peso.

## B. La "caída" del dólar

El Cuadro 1 consigna las cotizaciones de las principales monedas europeas y el yen japonés frente al dólar en agosto de 1977 y de 1978. Por lo tanto cuantifica la revaluación de estas monedas —y la devaluación del dólar— en el curso del año en consideración. Como es de conocimiento público, la oscilación más brusca del dólar ha tenido lugar con respecto al Franco Suizo (34.6%), y el yen japonés (30.7%). Sorprende, sin embargo, observar cómo, monedas que se catalogaban hasta hace poco tiempo de "débiles" —la lira italiana y la libra esterlina, por ejemplo— también han experimentado recuperación importante.

## C. La Tasa de Cambio Nominal

### 1. El peso colombiano frente al dólar

Durante los primeros nueve meses de 1978 la variación de la tasa de cambio "oficial" fue de 4.6%; en el mismo período de 1977 la devaluación fue de 2.1%. Como puede observarse en el Cuadro 2, el ritmo de devaluación, que se mantuvo constante en 0.4% entre marzo y agosto del presente año, se incrementó en el mes de septiembre. Por consiguiente, la devaluación durante el año de 1978 podría ser del orden de 8 a

\* Se agradece la colaboración en los cálculos de Juan José Echavarría Soto y Carlos José Mantilla.

**CUADRO 1**  
**TASAS DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS FRENTE AL DOLAR**  
 (por US\$)

Moneda de:	Agosto 20/77	Agosto 20/78	Variación %	
EE. UU.	1.00	1.00		
Japon	2.67	1.85	+	30.71
Alemania	2.33	1.95	+	16.31
Francia	4.92	4.25	+	13.62
Reino Unido*	1.74	1.98	+	13.79
Canadá	1.08	1.14	—	5.56
Italia	883	822	+	6.91
Holanda	2.46	2.11	+	14.23
Suecia	4.40	4.34	+	1.36
Suiza	2.37	1.55	+	34.60

\* US\$ por libra.

Fuente: The Economist, August 20, 1977; August 20, 1978. Para Suiza se utilizaron datos de Notas Económicas, publicación de la Unión de Bancos Suizos, de fechas Agosto/Septiembre 77 y Agosto/Septiembre 78.

10% lo que implicaría una tasa de cambio el 31 de diciembre alrededor de \$41.00 por dólar.

El movimiento de la tasa del certificado de cambio en Bolsa fue de 8.6%

en los tres trimestres transcurridos de 1978. Sin embargo, esta tasa se elevó al finalizar agosto a \$38.73 por dólar y perdió \$0.20 en el curso de septiembre, observando estabilidad alrededor de US\$38.20 al comenzar el mes de octu-

**CUADRO 2**  
**EVOLUCION DEL CERTIFICADO DE CAMBIO**

Año	Tasa Promedio Mensual	Variación		Tasa del Certificado en Bolsa	Variación	
	(pesos por dólar)	\$	%	(fin de período)	\$	%
1977						
Enero	36.38	—	—			
Febrero	36.38	—	—			
Marzo	36.46	0.08	0.20			
Abril	36.52	0.06	0.10			
Mayo	36.52	0.00	0.00	36.85		
Junio	36.52	0.00	0.00	35.90	— 0.50	— 2.30
Julio	36.52	0.00	0.00	33.95	0.05	— 0.05
Agosto	36.67	0.15	0.44	33.91	— 0.04	0.00
Septiembre	36.97	0.30	0.82	35.00	1.09	3.21
Octubre	37.23	0.26	0.70	35.00	0.00	0.00
Noviembre	37.45	0.22	0.60	35.08	0.08	0.23
Diciembre	37.71	0.26	0.70	35.21	0.13	0.37
1978						
Enero	38.03	0.32	0.80	35.72	0.51	1.50
Febrero	38.14	0.11	0.30	37.00	1.28	3.60
Marzo	38.33	0.19	0.50	36.91	— 0.09	— 0.20
Abril	38.49	0.16	0.40	36.90	— 0.01	0.00
Mayo	38.66	0.17	0.40	36.90	0.00	0.00
Junio	38.80	0.14	0.40	36.80	— 0.10	— 0.30
Julio	38.95	0.15	0.40	38.00	1.20	3.26
Agosto	39.11	0.16	0.41	38.73	0.73	1.92
Septiembre	39.45	0.34	0.87	38.23	— 0.50	— 0.13

Fuente: Banco de la República.



bre. Es de interés observar que al terminar septiembre la diferencia entre la cotización oficial del dólar y la del certificado en Bolsa era de \$1.22 cuando al iniciarse 1978 era de \$2.50, lo que indicaría un mayor incentivo cambiario para las exportaciones incluidas dentro del régimen de certificados.

## 2. El peso colombiano frente a otras monedas

En el Cuadro 3 se presenta la evolución del peso colombiano (tasa de cambio oficial) frente al dólar, un grupo de monedas europeas y el yen japonés. Mientras la devaluación con respecto al dólar fue de 2.9% entre diciembre de 1977 y junio de 1978, aquella frente al yen fue de 25%, frente al franco Suizo de 16%, frente al franco Francés de 11.1 y frente al marco Alemán del 5.9%.

## 3. La tasa de cambio nominal ponderada

De acuerdo con la clasificación de las exportaciones menores colombianas según destino geográfico, y estimando que el 26.3% de las mismas se dirigen a países cuyas monedas han modificado su relación con el dólar mientras para el 73.7% restante ello no ha ocurrido, es posible obtener la tasa de cambio nominal ponderada.

Este cálculo arroja una devaluación en los siete meses considerados del 3.85%. Esto quiere decir que al tener en cuenta los cambios en la cotización del dólar respecto a una serie de monedas y la orientación geográfica de las exportaciones del país, la devaluación nominal ponderada no es de 2.9% sino superior.

## D. La tasa de cambio real ponderada <sup>1</sup>

Para el cálculo de la tasa de cambio real hay necesidad de tener en cuenta, adicionalmente, el crecimiento de los precios en Colombia y en los países receptores de nuestras exportaciones. Esta información se incluye en el Cuadro 4. A su vez, en el Cuadro 5 se presentan los resultados del cálculo de la tasa de cambio real ponderada, que muestran un incremento en la misma con respecto al mes de diciembre de 1977, de 2.57%, lo que implica un mejoramiento global en la posición competitiva de las exportaciones colombianas durante el primer semestre de 1978, si bien se continúa en una inferior a la que tenía el país en 1967 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> La tasa de cambio real ponderada es distinta de la tasa efectiva de cambio. Esta última incluye una cuantificación de los subsidios de crédito, el CAT y el Plan Vallejo.

<sup>2</sup> Con respecto a un índice de 100 para 1967 el correspondiente al fin de junio de 1978 era de 96.67.

CUADRO 3

### VARIACION DE LA TASA DE CAMBIO COLOMBIANA RESPECTO A VARIAS MONEDAS <sup>1</sup>

Moneda de:	Diciembre 1977	Junio 1978	Variación %
EE. UU.	37.71	38.80	2.9
Japon	0.16	0.20	25.0
Alemania	17.79	18.83	5.9
Francia	7.94	8.82	11.1
Reino Unido	71.15	74.64	4.9
Canadá	34.60	34.34	-0.7
Italia	0.04	0.05	25.0
Bélgica	1.14	1.20	5.3
Holanda	16.47	17.48	6.1
Suecia	8.01	8.57	7.0
Suiza	18.67	21.68	16.1

<sup>1</sup> Cifras en pesos por unidad de moneda extranjera.

**CUADRO 4**  
**INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

País	Diciembre 31/77	Junio 31/78 <sup>1</sup>	Indice precios cada país
			Indice precios Colombia Julio/78 (%)
EE. UU.	100	103.88	96.75
Japon	100	102.50	95.46
Alemania	100	101.38	94.42
Francia	100	104.38	97.22
Reino Unido	100	103.75	96.63
Canadá	100	103.38	96.28
Italia	100	106.13	98.85
Bélgica	100	102.38	95.35
Holanda	100	102.25	95.23
Suecia	100	105.50	98.26
Suiza	100	100.75	93.83
Colombia <sup>2</sup>	100	107.37	—

<sup>1</sup> O.E.C.D.: Economic Outlook Julio/78.

<sup>2</sup> Índice de precios de productos exportados sin café. Banco de la República.

La mejora en la posición de las exportaciones colombianas puede atribuirse fundamentalmente a la "caída" del dólar, por cuanto al considerar la tasa de cambio real con respecto al dólar, únicamente, se encontró que la competitividad colombiana se había erosionado ligeramente<sup>3</sup>

Con el fin de que la tasa de cambio real respecto al dólar mantuviera su valor durante 1978, suponiendo un crecimiento del índice de precios al consumidor en los Estados Unidos del 8% y una tasa de inflación en Colombia del 18%, se requería una devaluación del peso de 9.2% que colocara el precio de la divisa, el 31 de diciembre de 1978, en 41.20 pesos.

Por consiguiente podría afirmarse que un ritmo mínimo de devaluación del peso debería ser de 9.2%. Así, no sólo se evitaría una erosión de la competitividad de las exportaciones del país hacia los Estados Unidos sino que ésta mejoraría respecto a Europa y el Japón para acercarse a la que tenía en 1967. El tope máximo, de otro lado, podría

**CUADRO 5**

**TASA DE CAMBIO REAL PONDERADA<sup>1</sup>**

País	Diciembre 1977	Junio 1978
EE. UU.	1.820	1.811.74
Japon	220	262.52
Alemania	700	699.60
Francia	360	388.77
Reino Unido	650	658.75
Canadá	80	76.45
Italia	170	210.06
Bélgica	200	200.73
Holanda	180	181.92
Suecia	50	52.56
Suiza	11	11.99
	<b>4.441</b>	<b>4.555.09</b>
Tasa de cambio real ponderada	100	102.57
Indice (1967 = 100)	94.25	96.67

<sup>1</sup> Se calcula mediante la siguiente operación:

$$\begin{aligned}
 & \frac{(\$ \text{ pesos colombianos})}{\text{divisa}} \times \\
 & \frac{(\text{Indice de precios de cada país})}{\text{Indice de precios colombianos}} \times \\
 & (\text{Porcentaje de participación de las exportaciones colombianas en cada país}).
 \end{aligned}$$

<sup>3</sup> Con respecto a un índice de 100 para 1967 el de fines de 1977 era de 83 y el del fin de Junio era de 82.7.

ser aquel que evitara otorgar un estímulo a la fuga de capital inversión y, por tanto, tendría que estar determinado por el nivel de las tasas de interés; de acuerdo con la situación actual —tasa de interés en Estados Unidos de 9% y en Colombia de 22%— este tope sería de 13%. El rango, sin embargo, no contemplaría regresar al incentivo cambiario otorgado en 1967 ni, desde luego, al de 1975, año en el cual se redujeron los subsidios pero se aumentó el ritmo de la devaluación.

### E. Comentarios finales

Si se aceptan los resultados de los cálculos que se presentan en las páginas anteriores parece acertada la política seguida por el nuevo gobierno de acelerar el ritmo de devaluación del peso con respecto al dólar. A pesar de la “caída” del dólar en los mercados cambiarios y del mejoramiento de la posición de las exportaciones colombianas en Europa y el Japón, el movimiento de la tasa de cambio no ha sido suficiente para evitar una ligera erosión de la competitividad colombiana en Esta-

dos Unidos. Entonces, las ventas a Estados Unidos y los países de América Latina con monedas atadas al dólar no han sido adecuadamente estimuladas, corriéndose el riesgo de que los empresarios colombianos pierdan mercados ya conocidos sin que todavía hayan penetrado en los Europeos.

De devaluarse entre un 8% y un 10% en el curso de 1978 se mantendría el nivel de incentivo vigente para las exportaciones a Estados Unidos en 31 de diciembre de 1977 y mejoraría el estímulo cambiario para el conjunto de los mercados que compran productos colombianos acercándose al que había en 1967. Sin embargo, hay que tener en cuenta que el índice de tasa de cambio real ponderada —que en junio de 1978 era 96.67— llegó en 1975 a 121.03 y que aquel que contempla la tasa de cambio real para las transacciones con Estados Unidos —que en junio de 1978 era 82.70— llegó en 1971 a 114.10. Por lo tanto, así se procediera a devaluar entre 9.2% y 13.0% en el curso del año no se recuperarían los niveles de incentivo de 1967, 1971 ó 1975.

# **Evaluación del régimen de la renta presuntiva mínima en Colombia**

**Guillermo Perry  
Roberto Junguito**



# Evaluación del régimen de la renta presuntiva mínima en Colombia\*

Guillermo Perry  
Roberto Junguito

## A. Introducción

El presente trabajo tiene por objeto identificar y evaluar el impacto del régimen generalizado de presunción de renta mínima adoptado como parte de la Reforma Tributaria expedida en 1974 en Colombia. En la segunda sección se describe dicho régimen y se compara con el previsto por la Ley 4a. de 1973, que no alcanzó a ser aplicado. En la tercera sección se resumen los resultados de una simulación previa de los efectos probables de tal régimen, efectuada sobre liquidaciones oficiales del año gravable 1972 y liquidaciones privadas correspondientes al año gravable de 1973<sup>1</sup>; las secciones cuarta y quinta presentan los resultados de un análisis muestral sobre liquidaciones privadas de 1975, vale decir para el segundo año de aplicación de la reforma, preparado por los autores con destino al seminario organizado por la Universidad Javeriana en julio de 1978, con la colaboración de la Dirección General de Impuestos Nacionales<sup>2</sup>.

\* Este artículo aparecerá el año próximo en un libro que publicará la Universidad Javeriana. Con todos los documentos presentados en el Seminario sobre Reforma Tributaria que se llevó a cabo en dicha Universidad en julio de 1978.

<sup>1</sup> Véase Obregón, I. y Perry, G.: "Efectos redistributivos de la Reforma Tributaria de 1974", mimeo, Seminario sobre Distribución de Ingresos, CEDE y BIRF, Mayo 1975.

<sup>2</sup> Los autores quieren especialmente agradecer a

## B. Aspectos Generales

### 1. Antecedentes

En 1824 Colombia aplicó por primera vez un régimen de presunción de renta, con base en el valor de los activos patrimoniales, pero dicha experiencia tuvo una corta vida<sup>3</sup>. A partir de 1950 se renovó el interés por establecer un régimen presuntivo al agro: propuestas en ese sentido pueden encontrarse en los primeros planes de desarrollo (1951 y 1960) y en el informe de la llamada Comisión Musgrave (1969)<sup>4</sup>. Esta Comisión recomendó, además, instituir regímenes de presunción sobre otras actividades que tradicionalmente mostraban altos índices de evasión: comerciantes y profesionales independientes. Con base en estudios posteriores más detallados, la administración Pastrana estableció la "renta presunti-

Jaime Humberto Caro y Walter Duque, por dicha colaboración.

<sup>3</sup> Como dato curioso, la tasa de presunción era más alta para el comercio y la agricultura, en su orden, y más baja para la industria.

<sup>4</sup> Véase Currie y otros, Banco Mundial, Bases para un Programa de Desarrollo en Colombia, 1951; y Departamento Administrativo de Planeación, Plan Decenal de Desarrollo, 1961. Véase, asimismo, Perry, G. Introducción al Estudio de los Planes de Desarrollo en Colombia, FEDesarrollo, 1971. Véase Musgrave y Gillis, ed. Propuesta de una Reforma Fiscal para Colombia, Banco de la República, 1975.

va'' al agro mediante la Ley 4a. de 1973<sup>5</sup>. Esta Ley, producto de un compromiso con representantes del Congreso y de la actividad agropecuaria que resultó de las negociaciones para modificar la Ley de Reforma Agraria vigente a la fecha<sup>6</sup>, estipulaba lo siguiente:

- a) Qué los agricultores debían declarar una renta líquida mínima igual al 10% (y en ganado de cría del 4%) sobre el valor catastral del terreno desnudo, calculado como un porcentaje del avalúo catastral así: el 80% en el caso de cultivos anuales, el 75% en el caso de cultivos semipermanentes y pastos naturales, el 50% en el caso de cultivos permanentes y actividades ganaderas<sup>7</sup>.
- b) Qué esta renta presuntiva solo podía ser desvirtuada al comprobar la ocurrencia de eventos de fuerza mayor o caso fortuito (inundaciones, sequías, incendios, etc.) y que constituiría plena prueba el reconocimiento de tales eventos por el Ministerio de Agricultura. Ante la presión de los gremios respectivos, en febrero de 1974, el Ministerio de Agricultura expidió un Decreto reconociendo la ocurrencia de tales hechos 'en todo el territorio nacional' en el año de 1973 y, por tanto, se obvió la aplicación de este régimen especial en las declaraciones correspondientes a dicho año gravable<sup>8</sup>.

- c) Que la renta presuntiva no se aplicaría durante los años de maduración de los cultivos de tardío rendimiento<sup>9</sup>.
- d) Qué el 20% de la renta líquida en exceso de la presuntiva estaría exento si se invertía el año siguiente<sup>10</sup>.
- e) Qué las pérdidas podrían deducirse de la renta líquida en exceso de la presuntiva durante los cinco años siguientes<sup>11</sup>.
- f) Qué la renta presuntiva no se aplicaría sobre predios destinados a la protección de recursos naturales<sup>12</sup>.
- g) Qué la comprobación de haber declarado una renta líquida superior en dos puntos a la renta presuntiva mínima (con excepción de la ganadería) mientras no entrara a regir el sistema de mínimos de productividad fácilmente permitiría clasificar los predios de propiedad de la persona como 'adecuadamente explotados'<sup>13</sup>. El pago de impuestos según la presuntiva se convertiría así en un 'seguro' ante la aplicación de la Reforma Agraria, por cuanto dicha clasificación implicaba que los predios solamente podrían ser expropiados en casos excepcionales y, en dicha eventualidad, pagados en forma preferencial<sup>14</sup>.

## 2. *El Régimen de Presunción Universal de Renta*

Mediante el uso de poderes constitucionales de excepción, la administración López expidió en octubre de 1974, el

<sup>5</sup> Estudios como el elaborado por Low E., Junguito, R., Perry, G., y Vásquez, J., "La Renta Presuntiva al Agro", mimeo, 1970, influyeron en incorporar la renta presuntiva en la ley 4a. de 1973.

<sup>6</sup> El llamado "Acuerdo Chicoral", véase Jaramillo Ocampo Hernán y otros, "Declaración de Chicoral", en O. Delgado, ed., *Ideologías Políticas y Agrarias en Colombia*, Tomo I, Tercer Mundo, 1973.

<sup>7</sup> Si en el avalúo se hubiese separado el valor del terreno desnudo, el agricultor o ganadero podría optar por utilizar este valor. Véanse artículos 133 y 140.

<sup>8</sup> Decreto No. 254 de 1974.

<sup>9</sup> Art. 134.

<sup>10</sup> Art. 135.

<sup>11</sup> Art. 136.

<sup>12</sup> Art. 137.

<sup>13</sup> Art. 76. Los demás criterios para esta clasificación eran relativamente fáciles de cumplir.

<sup>14</sup> Arts. 55, 56, 58 y 62.

Decreto 2053 mediante el cual se reorganizó el régimen de impuesto de renta y complementarios<sup>15</sup>, en particular, estableció un régimen de renta presuntiva **gravable** mínima generalizada igual al 8% del valor fiscal del patrimonio grvable del declarante en diciembre del año anterior<sup>16</sup>. Este decreto formó parte de la reforma integral del régimen tributario, adoptada por el gobierno colombiano en 1974 y en 1975 y tuvo como objetivo central y justificación política y jurídica para utilizar poderes constitucionales de excepción para este propósito, el de reducir un déficit fiscal considerable al cual se imputaba la responsabilidad principal en la gestación de un proceso inflacionario creciente desde 1972, y en segundo término el asegurar una mayor equidad horizontal y vertical en el pago de los impuestos directos.<sup>17</sup>

El Decreto 2053 estipulaba:

- a) Que se presumía que toda persona natural o jurídica había obtenido una renta **gravable** al menos igual al 8% del valor fiscal de su patrimonio grvable en diciembre del año anterior.
- b) Que tal presunción sólo podía ser desvirtuada mediante la comprobación de hechos de fuerza mayor o caso fortuito, incluyendo los siguientes:

(i) "cuando más del 50% del patrimonio bruto se encuentra comprometido en una empresa industrial o agrícola que se halla aún en período improductivo; (ii) cuando más del 50% del patri-

monio se encuentra comprometido en propiedades urbanas afectadas por prohibiciones de urbanizar o congelación de arrendamientos; y, (iii) cuando la actividad económica del contribuyente se encuentra afectada por medidas oficiales sobre precios, que determinan una reducción de la rentabilidad por debajo del 8%"<sup>18</sup>. Se mantuvo, así mismo, la posibilidad de trasladar pérdidas deduciéndolas del exceso de la renta leclorada sobre la presuntiva que se pudiera presentar en algunos de los 5 años siguientes a su ocurrencia.

Este régimen universal de presunción mínima se encontró más adecuado en comparación con el previsto en la Ley 4a. de 1973 y con otros específicos para la actividad comercial y profesional independiente por razones económicas de equidad y por motivos de viabilidad política. En cuanto hace a las razones de equidad, no resultaba claro por qué presumir una renta mínima exclusivamente sobre el valor de la tierra, sin incluir otros activos patrominiales: tampoco habría motivo para no reconocer las deudas existentes con lo cual se discriminaba contra quienes adquirirían tierra a crédito (con el efecto nocivo adicional que podría así dificultarse el acceso a la propiedad por parte de individuos con actitudes más empresariales); no era evidente asimismo la necesidad de prever una tasa preferencial para la ganadería de cría.

Igualmente, se consideró que los posibles regímenes específicos de presunción sobre la actividad comercial o profesional independiente eran arbitrarios y podían, en consecuencia, dar lugar a graves inequidades. Se pensó que quienes obtienen rentas reales altas en estas actividades acumulan un patrimonio personal considerable sobre el cual tendría efecto el régimen de presunción universal propuesto. Se sabía, sin embargo, que el patrimonio en acti-

<sup>15</sup> De patrimonio, ganancias ocasionales, etc.

<sup>16</sup> Igual o superior al del avalúo catastral total, incluyendo inmuebles por adhesión.

<sup>17</sup> Un análisis detallado de los antecedentes, objetivos, instrumentos y resultados iniciales de las reformas —así como de las causas de sus logros y fallas—, pueden encontrarse en Perry, G. (1971). 'Las Reformas Tributarias de 1974 y 1975 en Colombia', *Coyuntura Económica*, Vol. VII, No. 3, Nov. 1977.

<sup>18</sup> No resulta difícil adivinar que la última excepción se introdujo en contra de argumentos técnicos en favor de la liberación de precios.

vidades comerciales era difícil de controlar, por cuanto resulta fácil presentar los inventarios de mercancías como bienes en consignación o en otras formas en las cuales se reduce el valor del patrimonio líquido, como en efecto ha ocurrido.

Por último, se juzgó que, además de los criterios de equidad expuestos no era aconsejable por razones políticas instituir regímenes exclusivos para ciertas actividades, máxime si se consideraba que en ese caso se podría obviar con mayor facilidad la aplicación del régimen, como sucedió en 1974. No obstante, debe observarse que si el objetivo central de la presunción hubiese sido el de asegurar una tributación mínima por toda actividad agropecuaria (y no el cumplimiento de principios de equidad horizontal y vertical en la tributación de **las personas**), o el de presionar por un uso más intensivo de la tierra, el sistema instituido en la Ley 4a. de 1973 **predio por predio**, hubiera podido ser más efectivo<sup>19</sup>. Bajo el régimen de presunción universal, los propietarios de bienes rurales que además reciben ingresos de trabajo o de capital, pueden cubrir con estos el valor de su renta presuntiva y no pagar impuesto alguno por su actividad agropecuaria. Vale decir, uno u otro régimen de presunción es más conveniente según los objetivos que busque en forma prioritaria. Como el objetivo central era el de asegurar una mayor equidad, no cabe duda de que el nuevo régimen era más conveniente.

La propia Administración López, poco después de haber expedido el Decreto 2053 de 1974, cedió ante presiones y modificó, mediante el uso de los mismos poderes constitucionales de excepción, el régimen de presunción que había establecido, así como varias otras disposiciones iniciales<sup>20</sup>. En lo

que hace al régimen de renta presuntiva se efectuaron los siguientes cambios:

- a) Se eliminó su aplicación a las sociedades de personas (limitadas y asimiladas) con lo cual se abrió un canal de evasión muy significativo. De hecho, parece haberse presentado un proceso acelerado de creación de este tipo de sociedades para todo propósito y de conversión de sociedades anónimas a limitadas. Debe observarse que las grandes explotaciones agropecuarias están organizadas, por lo general, bajo este tipo de régimen de sociedad y, que por ello, el gremio presionó esta concesión.
- b) Se estipuló que se separaría de la base de aplicación de la presuntiva el valor de las hembras de cría (un decreto reglamentario posterior adicionó a los toros de cría), de los árboles y plantas en cultivos de tardío rendimiento, y a la mitad del valor del equipo agrícola automotriz. La gran influencia de los grupos de presión de los ganaderos y cafeteros resulta patente en estas concesiones.
- c) Se modificó la fórmula para que la renta presuntiva mínima, líquida y no gravable, se calculara como el 8% del patrimonio líquido en diciembre de 1974, menos la ganancia ocasional neta. Estos cambios se originaron en el deseo de otorgarle una ventaja adicional a quienes reciben rentas exentas (pensionados y tenedores de deuda pública emitida antes de 1974) y de acomodar el tratamiento preferencial que se mantuvo al ahorro en valor constantes, UPAC (al considerar su valorización en exceso del 8% como ganancia ocasional), frente a otros instrumentos de ahorro.

### C. Importancia de la presuntiva en el contexto de la reforma de 1974. Algunos estimativos previos

En los años de 1974 y 1975 se efectuaron algunos ejercicios de simulación

<sup>19</sup> No necesariamente más eficiente socialmente, por cuanto no incluía el valor de los activos fijos en la base de la presunción.

<sup>20</sup> Los Decretos modificatorios fueron el 2247 y 2348 de 1974.



del efecto de las nuevas normas. Aquí se presenta una síntesis de los resultados que se refieren al año de 1975, simulando lo que hubiera sucedido de haber liquidado las declaraciones de 1972 y 1973 bajo las nuevas normas; en la sección siguiente se comparan dichos resultados con los obtenidos al examinar las declaraciones para el año gravable de 1975<sup>21</sup>.

El Cuadro 1 presenta un estimativo del efecto de cada una de las principales medidas de la reforma de impuestos directos sobre la tributación de personas, según la simulación sobre los datos de 1972. Dicha simulación permitía predecir un incremento anual inicial en el recaudo total de impuestos de renta y complementarios del orden de 22% a 23%, lo que corresponde muy de cerca a lo efectivamente sucedido, ya que cálculos efectuados a partir de las cifras observadas en 1975, y correspondientes al año gravable de 1974 —el primero de aplicación de la reforma— arrojan una cifra del orden de 27%<sup>22</sup>. La simulación efectuada sobre las liquidaciones de 1973 resultó menos precisa. Con todo, el estimativo del efecto específico de la presuntiva resultó similar en ambos casos: 15% en el primero y 19%-20% en el segundo<sup>23</sup>. Por ello y teniendo en

cuenta que para 1975 se encuentran disponibles tan solo las liquidaciones privadas, en adelante se utilizarán solamente los resultados de la simulación para 1973 con el fin de tener una base adecuada de comparación.

De los resultados presentados en el Cuadro 1 debe observarse, en primer término, que el efecto simulado de la aplicación de la presuntiva sobre el pago de impuestos de renta por personas naturales es del mismo orden de magnitud del efecto total de la reforma sobre dicho pago, por cuanto los impactos de los otros cambios prácticamente se compensan entre sí. En segundo término conviene observar que, si bien dicho efecto parecería regresivo al clasificar a los contribuyentes según su renta líquida declarada, resulta muy progresivo al clasificarlos bajo el supuesto de que la renta presuntiva mínima se aproxima mejor a su renta verdadera cuando su renta declarada es inferior, según se puede apreciar en las cifras en paréntesis del Cuadro 1. De hecho, cabe anotar que el objetivo de la presuntiva consiste, precisamente, en hacer tributar a los grades evasores de renta; o sea a aquellas personas de alto patrimonio y rentas declaradas muy bajas<sup>24</sup>.

En síntesis, los resultados de la simulación sugieren que la aplicación del régimen de presunción mínima constituyó potencialmente la medida más importante de la reforma en lo que a la tributación directa de personas naturales se refiere, no sólo por su efecto considerable sobre el recaudo sino además porque en ausencia de ella la progresividad de las demás medidas no se hubiera traducido en una progresividad efectiva de la reforma<sup>25</sup>. Resulta en consecuencia conveniente examinar si las previsiones de esta simulación se cumplieron en la realidad como resultado de la reforma. Tal es el propósito

<sup>21</sup> Resultados parciales de dichas simulaciones han sido presentados por Obregón y Perry (1975), op. cit., y Perry (1977), op. cit. En el primero de estos trabajos puede encontrarse un recuento detallado de la forma en la cual se constituyó el archivo muestral, y de los supuestos y aproximaciones bajo los cuales se efectuó la simulación.

<sup>22</sup> El cálculo teórico del 22%-23% resulta de ponderar los incrementos previstos en impuesto de renta de personas naturales (13%), de sociedades (29%) y de patrimonio (40%), por el valor absoluto del recaudo de cada rubro en 1974. El 27% calculado a partir de las cifras observadas supone una elasticidad ingreso unitario en ausencia de la reforma. Véase los cálculos respectivos en Perry G., (1977), op. cit., p. 110.

<sup>23</sup> Obregón, Perry, op. cit. La diferencia entre el resultado de las dos simulaciones consiste en que la segunda arrojó un mayor estimativo del efecto de eliminar rentas exentas. Ello puede deberse a que la segunda (1973) se basaba en liquidaciones privadas y la primera en oficiales, en las cuales se habían corregido las rentas equivocadamente declaradas como exentas.

<sup>24</sup> Ello puede observarse con claridad en el Cuadro 5, adelante.

<sup>25</sup> Este punto se discute con mayor detalle en Obregón y Perry (1975) y Perry (1977), op. cit.

**CUADRO 1**  
**EFFECTO DE LAS MEDIDAS SIMULADAS EN EL IMPUESTO DE RENTA Y PATRIMONIO <sup>1</sup>**  
 (Simulación sobre liquidaciones oficiales de 1972, efecto en términos porcentuales)

Renta Líquida Declarada <sup>1</sup>	hasta 6.000	De 6.000 hasta 12.000	De 12.000 hasta 24.000	De 24.000 hasta 50.000	De 50.000 hasta 75.000	De 75.000 hasta 100.000	De 100.000 hasta 150.000	De 150.000 hasta 200.000	De 200.000 hasta 300.000	De 300.000 hasta 400.000	Más de 400.000	TOTAL
Cambio en las tarifas y descuentos	-99 (-99)	-99 (-100)	-95 (-95)	-57 (-58)	-35 (-36)	-36 (-36)	-34 (-34)	-24 (-25)	-13 (-14)	-3 (-3)	9 (8)	-23 (-23)
Eliminación de Rentas exentas	0 (0)	0 (0)	0 (0)	1 (1)	4 (5)	7 (7)	11 (11)	15 (16)	25 (25)	29 (27)	58 (56)	21 (+21)
Efecto Presuntiva	3.450 (0)	454 (0)	173 (2)	53 (9)	23 (9)	11 (7)	-7 (7)	-6 (8)	6 (18)	4 (25)	3 (29)	15 (15)
Total Cambios en Impuesto de Renta	3.350 (-99)	354 (-100)	78 (-93)	-3 (-48)	-8 (-22)	-18 (-22)	-16 (-16)	-3 (-1)	18 (29)	30 (49)	70 (93)	13 (13)
Cambio en Impuesto Patrimonio	41 (-91)	20 (-12)	28 (12)	33 (13)	35 (23)	37 (31)	40 (38)	43 (44)	49 (54)	50 (62)	57 (67)	40 (40)

<sup>1</sup> En paréntesis aparecen las cifras clasificadas por el valor mayor entre la renta líquida declarada y la presuntiva.

de las siguientes secciones. De otra parte, la simulación efectuada sugería que el efecto de la presuntiva sobre la tributación de las sociedades anónimas era insignificante (incrementaba en un 1 % su valor), por lo cual dicho efecto no se estudiará en este trabajo<sup>26</sup>.

#### D. Efecto de la presuntiva por niveles de patrimonio líquido y renta líquida

Los Cuadros 2 y 3 permiten comparar la distribución de contribuyentes por patrimonio líquido y renta líquida declaradas en 1973 y en 1975. El número total de declarantes en ambos años es similar y se acerca a los 818 mil contribuyentes. La mayor diferencia se encuentra en el cruce de los estratos menores de patrimonio líquido y los dos menores de renta líquida. La gran disminución de declarantes en estos grupos se debe a dos factores: Uno, que la Reforma de 1974 eliminó la obligación de declarar para muchas personas de patrimonios e ingresos brutos bajos; y dos, que la renta líquida declarada aumenta por el incremento nominal en los ingresos y porque algunos contribuyentes se corren hacia la derecha del cuadro para aproximar su renta declarada a la mínima presunta.

Este último factor se aprecia con mayor claridad en los niveles de patrimonio alto. Por ejemplo, el gran desplazamiento de la distribución hacia niveles mayores de renta líquida declarada, en los estratos trece y catorce de patrimonio líquido, difícilmente podría explicarse exclusivamente por un aumento normal en ingresos nominales. En efecto, en 1975 los 6 contribuyentes en el estrato más alto de patrimonio se encuentran en el estrato más alto de renta líquida declarada; en cambio, en 1973 solamente 3 (de los mismos 6) se encontraban en dicho estrato, y los otros 3 se encontraban distribuidos en los tres estratos de renta líquida inmediatamente inferiores. Así mismo, en el estrato 13 de patrimonio líquido, el 85.3 % de los

contribuyentes se encuentra en 1975 en el estrato más alto de renta líquida, mientras que en 1973 ese porcentaje era sólo del 56.8 % y el resto se encontraba distribuido en forma aproximadamente uniforme sobre los demás estratos de renta líquida. Lo mismo sucede, pero en forma menos dramática, en los demás estratos de patrimonio.

La distribución se desplaza aún más hacia la derecha cuando se clasifica a los contribuyentes según la cifra mayor entre su renta líquida y su renta presuntiva declaradas<sup>27</sup>. Compárese el Cuadro 4 con el Cuadro 3. En síntesis, el efecto de la presuntiva se manifiesta en dos formas: muchos contribuyentes declaran ahora rentas similares a la presuntiva, cuando antes declaraban rentas menores, y otros continúan declarando rentas menores a la presuntiva pero tienen que ajustar su pago de impuestos a ésta última.

Al comparar la última columna de los Cuadros 3 y 4, con la última del Cuadro 2, se observa que, en general, la distribución por patrimonio líquido se desplaza hacia abajo, como era de esperar por los aumentos en valor del patrimonio debidos tanto al aumento normal de su valor fiscal, como a la opción de revaluación y de amnistía patrimonial que se otorgaron con la reforma de 1974. Sin embargo, en los estratos de patrimonio líquido mayor se reduce el número absoluto de declarantes. Como en esos estratos se concentra el mayor efecto de la presuntiva, cabe suponer —como se verá posteriormente— que algunos contribuyentes han reducido artificialmente su patrimonio líquido declarado entre 1973 y 1975, con el ob-

<sup>27</sup> Aún así, en el Cuadro 4 se observa aún un grupo reducido de contribuyentes, con rentas líquidas gravables inferiores al 8 % del valor de su patrimonio líquido del mismo año gravable. Dicho grupo comprende aquellos que: 1) aportaron pruebas contra la renta presuntiva o simplemente no liquidaron de acuerdo con ésta, aunque debieran haberlo hecho; 2) aumentaron considerablemente entre 1974-1975 su patrimonio líquido declarado y no así su renta líquida declarada. La mayoría de los casos corresponde a la primera posibilidad.

<sup>26</sup> Perry (1977), Cuadro 14, p. 115.



**CUADRO 2**  
**DISTRIBUCION DE CONTRIBUYENTES POR NIVELES DE RENTA Y PATRIMONIO LIQUIDO (1973)**

Niveles de Patrimonio Líquido	Niveles de Renta Líquida	hasta 6.000	De 6.000	De 12.000	De 24.000	De 50.000	De 75.000	De 100.000	De 150.000	De 200.000	De 300.000	De 400.000	más de 400.000	TOTAL
			hasta 12.000	hasta 24.000	hasta 50.000	hasta 75.000	hasta 100.000	hasta 150.000	hasta 200.000	hasta 300.000	hasta 400.000			
Hasta	20.000	45.578	38.225	36.010	26.436	17.548	3.634	1.519	430	330	98	155	169.969	
de 20.000	a 60.000	44.373	48.476	59.370	49.704	21.156	4.921	1.756	227	109	45	53	230.190	
de 60.000	a 120.000	17.726	23.509	41.585	48.106	20.144	8.114	4.101	736	253	51	61	164.386	
de 20.000	a 240.000	9.256	10.865	25.951	39.307	17.868	9.231	7.402	2.309	992	127	83	123.391	
de 240.000	a 500.000	3.544	3.352	9.704	21.367	12.579	7.308	7.415	3.371	2.422	559	260	71.881	
de 500.000	a 750.000	904	625	1.920	5.050	4.049	2.762	2.883	1.572	1.310	446	314	21.835	
de 750.000	a 1.000.000	458	260	778	2.091	1.693	1.405	1.641	988	956	319	326	10.915	
de 1.000.000	a 1.500.000	387	206	534	1.649	1.486	1.210	1.818	1.143	1.011	463	496	10.403	
de 1.500.000	a 2.000.000	227	69	229	689	608	479	744	591	691	311	423	5.061	
de 2.000.000	a 3.000.000	224	61	200	520	415	390	574	507	677	315	601	4.484	
de 3.000.000	a 4.000.000	104	21	62	186	169	142	213	173	248	199	419	1.936	
de 4.000.000	a 10.000.000	145	20	75	211	164	154	275	192	337	235	1.019	2.827	
10.000.000	100.000.000	46	7	13	23	23	17	34	35	54	51	430	733	
Más	de 100.000.000	0	0	1	0	0	0	0	1	1	1	2	6	
TOTAL		122.972	125.696	176.432	195.339	97.902	39.767	30.375	12.281	9.391	3.230	4.642	818.017	

CUADRO 3

## DISTRIBUCION DE CONTRIBUYENTES POR NIVELES DE RENTA Y PATRIMONIO LIQUIDO (1975) DECLARADOS

Niveles de Patrimonio Lfquido	Niveles de Renta Lfquida	Hasta 6.000	De 6.000 hasta 12.000	De 12.000 hasta 24.000	De 24.000 hasta 50.000	De 50.000 hasta 75.000	De 75.000 hasta 100.000	De 100.000 hasta 150.000	De 150.000 hasta 200.000	De 200.000 hasta 300.000	De 300.000 hasta 400.000	más de 400.000	TOTAL
Hasta 20.000	20.000	9.092	4.801	23.759	67.971	24.809	6.858	4.343	1.186	1.528	387	263	144.999
de 20.000 a 60.000	60.000	5.861	2.531	16.987	49.557	26.068	9.332	4.708	387	135	252	0	115.819
de 60.000 a 120.000	120.000	7.494	6.464	26.239	64.457	32.717	14.781	11.910	3.960	1.663	261	141	170.087
de 120.000 a 240.000	240.000	9.669	5.356	21.209	57.373	32.899	19.067	20.191	7.609	2.744	726	276	177.121
de 240.000 a 500.000	500.000	5.791	2.880	9.746	38.142	25.330	13.431	16.796	7.486	8.356	1.329	683	129.969
de 500.000 a 750.000	750.000	1.784	406	1.375	8.377	7.623	4.194	4.754	2.758	2.595	958	713	35.538
de 750.000 a 1.000.000	1.000.000	860	180	407	1.900	3.714	2.211	2.962	1.411	1.416	623	364	16.047
de 1.000.000 a 1.500.000	1.500.000	892	78	122	865	1.583	2.094	2.465	1.317	1.387	464	592	11.858
de 1.500.000 a 2.000.000	2.000.000	192	24	81	242	357	726	1.690	914	740	370	365	5.701
de 2.000.000 a 3.000.000	3.000.000	221	22	59	256	200	295	671	938	1.121	459	526	4.768
de 3.000.000 a 4.000.000	4.000.000	231	12	13	39	54	65	184	183	600	304	379	2.064
de 4.000.000 a 10.000.000	10.000.000	223	10	10	33	35	37	108	132	363	500	1.187	2.639
de 10.000.000 a Más de 100.000.000	100.000.000	20	2	2	2	4	6	6	8	10	28	514	603
		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6	6
<b>TOTAL</b>		<b>42.329</b>	<b>22.766</b>	<b>100.009</b>	<b>289.215</b>	<b>155.394</b>	<b>73.097</b>	<b>70.788</b>	<b>28.290</b>	<b>22.659</b>	<b>6.662</b>	<b>6.011</b>	<b>817.216</b>



jeto de atenuar el impacto de la presuntiva.

Ante la evidencia anterior es necesario preguntarse cual fue el porcentaje de contribuyentes afectados por la presuntiva. Como parece claro que muchos de ellos acomodaron su declaración de renta líquida para que sobrepasara a la presuntiva, se supuso que cuando esta no excediera en un 20% a la presunta, el contribuyente estaba de hecho siendo afectado por esta última.

El cuadro 6 presenta el resultado de este ejercicio para 1975, según patrimonio y renta líquidas declaradas. La comparación con los estimativos de la simulación sobre los datos de año gravable 1973 (ver Cuadro 5) resulta sorprendente. En un caso, el número de 'afectados' se aproxima al 12% y en otro al 10%; además, su distribución por niveles de patrimonio líquido es casi idéntica. Este resultado constituye una nueva y sustancial verificación de las predicciones de la simulación para 1973 y, por consiguiente, los efectos sobre recaudo que ella predecía pueden aceptarse con relativa confianza.

La distribución de "afectados" por nivel de renta líquida declarada se corre significativamente a la derecha, sobre todo en los estratos superiores de patrimonio líquido, confirmando la hipótesis de que muchos contribuyentes, ante el régimen de presunción, deciden declarar una renta líquida superior de lo que hubieran hecho en otras circunstancias.

#### E. Efecto de la presuntiva por grupos de actividad económica

La simulación efectuada sobre liquidaciones oficiales de 1972, sugería que el impacto de la presuntiva se concentraría precisamente en los denominados grupos difíciles de gravar, "hard to tax groups". En efecto, los estimativos indicaban que la presuntiva aumentaría la tributación de los agricultores y ganaderos en aproximadamente un 75% y la de los comerciantes en un

20%<sup>28</sup>. Para indagar en qué medida se cumplieron tales previsiones se elaboró el Cuadro 7, dirigido precisamente a identificar el porcentaje de contribuyentes afectados por la presuntiva en el año de 1975 y clasificados según escalas de patrimonio bruto.

Del cuadro en referencia se identifica que, globalmente, la presuntiva afecta en una mayor proporción a los trabajadores independientes y personas dedicadas a actividades agropecuarias (27%); en segundo lugar, a los comerciantes y las personas dedicadas a "otras actividades" (12%); en tercer lugar a los rentistas (8%) y en proporción mínima a los empleados (1%)<sup>29</sup>. Así mismo se encuentra que, consistentemente, para cada uno de los grupos de actividad, la presuntiva recae con mayor rigor en los estratos de patrimonio alto, afectando el 46%, el 54% y el 63% del total de contribuyentes, respectivamente, en los tres estratos más altos. En estos estratos el porcentaje de afectados es singularmente alto en la actividad agropecuaria, alcanzando el 84%, el 70% y el 72% respectivamente. Debe observarse que posiblemente muchos de los clasificados como empleados en los estratos más altos de patrimonio perciben rentas altas en otras actividades pero no declaran, por lo cual quedan clasificados, inadecuadamente, como empleados<sup>30</sup>. Si se excluyen estos grupos, el efecto de la presuntiva sobre los verdaderos asalariados resulta casi nulo, como sería de esperar.

<sup>28</sup> Perry (1977), cuadro 13, pp.111-112 y 113.

<sup>29</sup> Cabe destacar que, estrictamente, el grupo más severamente castigado fue el denominado SIN INGRESOS, o sean aquellas personas que declarando patrimonio, decían no haber recibido ingreso alguno. Para ellos el porcentaje de personas afectadas fue el 82%. En términos de importancia relativa, sin embargo, este grupo sólo abarca el 3.5% de la muestra, o sea 2880 contribuyentes.

<sup>30</sup> Debe anotarse que los contribuyentes, según su actividad económica, se clasificaron en uno u otro grupo de acuerdo con la actividad que declara una renta líquida más alta.

CUADRO 4

NUMERO DE CONTRIBUYENTES SEGUN PATRIMONIO LIQUIDO Y LA MAYOR ENTRE RENTA LIQUIDA Y PRESUNTIVA (1975)

Niveles de Patrimonio Líquido		Niveles de Renta Líquida		De 6.000 hasta 6.000	De 12.000 hasta 12.000	De 24.000 hasta 24.000	De 50.000 hasta 50.000	De 75.000 hasta 75.000	De 100.000 hasta 100.000	De 150.000 hasta 150.000	De 200.000 hasta 200.000	De 300.000 hasta 300.000	De 400.000 hasta 400.000	más de 400.000	TOTAL
de	Hasta		20.000	5.640	5.180	25.035	68.493	24.924	7.001	4.852	1.441	1.783	387	263	144.999
de	20.000 a		60.000	5.197	3.042	16.996	49.575	26.194	9.332	4.708	387	135	252	0	115.819
de	60.000 a		120.000	4.131	9.037	26.770	64.711	32.594	14.781	12.036	3.960	1.663	261	141	170.087
de	120.000 a		240.000	2.459	6.659	26.282	58.193	32.788	19.184	20.200	7.609	2.744	726	276	177.120
de	240.000 a		500.000	827	900	11.046	43.206	25.633	13.566	16.931	7.492	8.356	1.329	683	129.969
de	500.000 a		750.000	321	69	415	8.872	9.786	4.259	4.788	2.752	2.601	960	713	35.538
de	750.000 a		1.000.000	156	36	108	844	5.299	2.768	3.010	1.421	1.410	623	366	16.046
de	1.000.000 a		1.500.000	86	14	12	208	826	3.110	3.774	1.368	1.399	464	598	11.858
de	1.500.000 a		2.000.000	24	6	6	48	132	217	2.485	1.236	811	370	365	5.701
de	2.000.000 a		3.000.000	38	5	6	35	34	109	362	1.576	1.598	474	531	4.768
de	3.000.000 a		4.000.000	21	0	0	8	6	20	49	69	933	568	389	2.064
de	4.000.000 a		10.000.000	17	5	2	13	11	7	28	27	173	747	1.607	2.639
de	10.000.000 a		100.000.000	2	0	0	2	0	2	2	0	2	10	583	603
	Más de		100.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6	6
TOTAL				18.919	24.952	106.678	294.209	158.228	74.356	73.226	29.339	23.614	7.173	6.523	817.215

**CUADRO 5**  
**PORCENTAJE DE CONTRIBUYENTES AFECTADOS POR LA RENTA PRESUNTIVA MINIMA**  
 Simulación sobre Liquidaciones Privadas 1973

Niveles Patrimonio Líquido	Niveles Renta Líquida	hasta 6.000 %	De 6.000 hasta 12.000 %	De 12.000 hasta 24.000 %	De 24.000 hasta 50.000 %	De 50.000 hasta 75.000 %	De 75.000 hasta 100.000 %	De 100.000 hasta 150.000 %	De 150.000 hasta 200.000 %	De 200.000 hasta 300.000 %	De 300.000 hasta 400.000 %	más de 400.000 %	TOTAL %
De	Hasta												
	20.000	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
20.000	50.000	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6
60.000	120.000	78	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9
120.000	240.000	100	60	3	0	0	0	0	0	0	0	0	13
240.000	500.000	100	100	65	4	0	0	0	0	0	0	0	20
500.000	750.000	100	100	100	54	0	0	0	0	0	0	0	28
750.000	1.000.000	100	100	100	99	19	0	0	0	0	0	0	38
1.000.000	1.500.000	100	100	100	100	87	20	0	0	0	0	0	41
1.500.000	2.000.000	100	100	100	100	100	99	18	0	0	0	0	48
2.000.000	3.000.000	100	100	100	100	100	100	86	12	0	0	0	53
3.000.000	4.000.000	100	100	100	100	100	100	100	98	21	0	0	58
4.000.000	10.000.000	100	100	100	100	100	100	100	100	94	49	5	61
10.000.000	100.000.000	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	45	68
Más de	100.000.000	0	0	100	0	0	0	0	100	100	100	50	83
<b>TOTAL</b>		<b>37</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>10</b>



**CUADRO 6**  
**PORCENTAJE DE CONTRIBUYENTES AFECTADOS POR LA PRESUNTIVA (1975)**

Niveles de Patrimonio Líquido		Niveles de Renta Líquida	De hasta 6.000	De 6.000 hasta 12.000	De 12.000 hasta 24.000	De 24.000 hasta 50.000	De 50.000 hasta 75.000	De 75.000 hasta 100.000	De 100.000 hasta 150.000	De 150.000 hasta 200.000	De 200.000 hasta 300.000	De 300.000 hasta 400.000	Más de 400.000	TOTAL
			%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
	Hasta	20.000	82	0	1	1	41	2	15	22	16	0	1	7
de	20.000 a	60.000	74	0	1	1	48	0	0	0	0	0	0	4
de	60.000 a	120.000	93	28	1	1	1	0	5	0	0	0	0	5
de	120.000 a	240.000	95	71	14	1	1	6	1	0	0	0	0	10
de	240.000 a	500.000	100	76	70	28	1	1	1	0	0	0	0	20
de	500.000 a	750.000	97	87	86	74	25	2	42	44	1	0	0	32
de	750.000 a	1.000.000	98	80	82	82	75	19	1	1	0	0	0	38
de	1.000.000 a	1.500.000	99	85	95	89	83	80	33	3	1	0	0	48
de	1.500.000 a	2.000.000	97	75	100	88	88	89	83	29	4	0	2	55
de	2.000.000 a	3.000.000	100	77	95	89	93	86	84	82	38	2	1	57
de	3.000.000 a	4.000.000	99	100	100	79	94	82	91	90	91	25	4	66
de	4.000.000 a	10.000.000	99	50	80	61	61	86	83	93	91	83	41	67
de	10.000.000 a	100.000.000	100	100	100	0	100	100	67	100	80	79	66	69
	Más de	100.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	67	67
TOTAL			90	37	12	7	5	5	6	6	7	8	14	12



CUADRO 7

PORCENTAJES AFECTADOS POR LA PRESUNTIVA SEGUN ACTIVIDAD Y ESTRATO DE PATRIMONIO (1975)

Grupo	Niveles de Patrimonio Bruto	hasta 500.000 %	de 500.000 hasta 600.000 %	de 600.000 hasta 800.000 %	de 800.000 hasta 1.000.000 %	de 1.000.000 hasta 1.500.000 %	de 1.500.000 hasta 3.000.000 %	de 3.000.000 hasta 5.000.000 %	más de 5.000.000 %	TOTAL %
Empleados		1	3	5	5	9	17	28	47	1
Rentistas		5	31	29	34	35	35	48	61	8
Trab. Independientes		21	32	36	36	45	51	55	61	27
Agropecuarios -		19	40	48	52	60	72	70	84	27
Comerciantes		8	13	24	22	28	36	35	40	12
Otros		9	16	20	36	30	30	35	51	12
Sin Ingresos		81	86	93	98	92	96	95	94	82
TOTAL		9	21	26	28	36	46	54	63	12

Para estudiar con mayor detalle el comportamiento específico de los diversos grupos de actividad económica ante la presuntiva, se tomó una muestra de declarantes de cinco trabajadores independientes en Bogotá, cinco personas naturales que no declararon ingresos, y diez agricultores y ganaderos en cada uno de los ocho estratos de patrimonio bruto. La muestra tomó simplemente los primeros NIT'S en cada subgrupo; para cada declaración, no identificada por razones de reserva estadística, se tabularon varios renglones referentes al patrimonio y a los ingresos declarados.

Entre los resultados más importantes derivados de la muestra se identificó que el patrimonio líquido de los afectados por la presuntiva crece muy poco (con frecuencia disminuye), de modo que lo mismo sucede con su impuesto total a cargo. Este hecho sugiere qué tal ha sido la forma predominante de amortiguar el efecto de la presuntiva y explica en gran parte la baja elasticidad de los recaudos del impuesto de renta después del salto inicial en 1975 (correspondiente a la aplicación inicial de la reforma, sobre el año gravable de 1974). En efecto, dicha elasticidad fue de un 0.94 en 1976, una vez separado el efecto de otros cambios<sup>31</sup>; correspondiendo 1.01 a los gravámenes debidos a rentas puras de trabajo, y 0.93 al resto, en donde se concentra la totalidad de los efectos de la presuntiva<sup>32</sup>. No obstante, hay que señalar que un comportamiento similar se observaba con anterioridad a la expedición de las reformas<sup>33</sup>.

El bajo crecimiento y aun las reducciones observadas en el patrimonio líquido de los contribuyentes ha sido posible debido a los deficientes controles de la Dirección de Impuestos Naciona-

les DIN sobre tales materias y a la lentitud del proceso de reavalúos catastrales. La realidad es que la presión de los grupos de interés a partir de 1974 ha hecho que la tarea del Instituto Geográfico "Agustín Codazzi" se haya visto entorpecida y que la vigencia de los nuevos avalúos se haya pospuesto en más de una ocasión<sup>34</sup>. De otra parte, ante la ineficacia administrativa de la DIN, se ha generalizado la subvaluación en las escrituras de compraventa con el fin de evitar el impuesto de ganancias ocasionales. La experiencia colombiana demuestra, entonces, que la aplicación de un régimen de presunción sobre el patrimonio, en una economía con inflación, no mantiene su efectividad si no se adopta simultáneamente un sistema permanente de reavalúos de los activos patrimoniales y, en particular, de los bienes raíces. En ausencia de un sistema más automático de reavalúos, la elasticidad del impuesto de renta será más baja con posterioridad al año inicial de aplicación del régimen en la medida en la cual su efectividad en el año inicial sea mayor.

Respecto a la incidencia relativa de la presuntiva sobre los diversos grupos, es de señalar que ésta no afecta significativamente a los comerciantes ubicados en estratos altos de patrimonio bruto, porque estos presentan proporciones crecientes de sus inventarios como mercancías en consignación. Para una mayor efectividad del régimen se requiere un estricto control sobre los pasivos de estas personas y sus sociedades limitadas y, en especial, de las personas con las sociedades en las cuales forman parte. Además de ello, se identificó que este grupo de actividad, como también el de los profesionales independientes, tienden sistemáticamente a ocultar progresivamente el patrimonio de uso personal (vehículos, etc.), lo cual, en principio, debería ser fácilmente corregible haciendo uso de programas de auditoría interna y externa.

<sup>31</sup> Perry, 1977. 92.

<sup>32</sup> Calculado la parte de rentas de trabajo, a partir del comportamiento de la retención sobre salarios. Ibid.

<sup>33</sup> Perry, 1977, pp. 85-86.

<sup>34</sup> Perry, op.cit.

En relación con la incidencia específica de la presuntiva sobre el grupo de agricultores y ganaderos se encontró que del total de 80 casos de la muestra, 56 fueron afectados por el régimen presuntivo. De 35 agricultores 20 se vieron afectados, el 57 %, y de 40 ganaderos y lecheros 34 fueron afectados, el 83 %, lo que mostró un mayor grado de efecto sobre estos últimos y, en especial, sobre los lecheros. Finalmente, las personas con rentas agropecuarias marginales se vieron menos afectados por la presuntiva que las más especializadas, situación consistente también con los resultados de las secciones anteriores. Estos resultados de la muestra ratifican que el ganadero-lechero es, comúnmente, el estrato más rico del sector agropecuario y explica las reacciones públicas tan negativas de este gremio frente al régimen de presunción.

Con el objeto de identificar si los agricultores y ganaderos que utilizan técnicas modernas de producción resultan más afectadas por el régimen de presunción, se procedió a clasificar la muestra según la intensidad de uso aparente de capital en el proceso de generación de su renta agropecuaria. Al conjunto de agricultores "más especializados", que mostraba en sus declaraciones de renta una relación mayor a diez pesos de patrimonio por peso de renta líquida, se les clasificó como agricultores con técnicas intensivas en capital; al otro grupo, o sea el de agricultores cuyas declaraciones mostraban relaciones patrimonio bruto agropecuario, renta líquida agropecuaria inferior a diez, se les clasificó como agricultores con técnicas no intensivas en capital<sup>35</sup>. Se encontró que 27 de un total de 32 agricultores de técnicas intensivas en capital un 84.4 % del total, se vieron afectados por el régimen presuntivo. Por otro lado, de un total de 9 agri-

cultores contribuyentes con técnicas no intensivas en capital, solo 2 de ellos, un 22.2 %, se vieron afectados por la presuntiva. Los resultados anteriores indican, entonces, que el régimen presuntivo incidió en efecto especialmente en los agricultores que utilizaban, aparentemente, las técnicas más intensivas en capital<sup>36</sup>.

Para el grupo de agricultores y ganaderos se estudió también el proceso de ajuste utilizado para eludir, o al menos reducir, el impacto de la presuntiva. Una forma de reducir tal presión pudo ser el de subvaluar el patrimonio y, en particular, la tierra, dados los bajos avalúos catastrales vigentes en Colombia. A tal efecto, de la muestra de agricultores contribuyentes, 9 (de un total de 80), declararon nulo su patrimonio de "bienes raíces rurales". Y solamente 5, el 56 %, se vió afectado por la presuntiva. Las cifras contrastan con aquellas para el resto de contribuyentes de la muestra que declararon "bienes raíces rurales" y, a su vez, se vieron afectados en un 76 % por la presuntiva.

El método más generalizado de eludir la presuntiva es, obviamente, el acto de reducir el patrimonio. Al clasificar la muestra de contribuyentes entre quienes habían mantenido constante o reducido su patrimonio líquido entre 1974 y 1975 se encontró que 34 contribuyentes habían tomado tal acción; mientras 41 lo habían incrementado (5 contribuyentes no dieron información al respecto). El hecho de que casi la mitad de los contribuyentes de la muestra hubieran optado por bajar su patrimonio es ilustrativo de la intención de eludir el impuesto, máxime si se considera que 1975 era un año de presiones inflacionarias internas del orden del 20 % anual, lo que implicaría una baja sustancial a los patrimonios reales declarados. Más aún, de la muestra de contribuyentes que elevaron su patrimonio

<sup>35</sup> Para fines de clasificación se definió como el patrimonio agropecuario a la suma del patrimonio en bienes raíces rurales, más el capital en ganado de cría y otros semovientes, más el patrimonio en plantaciones y árboles, más el equipo agrícola automotriz.

<sup>36</sup> Sin embargo, como estos casos se agrupan en niveles más altos de patrimonio, cabría la hipótesis alternativa de que en estos niveles se da un nivel más alto de evasión en las rentas declaradas.

se encuentra que, en promedio, el incremento entre los dos periodos fue bastante modesto, del orden del 6% anual. En síntesis, los indicadores anteriores sugieren que los contribuyentes dedicados a la agricultura y a la ganadería han intentado "ajustarse" a la presuntiva subvaluando la tierra y reduciendo el patrimonio líquido. Esta reducción, se efectuó, en general, reduciendo el patrimonio bruto antes que incrementando los pasivos declarados.

Con el fin, entonces, de ratificar el proceso de "ajuste" al régimen presuntivo por parte de agricultores y ganaderos, se efectuó una última tabulación de la muestra clasificando los contribuyentes teniendo en cuenta el hecho de si en 1975 aumentaron o no el pago de impuestos a la renta. Se encontró que más de la mitad de los contribuyentes redujo el pago de impuestos a la renta en 1975 y que estos habían sido los menos afectados en términos relativos por el régimen de presunción, lo que confirma la hipótesis de "erosión" arriba planteada.

## F. Conclusiones y Recomendaciones

Del presente estudio se desprenden las siguientes conclusiones y recomendaciones principales:

1. El régimen de renta presuntiva instituido en 1974 ha afectado la tributación de un número que oscila entre el 10 y el 12% de las personas naturales.
2. El impacto de la renta presuntiva fue mayor en los estratos de patrimonio líquido más alto, afectando a aproximadamente al 67% de quienes declararon en 1975, un patrimonio líquido superior a \$3.000.000.00.
3. El impacto de la renta presuntiva sobre la tributación total de personas naturales durante el primer año de vigencia de la reforma fue

de cerca de un 15% en términos reales lo que equivale, aproximadamente, al efecto neto conjunto de todas las medidas que modificaron la tributación.

4. Entre quienes derivan sus rentas principalmente de la agricultura y de la ganadería, el porcentaje de total de personas afectadas fue del 27% con una incidencia del 84% en el estrato más alto del patrimonio líquido. Entre los trabajadores independientes dichos porcentajes fueron del 27% y el 61%, respectivamente. Los comerciantes y rentistas sufrieron un menor impacto (12% y 46% en el primer caso; 8% y 68% en el segundo). El efecto sobre los asalariados fue insignificante.
5. La renta presuntiva cumplió inicialmente su cometido en términos de proveer un incremento significativo en el recaudo total como de mejorar la equidad vertical, al recaer especialmente sobre los contribuyentes con mayor riqueza y de equidad horizontal al recaer en mayor medida sobre algunos de los grupos que representaban los índices más altos de evasión (agricultores, ganaderos y profesionales independientes). La efectividad de gravamen resultó menos con respecto a la tributación de los comerciantes.
6. No obstante, el patrimonio líquido declarado de las personas afectadas ha crecido muy poco y con frecuencia ha disminuido. En consecuencia, el impacto de la presuntiva en términos reales ha venido decreciendo ante las altas tasas de inflación registradas desde 1976, lo que explicaría en muy buena parte la baja elasticidad que han mostrado los recaudos del impuesto de renta después del primer año de aplicación de la reforma<sup>37</sup>.

<sup>37</sup> Un cálculo muy preliminar indica que este factor puede explicar en un 50% a 66% la baja elasticidad observada.



7. Al examinar en detalle las razones del estancamiento o la disminución del valor del patrimonio líquido declarado se encuentra lo siguiente. Entre los agricultores y ganaderos, el factor predominante es el estancamiento de su patrimonio bruto declarado, lo que a su vez se debe principalmente a la gran lentitud en los ajustes de los avalúos catastrales; entre los comerciantes, el factor predominante es el aumento de pasivos.
8. Parece necesario por lo tanto adoptar un mecanismo automático de revalúos catastrales. De otro lado la Administración de Impuestos debe auditar con mucho énfasis la declaración de pasivos, especialmente entre las personas dedicadas a la actividad comercial.
9. El mecanismo automático de revalúos catastrales podría basarse en índices regionales según el movimiento de los precios de los cultivos y productos pecuarios predominante en cada región; en las ciudades podría basarse en los índices de costos de la construcción.
10. En forma complementaria, la tasa de la presuntiva podría ajustarse con la tasa de inflación<sup>38</sup>.
11. Examinando en mayor detalle el impacto de la presuntiva entre agricultores y ganaderos se encuentra que afectó, en proporción, a un número mayor de lecheros, en segundo lugar de ganaderos de engorde y en tercer lugar de agricultores.
12. Como el número de agricultores y, en particular, de ganaderos de cría y leche que resultan afectados por la presuntiva es muy alto, las excepciones a la base de la presuntiva establecidas a su favor (a los cultivos permanentes y, en especial, al ganado de cría) tienen un costo fiscal muy alto. En consecuencia, convendría reducirlas o eliminarlas.
13. Así mismo, se observó que la presuntiva afecta a una proporción mayor de los agricultores y ganaderos que tienen explotaciones más intensivas en capital. Este efecto puede ser conveniente en términos de una mejor asignación de recursos en el agro. En consecuencia, convendría también reducir o eliminar la excepción parcial a favor del equipo agrícola automotriz.

<sup>38</sup> Si se considera que la rentabilidad real mínima debe ser  $r_j$  la tasa de la presuntiva ( $i_p$ ) debería variar así:  $i_p = i_j (1+\lambda)$ , donde  $\lambda$  es la tasa de inflación anual.

**Cincuenta años de  
desarrollo económico\***

**Miguel Urrutia Montoya**

# Cincuenta años de desarrollo económico \*

*Por Miguel Urrutia*

## A. Introducción

En los últimos cincuenta años Colombia ha vivido un solo conflicto internacional, la guerra con el Perú en 1932-1933, y éste en lugar de tener costos económicos, sacó a la economía de la Gran Depresión. En efecto, el gasto público que se hizo necesario para financiar la guerra fue en realidad un remedio Keynesiano aplicado tres años antes de la publicación de la teoría General de Keynes, y que tuvo el efecto tal vez no previsto pero benéfico de reanimar la demanda agregada antes de que esto ocurriera en los países industrializados.

Aunque la segunda guerra mundial afectó el proceso económico nacional, pues determinó que el PBI probablemente no creció entre 1940 y 1945, en la mayoría de los países del mundo conflictos armados internos o internacionales han implicado períodos de retroceso económico. Estos períodos afectan la tasa de crecimiento de largo plazo de la economía, y la ausencia de estos fenómenos probablemente es una

de las causas del alto índice de crecimiento económico del país en las últimas cinco décadas si se le compara con el de otras naciones.

En efecto, si comparamos las tasas de crecimiento colombianas en el largo plazo con las de otros países, nos sorprende lo positiva que resulta la comparación. El Cuadro 2 muestra que la tasa de crecimiento de la economía colombiana es superior a lo que fue en países hoy en día industrializados en etapas similares de desenvolvimiento. No deja de sorprender un crecimiento en el producto per cápita muy superior al de Alemania y similar al de Japón. Las filas 2 y 3 para Rusia-URSS ilustran por otra parte el costo económico de corto plazo de las guerras y/o revoluciones. La pregunta, claro está, es de si el éxito espectacular de 1928-1958 requería el sacrificio de 1913-1928.

El Cuadro 1 limita la comparación al período 1870-1913 para algunos países industrializados que estaban en esa época ya en rápido proceso de desenvolvimiento. Este período, caracterizado por la Paz Victoriana, también da una comparación positiva para Colombia, aunque menos espectacular.

\* Este trabajo es parte de una investigación de historia económica financiada por CORP., la Corporación para el Fomento de la Investigación Económica.



CUADRO 1

TASAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO TOTAL, POBLACION Y  
PRODUCTO "PER CAPITA", PAISES DESARROLLADOS, 1870 - 1913.  
COLOMBIA 1925 - 1975

(por ciento por decenio)

	Producto Total	Población	Producto per-cápita
Reino Unido	24.4	9.2	13.9
Francia	16.9	1.8	14.9
Alemania (1871)	33.2	12.4	18.5
Bélgica	30.5	10.0	18.7
Dinamarca	37.0	11.2	23.2
Noruega	23.7	8.3	14.2
Suecia	33.9	7.2	24.9
Italia	15.0	6.8	7.7
Japón (1880)	37.8	10.9	24.3
Estados Unidos (1871)	52.7	23.0	24.1
Canadá	45.1	19.1	21.8
Colombia	60.6	29.8	22.9

Fuente: Simon Kuznets, Crecimiento Económico Moderno, (Madrid, 1973) p. 356-57 y para Colombia: CEPAL y Banco de la República.

CUADRO 2

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO NACIONAL, DE LA POBLACION  
Y DEL PRODUCTO PER CAPITA EN VARIOS PAISES

País	Período		Tasa de Crecimiento por Decenio en %		
			Producto Total	Población	Producto Per Cápita
Reino Unido	1. 1700	a 1780	5.3	3.2	2.0
	2. 1780	a 1881	28.2	13.1	13.4
	3. 1855/59	a 1957/59	21.1	6.1	14.1
Francia	1. 1841/50	a 1960/62	20.8	2.5	17.9
Alemania	1. 1851/55	a 1871/75	17.6	7.7	9.2
Alemania Occidental	2. 1871/75	a 1960/62	31.1	11.2	17.9
Países Bajos	1. 1900/04	a 1960/62	29.7	14.3	13.5
Suiza	1. 1890/99	a 1957/59	25.7	8.3	16.1
Suecia	1. 1861/65	a 1960/62	36.9	6.7	28.3
Italia	1. 1861/65	a 1898 - 1902	9.7	6.8	2.7
	2. 1898 - 1902	a 1960-62	26.8	6.8	18.7
Estados Unidos	1. 1839	a 1960/1962	42.5	21.6	17.2
Japón	1. 1879/81	a 1954/61	42.0	12.3	26.4
Rusia	1. 1860 - 1913		30.2	13.8	14.4
	2. 1913/58		35.7	6.4	27.4
	3. 1928/58		53.8	6.9	43.9
Colombia	1. 1925/75		60.6	29.8	22.9

Fuentes: Simón Kuznets, Crecimiento económico moderno (Madrid 1973).  
CEPAL, El Desarrollo Económico de Colombia y Banco de la República, Cuentas Nacionales.



## B. Estimativos de Crecimiento Económico para Colombia

Recientemente se han discutido mucho problemas que hay en utilizar las medidas de ingreso nacional o producto bruto para medir el bienestar de una población. Hay problemas de medición y problemas conceptuales. Entre los primeros se ha discutido mucho el hecho de que el deterioro del medio ambiente no aparece con signo negativo en los cálculos del producto, o que el aumento en el uso del transporte urbano aparece como aumento en el producto, siendo que la mayoría de los usuarios lo consideran como un sacrificio. Todos estos problemas sugieren que un aumento en producción no necesariamente implica una mejoría en el bienestar.

Otro tipo de críticas tienen que ver con diferencias más profundas sobre lo que es el bienestar. Se han hecho fuertes ataques a quienes identifican el bienestar con la producción de bienes materiales.

No obstante, y dentro de claros límites, dichas medidas son útiles, pues están claramente correlacionadas con niveles de salud, tiempo libre, cultura y otros aspectos que todo el mundo considera deseables. Por esa razón es desafortunado que en Colombia no se haya hecho un mayor esfuerzo para desarrollar cálculos más serios de cuentas nacionales. En efecto, las estadísticas existentes sobre producción agrícola o de la pequeña industria son muy deficientes, y el gobierno ha hecho poco por mejorarlas. Por ejemplo nunca se ha hecho un cálculo de la producción agrícola para el autoconsumo, y no se sabe suficiente sobre la producción de alimentos.

Las estadísticas sobre la producción de artesanos y la pequeña industria son estimativos burdos, que se ha comprobado subestiman la contribución del sector<sup>1</sup>. Las cifras sobre el sector ter-

ciario tampoco son confiables, y el gobierno ni siquiera sabe exactamente cuántos empleados tiene y cuánto les paga. Aunque mejor información sería útil para el historiador, esta es indispensable para mejorar la calidad de la política económica. Por ejemplo, no es posible seguir haciendo alzas de sueldos en el sector público sin tener idea de cuánto cuestan y por lo tanto el impacto de éstas sobre la economía y el presupuesto.

Si en la actualidad las estadísticas económicas son deficientes, es obvio que las estadísticas históricas también lo son<sup>2</sup>. No obstante, estas son la única manera de obtener una idea de la magnitud de la transformación económica y social que ha sufrido el país en las últimas cinco décadas.

En el Cuadro 3 se resumen las cifras de crecimiento económico del país en ese lapso. Los datos provienen de las cuentas nacionales calculadas por el Banco de la República a partir de 1950, y de los estimativos de los agregados económicos efectuados por la CEPAL para el período 1925-1950<sup>3</sup>.

Se observará que al utilizar tasas promedias por quinquenios el crecimiento de la economía se vuelve bastante regular. En general en historia económica se deben usar este tipo de promedios para evitar mostrar variaciones poco significativas debido a la utilización de años de referencia atípicos. Una mayor variación en las tasas de crecimiento se observa en el Cuadro 4, la cual sirve para identificar la coyuntura económica de corto plazo dentro de lo que parece ser un período largo de crecimiento económico autosostenido.

El Cuadro 4 también ilustra la diferencia entre crecimiento en ingreso y en

*de Planeación y Desarrollo*, Vol. 1, Octubre 1969, No. 3.

<sup>2</sup> En algunos casos las estadísticas históricas son mejores que las actuales. Este es el caso respecto a información sobre el sector gobierno.

<sup>3</sup> U.N., CEPAL, *El desarrollo económico de Colombia*. (México, 1957).

<sup>1</sup> Miguel Urrutia y Clara Elsa Villalba, "El sector artesanal en el desarrollo colombiano", *Revista*

**CUADRO 3**  
**TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB EN COLOMBIA**

Promedios Quinquenales	Tasa de Crecimiento Anual del PIB	Tasa de Crecimiento Anual del PIB/Cápita
(1925 - 29) / (1935 - 39)	3.9	1.9
(1935 - 39) / (1945 - 49)	3.9	1.7
(1945 - 49) / (1955 - 59)	4.6	1.8
(1955 - 59) / (1965 - 69)	4.7	1.4
(1965 - 69) / (1975 - 76)	5.7	2.9

producción. Esta diferencia se debe a los cambios en los términos de intercambio del comercio internacional del país. Por ejemplo, cuando los precios de los bienes que se importan aumentan, y el precio del café se mantiene o disminuye, aunque la producción nacional no cambie va a cambiar el ingreso real de los colombianos, pues con igual producción tendrán menos ingresos o con el mismo ingreso tendrán un poder de compra inferior para bienes importados. Esto es lo que se llama

un deterioro en los términos de intercambio.

Esto describe bien lo que pasó en el país durante la segunda guerra mundial. El estancamiento en los precios del café, debido en parte la control de precios establecido en el mercado interno de EE.UU. y el aumento de precios de bienes importados generó un deterioro en los términos de intercambio que implicó un descenso en el ingreso nacional per cápita. En 1950-54 ocurrió

**CUADRO 4**  
**TASA PROMEDIO ANUAL DE CRECIMIENTO: COLOMBIA**

(Pesos constantes de 1970)

Periodo	Producto Interno		Ingreso Nacional	
	Bruto PIB	PIB/Cápita	Bruto INB	INB/Cápita
	%	%	%	%
1925-29	7.4	5.3	6.7	4.7
1930-34	3.2	1.2	3.4	1.4
1935-39	4.4	2.3	4.1	2.0
1940-44	2.3	0	1.3	-0.9
1945-49	5.9	3.6	7.5	5.2
1950-54	4.7	1.9	6.2	3.4
1955-59	4.0	.7	4.0	0.7
1960-64	4.8	1.5	4.7	1.4
1965-69	5.1	1.8	5.0	1.7
1970-74	6.7	3.3	6.9	3.5
1925-1974	4.8	2.1	5.0	2.2

Colombia: Producto Nacional Bruto/Cápita en dólares - 1973

1925	US\$ 155	1950	US\$ 268	1973	US\$ 440	1975	US\$ 460
------	----------	------	----------	------	----------	------	----------

Fuentes: CEPAL y Banco de la República. Ingreso en dólares en 1973 estimado con tasa de cambio de \$23.80 por US\$1.

lo contrario. La bonanza cafetera llevó a un aumento del ingreso bastante superior al de la producción, fenómeno que también se presentó en la bonanza de 1976-77.

El Cuadro 4 también muestra en sus últimas dos líneas la tasa de crecimiento de la economía en todo el período, y el nivel de ingreso per cápita en el país en términos de dólares constantes de 1973. Las cifras muestran un aumento de cerca de tres veces en el ingreso per cápita en el lapso de cincuenta años. El Cuadro 3 también sugiere una aceleración en la tasa de crecimiento. En un principio los aumentos en la tasa de crecimiento en el producto probablemente se compensaron en parte con aumentos en población pero en la última década la transición demográfica y la aceleración en los aumentos de producción determinaron una tasa comparativamente alta de crecimiento en el producto y el ingreso per cápita.

### C. Tendencias del Desarrollo

Con el fin de obtener una mejor idea sobre el proceso de desarrollo, se ensayaron varios tipos de ajuste estadístico para los datos de PIB de cuentas nacionales para el período 1955-76, o sea los años para los cuales hay datos completos de cuentas nacionales<sup>4</sup>. Tanto para el PIB como para los sectores que lo componen, como la producción agrícola, industrial y el comercio, el ajuste de una función exponencial dió mejores resultados que un ajuste lineal. Esto confirma la impresión de que la tasa de crecimiento del PIB ha aumentado a través del tiempo.

El ajuste lineal del PIB no solo es menos bueno, sino que proyectado hacia atrás dá un producto bruto interno negativo en 1925. Es decir, que en el pasado la economía no pudo crecer a las tasas promedio de épocas recientes.

La Gráfica 1 muestra la proyección del mejor ajuste exponencial encontrado, comparada con la gráfica de los datos provenientes de CEPAL y cuentas nacionales. Se observará que la proyección hacia atrás de esta tendencia da un crecimiento superior al observado, y que por lo tanto el PIB en 1925 pudo haber sido inferior al implícito en los cálculos de CEPAL. Esto sugiere entonces que el producto Bruto Interno aumentó de 11 a 17 veces en el período.

El Cuadro 5 muestra que un ajuste exponencial del PIB per cápita en base a los datos de cuentas nacionales de 1975-76 da una predicción bastante buena del PIB/Cápita estimado por CEPAL. Como el PIB/Cápita en 1975 era de \$7.107 a precios de 1970, esto quiere decir que en los cincuenta años el producto per cápita aumentó 2.8 veces, y aumentó de manera creciente a través del tiempo.

Los anteriores ejercicios simplemente sugieren que si el desarrollo económico hubiera sido regular, el proceso

**CUADRO 5**  
**COMPARACION ENTRE LOS CALCULOS**  
**DE PIB/CAPITA EN PRECIOS 1970**  
**SEGUN TASA DE CRECIMIENTO**  
**CALCULADAS POR CEPAL Y**  
**PROYECCION EN BASE A UN AJUSTE**  
**EXPONENCIAL DE LOS DATOS PARA**  
**1955 - 76**

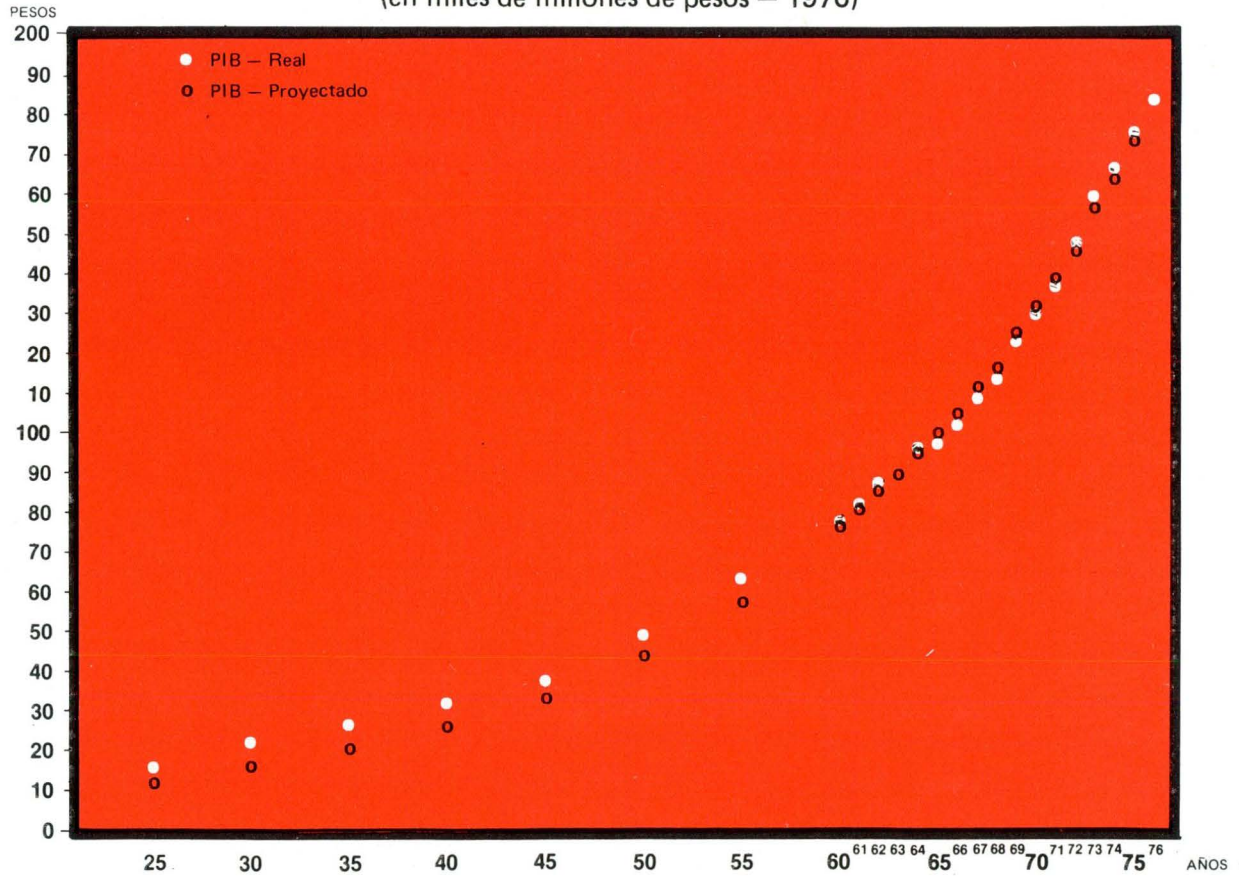
	Ingreso Anual en Precios 1970	
	Proyección	PBI Calculado según datos de CEPAL
1950	4212	4482
1945	3819	3809
1940	3462	3717
1935	3139	3337
1930	2846	3056
1925	2581	2567

**Metodología:**

El ajuste exponencial da un  $r^2 = .8615$ ,  $a = 1.0793 \times 10^{-13}$  y  $b = 0.0196$ , utilizando los datos de cuentas nacionales para 1955-76. El PBI real se calculó usando las tasas de crecimiento derivadas de cuentas nacionales y CEPAL, partiendo de la cifra de 1973 a precios de 1970.

<sup>4</sup> Para los años anteriores, los datos de cuentas nacionales parecen ser menos confiables.

**GRAFICA 1**  
**PIB — PROYECTADO Y REAL**  
(en miles de millones de pesos — 1970)





posterior a la estimación de CEPAL valida dicha estimación. Esto y alguna evidencia desagregada y sectorial sugiere que los datos de CEPAL pueden ser una aproximación razonable a la realidad. No obstante, dentro de los estudios de historia económica parecería prioritario emprender una investigación de construcción de cuentas nacionales para años anteriores a 1950 con el fin de entender con más exactitud el inicio de nuestro proceso de desarrollo.

#### D. Las Condiciones Iniciales de nuestro Desarrollo

Es interesante tratar de entender qué tipo de sociedad era Colombia en 1925 en términos de estructura económica. Un país con un PNB per cápita de US\$155 es muy pobre. El Cuadro 6 muestra qué países del mundo hoy en día tienen este nivel de ingreso, y cuál es la estructura de esas economías. Se observará que la estructura de la economía colombiana en 1925 es muy similar, lo cual nuevamente sugiere que hay alguna congruencia en los estimativos de ingreso para la época.

En 1925 el país se parecía en términos económicos a Uganda o Kenya, países también con una producción cafetera importante. La comparación que puede hacer cualquier visitante entre la situación económica de esos países y la de Colombia ilustra claramente lo que implica triplicar en 50 años el nivel de vida. Pero la mayor similitud de Colombia hace 50 años en términos de estructura económica es con la India de hoy en día.

El Cuadro 6 muestra también qué países tienen un nivel de desarrollo similar al nuestro en la actualidad, y como a ese nivel de desarrollo las estructuras productivas también son similares. Es claro que el proceso de desarrollo conlleva una menor participación del sector agrícola y una mayor participación del sector de industria. Este fenómeno ha sido extensamente

documentado, entre otros por Simon Kuznets y Hollis Chenery <sup>5</sup>.

Pero antes de entrar a describir en mayor detalle los cambios estructurales de la economía colombiana, vale la pena hacer unas anotaciones adicionales sobre la comparación internacional hecha en el Cuadro 6. En dicho Cuadro Colombia parece estar localizada a un nivel demasiado bajo de desarrollo. Esto se puede deber a que la tasa de cambio con el dólar no estaba subvaluada en 1973, mientras que la de muchos otros países, como Perú, tenían tasas subvaluadas que inflan su ingreso per cápita en dólares.

En general sería mejor hacer las comparaciones utilizando "purchasing power parities" (paridades en poder de compra), o sea comparando poderes de compra similares. Cualquier viajero se da cuenta que en Colombia se compra el doble con un dólar de lo que este compra en los Estados Unidos. En este ejemplo, un ingreso en Colombia equivalente a US\$440 a la tasa de cambio oficial sería equivalente a un ingreso de US\$880 en Estados Unidos.

Comparando el costo de canastas de bienes internacionales Irving Kravis calculó para 1970 la diferencia entre convertir ingresos en moneda nacional a la tasa de cambio oficial con el dólar con relación a comparar poder de compra en las dos monedas. Este cálculo dió que para Colombia, si se quiere igualar el poder de compra de un ingreso en pesos a otro en dólares, se debía multiplicar el ingreso convertido a dólares por la tasa de cambio oficial por 2.24 en el año de 1973. Por lo tanto, el producto per cápita colombiano en 1973 debió equivaler a US\$986. Esta cifra es

<sup>5</sup> Simon Kuznets, *Crecimiento Económico Moderno* (Madrid, 1973); Hollis Chenery and Moises Syrquin, *Patterns of Development 1950-1970* (London, 1975).

<sup>6</sup> Irving Kravis et, al., *A System of International Comparisons of Gross Product and Purchasing Power* (BIRF, 1975).

**CUADRO 6**  
**PRODUCTO NACIONAL BRUTO — PER CAPITA DE ALGUNOS PAISES EN 1973**

País	PNB/Cápita en US\$	I. Participación de los Principales Sectores Económicos			
		Agricultura	Industria	Comercio	Minería
		%	%	%	%
Kenya	170	33.5	12.3	14.1	0.4
República Africana Central	160	34.0	11.5	16.7	4.7
Sierra Leone <sup>1</sup>	160	33.3	5.7	22.4	16.3
Vietnam del Sur	160	36.6	7.2	16.2	0.4
Madagascar	150	30.0	11.7	19.4	1.8
Uganda	150	53.1	8.5	19.2	1.5
Zaire <sup>1</sup>	140	18.5	9.4	16.7	14.8
Gambia	130	57.8	2.5	17.9	0.4
Haití	130	—	—	—	—
Indonesia	130	46.0	8.8	19.6	5.9
Sudán	130	39.3	8.2	21.0	0.3
Tanzania	130	41.9	9.8	23.0	1.8
India	120	49.6	13.2	12.4	1.0
Pakistán	120	37.2	15.4	15.7	0.5
Sri Lanka	120	33.8	12.3	16.5	0.7
Colombia (1925)	155	51.0	13.0	15.7	9.0
II					
México	890	11.5	25.5	38.9	1.2
Brasil	760	17.8	24.1	23.3	0.3
Chile <sup>1</sup>	720	6.8	26.1	27.3	6.5
Perú <sup>1</sup>	620	17.9	20.2	17.3	8.2
III					
Tunisia <sup>1</sup>	460	19.6	9.8	13.2	5.7
Colombia	440	29.5	18.1	17.1	1.9
Rodesia <sup>1</sup>	430	17.4	21.3	17.4	6.4
Zambia <sup>1</sup>	430	8.4	10.9	16.9	32.5
Guyana <sup>1</sup>	410	20.2	12.1	14.9	18.3
Mauritius	410	25.4	15.9	12.4	0.1
Papua Nueva Guinea	410	61.9	4.0	7.9	0.7
Paraguay	410	34.4	16.1	23.7	0.2
República de Corea	410	31.6	20.4	17.5	1.3
Siría	400	22.8	18.4	19.5	—
Ecuador	380	27.3	17.1	17.0	3.0
Costa de Marfil	380	29.4	13.8	6.9	0.3

<sup>1</sup> Países atípicos por tener un sector minero grande.

Fuente: BIRF, World Tables (Washington, 1976).

**Metodología:** El dato de distribución del producto para 1925 se basa en la proyección de la trayectoria de cada sector en base a los datos de cuentas nacionales posteriores a 1955. El método parece justificarse al haber comprobado que dicha metodología predice bastante bien los datos elaborados por CEPAL para el inicio del período.

el 49% del PIB/Cápita de la URSS, el 32% del Reino Unido, y el 16% del nivel en Estados Unidos.

El Cuadro 7 muestra los niveles de Producto Bruto Doméstico de diferentes países comparados después de hacer los ajustes por poder de compra. Esta tabla da una mejor idea de cuál es la

diferencia en Producto real per cápita entre países que el sistema de convertir las cifras de PBD en moneda nacional a dólares según la tasa de cambio oficial. En este cuadro se observa que en efecto el nivel de producto doméstico per cápita (y por lo tanto probablemente el ingreso real) de Colombia es 3.23 veces superior al de Kenya, 2.66 veces el de la India, 35% del de Hungría, 30% el

CUADRO 7

ESTIMATIVOS DE PRODUCTO BRUTO DOMESTICO PER CAPITA SEGUN CONVERSION POR TASA DE CAMBIO (a) Y SEGUN COMPARACION DE PODER DE COMPRA DE UNA CANASTA DE BIENES (b)

(Indice: EE.UU. = 100)

País	PBD	PBN	PBD	PBN
	ICP (b) 1970	Tasa de Cambio (a) 1970	ICP (b) 1975	Tasa de Cambio (a) 1975
Kenya	5.72	2.98	5.72	3.12
India	7.12	2.02	6.93	1.99
Colombia	15.90	7.21	18.46	8.12
Hungría	40.30	27.53	52.65	30.25
Italia	45.80	39.66	46.68	39.42
Reino Unido	60.30	52.03	63.13	53.15
Japón	61.50	54.68	66.85	62.47
Alemania Federal	74.70	91.92	75.52	93.73
Francia	75.00	76.32	77.50	83.59
EE. UU.	100.00	100.00	100.00	100.00

(a) Conversión hecha según precios promedios y tasa de cambio promedio 1974-76.

(b) Según metodología de Kravis para United Nations International Comparison Project. (ICP).

Fuente: BIRF, World Bank Atlas (Washington, 1977) p. 31.

del Reino Unido, y 18.5% del nivel de EE.UU.

El Cuadro 8, por otra parte, muestra que la brecha entre Colombia y los Estados Unidos ha disminuido bastante a partir de 1960, pasando el PBD/Cápita de ser el 12.1% del de EE.UU. en 1960 a ser el 18.5% en 1975. Una disminución de 53% en la brecha en 15 años demuestra que la economía colombiana se ha desenvuelto de manera positiva en este lapso.

## E. La Distribución del Ingreso

Altas tasas de crecimiento en el ingreso per cápita promedio o en la productividad por trabajador en una sociedad no necesariamente conllevan una mejoría en el bienestar de toda la población. Históricamente ha sido común el caso de que la prosperidad económica solo ha beneficiado a una minoría, mientras que el nivel de vida de la mayoría de la población se mantiene más o menos constante.

CUADRO 8

COMPARACION ENTRE EL PBD PER CAPITA DE COLOMBIA Y EE.UU. SEGUN EL METODO IPC

(Indice: EE.UU. = 100)

	1960 (a)	1970 (a)	1975 (b)
Colombia	12.1	15.9	18.5
EE.UU.	100.0	100.0	100.0

Fuentes: (a) I.B. Kravis, "A Survey of international comparisons of productivity", The Economic Journal, Vol. 86, No. 341, March 1976, p. 19.

(b) BIRF, World Bank Atlas (Washington, 1977) p. 31.

El gran cambio que ha traído el desarrollo económico moderno a partir de la revolución industrial ha sido precisamente que en muchas sociedades la gran masa de la población ha podido participar en los beneficios generados por los aumentos en la productividad de la mano de obra. No obstante, diferentes procesos de desarrollo distribuyen los frutos de este aumento en formas diferentes. Por eso es importante analizar los cambios en la distribución del ingreso a través del proceso de desarrollo, con el fin de poder determinar si los beneficios del progreso técnico benefician realmente a todas las capas de la población.



Aquí no se pueden discutir los determinantes de la distribución del ingreso, ni los factores que influyen en los cambios en dicha distribución. Simplemente se registra el hecho empírico de que parece que históricamente hay cierta regularidad en los cambios en la distribución a través del proceso de desarrollo.

Es muy difícil obtener datos de distribución de ingresos y muy pocos países

tienen actualmente estadísticas fiables en este campo. Obtener datos históricos es entonces aún más difícil. No obstante, existen algunos datos que muestran que en las primeras etapas de desarrollo la distribución del ingreso empeora, para después iniciar un proceso de mejoría más o menos largo. El Cuadro 9 muestra el proceso de mejoramiento en la mayoría de los países hoy en día industrializados, pero la mayoría de las series no cubren los primeros años de

CUADRO 9

**PARTICIPACION EN LA RENTA NACIONAL DE GRUPOS ORDINALES,  
UNIDADES CONTRIBUYENTES O CONSUMIDORAS, ANTES DE PAGO DE IMPUESTOS**

Reino Unido	1880	1913	1929	1938	1947	1957
5 % que recibe rentas más cuantiosas	48	43	33	31-29	24	18
20 % que recibe rentas más cuantiosas	58	59	51	52-50	46	42
Prusia	1854	1875	1896	1913	1928	
5 % que recibe rentas más cuantiosas	21	26	27	30-31	26	
20 % que recibe rentas más cuantiosas		48	45	50	49	
60 % que recibe rentas más bajas		34		32-33	31	
Sajonia	1880	1896	1912	1928		
5 % que recibe rentas más cuantiosas	34	36	33	28		
20 % que recibe rentas más cuantiosas	56	57	55	50		
60 % que recibe rentas más bajas	27	27	27	31		
Alemania	1913	1928	1936	1950	1955	1959
5 % que recibe rentas más cuantiosas	31	21-27	28	24	18	18
20 % que recibe rentas más cuantiosas	50	45-49	53	48	43	43
60 % que recibe rentas más bajas	32	31-34	27	29	34	34
Dinamarca	1870	1903	1925	1939	1949	1955
5 % que recibe rentas más cuantiosas	36.5	28	26	25	19	18
10 % que recibe rentas más cuantiosas	50	38	36	35	30	27
20 % que recibe rentas más cuantiosas			53	51	45	44
60 % que recibe rentas más bajas			25	27	32	32
Estados Unidos	1917-19	1929	1935-39	1944-47	1950-54	1955-59
5 % que recibe rentas más cuantiosas	24(22)	30(30)	27	21	21(18)	20(18)
20 % que recibe rentas más cuantiosas		54(54)	52	46	45(43)	45(44)
60 % que recibe rentas más bajas		26(27)	27	32	33(34)	32(34)
(Después de impuestos en paréntesis)						
Colombia (1964)	5 % más rico	10 % más rico	20 % más rico	60 % más pobre		
Proporción de renta total	36	48	63	20		

Fuente: S. Kuznets, *Crecimiento Económico Moderno*, págs. 210-213.

Nota: Según W.W. Rostow, la etapa inicial de crecimiento acelerado fue en Inglaterra de 1783 a 1802, en Francia hacia 1830-66, en EE.UU. hacia 1843-60, en Alemania hacia 1850-73, en Suecia hacia 1868-90, y en Japón en 1880-1900. Ver W.W. Rostow, *Las etapas de crecimiento económico* (México, 1963) p. 12.



desarrollo acelerado, y por lo tanto no se observa el proceso de empeoramiento inicial sino en los casos de las series más largas, o sea las de Prusia y Sajonia. La serie de Prusia sí incluye el periodo inicial de desarrollo y por eso es la que muestra un empeoramiento inicial.

La comparación con la distribución colombiana en 1964 sugiere que esta era similar a la de Dinamarca hacia 1870 y más desigual que la distribución en Prusia y Sajonia a fines de siglo. Aunque las cifras de distribución de ingresos son tan poco confiables, si da la impresión que el grado de desigualdad en Colombia es superior al que existía en varios países capitalistas a fines del siglo 19 cuando estos llevaban 50 años de crecimiento económico moderno. No obstante, hay que recordar que el grado de organización económica y de ingreso per cápita de esos países era en esa época muy superior al nivel colombiano. Es decir, las condiciones iniciales en que se inició la aceleración del desarrollo eran muy diferentes<sup>7</sup>.

Aunque los datos históricos confirman la llamada curva de Kuznets, o sea que la distribución empeora en las primeras etapas de desarrollo para después mejorar, la evidencia empírica que más refuerza esta hipótesis es el análisis de corte transversal que utiliza datos de distribución por países según ingreso per cápita. Tal análisis muestra que en países con PNB per cápita inferiores a US\$100 de 1964, el 20% más rico de la población obtiene alrededor de 50% del ingreso total, mientras que países con PNB de US\$300 obtiene 55%, y en países con más de US\$1.000 este grupo obtiene el 45% de la renta total<sup>8</sup>.

El Cuadro 10 da algunos datos comparativos sobre distribución. Se observará que en general fuera de que se cumple la relación descrita arriba, los

países latino-americanos tienen distribuciones muy desiguales. Aunque esto se debe en parte a que se encuentran en un nivel intermedio de desarrollo, donde la concentración tiende a ser mayor, casi todos están por encima de la tendencia internacional. Solo Uruguay, Venezuela, Costa Rica y Panamá se encuentran por debajo de la tendencia internacional. La distribución colombiana es bastante desigual, pero similar a la de otros países de América Latina. Las causas de la alta concentración del ingreso en este continente son complejas y requieren todavía mayor análisis<sup>9</sup>.

Este fenómeno hace que aún con niveles de producto per cápita medianos, existan grupos importantes de población en Colombia con ingresos muy bajos. En estos grupos se presentan graves índices de desnutrición, mortalidad infantil, analfabetismo, vivienda inadecuada y sin servicios, y otras características típicas de situaciones de extrema pobreza<sup>10</sup>.

Una vez identificado el nivel de concentración en los ingresos, lo que interesa para los fines de esta sección es determinar si en Colombia la distribución del ingreso ha empeorado a través del proceso de desarrollo. Aunque nuevamente la información es muy deficiente, parecería que el nivel de concentración del ingreso en 1975 no es significativamente mayor a lo que era en los años 30<sup>11</sup>. No obstante, parece

<sup>9</sup> Sobre la distribución de ingresos en América Latina ver Adolfo Figueroa y Richard Weisskoff, "Visión de las pirámides Sociales: Distribución del ingreso en América Latina". *Ensayos Ciel*, No. 1, 1974, pp. 83-154.

<sup>10</sup> En 1969 se calcula que el 15% de la población tenía un ingreso per cápita inferior a US\$50, y el 27%, lo tenía inferior a US\$75. Para una comparación internacional de la proporción de la población en diferentes países que se encuentra en situación de pobreza absoluta ver Hollis Chenery et al., *Redistribution with Growth*. (Londres, 1974) p. 12.

<sup>11</sup> La evolución histórica de la distribución del ingreso de 1934 a 1964 se trata en Miguel Urrutia y Albert Berry, *La Distribución del Ingreso en Colombia* (Medellín, 1975) Capítulo 3. Las tendencias posteriores a 1964 en Miguel Urrutia, *Tendencias de la Distribución del Ingreso en la Próxima Década*. (FEDESARROLLO, 1978).

<sup>7</sup> El producto per cápita de Dinamarca era probablemente en 1870 dos veces superior al colombiano en 1973, y 6 veces superior a éste en 1925.

<sup>8</sup> Ver Hollis Chenery, *op. cit.*, p. 20-21.

**CUADRO 10**  
**DISTRIBUCION DEL INGRESO EN VARIOS PAISES HACIA 1965**

País	Porcentaje del Ingreso obtenido por el	
	40 % más pobre	20 % más rico de la población
Argentina	0.16	0.53
Bolivia	0.09	0.58
Brasil	0.10	0.62
Canadá	0.20	0.40
Sri Lanka	0.14	0.52
Chile	0.13	0.57
Taiwan	0.14	0.52
Colombia	0.09	0.60
Costa Rica	0.15	0.51
Dinamarca	0.17	0.42
El Salvador	0.12	0.61
España	0.17	0.45
Francia	0.10	0.54
Alemania Federal	0.15	0.53
Honduras	0.07	0.68
India	0.14	0.52
Irán	0.13	0.55
Irak	0.07	0.68
Israel	0.20	0.39
Costa de Marfil	0.18	0.55
Jamaica	0.08	0.62
Japón	0.15	0.46
Korea del Sur	0.17	0.46
Líbano	0.13	0.61
Malasia	0.11	0.55
México	0.11	0.61
Nueva Zelandia	0.22	0.39
Nicaragua	0.10	0.59
Noruega	0.17	0.41
Pakistán	0.18	0.45
Perú	0.07	0.60
Senegal	0.10	0.64
Sierra Leone	0.10	0.67
Africa del Sur	0.06	0.58
Suecia	0.14	0.44
Tanzania	0.14	0.59
U.K.	0.19	0.39
U.S.A.	0.15	0.44
Venezuela	0.13	0.50

Fuente: Hollis Chenery, op. cit., pp. 196-199.

que la distribución empeoró entre 1934-1936 y 1951, para después mejorar hasta 1964, y mantenerse más o menos constante hasta 1973.

Esto implica que la población más pobre se benefició menos que proporcionalmente del crecimiento en el ingreso hasta 1951, pero que de esa fecha a 1964 se benefició más de lo común. Pero en los cincuenta años se puede decir que el ingreso de todos los grupos sociales creció sustancialmente, y que dicho ingreso creció a similar ritmo para

las diferentes clases sociales. Si esto es cierto, no cabe duda que en Colombia los últimos 50 años de desarrollo han implicado un aumento importante en el bienestar de la gran mayoría de la población.

#### F. Un Índice de Bienestar

Un índice de bienestar es la evolución de la expectativa de vida al nacer. En los cincuenta años en discusión, este índice aumentó en dos veces, como lo muestra el Cuadro 11. En la actualidad,

**CUADRO 11**  
**EVOLUCION DE LA EXPECTATIVA DE VIDA AL NACER EN AÑOS**

País ingreso per cápita	Expectativa al nacer		Año	Colombia	Año	EE.UU.
	1960	1970				
(Menos US\$100)	—	43.7	1910	30.5	1900	47
(US\$ 100 - 200)	—	46.5	1920	32.0	1920	54
(US\$ 200 - 400)	52.3	55.9	1930	34.2	1930	60
(US\$ 400 - 1000)	55.9	61.4	1938 - 51	44.0	1978	71
(US\$1000 y más)	69.1	71.6	1951 - 64	49.5		
			1964 - 69	59.2		
			1969 - 73	60.8		

el índice se encuentra al nivel que tenía en Estados Unidos en 1930.

El Cuadro 12, por otra parte, muestra que una comparación internacional de la expectativa de vida al nacer resulta bastante positiva para Colombia. Otros índices como nivel de educación, calidad de vivienda, conexión domici-

liaria a agua potable, y consumo de prendas de vestir también muestran incrementos significativos. Todo esto simplemente confirma el hecho de que el crecimiento económico ha sido real y sustancial en las últimas 5 décadas, y que el estimativo de un aumento de 2.8 veces en ese período en el nivel de vida real del colombiano promedio parece razonable.

**CUADRO 12**  
**EXPECTATIVA DE VIDA AL NACER EN VARIOS PAISES**

Africa			Asia			América Latina		
	Expectativa			Expectativa			Expectativa	
<b>Total</b>	<b>1965-71</b>	<b>43</b>	<b>Total</b>	<b>1965-71</b>	<b>50</b>	<b>Total</b>	<b>1965-71</b>	<b>60</b>
Algeria	1965-70	51	India	1951-60	41	Brazil	1965-70	61
Cameroun	1965-70	41	Irán	1965-70	52	Chile	1969-70	63
Ghana	1965-70	41	Korea	1965-70	62	Colombia	1969-70	63
Kenya	1969	49	Singapore	1965-70	68	Costa Rica	1962-64	63
Nigeria	1965-66	37	Taiwan	1965-70	68	México	1965-70	62
Rep. Arabe Unida	1961	34	Thailandia	1960	55	Perú	1965-70	54

**Fuente:** Bryan L. Baulier, "Population Policy and Income Distribution", en Charles R. Frank y Richard Webb, eds. *Income Distribution and Growth in the Less-Developed Countries*, (Washington, 1977), p. 160.



FEDESARROLLO  
BIBLIOTECA

**La investigación en el área  
de productos básicos:  
El caso latinoamericano \***

**Roberto Junguito  
Diego Pizano**



# La investigación en el área de productos básicos: El caso latinoamericano \*

*Roberto Junguito  
Diego Pizano*

## A. Introducción

Este informe tiene como objetivo central delinear las áreas de investigación prioritarias en el ámbito de los productos básicos para el caso específico del conjunto de los países de América Latina. Así, antes que un artículo técnico, éste reseña los trabajos realizados en el mundo académico y está dirigido a plantear interrogantes e inquietudes.

En la sección I se hace un somero recuento de los problemas que los productos básicos plantean en el manejo de las economías en desarrollo que dependen de estos como fuentes de exportación, en términos de las variables comúnmente discutidas en la literatura económica: el grado de dependencia de los países en desarrollo (PED); el bajo crecimiento en la demanda por productos básicos; la inestabilidad de los precios e ingresos de los productos básicos; el rumbo de los términos de intercambio, etc.

La sección II, presenta con algún detalle el caso de los productos básicos en

América Latina. Se efectúan, de manera exploratoria y preliminar, un análisis del grado de dependencia en éstos y algunos ejercicios relacionados con la inestabilidad de los precios de los productos básicos y la inestabilidad de las exportaciones. En tercer lugar, se estudia el problema de los términos de intercambio para los países de América Latina (PLA), frente al conjunto de los PED. Luego, se comentan las acciones continentales en el ámbito de los esquemas de control de los productos básicos en el pasado y, a la luz de los resultados, se enuncian para futura evaluación, líneas de acción específica para la política continental.

Finalmente, la sección III, se encamina a detallar los temas que requieren una amplia investigación en América Latina en relación con los productos básicos y la economía internacional. Entre los temas de estudio se señalan la factibilidad y conveniencia de formación de carteles; la estabilización de los precios; la "indexación"; el papel de los productos básicos a la luz de la reestructuración de la producción industrial mundial y la división "óptima" del trabajo; y el papel de la inversión extranjera en el campo de los productos básicos. El trabajo incluye una recopilación bi-

\* Trabajo presentado en el seminario sobre "Economía Internacional y Países en Desarrollo" patrocinado por la Fundación Ford y CIEPLAN y realizado en Santiago de Chile en Mayo de 1978.

bliográfica amplia, aunque no exhaustiva, del tema en cuestión.

## B. Los problemas relacionados con los productos básicos

A pesar de que cerca de la mitad de las exportaciones mundiales de los productos básicos proceden de los países desarrollados (PD), el tema del sector primario de la economía mundial, como se detalla más adelante, se encuentra estrechamente ligado con las perspectivas de crecimiento económico de los PED. Más del ochenta por ciento de los ingresos totales de exportación de los PED son generados por la venta de productos básicos.

En consecuencia, en esta sección se revisan brevemente algunos de los problemas más importantes relacionados con estos bienes y que han dado lugar a la búsqueda de nuevos enfoques que regulen el comercio y la producción del sector primario. Los aspectos más importantes podrían resumirse así: a) fuerte dependencia de los PED en pocos productos; b) bajo crecimiento de la demanda de productos básicos; c) inestabilidad de precios y de volúmenes de exportación; d) aparente deterioro en los términos de intercambio, y e) disponibilidad de oferta.

A continuación se procede a analizar en apretada síntesis cada uno de estos puntos, señalando algunas de las soluciones propuestas en el llamado diálogo internacional sobre productos básicos.

### 1. Dependencia de los PED

La mayoría de los PED dependen de dos o tres productos básicos para generar más de dos terceras partes de sus ingresos de divisas. Esta situación refleja no solo un alto grado de concentración de los productos básicos como fuentes de exportación sino, además, que el sector primario de los PED continúa teniendo un peso muy importante en la generación del producto nacional

bruto. En efecto, las curvas de composición sectorial del Producto Interno Bruto (PIB), elaboradas por Chenery (9)\*, sugieren que la mayor parte de los PED siguen siendo altamente dependientes de la expansión del sector primario para su crecimiento. La participación del sector industrial ha aumentado pero, de acuerdo con estimativos de Leontief, no alcanza a generar más del 6% del PNB en los PED (cifras de 1970). A este respecto cabe anotar, que si se adoptara la estrategia normativa propuesta por Leontief (19) la participación del sector industrial en los PED podría llegar a ser del orden del 18%.

### 2. Bajo crecimiento de la demanda

Con excepción del petróleo, algunos minerales y maderas, las exportaciones de productos primarios han experimentado un ritmo de crecimiento menor al del comercio mundial. En efecto, entre 1955 y 1972 el comercio mundial creció a una tasa anual promedio del 7.3% mientras que el comercio de productos básicos (excluyendo el petróleo) alcanzó solamente niveles del orden del 5.0% para alimentos y 4.2% para materias primas. Sin embargo, Leontief considera factible un crecimiento más acelerado para la demanda de las materias primas de origen mineral como se puede observar en el Cuadro 1.

Por lo general, la demanda por estos bienes básicos de origen mineral tiende a ser proporcional al crecimiento del PNB; sin embargo, el aumento del ingreso per cápita en los PED podría llevar a un aumento global en la demanda aún más acelerado, lo cual de consolidarse reflejaría una demanda derivada de la industria. Esto implicaría que el sector industrial estaría ganando terreno en términos de su participación en el PNB, como lo visualiza Leontief.

\* Nota del Editor. Las referencias bibliográficas se presentan al final del informe. Las notas de pie de página en aquella en la cual aparece la cita y numeradas en forma continua.

**CUADRO 1**  
**CRECIMIENTO DE LA DEMANDA POR RECURSOS MINERALES**  
**1970 - 2000**

	PD <sup>1</sup>	PDP <sup>2</sup>	PED
Tasa de crecimiento	3.6	5.1	7.2
<b>Recursos</b>			
Cobre	4.2	5.8	8.7
Bauxita	3.9	5.8	7.3
Níckel	3.6	5.4	7.1
Zinc	3.7	5.4	7.6
Plomo	4.1	5.9	8.6
Hierro	4.0	5.4	7.9
Petróleo	4.1	6.1	9.1
Gas Natural	3.0	6.6	10.4
Carbón	5.0	5.1	6.4

<sup>1</sup> Países desarrollados de libre mercado.

<sup>2</sup> Países desarrollados planificados.

Fuente: ONU, 1999, l'expertise de W. Leontief, p. 93.

La demanda por productos básicos de origen agrícola, sujeta, como es bien conocido, a la ley de Engels, no parece tener perspectivas de un crecimiento más acelerado que en el pasado. Leontief estima que el nivel de crecimiento de estos entre 1970 y el año 2000, estará entre 3.5 y 4.0% dependiendo si se trata de cereales o de productos de origen animal.

El bajo crecimiento de la demanda por productos básicos (con la excepción de algunos minerales) parece ser un hecho real. Existe sin embargo una posible fuente de aceleración de esta demanda. Un estudio reciente del Banco Mundial (32) estima que si los PD eliminaran las restricciones arancelarias y no arancelarias para el comercio en productos básicos se produciría un aumento significativo en la demanda por estos bienes. Pero no es realista suponer, sin embargo, que el desmantelamiento de esta protección vaya a ocurrir en el corto plazo.

### 3. Inestabilidad

Hay varios aspectos de la inestabilidad que merecen ser estudiados por separado: (i) causas, (ii) relación entre

inestabilidad y desarrollo, y (iii) tendencias de aumento o disminución de la inestabilidad de los productos básicos expresada en términos de fluctuaciones de sus precios y volúmenes.

Entre las causas vale la pena mencionar las siguientes: bajas elasticidades precio e ingreso de oferta y demanda, dependencia de la demanda de materias primas de los ciclos de los países desarrollados, competencia de sintéticos, mala programación y concepción de la interferencia en los mercados, especulación, factores políticos (huelgas, guerras) y factores meteorológicos (heladas, inundaciones).

En cuanto a la relación entre inestabilidad y crecimiento económico, la literatura existente sobre la materia llega a conclusiones contradictorias. Algunos estudios, como los de Coppock (12) y Mc Bean (45), han llegado a la conclusión de que no existe una relación significativa entre la tasa de crecimiento del producto y la inestabilidad de las exportaciones, mientras otros, como Kenen (68) y Glezakos (25), encuentran un grado de asociación suficiente que les permite sostener lo contrario. Los resultados de estos ejercicios, como lo sugiere

un estudio en elaboración de Garay y Pizano (23), dependen fundamentalmente de la selección del período y de la definición de las variables, especialmente del índice de inestabilidad. Al analizar los distintos estudios se llega a la conclusión que los que han encontrado una relación inversa entre inestabilidad y desarrollo, han sido más cuidadosos en la adopción de una metodología clara.

Finalmente, es interesante anotar que, aun cuando algunos autores han postulado la tesis de que la inestabilidad de las exportaciones mundiales está disminuyendo, se observan algunos elementos de la operación de la economía internacional que podría llevar a la conclusión contraria:

(i) Las más frecuentes entradas y salidas repentinas de la Unión Soviética y China en los mercados mundiales de algunos productos básicos tales como caucho, trigo, aluminio, etc.

(ii) Las políticas de nacionalización de algunos PED que han llevado, en ocasiones, a expropiación sin compensación adecuada. Esto ha creado un clima de incertidumbre en algunas zonas geográficas con la consecuencia que se observan fluctuaciones en el nivel de inversión en el área de la producción básica (minería en particular).

(iii) La tensión reciente en el medio oriente.

(iv) Los ambiciosos programas de investigación de las industrias productoras de sintéticos.

(v) Los cambios meteorológicos que han dado lugar tanto a la tesis de un enfriamiento gradual de la tierra como un calentamiento. De todas maneras, la predictibilidad del clima y de cambios geológicos no parecen haber mejorado de acuerdo a pronunciamientos de importantes geólogos y meteorólogos<sup>1</sup>.

Por el contrario parece haber mayor incertidumbre ahora (las heladas en el Brasil y los frecuentes cambios meteorológicos y terremotos en China son buenos ejemplos).

#### 4. *Términos de Intercambio*

Las bajas elasticidades precio e ingreso de demanda, combinadas con la tendencia de muchos productos básicos a generar excedentes por encima de los requerimientos del consumo, llevó a un deterioro de los términos de intercambio de los países en desarrollo (excluyendo a los productores de petróleo), fenómeno particularmente notorio entre 1950 y 1970. Es de anotar, sin embargo, el hecho de que muchos de estos bienes están sujetos a rendimientos decrecientes, lo cual da lugar para postular que podría darse la tendencia contraria. No se cree, por lo tanto, que se pueda postular una ley a la Prebisch válida para todos los países y todas las épocas; lo que sí es claro es que en ausencia de medidas concretas no parece factible que se produzca una mejora significativa en los términos de intercambio.

#### 5. *Disponibilidad de oferta*

Un aspecto crucial de todos los estudios que se han elaborado para simular la operación de la economía internacional es el grado en que la disponibilidad de los recursos básicos puede frenar el crecimiento económico del planeta (Modelos MIT, SMLINK, Universal de Sussex, Kaldor (35), Leontief (50), Fundación Bariloche, De Melo, etc.). Una de las grandes incógnitas del debate continúa siendo el aspecto sobre las reservas reales de minerales claves. Cada dos o tres años se revisan sustancialmente tales estimativos.

---

ficos especializados en el área de la meteorología; tres hipótesis — una continuación de la tendencia enfriadora iniciada en 1940, en calentamiento gradual y finalmente un período de mayor variabilidad del clima fueron defendidas como posibles, lo cual sugiere el grado de incertidumbre existente en esta materia. Ver National Defense University, *Climatic Change to the Year 2000*. Washington, Feb. 1978.

<sup>1</sup> Por iniciativa del Departamento de Agricultura de EE.UU. se pidieron opiniones a 28 científicos



A nivel de América Latina valdría la pena adelantar un inventario de recursos tanto renovables como no renovables aprovechando los avances de las comunicaciones (satélites, por ejemplo) y de disciplinas como la geología. En efecto, una de las razones que llevó al pesimismo excesivo del equipo M.I.T. (que elaboró el informe sobre Los límites al Crecimiento) fue precisamente el no haber estudiado con detenimiento la teoría de las placas tectónicas, que ha sido comparada con la teoría de la relatividad en términos de su impacto potencial. Asimismo el desarrollo de la fotografía aérea, el método de medir las variaciones en la gravedad, en los campos magnéticos, en los campos eléctricos y los avances en la sismología permiten establecer con mayor precisión que en el pasado las reservas de minerales.

## 6. Algunas soluciones

Para hacer frente a los problemas de inestabilidad y términos de intercambio se han propuesto varias soluciones: precios de sustentación, alianzas de productores, acuerdos de productores y consumidores, mayor grado de elaboración de los bienes, financiación compensatoria, "indexación", métodos de estabilización tipo Stabex, etc. Todas estas fórmulas están sujetas a problemas tanto conceptuales como de medición que requieren una investigación más detallada.

## C. Latinoamérica y los productos básicos

Después de haber reseñado brevemente los problemas económicos planteados por los productos básicos, en la presente sección se aborda el tema de los productos básicos para el caso específico de la América Latina. El enfoque seguido en la presente sección es el de preguntarse, primero, en qué grado son los PLA dependientes en los productos básicos y, después el de estudiar la incidencia, relativa a la del resto de los

países en desarrollo, que han tenido los productos básicos en el ingreso de divisas latinoamericanas; en la inestabilidad de las exportaciones; y, finalmente, la experiencia con los términos de intercambio.

### 1. La dependencia latinoamericana

Obviamente, los productos básicos son de primera importancia en el comercio internacional de América Latina y, en general, de todo país en desarrollo. Hay inclusive autores que han argumentado que el **problema** del comercio internacional para los países menos desarrollados es sinónimo del problema de los productos básicos, por cuanto dichos países dependen en muy alto grado de esos productos como fuente de exportación<sup>2</sup>. El aspecto que se requiere entonces dilucidar no es simplemente el de definir si los productos básicos son o no importantes para el comercio internacional, sino el de identificar, con criterios apropiados, si América Latina depende más o menos de lo "esperado" del comercio de tales productos.

Precisamente, una forma para analizar si América Latina depende "más o menos de lo esperado" de la exportación de productos básicos es la de comparar para cada país los coeficientes de dependencia, definidos como el cociente de las exportaciones de productos básicos como proporción de las exportaciones totales de bienes y servicios<sup>3</sup>, dados los niveles de ingreso per cápita de cada uno con los patrones esperados de dependencia en las exportaciones de productos primarios para esos niveles de ingreso per cápita. Estos "niveles esperados" se pueden derivar

<sup>2</sup> Singh (60), p. 87.

<sup>3</sup> Se analiza el concepto de dependencia definido como la proporción de exportaciones de productos básicos frente al total de exportaciones de bienes y de servicios, puesto que tal es el criterio utilizado por Chenery y Syrquin (9) para derivar sus normas o patrones internacionales. En tal sentido, no es que se invoque que dicha medida represente el mejor índice de comparación. Simplemente, es el requerido para efectuar comparaciones consistentes.

de un estudio reciente<sup>4</sup> en el cual se identifican los patrones internacionales típicos tanto del volumen de exportaciones totales de bienes y servicios como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), como la participación de las exportaciones de productos primarios en el PIB. Así, al dividir los dos coeficientes en mención se encuentra para cada nivel de ingreso per cápita el valor "esperado" de las exportaciones primarias como proporción del total de exportaciones. Estos valores se presentan en la Gráfica 1, donde además se comparan con las cifras observadas en cada uno de los países de América Latina<sup>5</sup>.

Los resultados de la Gráfica 1 permiten resolver el primer interrogante planteado, e ilustran que América Latina registra, en promedio, una ligera mayor dependencia en la exportación de productos primarios que la esperada para cada país dado su nivel de desarrollo, no tanto en lo que respecta al número de países que se encuentran por encima de la "norma", como por el hecho de que las desviaciones respecto a la norma son mayores para los países que se hallan por encima de ésta que para los que se encuentran por debajo de ella.

## 2. Dependencia e inestabilidad

Habiéndose así catalogado a América Latina como un continente relativamen-

te dependiente en la exportación de productos básicos especialmente en lo que concierne a los países de menores tamaños, se procede en seguida a analizar la incidencia que tal dependencia ha podido traer consigo en la inestabilidad de los ingresos de divisas<sup>6</sup>. El argumento esbozado tradicionalmente en la literatura sobre productos básicos es que la inestabilidad en sus precios y la alta dependencia en ellos por parte de los países en desarrollo son los responsables de la gran inestabilidad observada en las exportaciones<sup>7</sup>. Las preguntas concretas que a este respecto se pretenden abordar son, primero, la de identificar si, en promedio, la inestabilidad de las exportaciones en América Latina es superior a la del resto del mundo y, en segundo término, la de investigar si los mayores o menores grados de inestabilidad están relacionados o pueden ser explicados por la alta participación y concentración en los productos básicos de exportación o, más aún, por el tipo de productos básicos en los cuales América Latina ha concentrado su producción y comercio.

En cuanto al primer aspecto, o sea el de identificar si el grado de inestabilidad de las exportaciones de América Latina ha sido o no mayor que el correspondiente a otras áreas del mundo, el Cuadro 2 clasifica a cada país de América Latina dentro del concierto mundial (117 países), frente a la inestabilidad observada en el ingreso de divisas en el periodo 1966-73<sup>8</sup>.

<sup>4</sup> Chenery y Syrquin (9). La idea de que en el proceso de desarrollo económico los países tienden a registrar patrones esperados de desarrollo es el resultado del examen de las tendencias históricas de una amplia muestra de países en diferentes épocas. Este enfoque ha venido siendo desarrollado principalmente por Hollis Chenery desde su época de Profesor en la Universidad de Harvard y representa una continuación de la línea investigativa clásica de Simón Kuznets, y se utiliza en el presente ensayo como una simple referencia para ubicar a Latinoamérica frente al resto de países en desarrollo.

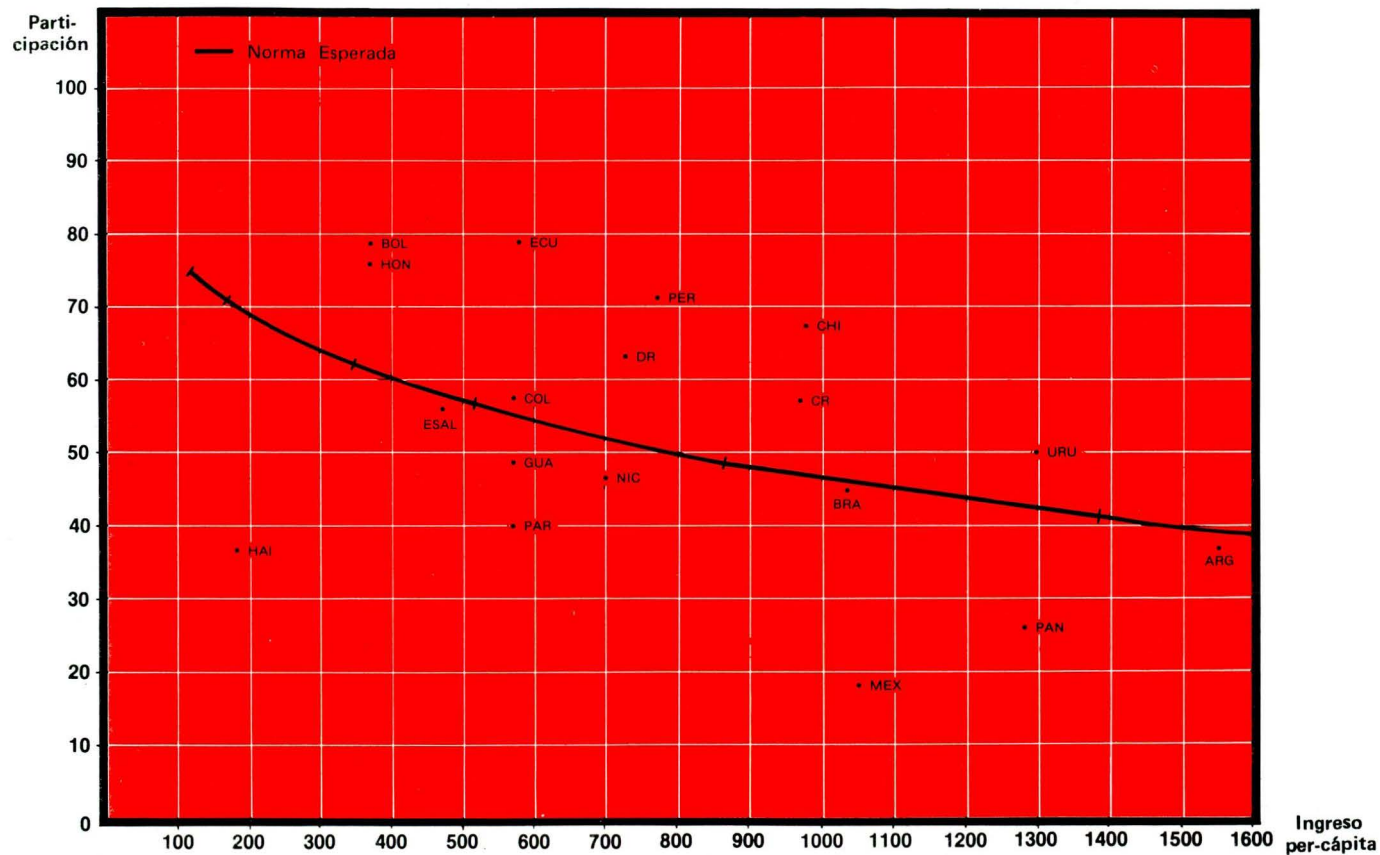
<sup>5</sup> Los patrones internacionales se obtuvieron al dividir las cifras de la línea 6 (b) por las de la 6 (a) en el cuadro 3, Chenery (9), p. 20. Además, las cifras de ingreso per cápita para cada país fueron ajustadas por la inflación mundial con el objeto de expresar las cifras en dólares de 1973 y no en cifras de 1964 como aparecían originalmente en el estudio de Chenery.

<sup>6</sup> No debe sorprender que los países de mayor tamaño sean los que se encuentren por debajo de la norma por cuanto existe un efecto de escala ("scale effect") que hace que los países más grandes sean proporcionalmente menos dependientes en general de las exportaciones. Al corregirse la gráfica por el efecto de escala resultaría aún más evidente la dependencia Latinoamericana en los productos básicos. Véase, Chenery (9), op. cit., p. 67-8.

<sup>7</sup> Véase por ejemplo, Singh (60), pp. 88-9, y Perry (52), p. 72.

<sup>8</sup> Los datos tienen como fuente el Banco Mundial. Véase IBRD (32c.) Tabla 14.

GRAFICA 1  
PARTICIPACION DE EXPORTACIONES E INGRESO PER-CAPITA  
(Dólares per-cápita de 1973)



**CUADRO 2**  
**GRADO DE CONCENTRACION Y DE INESTABILIDAD EN LA**  
**EXPORTACION LATINOAMERICANA DE PRODUCTOS BASICOS**

País	Grado de Inestabilidad		Grado de Concentración	
	Nivel (1)	Posición internacional (117 países) (2)	Principales tres productos 1968 - 1973 (3)	Posición internacional (sobre 113 países) (4)
Argentina	10.3	85	35.7	29
Venezuela	6.2	37	93.9	104
Uruguay	10.0	78	59.0	58
Panamá	3.3	8	79.9	86
México	8.1	60	17.8	13
Brazil	11.1	90	43.7	42
Chile	11.8	93	81.4	87
Costa Rica	6.4	41	65.3	64
Perú	7.6	58	58.1	57
Cuba	—	—	83.1	93
Nicaragua	6.9	49	54.0	49
R. Dominicana	8.9	66	69.7	68
Colombia	8.6	64	76.4	80
Paraguay	9.9	77	33.7	27
Ecuador	12.6	97	73.1	75
El Salvador	6.3	39	57.4	56
Honduras	5.5	23	70.4	69
Bolivia	7.4	57	71.4	71
Haití	5.7	27	64.7	62
Guatemala	6.9	48	50.1	47
<b>TOTAL</b>	<b>—</b>	<b>58</b>	<b>—</b>	<b>62</b>

Fuente: IBRD, World Tables 1976, Tabla 14.

Los resultados denotan que América Latina no es una región que haya registrado relativamente más inestabilidad en sus ingresos de divisas que otras zonas del mundo; su comportamiento ha sido estrictamente promedio. El puesto promedio de los países es el 58° o sea igual al promedio esperado para los 117 países clasificados. Más aún, se registran 9 países latinoamericanos con situación de inestabilidad superior a ese promedio; 9 países con posición inferior y uno que ocupa precisamente el 58° lugar.

En cuanto al segundo interrogante planteado, o sea el si las diferencias registradas en la inestabilidad de los ingresos de divisas entre los diversos países latinoamericanos podría ser explicada ya sea por la concentración en los productos básicos o por el tipo (o canasta) de bienes primarios exportados todos los ejercicios realizados,

obviamente de carácter preliminar, presentaron una muy baja correlación estadística entre las variables anotadas<sup>9</sup>. Cabe destacar que un primer ejercicio, a tal efecto, consistió en correlacionar los niveles de inestabilidad registrados en los ingresos de divisas (Cuadro 2, columna 1), con el grado de concentración de las exportaciones en los principales tres productos básicos (Cuadro 2, columna 3). Un segundo ejercicio interrelacionó la importancia relativa de las exportaciones latinoamericanas de cada producto básico con el grado de inestabilidad correspondiente de cada uno (Cuadro 3, columnas 2, 3 y 4), e identificó que los países latinoamericanos no habían concentrado sus exportaciones en los productos más inestables. Finalmente, en el Cuadro 4, se estableció una correlación entre el

<sup>9</sup> Para un mayor detalle de los resultados, puede referirse a Junguito (33).



CUADRO 3

EXPORTACIONES LATINOAMERICANAS DE PRODUCTOS BASICOS Y  
LA INESTABILIDAD DE LAS COTIZACIONES INTERNACIONALES

EXPORTACIONES LATINOAMERICANAS 1973-75 (millones de dólares)				
Producto	Valor (1)	Porcentaje (2)	Inestabilidad de precios	
			Indice A (3)	Indice B (4)
Petróleo	14.003	51.96	8.4	23.9
Café	2.532	9.34	7.6	8.3
Azúcar	2.487	9.17	13.2	26.7
Cobre	1.485	5.48	15.5	18.2
Min. Hierro	975	3.60	5.6	6.8
Algodón	692	2.55	5.0	7.6
Carne	640	2.36	10.2	13.2
Maíz	612	2.26	7.0	9.8
Banano	525	1.94	3.8	4.5
Trigo	294	1.08	7.3	13.2
Cacao	292	1.08	17.1	20.4
Plata	272	1.00	n.d.	n.d.
Bauxita	250	.92	6.1	9.8
Zinc	252	.93	15.1	24.9
Madera	245	.90	7.2	6.9
Tabaco	220	.81	5.3	4.5
Lana	218	.80	11.9	20.2
Harina de pescado	213	.78	16.2	27.0
Estaño	199	.73	7.3	10.8
Arroz	129	.47	13.9	9.8
Aceites	116	.43	14.0	18.0
Leod	124	.46	12.9	14.8
Sisal	80	.29	19.2	30.3
Cueros y pieles	60	.22	n.d.	n.d.
Min. manganeso	56	.21	7.0	11.6
Nueces	28	.10	8.1	12.4
Té	20	.07	3.5	4.3
Caucho	7	.02	12.8	14.2
Abaco	4	.01	n.d.	n.d.
Roca fosfórica	3	.01	10.1	23.3

Fuente: Col. (1) IBRD, Commodity Trade Yearbook, 1977.

Col. (2) Porcentaje distributivo de Col. (1).

Col. (3) Col. (4) IBRD Price Prospects for Mayor Primary Products. Cuadro 15.

Alternativa A: se refiere a la desviación absoluta porcentual promedio frente al promedio quinquenal.

Alternativa B: corresponde a la desviación standard (root mean square of desviations) de igual tipo de promedio móvil.

índice de inestabilidad de precios de una canasta latinoamericana de los productos básicos de exportación y el índice de inestabilidad de las exportaciones totales de cada país, señalándose de nuevo los resultados anotados<sup>10</sup>.

<sup>10</sup> Debe anotarse respecto a este último ejercicio que las medidas de inestabilidad utilizadas en el Cuadro 4 no son estrictamente comparables en sus dimensiones, lo cual no invalida su utilización para verificar si en los países donde la inestabilidad de precios de productos básicos es mayor, la inestabilidad de las exportaciones también lo es.

### 3. Términos de intercambio

El segundo gran problema que se le atribuye a los productos básicos es el hecho de que sus precios frente a los precios de los bienes manufacturados de importación, muestran una tendencia secular decreciente. Esto es, que los términos de intercambio podrían ir en contra de los países exportadores de productos básicos, principalmente en razón de sus bajas elasticidades ingreso de demanda (en comparación con las

CUADRO 4

## INDICES DE INESTABILIDAD DE LAS EXPORTACIONES Y DE LOS PRECIOS DE PRODUCTOS BASICOS EN AMERICA LATINA

País	Indices de Inestabilidad	
	De exportaciones (1)	De precios de productos básicos (2)
Argentina	10.3	13.5
Bolivia	7.4	13.5
Brasil	11.1	10.8
Colombia	18.6	10.2
Costa Rica	6.4	9.2
Chile	11.8	17.4
Ecuador	12.6	7.9
El Salvador	6.3	10.0
Guatemala	6.9	9.3
Haití	5.7	12.6
Honduras	5.5	10.4
México	8.1	13.4
Nicaragua	6.9	8.4
Panamá	3.3	11.4
Paraguay	9.9	9.2
Perú	7.6	19.0
República Dominicana	8.9	19.9
Uruguay	10.0	17.2
Venezuela	6.2	28.0

Fuente y Metodología: Col. (1) = Col. (1), Cuadro 2.

Col. (2) = Se calculó ponderando, con la canasta Latinoamericana de exportaciones, los índices de inestabilidad de precios de los productos básicos estimados en IBRD, *Price prospects for major primary commodities*, op. cit.

de los bienes manufacturados) y por la permanente tendencia de la producción de básicos a sobre-reaccionar tardíamente ante los estímulos de precios<sup>11</sup>.

En relación con los términos de intercambio, los múltiples estudios empíricos dirigidos a precisarlos encuentran que estos tendieron a la baja a lo largo de la segunda mitad de los cincuenta y todos los sesenta, para luego recuperarse durante los setenta, especialmente durante 1973-74, años catalogados como de "commodity boom"<sup>12</sup>. Luego 1975 fue un año de depresión para los precios de los productos básicos pero estos comenzaron a recuperarse a partir de 1976.

En relación con las tendencias futuras, las proyecciones efectuadas por el Banco Mundial respecto al curso futuro de los precios de productos básicos sugieren un incremento nominal pero una disminución en dólares constantes, hasta el punto de que entre 1978 y 1985 se supone que se reducirá un 35% real o sea que su nivel de precios descendería de nuevo a lo observado hacia 1970<sup>13</sup>. Tales proyecciones han tenido fundamento, en su mayoría, en modelos econométricos incluidos dentro del proyecto LINK. Obviamente, los valores anotados dependen de los supuestos efectuados por el Banco frente al crecimiento de las economías desarrolladas y de otras variables exógenas, algunos de cuyos supuestos han sido criticados por Garay y Pizano (23). Así también, lo que pueda pasar con estos pre-

<sup>11</sup> Véase, Singh (60), p. 88 y Perry (52).<sup>12</sup> CEPAL, (8), pp. 37.<sup>13</sup> IBRD (32a), Tablas 16 y 17 pp. 34-5.

cios dependerá del tipo de convenios y pactos que puedan llevarse a cabo en los años venideros. Con todo, el objetivo central al puntualizar las proyecciones es el de precisar las concepciones que se tienen sobre el curso alternativo probable de los precios de los productos primarios en el futuro inmediato.

Desde el punto de vista del presente ensayo, el aspecto sobre los términos de intercambio que más interesa tratar es el de identificar si estos han sido "relativamente" más favorables para América Latina que para otras zonas del mundo y qué implicaciones directas ha tenido su evolución sobre el ingreso por exportaciones del continente y sobre la evolución del crecimiento económico de dichas economías.

El Cuadro 5 está dirigido, precisamente, a comparar la evolución histórica reciente de los términos de intercambio tanto de América Latina, como de los de países en desarrollo en general. Asimismo, se busca "explicar" las diferencias observadas en los términos de intercambio de acuerdo con la diversidad en las "canastas" de los productos exportables, así como por las diferencias en los precios de importación de uno y otro grupo <sup>14</sup>.

Al comparar el indicador de términos de intercambio en América Latina y del total de países en desarrollo entre 1950 y 1972, época caracterizada por tendencia de éstos a la baja, se observa que la tasa de disminución fue mayor en América Latina que en los otros países en desarrollo. De tal análisis se concluye que los términos de intercambio favorecieron menos relativamente a América Latina que al conjunto de países en desarrollo. Aunque no se dispone de información comparable sobre el comportamiento de los términos de

**CUADRO 5**  
**TERMINOS DE INTERCAMBIO PARA**  
**AMERICA LATINA Y PARA**  
**LOS PAISES EN DESARROLLO**

	Países en desarrollo (1)	América Latina (2)
1950	111	129
1951	117	128
1952	106	117
1953	105	126
1954	111	129
1955	109	119
1956	107	117
1957	103	118
1958	103	110
1959	105	102
1960	103	102
1961	100	100
1962	98	94
1963	99	95
1964	101	97
1965	99	93
1966	100	95
1967	99	93
1968	100	95
1969	101	96
1970	100	100
1971	104	99
1972	102	102
1973	112	*
1974	156	*
1975	139	*
1976	145	*

Fuente: Col. (1) IBRD, *Commodity Trade and Price Trends*, August 1977.  
Col. (2) CEPAL, *América Latina: Relación de precios del intercambio*, Chile, 1976.

intercambio para América Latina durante los dos o tres últimos años de los setenta es de presumir que estos hayan aumentado menos en dicha región dado que el mayor incremento se ha sucedido en los precios del petróleo, producto en el cual el peso de las exportaciones latinoamericanas es inferior que el observado en otros países en desarrollo.

Para investigar por qué el comportamiento tradicional de los términos de intercambio habría desfavorecido sistemáticamente a América Latina se elaboró el Cuadro 6, en el cual se presentan los índices de comportamiento de los precios de los productos básicos, de los precios unitarios de exportación

<sup>14</sup> La definición utilizada de términos de intercambio es la del cociente entre los precios unitarios de exportación y de importación o sea los "barter terms of trade". Existen múltiples definiciones adicionales; véase por ejemplo, CEPAL (8), pp. 3-22.



y de los valores unitarios de las importaciones, utilizados en la construcción del índice de términos de intercambio presentado en el cuadro anterior. El primer aspecto que resulta evidente del análisis realizado es que entre 1950 y 1960 los precios unitarios de importación aumentaron más en América Lati-

na que en el resto de países en desarrollo, lo que de por sí explica parcialmente por qué los términos de intercambio desfavorecieron más a América Latina. En forma de hipótesis debería estudiarse si este resultado pudo haber obedecido al intensivo proceso de sustitución de importaciones que caracterizó el

CUADRO 6  
LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS

Año	América Latina		Países en Desarrollo		Productos básicos AL	Importaciones AL
	Productos Básicos (1)	Unitarios Exportación (2)	Productos Básicos (3)	Unitarios Exportación (4)	Productos básicos PED (5)	Importaciones PED (6)
1950	110	108	120	94	92	87
1951	117	140	125	117	94	88
1952	114	117	122	107	93	89
1953	115	117	126	99	91	89
1954	123	101	134	101	92	95
1955	122	104	133	102	92	93
1956	122	94	133	101	92	93
1957	116	92	132	101	88	87
1958	105	86	125	96	84	94
1959	101	86	114	94	88	94
1960	100	92	107	94	93	95
1961	94	91	106	91	89	97
1962	93	82	101	89	92	99
1963	92	93	102	91	90	98
1964	96	98	98	94	98	101
1965	97	94	98	93	99	100
1966	97	97	99	95	98	101
1967	94	95	97	94	98	101
1968	95	93	97	94	98	101
1969	97	97	99	97	98	100
1970	100	100	100	100	100	100
1971	114	113	122	108	93	97
1972	130	130	135	116	96	100
1973	184	n.d.	196	158	94	n.d.
1974	496	n.d.	613	318	81	n.d.
1975	517	n.d.	657	311	79	n.d.
1976	555	n.d.	705	330	79	n.d.
1977	623	n.d.	775	n.d.	80	n.d.
1978	657	n.d.	832	n.d.	79	n.d.
1979	702	n.d.	892	n.d.	79	n.d.
1980	752	n.d.	955	n.d.	79	n.d.
1985	1.050	n.d.	1.339	n.d.	78	n.d.

Fuente y Metodología: Col. (1) Calculado como el promedio ponderado de los índices de precios del petróleo y otros productos básicos del IBRD, *Price Prospects for major primary products*, op. cit. ponderados según los pesos relativos del Cuadro 5.

Col. (2) CEPAL, América Latina: *Relación de Precios del Intercambio*, op. cit. se cambió de base 1965 = 100 a 1970 = 100.

Col. (3) Calculado con base en índice de precios del IBRD, *Price Prospects for major primary products*, op. cit.



desarrollo latinoamericano durante los setenta frente a lo observado en el resto del mundo, lo que habría conducido a los PLA a importar bienes de capital con mayor intensidad que los otros continentes<sup>15</sup>.

Pero, el aspecto más sobresaliente y que explica en mayor amplitud la baja relativa de los términos de intercambio latinoamericanos frente al resto del mundo es el comportamiento de los índices de precios de los productos básicos, que resultaron ser mucho más favorables para el conjunto de países en desarrollo que para América Latina. Esto se aprecia en el Cuadro 6. Esta situación, dada la evolución reciente de los precios del petróleo, se hace particularmente evidente en la actual década, lo que insinúa que los términos de intercambio continuaron desfavoreciendo a América Latina durante los setenta. Más aún, las proyecciones de precios de productos básicos sugieren que en el futuro tal será la tendencia. Al dividir los índices de precios de productos básicos de América Latina por el índice total se encuentra que, excepto el año base 1970, en todos los años siguientes el cociente es inferior y la tendencia es a reducirse.

Un último ejercicio realizado con los índices de precios de los productos básicos fue el de compararlos con las series correspondientes a los precios unitarios de exportación, con el objeto de visualizar la importancia de los productos básicos como determinantes de los valores de exportación, tanto para América Latina como para los PED. Las correlaciones efectuadas indican que existe una relación mucho más estrecha para América Latina que para el conjunto de los otros países, resultado por demás consistente con lo encontrado en secciones anteriores en donde se catalogó a América Latina como un conti-

nete relativamente sobredependiente en relación con la exportación de bienes primarios.

Así las cosas, los principales resultados encontrados en la sección pueden resumirse de la siguiente forma: en primer término, se observó que América Latina ha confrontado una evolución en sus términos de intercambio menos favorable que el resto de países en desarrollo. Este comportamiento se ha debido, de una parte, a la evolución de los precios de importación, que han sido menos favorables para los PLA. Pero, lo más fundamental con el comportamiento más desfavorable en los términos del intercambio ha sido el comportamiento de los precios de los productos básicos, de especial importancia en América Latina. Los precios de los productos básicos, propios del comercio latinoamericano, siempre han estado por debajo de aquellos de los países en desarrollo, situación que tendió a agravarse con el auge petrolero el cual favoreció mucho menos a América Latina que al conjunto de países en desarrollo.

#### 4. *América Latina y el diálogo internacional sobre productos básicos*

América Latina ha tenido una participación histórica activa e inclusive innovadora en todo tipo de acciones unilaterales de convenios (tanto de productores como de productos y consumidores) dirigidos a estabilizar los precios de productos básicos y a elevar los ingresos de divisas. Dada tal experiencia histórica así como la actual dependencia de esas economías en los productos básicos como fuente principal de exportación, no debe aparecer como sorprendente que las naciones de América Latina hayan apoyado casi unánimemente todas las propuestas y esquemas dirigidas a inferir con el funcionamiento de los mercados procurando así reducir las fluctuaciones de precios y mejorar los términos de intercambio, estabilizar y elevar los ingresos de divisas, e incrementar la participación de los países

<sup>15</sup> Esta explicación sería válida siempre y cuando los precios de los bienes de capital comprados por América Latina hubieran aumentado a un ritmo superior al promedio.

productores en el valor final de las ventas de los productos primarios.

Además de la respuesta positiva mostrada por los PLA hacia todo tipo de acuerdos de productores<sup>16</sup>, su actitud ha estado orientada a apoyar las iniciativas que hayan venido tomando lugar en el seno de la UNCTAD. En primer término, los PLA apoyaron la declaración de Manila en la cual los países en desarrollo especificaron un programa de acción en el ámbito de los productos primarios<sup>17</sup>. La mayoría de los países de América Latina han apoyado también el enfoque de productos integrados y la idea de establecer un fondo común para financiar existencias, acciones que han sido sustentadas por el mismo Director Ejecutivo de la CEPAL.<sup>18</sup>

### 5. Comentarios finales

Los resultados de la presente sección han indicado que la preocupación de los países de América Latina por el comercio de los productos básicos tiene buen fundamento, pues los PLA continúan dependiendo fuertemente de los productos básicos como fuente de exportación. Sin embargo, aunque los resultados estadísticos muestran que la inestabilidad de exportaciones de estos países ha sido "promedio" en el contexto de los PED y que el comercio de productos básicos latinoamericanos parece haber tenido una influencia menor en la inestabilidad global de las exportaciones de esta región (hecho que de por sí debe confirmarse mediante el uso

de modelos más sofisticados y series estadísticas más completas) es sorprendente encontrar que las acciones políticas del continente hayan estado guiadas tal vez excesivamente hacia las metas de estabilización de los ingresos provenientes de la venta de bienes primarios. Quizás un esfuerzo interno mayor en el control de la fluctuación de exportaciones y un manejo más deliberado en las mesas de negociación en busca de mejores términos de intercambio y precios reales más altos para los productos básicos, podrían traer a los países del continente mayores beneficios sociales.

De hecho, los resultados de las secciones anteriores sugieren que los PLA han sufrido y posiblemente continuarán registrando una reducción en los términos del intercambio aún más severo que el de los otros PED. Debe estudiarse si las alianzas de productores, la "indexación" de los productos básicos, y las políticas de restricción de exportaciones y producción, son medios más adecuados de manejo de los mercados de productos básicos para la América Latina, que los esfuerzos que se puedan lograr dentro del seno de la UNCTAD dirigidos a establecer un fondo común de existencias amortiguadoras de productos básicos.

### D. Una agenda de investigación para América Latina

#### 1. Antecedentes

Como marco de referencia para definir una agenda de investigación para América Latina, se procede en primer término, a resumir en una forma muy condensada algunos desarrollos de la economía mundial que sirven para ubicar en su dimensión internacional la problemática de los productos básicos y de base como elementos de juicio para seleccionar un conjunto de temas en los cuales se deberían promover y programar estudios detallados en América Latina. Entre estos elementos se destacan: a) la creciente interdependencia

Cabe anotar que los países Latinoamericanos no solo han adoptado acciones objetivas favorables frente a las alianzas de productores, estos países han adoptado una actitud de filosofía política en favor de ellos, según la denominada Declaración de Chaguarmas aprobada por resolución 347 (XVI) de la CEPAL.

<sup>17</sup> UNCTAD, "Declaración y Programa de acción de Manila", TD/195, febrero de 1976.

<sup>18</sup> "Exposición del Secretario Ejecutivo de la Comisión Económica para América Latina en el Cuarto período de sesiones de la UNCTAD", Nairobi, Kenya, marzo de 1976.

económica entre las naciones; b) la creciente importancia de la política económica en los países industrializados del (PI) vis a vis los problemas de defensa y seguridad; c) la conformación gradual de lo que podría llamarse un monopolio bilateral, a nivel mundial; d) los desequilibrios en la economía mundial de los últimos tiempos.

Es ya común escuchar la opinión relacionada con la creciente internacionalización de las economías de las distintas naciones (tanto de los PED, los PI, y los países del bloque comunista) y con la creciente interdependencia entre las decisiones de los dirigentes nacionales e internacionales. Se ha observado una tendencia, en los últimos años, a fusionar, en algún grado, los asuntos internos y los externos a nivel de cada país. Ya ninguna nación se puede dar el lujo de desconocer la falacia de composición y sería difícil argumentar que la autarquía es la política óptima. Se está viviendo una época de mayor movilidad de mercancías y de factores de producción (a pesar de que todavía subsisten toda clase de obstáculos para el movimiento de bienes, de personas y de capitales) y ya no es posible afirmar que las relaciones comerciales se reducen solamente al tradicional intercambio de manufacturas por productos básicos.

La ampliación de la actividad productiva a escala mundial ha tenido diversas repercusiones entre las que sobresalen las relacionadas con la "valoración" de bienes antes considerados libres. La estratosfera, los océanos, los lechos marinos y el espacio sideral están convirtiéndose gradualmente en bienes económicos y estratégicos, y no parecería exagerado afirmar que tarde o temprano se van a suscitar controversias tanto sobre su explotación como sobre la distribución de las ganancias que se derivan de su uso. Ya se han iniciado conversaciones en el campo de los satélites en el seno de las Naciones Unidas y son bien conocidas las controversias que han surgido en relación con

la explotación de territorios como la selva amazónica, en las conferencias del medio ambiente (Estocolmo, por ejemplo).

En el período de la post-guerra una de las preocupaciones fundamentales de las naciones industrializadas fue la seguridad nacional y la amenaza planteada por la expansión del bloque soviético (Cooper (11a)). Dado que las políticas internas de tipo Keynesiano tuvieron un cierto grado de éxito en servir como instrumento para alcanzar tasas estables de crecimiento del PNB y del empleo, la preocupación por la política económica disminuyó en importancia. La aparición de los proyectiles balísticos internacionales, la tensión en Berlín y en Cuba y la guerra de Vietnam absorbieron buena parte de la energía negociadora de los PI, en especial, la de las superpotencias.

Sin embargo, tal como lo afirma el Profesor Hicks (ver Pizano (53b.)), los PI cometieron un gran error al suponer que se podía concebir un universo económico en expansión sin que estuviera sujeto a limitaciones importantes. Es posible que el clima creado por cerca de un cuarto de siglo de crecimiento auto-sostenido los hubiera llevado gradualmente a la convicción de que la teoría de la expansión del universo de los astrónomos era aplicable también al campo económico. El mismo Keynes olvidó incorporar, en la única ocasión que escribió sobre el largo plazo (Keynes 36a.), uno de los planteamientos de su maestro (Marshall); la de que el proceso económico no es sino una continuación del proceso físico-biológico. Las implicaciones derivadas de las irreversibilidades de la entropía han sido generalmente ignoradas por los constructores de los aparentemente más sofisticados modelos de crecimiento (ver Pizano (53c.)). En el momento que se estableció que había límites a la convertibilidad del calor en energía se han debido derivar las restricciones dentro de las cuales opera el proceso económico.

La mayor importancia de esas diversas limitaciones, y la creciente percepción de los "límites", unida a la incapacidad de las políticas Keynesianas tradicionales para hacer frente al problema denominado en la literatura como estancamiento-inflación ("stagflation") volvió a traer la política económica a la escena, como el actor más destacado. Pero, dada la interacción creciente entre las naciones —anotada arriba— esta situación ha llevado a una fusión entre las políticas del manejo económico interno e internacional. Esa mayor importancia de la política económica, se ha reflejado en la discusión relacionada con el establecimiento de un Nuevo Orden Económico Internacional, NOEI. El colapso del sistema monetario internacional diseñado en Bretton Woods; la inflación generalizada a nivel mundial; los desequilibrios y la desorganización en los distintos mercados; la desilusión con los sistemas de ayuda externa y con los sistemas generalizados de preferencias, unidas a la creciente interdependencia y al concepto de los "límites" (que hicieron conciente a la comunidad internacional de la importancia de tener en cuenta el aspecto de la intensidad energética de las distintas actividades productivas) han sido antecedentes importantes en la búsqueda de un NOEI. Frente a éste, un autor tan importante como Johnson (24a.) expresó que éste no es un orden, ni es económico, ni es nuevo, ni es internacional. Y planteó que el comercio libre llevaría a una asignación de recursos eficiente a nivel mundial.

Pero la pregunta importante en este contexto sería: ¿es compatible la tesis del libre comercio en presencia del monopolio tecnológico de los PI y del sistema administrativo de fijación de precios por parte de las empresas multinacionales? Johnson posiblemente contestaría que aceptando la tesis de la teoría del ciclo del producto (64a.), el monopolio del conocimiento tecnológico por parte de los PI es temporal y que el libre comercio difundiría el cambio tec-

nológico particularmente en las dos últimas etapas del ciclo (fases de maduración y decadencia). La teoría del ciclo del producto ha sido fuertemente criticada desde el punto de vista empírico ya que no explica adecuadamente la estructura de los flujos del comercio internacional (52a.). Por otra parte, la oferta de tecnología está estrechamente ligada al nivel del desarrollo industrial de cada país; sería utópico suponer que en la etapa de desarrollo de los países pobres existen las condiciones para un desarrollo autónomo y auto-suficiente de la tecnología (ni la Unión Soviética ha logrado esto).

En realidad se ha observado una tendencia fuerte hacia la conformación de un gran monopolio bilateral a nivel mundial: por una parte, se tiene a los países miembros de la OPEP y aquellos PED que tienen un control importante sobre la producción de algunos productos básicos. Por la otra, se encuentran los miembros de la Agencia Internacional de la Energía, y a su vez dueños del grueso del conocimiento tecnológico del momento. El monopolio de los primeros no es tan fuerte como el de los segundos por dos razones básicas: a) no controlan sino el 50% de la producción mundial de productos básicos; b) su fuerza militar es muy reducida, en caso de una confrontación. No parece realista, entonces, asumir que las condiciones suficientes y necesarias para alcanzar el óptimo de Pareto estén dadas en el mundo real. Hay que reconocer que el debate sobre el NOEI puede tener un componente retórico y puede ser un juego para aumentar y consolidar la burocracia de las Naciones Unidas; pero, lo que sí no se puede desconocer es la existencia de evidencia empírica que señala:

1. Que los PED han perdido participación en las exportaciones mundiales (del 28% en 1950 a 16% en 1974, excluyendo a la OPEP).

2. Que la brecha entre el nivel de vida entre los PED y los PI sigue cre-



ciendo (de 10:1 en los cincuentas a 14:1 hoy en día).

3. Que la demanda de la mayoría de los productos básicos sigue creciendo a un ritmo lento, a una tasa menor a la del comercio mundial.

4. Que la participación de los países en desarrollo en la producción industrial mundial sigue siendo muy baja (7% aproximadamente).

Además de los desequilibrios anotados, y en parte como resultado de estos y de la conformación del gran monopolio bilateral, se han presentado algunos eventos que ofrecen la oportunidad de interferir con las tendencias históricas observadas como lo han sido el retiro de los EE.UU. de la guerra del Vietnam en contra de su voluntad y sin haber tenido la oportunidad de utilizar su poderío militar; las exigencias de los países pobres fortalecidas por la acción de la OPEP, y la incapacidad creciente de los PI para corregir los desequilibrios del sistema económico internacional actual.

¿Qué papel juega el sector primario de la economía mundial en la generación de estos desequilibrios? El examen de este tema requiere precisamente del tipo de investigaciones que se plantea más adelante. Por lo pronto el análisis se limitará a comentar, en forma muy sintética, la intervención del Profesor Kaldor (35) como Presidente de la Sociedad Real de Economistas (Royal Economic Society), quien en concepto de los autores, ubica de manera novedosa dicho papel.

Kaldor construye un modelo que muestra la forma en que interactúan el sector primario y el sector industrial de la economía mundial. Después de una serie de análisis, concluye que la expansión del sector primario (que depende de las innovaciones tecnológicas ahorradoras en tierra y del cambio tecnológico en la extracción de minerales) establece, no solamente los límites al crecimiento, sino que **gobierna también**

**la tasa de crecimiento de largo plazo del sistema.** Una implicación clara de este principio es la siguiente: los promotores de la industrialización acelerada y de la sustitución de importaciones a cualquier costo, al ignorar el principio de costo de oportunidad de los recursos, no se dieron cuenta, por falta de claridad conceptual, que al instaurar un nivel de protección efectiva industrial exagerado frenaban la expansión del sector primario (vía el efecto términos de intercambio) lo que llevó a **sacrificar la expansión del sistema en su conjunto.** La esencia del planteamiento de Kaldor sería, entonces, que el progreso continuo y estable de la economía mundial exige que las tasas de crecimiento del sector industrial y del sector primario estén en determinada relación. Kaldor considera así, que la raíz de los problemas actuales (inflación-recesión) se encuentra en un desajuste entre la producción primaria y la producción industrial. Concluye que el problema más importante de la economía mundial es el de fortalecer los mecanismos de ajuste entre la oferta y la demanda de los productos básicos. Demuestra, mediante la utilización de su modelo, que cualquier cambio en los precios de los productos básicos (hacia arriba o hacia abajo) deprime la actividad industrial y, por lo tanto, es necesario buscar **un nivel adecuado** para estabilizar los términos de intercambio.

A la luz de las consideraciones anteriores y de los ejercicios presentados con relación a América Latina se plantean a continuación algunos temas que exigen investigación tanto al nivel teórico como al nivel empírico. Un criterio básico para fijar prioridades debería ser el grado en que la investigación planteada se aproxime al aspecto del desajuste entre la producción industrial y primaria, por una parte, y por la otra, el grado en que la investigación ilumine el proceso de ajuste que se requeriría para que los PLA avancen en corregir desequilibrios y eliminar obstáculos para un crecimiento más estable y más armónico del conjunto de países.

## *2. Estudios sobre alternativas de política económica*

Se considera que los tópicos más importantes que debe estudiar América Latina en relación con el establecimiento de un nuevo orden económico internacional y los productos básicos son los siguientes: a) la factibilidad y conveniencias de la formación de carteles. b) la estabilización de los precios de los productos básicos. c) la "indexación" de los precios de los productos básicos. d) el papel de los productos básicos a la luz de la reestructuración de la producción industrial mundial y la división internacional "óptima" del trabajo. e) el tema de la expropiación de la inversión extranjera y la transferencia de la tecnología, especialmente en el caso de los productos de la minería. f) la interrelación entre el Crecimiento OECD y el Crecimiento PED. A continuación se comenta brevemente cada uno de estos puntos y luego se presenta un conjunto de problemas que requieren investigación teórica.

### **a. La cartelización**

Las preguntas centrales en esta área serían las siguientes: (i) ¿Qué productos básicos cumplen con las condiciones para una cartelización efectiva? (participación en las exportaciones y producción mundiales, elasticidad precio de demanda, competencia de sustitutos, cohesión y disciplina de los miembros, lo cual tiene relación con la tasa de descuento del futuro de cada nación, factibilidad de represalias de los países consumidores, facilidad de control de las cuotas, costos de almacenamiento). (ii) ¿Cuál debería ser el objetivo básico de la cartelización: explotar el poder monopólico o más bien utilizar ese poder de negociación para contrarrestar el monopsonio y el proteccionismo de las áreas desarrolladas? (iii) ¿En qué carteles habría identidad de intereses y en cuáles conflicto a nivel de las naciones de América Latina?; a manera de ejemplo, ¿Cuál ha sido el impacto global de las acciones de la OPEP sobre el

crecimiento económico de las distintas naciones?

### **b. Estabilización**

Es necesario avanzar en el análisis de las siguientes áreas: (i) Identificación de las principales causas de la inestabilidad observada para los productos básicos que son de interés para América Latina. (ii) Explorar más a fondo la relación entre inestabilidad y crecimiento económico en los PLA, tratando de profundizar en las siguientes cuestiones: la inestabilidad del sector externo de los países de la región ha sido mayor que en las áreas desarrolladas aunque menor que en otros PED. Si la inestabilidad se ha transmitido del sector externo al sector interno en todos los casos. Si la inestabilidad ha sido perjudicial para el desarrollo por su impacto sobre la formación de capital y por dificultar la formulación de los planes de desarrollo.

Es indispensable también adelantar un análisis cuidadoso para seleccionar los instrumentos de control más adecuados para cada caso. Las cuotas de exportación flexibles en función de los precios constituyen una alternativa interesante en muchos casos pero crean incentivos para la violación de los acuerdos. Los "inventarios amortiguadores" (buffer stocks) podrían ser la solución adecuada en algunos casos pero chocan con el problema del costo financiero elevado que implican, y con su dificultad para suavizar los ciclos de largo plazo encontrados para varios productos (café, por ejemplo).

Cabe anotar también que los PLA deberían estudiar hasta qué punto el programa integrado de los productos básicos de la UNCTAD es más conveniente que soluciones a través de convenios de productos individuales (negociados caso por caso y no en forma integrada). Los planteamientos de la UNCTAD sobre productos básicos plantean una innovación al considerar un instrumento alternativo de estabilización (las cuotas

de exportación son muy difíciles de aplicar en la práctica). Sin embargo, para generalizar la idea de la utilización de "inventarios amortiguadores" se deben estudiar los siguientes problemas:

- a) La factibilidad de que todos los productores importantes (incluyendo los países socialistas) participen.
- b) La factibilidad de eliminar los pactos bilaterales de comercio relacionados con los productos básicos en consideración.
- c) El tamaño de los "inventarios amortiguadores" y del fondo de estabilización deben ser suficientemente grandes para poder corregir desviaciones importantes; este aspecto implica la consideración del monto de recursos financieros requeridos para lograr los objetivos propuestos.
- d) El grado de predictibilidad de los precios de cada bien básico debe ser estudiado con detenimiento ya que es evidente que la autoridad encargada de la estabilización tiene que anticipar las principales tendencias del mercado para hacer efectiva su acción; sin embargo, esta condición se dificulta por la ausencia de modelos econométricos de alto poder explicativo y predictivo como se comenta más adelante.

Se debe estudiar tanto la efectividad de los acuerdos pasados como la posibilidad de generalizar sistemas tipo STABEX. También sería interesante explorar en detalle el funcionamiento de distintos mercados de futuros poniendo el énfasis en las condiciones que podrían llevar a que la operación de estos tenga un impacto estabilizador o desestabilizador.

Finalmente, si se concluye que definitivamente la inestabilidad del sector externo ha sido perjudicial para el desarrollo de los PLA se debería considerar

la posibilidad de proponer la ampliación de los fondos compensatorios del Fondo Monetario Internacional, FMI.

#### c. La "indexación"

El primer aspecto que se debe aclarar cuando se propone la "indexación" es si con esta se trata de congelar los términos de intercambio entre productos básicos y productos manufacturados, o si el objetivo sería el de mejorar esta relación en el largo plazo; también es crucial decidir cuál sería el concepto de términos de intercambio apropiado a utilizar: si el de simple trueque o si incorpora el concepto del poder adquisitivo de las importaciones (o los términos factoriales de intercambio).

La "indexación" puede defenderse en términos teóricos (siguiendo la tradición de Marshall y Friedman) pero debe estudiarse muy cuidadosamente bajo qué circunstancias sería deseable para los PLA. La adopción de mecanismos complementarios necesarios para ejecutar una "indexación" efectiva, pero que puedan repercutir negativamente en los objetivos de desarrollo como lo sería el aspecto de la espiral inflacionaria que podrían desencadenar, deberían merecer especial atención.

#### d. Producción industrial y división internacional óptima del trabajo

(i) ¿Están los PLA en capacidad de alcanzar las metas que fijó la Conferencia de la UNIDO en Lima en 1975 al plantear un aumento considerable de la participación del sector industrial PED en el sector industrial mundial hasta llegar al 25% en el año 2000? ¿Valdría la pena hacer unos cálculos que permitieran identificar los flujos de ahorro, inversión y ayuda externa que se requerirían para un crecimiento industrial más acelerado? En particular, se buscaría estudiar el papel que le correspondería al sector básico en ese proceso.

(ii) ¿Dadas las limitaciones de capital humano y capital físico, qué papel correspondería a América Latina en una

división internacional óptima del trabajo? ¿El Profesor Tinbergen ha avanzado en esta dirección a nivel conceptual y sus criterios han sido aplicados por Herman (28). En el caso de Africa, un equipo de investigadores (incluyendo al expresidente del Centro de Desarrollo de la OECD) ha aplicado criterios similares para identificar los sectores más interesantes que debería desarrollar ese continente.

(iii) ¿Qué tipo de estructuras arancelarias se deberían adoptar tanto en países desarrollados como en subdesarrollados para darle viabilidad a una reasignación como la que surge del ejercicio de Tinbergen? La experiencia acumulada en las negociaciones para la adopción de un arancel externo común en el Grupo Andino debería aprovecharse en este contexto.

Un aspecto que debe ser estudiado, con especial atención, es el referente al procesamiento de los productos básicos en su país de origen. Igualmente, el tema de la distribución del mayor valor agregado generado entre los distintos agentes económicos (inversionistas nacionales, extranjeros, trabajadores, gobierno) debe considerarse como prioritario.

#### e. Tratamiento de la inversión extranjera y transferencia de la tecnología

Este campo es muy amplio y por lo tanto se mencionarán unos pocos puntos importantes: (i) ¿Hasta qué punto convendría tener un estatuto internacional de regulación de la inversión extranjera en el campo de los productos básicos de tal forma que no se genere competencia entre los Estados para atraer recursos? (ii) Teniendo en cuenta que las empresas transnacionales exportan el 40% de los productos básicos, aproximadamente, cómo se puede garantizar que los objetivos macroeconómicos de estas empresas y los de los gobiernos se aproximen? (iii) Se debe estudiar la posibilidad de que los PLA adopten una política clara de promoción de la investigación en diversos campos

(entre otros la técnica de extracción de productos básicos en el sector de minerales). A este respecto cabe anotar que dada la revolución ocurrida en el campo de la geología en los últimos años, los PLA deben hacer un esfuerzo por ponerse al día sobre el particular. Asimismo se deben diseñar criterios claros para la selección de las tecnologías "apropiadas".

Finalmente, debe estudiarse a fondo el tema de la interdependencia económica entre América Latina y otros continentes. Algunos modelos de simulación de la economía mundial (Simlink por ejemplo) consideran que no existe un efecto de retroalimentación importante ("feedback effect") entre el crecimiento de los PED y el crecimiento de los países OECD, es decir, que el crecimiento de los PED está determinado en parte por el crecimiento OECD pero que la interrelación inversa no es sustantiva.

#### 3. Investigación de tipo conceptual

Algunos temas que valdría la pena considerar serían los siguientes:

a) El desarrollo de un índice de inestabilidad apropiado según se explicó anteriormente. Los estudios sobre inestabilidad y desarrollo han llegado a conclusiones contradictorias por la ausencia de una buena definición de la inestabilidad de las exportaciones y también por falta de criterios claros para seleccionar la muestra de los países.

b) Para estudiar el tema de la estabilización es necesario estudiar, al nivel teórico, el posible impacto alternativo de los diversos instrumentos de control (cuotas, impuestos, inventarios amortiguadores, etc.).

c) Tal vez el tema más importante es el de avanzar en el proceso de construir modelos apropiados para entender el comportamiento de los mercados mundiales de productos básicos. El poder explicativo y el poder predictivo de los



modelos econométricos existentes si-  
gue dejando mucho que desear. Las  
principales limitaciones de los modelos  
actuales podrían resumirse así: (i) No  
consideran los factores monetarios tales  
como la tasa de inflación internacio-  
nal (que influye en la formación del pre-  
cio de productos como el café y el azú-  
car). (ii) No tienen en cuenta las varia-  
ciones en las tasas de cambio. (iii) No  
integran muchas veces la operación de  
los mercados de futuros, lo cual es un  
vacío importante. (iv) No tienen en  
cuenta la estructura del mercado. Ex-  
plicaciones de las fluctuaciones de pre-  
cios basados en el teorema de la tela-  
raña presuponen una situación bastante  
aproximada a la competencia perfecta  
de los modelos de equilibrio general.  
Sería mucho más realista suponer que  
muchos de estos bienes están dentro de  
un proceso de intercambio que se apro-  
xima a un oligopolio bilateral. La teoría  
de la firma dominante, la teoría de jue-  
gos y la teoría de la negociación ofrecen  
elementos interesantes para avanzar en  
la elaboración de un marco conceptual  
más apropiado. (v) Se deben integrar  
los modelos a un modelo de simulación  
más global como el desarrollado por

N. Hicks (3) en el Banco Mundial  
(SIMLINK). Algunas simulaciones rea-  
lizadas con este modelo ha demostrado  
que sería factible adaptarlo para explo-  
rar las consecuencias de la adopción de  
determinadas políticas sobre el desa-  
rrollo de los PLA. El modelo tiene va-  
rios problemas de especificación, pero  
se ha avanzado en FEDESARROLLO  
para acercarse a una mejor descripción  
de varios fenómenos. (vi) Por último, se  
debe tener en cuenta el aspecto de los  
costos del transporte que se han vuelto  
un componente importante de la protec-  
ción arancelaria de muchos productos y  
que pueden alterar las cadenas de las  
ventajas comparativas.

Finalmente, debe hacerse una anotación  
de carácter general. El enfoque  
tradicional que se ha adoptado para es-  
tudiar los productos básicos es dema-  
siado agregado; hay que hacer un in-  
tento por estudiar categorías de bienes  
diferentes (alimentos, productos agri-  
colas no comestibles, minerales com-  
bustibles, minerales no combustibles,  
etc.), ya que los determinantes de unos  
u otros tienden a ser de distinta natura-  
leza.

## BIBLIOGRAFIA

1. Ayoub, A., "Oil prices: an attempt of Explan-  
ation", Quebec, 1975. "Technologie, matieres  
premieres et petrole: vers un monopole bilate-  
ral?" Université Laval, marzo de 1977.
2. Bacharach, M., *Economics and the theory of ga-  
mes*, Londres, 1976.
3. Bairoch, P., *The economic development of the  
Third World since 1900*, Londres, 1975.
4. Beckerman, W., *In defence of economic growth*,  
Londres, 1974.
5. Bernard, J., "A crude model of the effects of  
price indexation for developing countries ex-  
ports", Tokio, septiembre de 1977.
6. Bergsten, F., "The threat from the Third World",  
*Foreign Policy*, Summer 1973.
- 6.a. ———, "The New Era in World Commodity  
Markets", Brookings Institution, 1975.
- 6.b. ———, "Access to supplies, Export Cartels  
and Reform of the GATT", MIT Workshop,  
mayo de 1976.
7. BID, Progreso Económico y Social en América  
Latina, Informes 1974, 1976, Washington, D.C.
8. CEPAL, "América Latina: relación de precios  
del intercambio", Santiago de Chile, 1975.
- 8.a. ———, "La coyuntura internacional y el sec-  
tor externo", *Cuadernos de la CEPAL*, Santia-  
go de Chile, 1975.
- 8.b. ———, "Temas del nuevo orden económi-  
co internacional", *Cuadernos de la CEPAL*,  
Santiago de Chile, 1976.
9. Chenery, Hollis y Moses Syrquin, *Patterns of  
Development 1950-1970*, Oxford University  
Press, 1975.
10. Cole, et. al., "Thinking about the future", Sus-  
sex, 1973.

11. Cooper, R. y R. Lawrence, *The 1972-75 Commodity Boom*, Brookings Papers, 1975.
- 11.a. Cooper, R., *A Reordered World*, N.Y., 1973.
12. Coppock, J.D., *International Economic Instability*, New York, 1962.
13. Crabbe, P., "L'exploration des ressources extractives non-renouvelables: Theorie Economique, Processus Stochastique et verification", *Université Laval*, Québec, Canadá, agosto de 1977.
14. Debreu, G., "An axiomatic analysis of economic equilibrium", 1951.
15. Donges, J.B., "Probleme einer neuen Weltwirtschaftsordnung", *Schriften des Vereins fur social politic*, Berlin, 1976.
16. Edgeworth, F.Y., *Mathematical Physics*, Londres, 181.
17. FAO, *Trade Yearbook*, 1975.
18. FEDESARROLLO, *Economía Cafetera Colombiana*, Octubre de 1978 (próximo a publicarse).
19. Fellner, W., *Probability and Profit*, Londres, 1965.
20. Fred, E. y Schultze, C. (eds.), *Higher Oil Prices and the World Economy*, Brookings, 1976.
21. Fringer, J.M. y Yeats, A.Y., "Effective Protection by Transportation Costs and Tariffs", *Q.J.E.*, febrero de 1976.
22. Forrester, J.W., *Industrial Dynamics*, Cambridge, Mass. 1961.
23. Garay, L.J. y Pizano, D., Libro de lecturas sobre comercio exterior con referencia especial a Colombia y el Grupo Andino. Fundación para la promoción de las investigaciones económicas. (Próximo a aparecer).
24. Johnson, D. Gale, "World Agriculture, Commodity Policy, and Price Variability", *American Journal Agricultural Economics*, diciembre de 1975.
- 24.a. Johnson, H., "The new international economic order", *Viscaya*, 1977.
25. Glezakos, G., "Export Instability and Economic Growth: A Statistical verification", *Economic Development and Cultural Change*, julio de 1973.
26. Hawtrey, R.G., "Mr. Kaldor on the forward market", *M.I.T.*, 1968.
27. Helleiner, G.K. (ed), *The Less Developed Countries in the International Economy*, Cambridge, 1976.
28. Herman, B., *The Optimal International Division of Labour*. OIT. Genève, 1976.
29. Herrera, A., *Un Monde pour Tous*. Paris 1977.
30. Hicks, N. et. al., "A model of trade and growth for the developing world", *European Economic Review* 7, 1976.
31. Hirschman, A., *The Strategy of Economic Development*, New Haven, 1970 (14a. edición).
32. IBRD, "Commodity trade and price trends", 1972, 1973, 1975 and 1977 editions.
- 32.a. ———, "Price prospects for major primary commodities", Report 814/77, junio de 1977.
- 32.b. ———, *World Bank Atiás*, 1977.
- 32.c. ———, *World Tables*, 1976, published for the World Bank, The Johns Hopkins Press, Baltimore and London, 1976.
33. Junguito, R., "Latin-America and the primary product trade", *Journal of Inter-American Studies and World Affairs*, julio de 1978.
34. Kahn, H. *The next 200 years*, Londres, 1977.
35. Kaldor, N., "Teoría del equilibrio y teoría del crecimiento", Conferencia Universidad de Barcelona, 1973.
- 35.a. ———, "Inflation and Recession in the World Economy", *E.J.*, diciembre de 1976.
- 35.b. ———, "Speculation and Economic Stability", *R.E.S.*, octubre de 1939.
- 35.c. ———, "A note on the theory of the forward market", *R.E.S.*, junio de 1940.
36. Keynes, J.M., *A Treatise on Money*, Collected Works, Macmillan, 1971.
- 36.a. Keynes, J. M. "Economic possibilities for our Grandchildren" Collected Works. 1972.
37. Kissinger, H., "Cooperation for Development", OAS. General Assembly, Santiago, 1976.
38. Landes, D., "The great drawn and industrialization". Tokio, 1977.
39. Law, A.D., "International Commodity Agreements". Londres de 1975.
40. Labys, W.C., *Dynamic Commodity Models: specification, estimation and simulation*, Lexington, 1973.
41. Labys, W.C., "The problems and challenges for international commodity models and model builders", *American Journal Agricultural Economics*, diciembre de 1975.
42. Labys, W.C. y Granger, C.W.J., *Speculation, Hedging and Commodity Price Forecasts*, Lexington, 1970.
43. Lim, D., "Export Instability and Economic Growth: A return to fundamentals", *Bulletin Oxford Institute of Statistics*, 1977.
44. Luce, R.D. y Raiffa, H., *Games and Decisions*, Londres, 1957.

45. Mac Bean, A., *Export Instability and Economic Development*, Cambridge, Mass., 1966.
46. Massell, B., "Export Instability and Economic Structure", *A.E.R.* septiembre de 1970.
47. Meadows, et. al., *The limits to growth*, M.I.T., 1972.
48. Muth, J., "Rational Expectations and the Theory of Price Movements", *Econometrica*, julio de 1961.
49. Nash, J.E., "The bargaining problem", *Econometrica*, 1950.
- 49.a. ———, "Two person cooperative Games", *Econometrica*, 1953.
50. ONU, 1999-l'expertise de Wassily Leontief, Paris, 1977.
51. Payer, Ch., *Commodity trade of the Thrid World*, The Mac-millan Press, Ltd., 1975.
52. Perry, G., "El nuevo orden internacional y el desarrollo", *Coyuntura Economica*, Bogotá, diciembre de 1977.
- 52.a. Phalla, et. al., "Forget the product cycle concept" *Harvard Business Review* 1976.
53. Pizano, D., "Un diálogo con el Profesor Tinbergen", *Coyuntura Economica*, Bogotá, noviembre de 1977.
- 53.a. ———, "Un diálogo con el Profesor Kaldor", *Coyuntura Económica*, Bogotá, octubre de 1978.
- 53.b. ———, "Un diálogo con el Profesor Hicks", *Coyuntura Económica*, Bogotá, diciembre de 1977.
- 53.c. ———, "Un diálogo con el Profesor Robinson", *Coyuntura Economica*, Bogotá, abril de 1978.
54. Rochac, A., "Diccionario del café", Oficina Panamericana del café, New York, 1965.
55. Rouzier, P., "Modeles et Structures Des Marches Mondiaux de Produits de Base — Un essai Critique", *Université Laval*, Quebec, 1977.
56. Rowe, J., *Primary Commodities in International Trade*, Cambridge, 1965.
57. Serna, R., "World coffee dynamics", Unpublished PHD Dissertation, Georgia Institute of Technology, abril de 1976.
58. Schelling, T., *The Strategy of Conflict*. Harvard 1965.
59. Shubik, M., *Strategy and market structure*, Londres 1959.
60. Singh, S., "The international dialogue on commodities", *Resources Policy*, julio de 1976.
61. Sthal, F., *Bargaining Theory*, Stockholm, 1972.
62. Tinbergen, J., (coordinator) *R10-Reshaping the International Order*, New York, 1976.
63. UNCTAD, "Nuevas orientaciones y nuevas estructuras para el comercio y el desarrollo
- 63.a. ———, "An integrated program for commodities", octubre de 1975.
64. UPEB, "Union de países productores y exportadores de banano", *Informe UPEB*, Año 1, Número 1, diciembre de 1977.
- 64.a. Vernon, R., "International investments and international trade in the product cycle" *QJE*. 1966.
65. Von Neumann, J. y Morgenstern, O., *The theory of games and economic behaviour*, Princeton, 1944.
66. Vovoidas, C., "The effect of foreign exchange instability on growth", *RES*, 1974.
67. Weymar, H., *The Dynamics of the World Cocoa Market*, M.I.T., 1968.

# **Un diálogo con el Profesor Kaldor\***

**Diego Pizano**



## NOTA DEL EDITOR

Para facilitar la comprensión al lector es útil señalar que en esta conversación se desarrollan un conjunto de ideas relacionadas con los siguientes temas:

- a) Aplicabilidad, evolución y relevancia de la teoría neoclásica y de los sistemas de equilibrio general (SEG); la mano invisible Vs. la mano visible; la importancia de las economías de escala desde el punto de vista conceptual y empírico.
- b) Análisis de los modelos de crecimiento y distribución de Kaldor, lo mismo que de su conferencia inaugural en la Universidad de Cambridge.
- c) Examen del nuevo modelo de dos sectores de Kaldor y su aplicabilidad a los problemas recientes de la economía mundial.
- d) Política fiscal y desarrollo económico.

Adicionalmente a esta aclaración, hay que agradecer al autor su disposición en incluir varias notas de página que aparecen en la página de la cita, y numeradas en forma continua (las referencias bibliográficas aparecen al final del informe) para mejorar la comprensión del lector de conceptos teóricos de cierto grado de complejidad que se discuten en el diálogo.

## Un diálogo con el Profesor Kaldor\*

*Diego Pizano Salazar\*\**

**DIEGO PIZANO.** Muchas personas —incluyendo a los economistas profesionales— (1) consideran que la teoría económica es una disciplina muy abstracta y compleja que guarda poca relación con el mundo de la observación y de la experiencia. Sin embargo, la economía se describe normalmente como una ciencia social encargada de estudiar un aspecto muy importante de la sociedad y por lo tanto es de suponer que esta disciplina sea capaz de aportar bastante el entendimiento de las sociedades industrializadas y de aquellas en vía de desarrollo. Quisiera oír sus opi-

niones sobre dos planteamientos de carácter general antes de proceder a discutir algunos aspectos de sus interesantes contribuciones a la teoría económica:

- a) La economía ha intentado aplicar métodos científicos de análisis a los aspectos económicos de las actividades sociales. Considera usted que los avances logrados en los últimos 40 años han hecho de esta disciplina una herramienta más útil para entender el funcionamiento de nuestras respectivas sociedades?, y
- b) Cuál sería su definición del alcance de la teoría económica: ¿debe estudiar las fuerzas que gobiernan la oferta y la demanda en la vida de los negocios (Marshall), o la asignación de recursos escasos cuando hay necesidades múltiples (Robbins), o los factores que determinan la dis-

\* Lord Nicholas Kaldor es "Fellow" del King's College y Profesor de Economía de la Universidad de Cambridge. Sus publicaciones incluyen: *An Expenditure Tax* (1955), *Essays on Value and Distribution* (1960), *Essays on Economic Stability and Growth* (1960), *Essays on Economic Policy*, Vol I y Vol II (1964), *Essays in Applied Economics and Further Essays Applied Economics* (próximo a aparecer). Fue uno de los colaboradores de Sir William Beveridge en su célebre trabajo sobre "Pleno Empleo en una Sociedad Libre". Entre 1947 y 1949 fue Director de la Comisión Investigadora de las Naciones Unidas para Europa. Fue miembro de la Comisión Real sobre impuestos entre 1951-55. Ha sido asesor económico de los gobiernos de India, Ceylon (hoy Sri Lanka), Ghana, Méjico y Turquía en la reforma de sus sistemas tributarios. En 1975 fue elegido Presidente de la Sociedad Real de Economistas (Royal Economic Society). El profesor Kaldor ha sido muy amable al autorizar la publicación de esta discusión que tuvo lugar en Cambridge en el segundo semestre de 1977.

\*\* Diego Pizano es economista de la Universidad de los Andes y de la Universidad de Cambridge. Ha sido asesor económico del Consejo Directivo de Comercio Exterior de Colombia y fue Presidente del Consejo Superior de Comercio Exterior del Grupo Andino en 1976. En la actualidad es investigador de la Fundación para la Promoción de las Investigaciones y la Tecnología, y de FEDESARROLLO. Está terminando un libro sobre el sector externo colombiano y prepara una introducción al pensamiento económico contemporáneo, libro que incluirá este diálogo.

tribución del ingreso (Ricardo), o la forma como opera el sistema económico al nivel macro (Keynes)?

**PROFESOR KALDOR.** El refinado sistema de la economía del equilibrio<sup>1</sup>, enseñado en la mayor parte de las universidades del mundo occidental, se ha convertido en un gran obstáculo para el desarrollo de la economía como una ciencia. Los economistas americanos de la escuela matemática de la post-guerra han sido los responsables de la formulación y aclaración del tipo de postulados que se requieren para establecer sus conclusiones y sus implicaciones. Ahora bien, para contestar su primera pregunta, yo diría que los resultados de este gran ejercicio abstracto han hecho de esta formulación teórica una herramienta menos útil en relación con lo que era su versión más primitiva. No ha habido progreso en la teoría económica tradicional<sup>2</sup> en las últimas décadas. El período de la post-guerra ha sido más bien su período de contra-reforma. Después de la década de los treinta, cuando las doctrinas tradicionales fueron sometidas a un fuerte ataque como resultado de la aparición de la economía keynesiana y de las teorías de la competencia imperfecta, los teóricos tradicionales resolvieron eliminar los efectos de esta revolución intelectual llevando a un extremo el refinamiento de los esquemas de equilibrio general.

En relación con el alcance de la teoría económica, yo diría que la esencia de la

economía no debe verse como un problema de asignación de recursos. La complementariedad esencial entre los distintos factores de producción (entre capital y trabajo, por ejemplo) y entre distintos sectores (tales como el primario, secundario y terciario) es mucho más importante que los aspectos de sustitución en los cuales tanto insisten economistas como Marshall y Robbins.

**D.P.** Sí entendí bien su planteamiento, usted estaría afirmando que el concepto de la elasticidad de sustitución<sup>3</sup> no es relevante en absoluto.

**N.K.** El principio de sustitución es, ciertamente, el más importante de los principios de la teoría neoclásica. Sin embargo, yo creo que es precisamente este principio lo que hace la teoría del equilibrio tan estática y tan falta de vida. Este enfoque está encaminado a "explicar" la formación de un conjunto de precios de equilibrio que son el resultado de varias interacciones económicas; por lo tanto, no puede considerar el sistema de precios como el conjunto de señales que inducen cambios en vez de estados estacionarios<sup>4</sup>.

**D.P.** No sé hasta qué punto usted está quejándose del grado de abstracción de la teoría tradicional. Si el método deductivo que ha seguido la teoría tradicional no es el más apropiado según usted, ¿no se podría decir que las teorías de personas como Joan Robinson, Piero Sraffa o las suyas sufren del mismo problema?

<sup>1</sup> Los sistemas de equilibrio general (SEG) fueron desarrollados inicialmente por L. Walras en el siglo pasado con el propósito de capturar una característica de la estructura de la economía cual era la interdependencia entre los precios de todos los bienes. Este informe contrasta con el método del equilibrio parcial adoptado por A. Marshall que al analizar la economía de un bien supone que los precios de todos los demás permanecen constantes (condición *ceteris paribus*). El sistema de equilibrio general se representa normalmente por un conjunto de ecuaciones simultáneas que se deben resolver para encontrar los precios de todos los insumos y los productos de la economía.

<sup>2</sup> Por teoría económica tradicional el profesor Kaldor entiende la escuela neoclásica y no la Keynesiana.

<sup>3</sup> La elasticidad de sustitución se define como el cambio proporcional en el cociente de insumos atribuible a un cambio proporcional en la tasa marginal técnica de sustitución. Si la elasticidad de sustitución es igual a cero tenemos una función de producción de coeficientes fijos (no hay posibilidades de sustituir capital por trabajo).

<sup>4</sup> Kaldor está afirmando que lo que es interesante del sistema de precios es que induce cambios en la estructura económica (lo que él llama función creativa de los mercados) y no le parece importante la función asignadora que lleva a una situación que tiende a mantenerse (definición del equilibrio en la teoría neoclásica).

N.K. Yo tengo la firme impresión que los modelos matemáticos abstractos no conducen a ninguna parte. Así mismo, se ha venido reconociendo que los ejercicios econométricos no ayudan mucho. En realidad, el desarrollo de refinados métodos de inferencia estadística no puede cumplir la función de suministrar un marco conceptual realista de como opera un sistema económico. Sin embargo, debo aclarar, desde el comienzo de esta discusión, que mi crítica fundamental a la teoría del equilibrio no está relacionada con el hecho de que sea abstracta. Todas las disciplinas científicas son abstractas por que no puede haber análisis racional sin abstracción. El problema es que los sistemas de equilibrio general están montados sobre un conjunto de supuestos abstractos equivocados y, en consecuencia, ofrecen una visión errónea y distorsionante de la forma como opera una economía de mercado:

D.P. Algunas personas que han estado vinculadas a la controversia sobre la teoría del capital entre Cambridge y el M.I.T. dan la impresión, en sus escritos, que el punto más débil de la teoría neoclásica está relacionado con la posibilidad del redesplazamiento de técnicas ("reswitching of techniques")<sup>5</sup>. A pesar de esto, yo tengo la impresión de que otros supuestos tales como la posibilidad de la perfecta anticipación del futuro ("perfect foresight") y la existencia de rendimientos crecientes a escala, pueden ser mucho más importantes desde el punto de vista lógico y empírico, en el sentido de que restringen el poder explicativo de estos modelos más que cualquier otro supuesto.

N.K. Algunos de mis colegas de esta universidad consideran que hay una ob-

jeción lógica (la dificultad de medir la cantidad del capital) que hace a la teoría neoclásica especialmente irrelevante. Pero estoy de acuerdo en que existen objeciones mucho más importantes. Entre éstas, la existencia de rendimientos crecientes en las funciones de producción (fenómeno totalmente excluido del esquema neoclásico) tiene efectos de mucho impacto. Nadie ha sido capaz de incorporar este aspecto en los SEG ya que se produce el colapso total del sistema.

D.P. Con referencia al problema de las funciones lineales quisiera señalar que el profesor Kantorovich (el Premio Nobel Ruso), ha estado trabajando últimamente en el campo de la planeación óptima. En uno de sus últimos ensayos (2), afirma que la condición necesaria y suficiente fundamental para un plan óptimo es la existencia de un sistema de precios sombra que se encuentra al resolver el dual de un problema de programación lineal<sup>6</sup>. El está conciente del problema de la ausencia de convexidad en las funciones de producción debido a las economías de escala y recientemente ha propuesto un modelo de períodos múltiples para una economía nacional diseñado para alcanzar los niveles de optimización a través del tiempo y teniendo en cuenta los rendimientos crecientes.

N.K. No veo como puede él relajar el supuesto de la linealidad de las funciones de producción.

D.P. Su procedimiento consiste en descomponer las funciones de costos que no son lineales en segmentos lineales y luego considerar cada segmento como un ingrediente separado del plan.

N.K. Ese procedimiento es evidentemente más interesante que el método

<sup>5</sup> Este problema se refiere a la dificultad de especificar una asociación única entre la relación agregada capital-producto y los precios relativos de los factores. Este tema ha sido central en los debates entre la Universidad de Cambridge y el M.I.T. y está ligado a la discusión sobre la medición del capital y a la influencia de la tasa de interés en la determinación del grado de mecanización de las técnicas utilizadas en los procesos productivos.

<sup>6</sup> Kantorovich utiliza el análisis de actividades, que aplica las técnicas de la programación lineal a los SEG. Este profesor recibió el Premio Nobel en 1975 conjuntamente con el profesor Koopmans por sus aportes en esta área. Ver T. Koopmans, *Activity Analysis of Production and Allocation*, New York, 1951.



americano de relajar el supuesto que consiste en asumir que las curvas de costos tienen forma de parábola y que a partir de determinada escala de planta uno encuentra costos crecientes; sin embargo, eso no es lo que yo considero relajar el supuesto de rendimientos constantes. Cuando uno relaja este supuesto, el mismo concepto de equilibrio se derrumba ya que las fuerzas<sup>7</sup> que inducen al cambio se vuelven **endógenas** y no son consideradas como "schoks" externos que mueven la posición de equilibrio del sistema como asumen los neoclásicos.

**D.P.** ¿Hasta qué punto el camino abierto por las teorías de la competencia imperfecta de los años 30 superan algunas de las dificultades que usted ha mencionado? Yo soy un poco escéptico del alcance de la teoría de Joan Robinson, ya que ella no considera el caso del oligopolio, critica que ella aceptó en una discusión reciente que tuvimos (3).

**N.K.** Esas teorías no han sido integradas en los SEG ya que tienen un impacto destructivo. Esas doctrinas han sido olvidadas gradualmente y las formulaciones más recientes ignoran su existencia.

En cuanto al libro de Joan Robinson yo escribí una reseña crítica hace muchos años sobre él (4) en la cual afirmaba que su esfuerzo constituía un avance significativo en la teoría económica; sin embargo, estoy de acuerdo en que ella omite el caso del duopolio y esa es una debilidad importante del trabajo.

**D.P.** Recientemente se han elaborado varios trabajos en el campo de la teoría del duopolio (5) que están todavía en su

infancia pero que han iluminado un poco el problema.

**N.K.** Yo considero que no tenemos ninguna teoría del duopolio que nos explique adecuadamente como se determinan los precios en la industria. Nadie tiene una idea clara de cómo opera la competencia en circunstancias en las cuales cada productor se enfrenta a un mercado limitado en relación a sus ventas y sin embargo tiene que considerar un mercado altamente competitivo en relación a los precios.

**D.P.** Yo soy de la opinión que la teoría de juegos de Von Neuman y los nuevos desarrollos de la teoría de la negociación han abierto campos novedosos de investigación que deben ser explotados mucho más.

**N.K.** Nadie ha podido demostrar que alguna proposición de la teoría de juegos tenga relación, por ejemplo, con la determinación de los precios de los automotores en EE.UU. Esta conexión no ha podido ser establecida al nivel empírico.

Por las razones que he expuesto y que están empleadas en dos trabajos recientes (6) yo no creo que los SEG constituyan el enfoque adecuado para entender un sistema económico descentralizado.

**D.P.** ¿Pero no se podría considerar que los SEG son un instrumento heurístico en el sentido que uno tiene que comenzar con los casos más sencillos? Recordemos que Newton comenzó su trabajo teórico en el campo de la mecánica celestial asumiendo que los planetas eran masas puntuales. Una vez resuelto el problema en este caso procedió a considerarlos como esferas de densidad uniforme y luego como esferas aplanadas de densidad no uniforme. Yo no estoy afirmando que la economía debe seguir el método de la mecánica celestial (el sueño de Walras) sino que si queremos una descripción del estado estacionario o del equilibrio general del

<sup>7</sup> La existencia de rendimientos crecientes a escala cambia el comportamiento de los agentes económicos. En particular el de los productores quienes deben aumentar su escala de planta para maximizar ganancias; al aumentar su participación en el mercado se llega a una situación de competencia imperfecta, o de oligopolio, en la cual el concepto de equilibrio único y estable pierde validez.

sistema económico general debemos empezar por considerar un caso ficticio en el cual podemos al menos esperar respuestas y luego podemos relajar supuestos restrictivos para enfrentarnos a casos más complicados.

**N.K.** El problema con los SEG es que uno tiene que mantener el conjunto total de axiomas. Si uno trata de levantar cualquiera de los supuestos claves el sistema total sufre un colapso mortal. Como ya mencioné, si uno deja de asumir rendimientos constantes a escala el sistema no puede sobrevivir.

**D.P.** Recuerdo que el Profesor Hahn en su conferencia inaugural<sup>8</sup> (7) en esta universidad, afirmó que era posible incorporar el caso de los rendimientos crecientes en el esquema de equilibrio bajo ciertas condiciones.

**N.K.** La posición de Hahn no tiene lógica alguna. El simplemente declara que es posible incorporar economías de escala cuando éstas no perturben el sistema porque no son relevantes. Pero nadie ha sido capaz de mostrar como integrar rendimientos crecientes cuando éstos son efectivos.

**D.P.** Estaba pensando que tan importantes son las economías de escala desde un punto de vista empírico. Dos estudios se me vienen a la mente en este momento. El primero es el estudio de Denison sobre las causas de los diferenciales de las tasas de crecimiento de los países industrializados (8). El segundo es el estudio de Pratten sobre la importancia de las economías de escala en el sector manufacturero inglés (9). Estos dos estudios concluyen que los rendimientos crecientes son importantes desde el punto de vista empírico; sin embargo, no tengo claro cómo separan los efectos del progreso técnico de los efectos del aumento de la escala de planta.

<sup>8</sup> Cuando un académico es nombrado 'Profesor' debe preparar una conferencia para inaugurar su cátedra. El título de 'Profesor' solamente lo tienen los académicos más sobresalientes.

**N.K.** Al nivel empírico, creo que uno puede afirmar, sin la menor duda, que en el sector industrial los rendimientos crecientes dominan el panorama. Siempre y cuando los problemas de la construcción puedan ser resueltos, un aumento en el tamaño de una empresa lleva normalmente a costos unitarios decrecientes ya que la capacidad adicional aumenta más rápidamente que los costos de construcción. Por lo tanto, es muy claro que los costos de planta por unidad de producción decrecen necesariamente con el tamaño en actividades tales como fábricas de acero, petroquímicas y generadores de electricidad. Existe un volumen creciente de estadísticas sobre la importancia de las economías de escala que hace que la indiferencia de los teóricos hacia ellas sea un escándalo intelectual. Adicionalmente al trabajo de Pratten que usted ha mencionado, el manual del centro de desarrollo de la O.E.C.D. Sobre proyectos industriales contiene un anexo con evidencia de grandes economías de escala en casi todos los sectores industriales importantes.

Con referencia a la distinción empírica entre rendimientos crecientes y progreso técnico estoy de acuerdo con su planteamiento. En un trabajo que publiqué hace un tiempo en los "Oxford Economic Papers" (10) yo he argumentado que no hay forma de distinguir estos dos fenómenos.

**D.P.** ¿Cómo conectaría usted este debate sobre los SEG y su aplicabilidad con otro debate actual que está relacionado con el alcance y las limitaciones de la planeación económica? Yo tengo la impresión que los constructores de los SEG se inclinan a creer en las bondades de la mano invisible, mientras que las personas que están concientes de las debilidades que usted ha expuesto están buscando un mayor grado de centralización en las decisiones económicas.

**N.K.** Yo no creo que se trate de debilidades del sistema, estoy de acuerdo

en que existen, pero el problema fundamental es determinar cómo opera el sistema económico. Yo creo que el modelo walrasiano no nos ilumina en relación a la naturaleza y a la operación de las fuerzas económicas. Por lo tanto, tenemos que construir un esquema teórico alternativo con un valor interpretativo mayor de la realidad. De estos esfuerzos, uno no puede derivar, necesariamente, una posición clara sobre el problema de la planeación económica.

**D.P.** ¿Quiere usted decir que uno no puede derivar conclusiones de política económica de estos esfuerzos teóricos?

**N.K.** A veces sí, a veces nó, no se puede saber a priori. Pensando en términos del modelo de dos sectores en que estoy trabajando, puedo decir que una de las principales conclusiones a las cuales he llegado hasta ahora es la de que es deseable estabilizar los procesos de los productos básicos ya que este es el verdadero freno al desarrollo de la economía mundial y no las cantidades de capital y trabajo. El capital se crea automáticamente al aumentar la producción industrial. El factor trabajo es muy abundante en las circunstancias actuales de la economía mundial. Aún más, no puede existir nunca una asignación óptima de los recursos laborales; aún si toda la mano de obra está empleada uno puede siempre aumentar la productividad a través de un proceso de redistribución de actividades. Y por lo tanto uno no puede distinguir entre un aumento de la oferta de trabajo y un aumento de la eficiencia de la mano de obra vía reasignación. Los neoclásicos asumen que uno no puede obtener mayor productividad del trabajo mediante este procedimiento y por lo tanto para ellos la única alternativa para aumentar la producción en el corto plazo está dada por un aumento en la oferta de trabajadores y esto no se cumple en la realidad. Siempre hay sectores que están creciendo en una forma más dinámica que otros y al trasladar mano de obra de sectores estancados hacia ellos mejora la productividad de este factor.

La distinción entre cambios en la eficiencia con que son utilizados los recursos y cambios en su dotación se vuelve muy discutible. No puede existir una asignación óptima de recursos como lo concebía Pareto. Y no puede existir porque el mundo está en un desequilibrio constante; nuevas tecnologías y procesos productivos continúan apareciendo y no tiene sentido asumir que la economía se encuentra en un estado en el cual tiende a permanecer.

**D.P.** Más adelante comentaré su modelo de los dos sectores, pero déjeme decir antes que aún si no es posible definir la optimalidad a la manera de Pareto en un contexto dinámico, el concepto de costo de oportunidad me parece a mí razonable. Yo creo que éste es un concepto que uno debe tener en cuenta cuando uno está diseñando una estructura arancelaria o una estrategia de promoción de exportaciones en un país en desarrollo.

**N.K.** Bueno, yo aceptaría que existen algunos usos legítimos del concepto de costo de oportunidad y en mi batalla contra los SEG yo me he concentrado en los usos ilegítimos. La economía solamente puede verse como un mecanismo para la asignación de recursos escasos entre usos alternativos en la consideración de problemas de corto plazo donde el esquema de la organización social y la distribución de los recursos disponibles puede ser tratado como una herencia del pasado y no hay ningún impacto de las decisiones actuales sobre los desarrollos futuros. La teoría económica se extravió cuando centró su atención en las funciones asignadoras de los mercados excluyendo sus funciones creativas que son mucho más importantes ya que sirven de instrumento para transmitir cambios económicos.

**D.P.** Si la teoría económica tradicional (y esto se aplica a otras escuelas de pensamiento también) no pueden hacer predicciones no triviales en relación a la actividad económica yo preguntaría: ¿es la planeación económica posible?

Algunas personas han postulado leyes económicas tales como la ley de la distribución del ingreso constante de Pareto, la ley de la tasa de ahorro privado constante de Denison, la ley de la participación fija del gasto público de Clark, la ley de la tasa decreciente de ganancia de Marx, la función de consumo de Keynes que según él está basada en una ley psicológica etc. Sin embargo, yo creo que es imposible postular estas leyes y hacer predicciones de largo plazo en la economía ya que el cambio económico está influenciado en un grado muy importante por los cambios en el conocimiento y el futuro flujo de ideas no puede conocerse en el presente. Considero que una de las razones que explican el fracaso de la planeación en Latinoamérica es la ausencia de claridad sobre las limitaciones de las proyecciones económicas de largo alcance. Los funcionarios no son necesariamente omniscientes y además quién va a planear a los planeadores?

En resumen, tengo la impresión que su ataque a los SEG lo podría llevar a uno a la conclusión que la mano invisible no garantiza una asignación óptima de los recursos productivos y que por lo tanto la única alternativa es la planificación central. Pero creo que la mano visible tiene varias limitaciones que en algunos casos pueden superar las de la mano invisible.

N.K. La planeación indicativa, del tipo que ha sido aplicada en América Latina, ha sido ciertamente un fracaso; sin embargo, yo sostengo que una intervención gubernamental bien planeada puede acelerar el desarrollo económico. Si los instrumentos de política económica se coordinan en una forma adecuada uno puede alcanzar distintas combinaciones de objetivos macroeconómicos con cierto grado de racionalidad.

D.P. He estado pensando en la aplicabilidad de los distintos modelos teóricos de crecimiento económico a la realidad de los países en desarrollo. Tal vez

podría discutir un poco este punto haciendo referencia a sus propios modelos<sup>9</sup>. Primero que todo, ¿por qué asume usted que existe pleno empleo y que la economía alcanza un equilibrio en el largo plazo si usted considera que el mundo se encuentra en un estado de profundo desequilibrio?

N.K. Estoy de acuerdo en que esos axiomas no son realistas; sin embargo, son supuestos necesarios para la elaboración de un modelo de un sector.

D.P. ¿Por qué asume que la fuerza laboral crece a una tasa constante? Yo no acabo de entender porque es que los demógrafos teóricos y los economistas teóricos no han realizado un esfuerzo conjunto para introducir la experiencia acumulada del impacto del crecimiento de la población y del crecimiento del producto y viceversa en sus modelos. Existe ahora una literatura importante sobre la dinámica del crecimiento demográfico. El profesor Coale de la Universidad de Princeton (11), por ejemplo, ha escrito un libro sobre el crecimiento y la estructura de las poblaciones humanas, utilizando como su premisa básica el teorema débil de endogenidad de Alvaro López Toro (12). Yo creo que estos esfuerzos debían ser tenidos en cuenta por los teóricos del crecimiento.

N.K. Estoy de acuerdo con usted en el sentido que los teóricos del crecimiento económico consideran los fenómenos demográficos como exógenos. Sin embargo, debo aclarar que en mi modelo yo asumí que el crecimiento de la población depende del crecimiento económico hasta que se llega a un punto en el cual esta asociación deja de ser importante. Creo que esta aproximación era válida para Europa, con excepción tal vez del fenómeno de migración internacional.

<sup>9</sup> Me refiero a los modelos construidos en la década de los cincuenta. Ver N. Kaldor, "A Model of Economic Growth", *Econ. Journal*, 1957, pp. 591-624.



**D.P.** Un aspecto de su modelo que lo deja a uno un poco perplejo es que la relación capital-producto que usted asume no está influenciada por la tasa de ganancia como se refleja en la ecuación  $S = I/Y$ <sup>10</sup>; esto implica naturalmente que en la escogencia entre técnicas más intensivas en trabajo o capital, la tasa de ganancia no juega ningún papel lo cual no parece ser realista.

**N.K.** Yo asumo la relación inversa, es decir, que entre más alta es la tasa esperada de ganancia, mayor es el incentivo que tienen los empresarios para adoptar una técnica más intensiva en mano de obra. Esto está en conflicto naturalmente con la visión neoclásica del problema; sin embargo, el problema es que la teoría tradicional no tiene en cuenta el riesgo y la incertidumbre y en el mundo real estos elementos llevan a economías en la inversión mediante la reducción del tiempo durante el cual los fondos se recuperan a través de las ganancias.

**D.P.** En otras palabras, usted no estaría de acuerdo con recomendaciones como las del Profesor Seers a mi gobierno (13) en el sentido que es necesario cambiar los precios relativos de los factores de producción para fomentar la generación de mano de obra.

**N.K.** Yo no creo que el mundo empírico apoye ese enfoque; uno puede aumentar la tasa de interés (como muchos países han hecho) y no aumenta el nivel de empleo en una forma significativa.

**D.P.** El modelo de distribución de ingreso que usted propone me parece

$$^{10} I/Y = \frac{dK}{dY} \cdot \frac{dY}{dt} \cdot \frac{1}{Y} = kG = S;$$

en donde:

- G = tasa de crecimiento
- k = relación marginal capital-producto
- K = capital
- Y = ingreso total
- S = tasa de ahorro global

que sufre de una debilidad fundamental. Si uno introduce otro grupo de perceptores de ingreso, digamos los que viven de la renta, las conclusiones que usted deriva sobre la relación entre la tasa de ganancia y la tasa de crecimiento dejan de ser válidas<sup>11</sup>.

**N.K.** Estoy de acuerdo en que yo no explico cómo se distribuyen los salarios agregados entre trabajadores de distintos grados de calificación y tampoco explico cómo se distribuyen las ganancias entre los rentistas y los empresarios. Yo no creo que nadie haya podido explicar cómo opera la distribución a este nivel. Uno puede encontrar muchos ejemplos de diferenciales históricos en los ingresos relativos que no tienen nada que ver con las productividades marginales. La tradición establece diferenciales que se vuelven socialmente aceptables. Mi teoría solamente explica la distribución agregada y en este sentido acepto su crítica.

**D.P.** Otro aspecto sorprendente de su teoría es que si los capitalistas o los trabajadores tienen éxito en entender su modelo, ellos podrían intentar apropiarse de la totalidad del ingreso si logran escoger la tasa de ahorro apropiada. Los trabajadores podrían apropiarse de la totalidad del ingreso colectivo si igualaran su tasa de ahorro a la relación inversión-ingreso escogida por los capitalistas<sup>12</sup>.

- <sup>11</sup>
- Y = W + P
  - S = SW + Sp
  - I = SpP + SwW
  - W = Salarios
  - P = Ganancias
  - S = Ahorro
  - SW = Ahorro trabajadores
  - Sp = Ahorro capitalistas

Se puede mostrar que:

$$W/Y = \frac{Sp}{Sp - SW} - \frac{I}{Sp - SW} - \frac{I}{Y}$$

Si se introduce el grupo de los rentistas, entonces:

$$W/Y = \frac{Sp}{Sp - SW} - \frac{I}{Sp - SW} \cdot \frac{I}{Y} + (Sr - Sp) R/Y$$

Para analizar la teoría de distribución de Kaldor, ver N. Kaldor, 'Alternative Theories of Distribution' *Review of Economic Studies*, 1955.

- <sup>12</sup>  $I = SpP + SwW$   
Si  $SW = I/Y$  se puede demostrar que  $P=0$

**N.K.** Si los trabajadores deciden hacer eso, se morirían de hambre puesto que su propensión al consumo es alta.

**D.P.** Estoy conciente de eso, pero el punto que debe tenerse en cuenta es que si la distribución del ingreso está gobernada por relaciones funcionales, diferentes grupos alterarían su comportamiento en la medida que logren entender el comportamiento global de las fuerzas económicas.

**N.K.** Eso es aplicable a otros contextos también. Los compradores pueden llegar a darse cuenta que si coordinan sus acciones pueden llegar a tener un cierto poder monopsonico. En ese sentido estoy de acuerdo con usted —la unión genera beneficios para sus miembros.

Déjeme decirle que el primer resultado concreto de mi intento de escapar de la teoría tradicional fue esta teoría macroeconómica de la tasa de ganancia que es diferente de la versión clásica y de la neoclásica. Muestra que las ganancias son generadas por los gastos empresariales en bienes de inversión.

**D.P.** Hasta qué punto es este el mecanismo keynesiano de distribución agregada que uno encuentra en el tratado de dinero de Keynes y que postula que entre mayor sea la inversión de los capitalistas mayor es su tasa de ganancia.

**N.K.** A pesar de que estuve influenciado concientemente por el tratado de dinero de Keynes, ahora me doy cuenta, que el escrito de él sobre cómo pagar la guerra, (*How to pay for the war*) fue la influencia más importante.

**D.P.** Pasando a analizar su función de progreso tecnológico incorporado en su modelo, yo tengo la impresión que usted se lanzó a construir una función determinista del flujo de innovaciones lo cual está en contra de la lógica del descubrimiento científico.

**N.K.** Yo no creo que sea determinista. Se trata solamente de un supuesto relacionado con el hecho que nuevas ideas aparecen a un ritmo determinado —esto ha sido observado en un número importante de casos y yo considero que constituye un supuesto razonable— dado que la función tiene un grado importante de estabilidad.

**D.P.** Algunas personas han mostrado escepticismo sobre la validez de las conclusiones de su modelo ya que los supuestos requeridos para producir una solución estable de las ecuaciones parecen ser muy restrictivas.

**N.K.** Estoy de acuerdo en que algunos de los supuestos no son muy realistas pero las implicaciones precisas y los requerimientos para alcanzar la estabilidad han sido aclaradas solo recientemente por el Profesor Chambernowne (14).

**D.P.** En las últimas décadas se han observado diversos esfuerzos para contrastar la visión keynesiana y la visión marxista de cómo opera el sistema capitalista (J. Robinson, Dobb, Sweezy). Estaba pensando si usted podría señalar lo que considera ser la diferencia básica entre su enfoque (basado, evidentemente, en postulados keynesianos) y el enfoque marxista tradicional.

**N.K.** En 1956 tuve la oportunidad de dar una conferencia en la Universidad de Pekín. En esa ocasión traté de resumir las principales diferencias entre la economía keynesiana y la marxista en cuanto a la evolución del sistema capitalista se refiere.

Primero que todo, es cierto que el desempleo, las fluctuaciones cíclicas y la concentración de la propiedad tienden a manifestarse en un sistema de libre empresa. Pero estos rasgos no son leyes de la operación del sistema como lo asumen los marxistas; después de Keynes sabemos que con un sistema de controles adecuados y a través de una sabia intervención gubernamental po-

demos contrarrestar esas tendencias. Se podría decir que el análisis marxista es particularmente aplicable en la fase inicial del capitalismo, mientras que la economía keynesiana arroja mucho más luz en fases subsiguientes.

**D.P.** Después de su modelo de crecimiento de 1957, usted trabajó en un nuevo modelo de crecimiento económico en colaboración con Mirrlees. ¿Cuál considera usted que fue su principal avance en esa formulación en relación a sus esfuerzos anteriores?

**N.K.** El principal avance del nuevo modelo fue que hizo explícito lo que estaba implícito en los modelos iniciales, es decir, el progreso técnico fue inyectado en el sistema económico a través de la inversión y consecuentemente quedó implícito en la construcción de maquinaria. En esta forma se captura el fenómeno de la obsolescencia al asumir que una vez que la tecnología ha sido instalada, la producción que fluye de ese equipo permanece constante a través del tiempo.

**D.P.** Sus modelos de crecimiento y distribución dejan la impresión que usted estaba utilizando el método de razonamiento deductivo a partir de axiomas macroeconómicos sin utilizar algunas tendencias suministradas por el mundo empírico.

**N.K.** Ese comentario es acertado; yo me fui convenciendo gradualmente que una aproximación más pragmática podría ser muy fructífera y cuando estaba trabajando en el Ministerio de Hacienda a mediados de la década de los sesenta, me encontré con una correlación sorprendente entre la tasa de crecimiento del sector manufacturero y la tasa de crecimiento del producto nacional. Esta asociación me sugirió que la tasa de crecimiento económico de un país depende de que tan aceleradamente crece la producción manufacturera en relación a los otros sectores. Este fue un punto de partida importante para expli-

car los diferenciales de tasas de crecimiento entre países.

**D.P.** Supongo que se está refiriendo a su conferencia inaugural cuando fue nombrado profesor en esta universidad. Usted utilizó una versión de la ley de Verdoorn<sup>13</sup> para explicar el estancamiento relativo de la economía británica. Después de la publicación de esta conferencia, varios intentos fueron hechos para examinar las bases teóricas y empíricas de sus resultados (15). Rowthorn (16) por ejemplo, argumenta que no hay evidencia empírica para demostrar que su ley ha operado en el sector manufacturero británico en el período de la post-guerra.

**N.K.** Algunas personas como Rowthorn pensaron que el punto más importante de mi conferencia inaugural era que el lento crecimiento de la economía británica era debido a una escasez de mano de obra; éste no era el principal mensaje, y como lo he admitido (17) esta hipótesis no era correcta; sin embargo, ésto no invalidó mis resultados relacionados con el papel tan importante que juega el sector manufacturero en determinar la tasa de crecimiento.

**D.P.** ¿Cuál considera usted que es la importancia relativa de las restricciones que operan por el lado de la oferta y la demanda agregada en una economía madura como la británica en cuanto al potencial de crecimiento se refiere?

**N.K.** La demanda por manufacturas y no las restricciones de oferta es lo que determina que tan rápido crece la producción total. El reconocimiento del papel clave que juega el sector manufacturero me llevó a caer en cuenta que mi modelo de un sector que estábamos discutiendo tenía una serie de limitacio-

<sup>13</sup> En 1949 J. Verdoorn encontró evidencia para postular una relación entre la tasa de crecimiento de la productividad y la tasa de crecimiento de la producción. Ver P.J. Verdoorn, "Fattori che regolano lo sviluppo della produttività del lavoro". *L'Industria*, 1949.

nes cruciales. Los rasgos keynesianos de la economía solamente son aplicables al sector industrial. El sector primario está gobernado por otro tipo de fuerzas y su tasa de crecimiento depende del progreso de las innovaciones ahorradoras en tierra. Aún más, las economías de escala son mucho más importantes en el sector manufacturero. Dado que la industria está sujeta a lo que Myrdal llama el principio de la causación acumulativa y circular, el comercio libre tiende a aumentar las diferencias en los costos comparativos y no a reducirlas como asumen los neoclásicos.

**D.P.** Me da la impresión de que se está refiriendo a la alternativa teórica que usted propuso en la Universidad de Barcelona (18). Después de leer este trabajo no me quedó claro como es que se determinan los términos de intercambio entre la industria y la agricultura. Usted afirma que las fuerzas que gobiernan los precios agrícolas y los industriales son independientes pero claramente está dejando a un lado el impacto de la estructura de protección que usualmente discrimina en contra de la agricultura como se reflejó en la estrategia de sustitución de las importaciones seguida por los países latinoamericanos.

**N.K.** Bueno, yo he estado explicando y desarrollando mis ideas en los últimos diez años pero solamente en tiempos recientes las he considerado suficientemente maduras como para ser publicadas. Adicionalmente a la conferencia que usted menciona, yo preparé un trabajo para presentar como Presidente de la Sociedad Real de Economistas (19) que es complementario a mis conferencias de Barcelona y Harvard.

En esa oportunidad, apliqué el marco analítico del modelo de los dos sectores a la evolución reciente de la economía mundial; afirmé que el crecimiento estable de la economía mundial requiere que el crecimiento de la producción en el sector primario y en el sector indus-

trial guarden una determinada relación entre sí; sin embargo, no hay ninguna garantía que la tasa de crecimiento de la producción primaria proceda a la tasa requerida por el crecimiento de la producción y del ingreso en otros sectores de la economía. Con referencia a los términos de intercambio sostengo que el precio de mercado para los productores y los consumidores que están vinculados al sector primario, está dado en un esquema competitivo como el descrito por A. Smith. En la industria, sin embargo, los precios no equilibran el mercado ("market clearing prices") sino que son fijados administrativamente. Esta asimetría implica que la carga de cualquier desequilibrio entre el crecimiento de la producción primaria y el crecimiento del sector manufacturero recae en un grado muy significativo sobre el primer sector. Por otra parte, una mejora en los términos de intercambio para el sector primario no puede ser permanente ya que el sector industrial puede contrarrestar el alza en los precios de los productos básicos mediante una inflación de costos que hace subir los precios de los bienes industriales.

En relación a la estrategia de sustitución de importaciones, yo diría que para alcanzar un crecimiento acelerado y auto-sostenido de la producción manufacturera, es necesario desarrollar primero un sector básico altamente eficiente. El crecimiento del sector primario no solamente establece los límites al crecimiento sino que gobierna la tasa de crecimiento del sistema; por lo consiguiente, es vital organizar un sector primario fuerte y estable en cualquier economía que aspire a alcanzar altos niveles de ingreso per cápita.

**D.P.** Yo no estoy de acuerdo con usted cuando afirma que los precios de los productos básicos se forman mediante un proceso similar al descrito por Adam Smith. Muchos bienes básicos importantes (tales como petróleo y cobre) son comerciados en contextos oligopolísticos y monopsonísticos y el poder expli-



cativo de la mayoría de los modelos económicos deja mucho que desear.

**N.K.** Bueno, tengo que aceptar que hasta el momento no he considerado la estructura del mercado; sin embargo, creo que uno puede decir que los precios de los bienes básicos se determinan en el mercado, aún si éste presenta rasgos oligopolísticos; mientras que en el caso de los precios industriales estos son determinados por la estructura de los costos, es decir, se establecen agregando un porcentaje ("mark-up") sobre los costos de producción que corresponde a las reservas y a las ganancias.

**D.P.** Usted concluye en su presentación ante la Sociedad Real de Economistas que el problema más importante de la economía mundial en la actualidad es el de fortalecer el mecanismo de ajuste entre el crecimiento de la oferta y la demanda de productos básicos. Insiste luego en su idea de introducir mayor estabilidad en la economía internacional mediante la utilización de inventarios amortiguadores para los principales bienes. A mi me parece claro su planteamiento pero me da la impresión que usted está pasando por alto el hecho que los bienes básicos difieren entre sí en una forma importante y por lo consiguiente hay que ser muy cuidadosos en la selección de un instrumento de estabilización. El proceso de escogencia debería estar guiado mediante la comparación del valor presente del beneficio neto social que resulta de cada instrumento. Existe un número importante de estos instrumentos tales como los contratos multilaterales, la financiación compensatoria, los fondos amortiguadores, las cuotas de exportación etc., y cada uno tiene distintos costos y beneficios dependiendo del bien en consideración. En resumen, no estoy de acuerdo con la generalización que usted formula.

**N.K.** Las cuotas de exportación podrían ser una alternativa a los inventa-

rios amortiguadores; pero como lo señalaba en un trabajo de hace ya algún tiempo (20), son difíciles de negociar y constituyen un sistema que tiende a desbaratarse por las siguientes razones: la dificultad de contar con la colaboración de todos los países productores, el fracaso en regular la producción doméstica de los países exportadores y la imposibilidad en congelar la estructura de la producción y el comercio mundiales más allá de un determinado período. Por estas razones, llegué a la conclusión que los inventarios amortiguadores representan una mejor alternativa como lo explico en el trabajo que preparé con Hart y Tinbergen (21).

**D.P.** Todos los instrumentos de estabilización están enfrentados a problemas de diversa naturaleza; los inventarios amortiguadores, por ejemplo, tienen que considerar el problema de su financiamiento lo cual muchas veces puede estar más allá de la capacidad de los productores y es posible que no cuente con el respaldo de los consumidores.

**N.K.** Eso es correcto; por eso he pensado ligar la financiación de esos inventarios con la emisión de una moneda internacional, como los Derechos Especiales de Giro, DEG.

**D.P.** Otra afirmación de su presentación presidencial que me llamó la atención fue el planteamiento de que sería equivocado pensar que la aceleración de la inflación mundial en los últimos años fue una consecuencia inevitable del alza gradual en los precios que la precedió en los diez años anteriores.

En contraste a su posición, Brunner y Meltzer (22) adelantaron una investigación utilizando datos para los cinco países desarrollados más adelantados y llegaron a la conclusión que las causas de la inflación desde 1960 están claramente asociadas con cambios en las políticas presupuestales y monetarias de los países industrializados.

**N.K.** Brunner y Meltser son curiosamente ciegos para percibir las distinciones entre el sector primario y el sector industrial de la economía mundial. A mí me parece inútil y poco fructífero seguir insistiendo en que existe una causa única de la inflación internacional tal como el aumento de la oferta monetaria en todos los países.

**D.P.** Pasando a otro tema sería interesante discutir brevemente algunos de los puntos que usted presentó en la conferencia sobre política fiscal y desarrollo económico organizada por la CEPAL en Santiago de Chile en 1962 (23). El tema de las reformas tributarias y su impacto sigue siendo de mucha actualidad en América Latina. En efecto, el gobierno de Colombia introdujo hace unos pocos años un nuevo régimen impositivo inspirado en las recomendaciones de la Misión Musgrave (24). Los principales cambios que se adoptaron podrían resumirse así: a) en términos generales, el sistema tributario fue concebido como un instrumento encaminado a mejorar la distribución del ingreso y no tanto para estimular el crecimiento económico. b) El impuesto de ventas fue reestructurado para buscar que la demanda agregada se dirigiera hacia la producción de bienes de consumo masivo. c) Los impuestos de venta personal y el de sucesiones fueron hechos más progresivos. d) La renta presuntiva fue establecida en el sector agropecuario. Después de su experiencia con varias reformas tributarias (India, México, Turquía, etc. ¿cuál es su reacción ante estos cambios de la política fiscal?

**N.K.** El problema de un crecimiento económico acelerado está estrechamente relacionado en mi opinión, con el suministro eficiente de un conjunto bastante amplio de bienes públicos que comúnmente se denominan como infraestructura (educación, salud, transporte, etc.). Yo creo que el principal freno al desarrollo no es la ausencia de incentivos sino la escasez de recursos. Ahora bien, para mí resulta claro que el potencial impositivo de un país pobre es

menor al de un país altamente industrializado y por lo tanto las metas de una reforma tributaria no pueden ser muy ambiciosas. Adicionalmente al esfuerzo doméstico, la ayuda externa debe complementarlo pero en ningún caso sustituirlo.

**D.P.** ¿Estaría usted de acuerdo con Musgrave (25) en el sentido que la pregunta del tamaño apropiado del sector público puede resolverse en una medida importante mediante formulaciones técnicas y no necesariamente ideológicas? Musgrave afirma que la intervención del gobierno debe garantizar las condiciones de entrada libre a los mercados y debe considerar los problemas que se derivan de la existencia de externalidades y que normalmente llevan al fracaso de la acción del mercado en ausencia de controles.

**N.K.** Yo no creo que exista un tamaño óptimo para el sector público. La intervención del gobierno es necesaria cuando la administración puede manejar mejor que el sector privado el problema de la incertidumbre como en el caso de proyectos que requieren altas inversiones tales como el montaje de plantas siderúrgicas.

**D.P.** Yo considero que uno de los problemas básicos de una reforma tributaria está en que las burocracias tienden a apropiarse los recaudos adicionales que resultan sin que se presente un aumento significativo en el flujo de los bienes públicos que más se requieren.

**N.K.** La eficacia de un sistema tributario es ciertamente un problema que va más allá de una legislación bien diseñada; depende en una forma muy importante de la eficiencia y la honestidad de la administración. Y este es el requisito crucial para que una reforma tenga éxito.

**D.P.** Algunas personas lo han acusado de haber retardado el desarrollo económico en los países en que usted ha recomendado reformas tributarias

como consecuencia de haber introducido un componente muy alto de inestabilidad política.

N.K. Mi función como experto tributario me ha vuelto poco popular en varios países. En India y Ceylan, el gobierno se vió sometido a una fuerte oposición después de las reformas; en Méjico y Turquía, países que estaban en necesidad de reformas urgentes, los gobiernos fueron incapaces de llevar las recomendaciones propuestas a la práctica, por la oposición decidida de las clases dirigentes. Yo no creo que mis propuestas fueran equivocadas, simplemente ocurrió que se subestimaron los obstáculos políticos para hacerlas efectivas.

D.P. Siguiendo a Musgrave (25) uno podría afirmar que la política fiscal tiene tres grandes funciones: la distributiva, la de asignación de recursos y la de estabilización. ¿Qué función considera usted como la más importante?

N.K. Yo creo que en los países en desarrollo los impuestos progresivos constituyen la única alternativa a las revoluciones violentas. Sin embargo, me he vuelto últimamente un poco escéptico sobre el impacto redistributivo de las reformas tributarias. La clase dirigente de la mayoría de los países es demasiado fuerte para aceptar una reducción en su nivel de vida.

D.P. Usted ha recomendado un impuesto al gasto personal, especialmente para corregir la poca efectividad de la progresividad en los niveles altos de ingreso. ¿Cuál fue su experiencia con ese tipo de gravámen en la India?

N.K. Los impuestos altos conducen normalmente a sobornos igualmente altos. Mis propuestas fracasaron por esta razón.

D.P. Para finalizar esta interesante discusión quisiera formularle la siguiente pregunta: ¿después de las debilidades que usted le ha señalado a la economía tradicional, podría uno concluir que de acuerdo a su pensamiento la teoría económica está pasando por un periodo muy difícil?

N.K. Para mí es claro que en el momento la economía está en una especie de caos teórico y al mismo tiempo buena parte de los trabajos que se publican al nivel conceptual me parecen cada día más irrelevantes. Sin embargo, el viaje keynesiano de descubrimientos intelectuales ha generado resultados muy sólidos. Tenemos ahora una idea bastante clara de como manejar una economía de libre mercado y creo que nos estamos acercando a la solución del problema de como alcanzar simultáneamente las metas de pleno empleo y estabilidad en los precios.

## BIBLIOGRAFIA

1. Lauchlin Currie, *La Enseñanza de la Economía*, Bogotá, 1962.
2. L. V. Kantorovich, *Essays in Optimal Planning*, Oxford, 1977.
3. D. Pizano, "Un Diálogo con la Profesora Robinson", *Coyuntura Económica*, Bogotá, Abril 1978.
4. N. Kaldor, "Mrs. Robinson's Economics of Imperfect Competition" *Económica*, August 1934.
5. Ver por ejemplo, Cyert, R.M. and de Groot, M.H.: "An Analysis of Cooperation and Learning in a Duopoly Context", *American Economic Journal*, Dec. 1972.
6. N. Kaldor, "The Irrelevance of Equilibrium Economics", *Economic Journal*, Dec. 1972.
- N. Kaldor, "What is wrong with Economic Theory", *Quarterly Journal of Economics*, August 1975.
7. F. Hahn, "An Inaugural Lecture", Cambridge 1973.

8. E. Denison, *Why Growth Rates Differ*, Brookings Institution, 1967.
9. C.F. Pratten, *Economies of Scale in Manufacturing Industry*. Cambridge University Press, 1971.
10. N. Kaldor, "Increasing Returns and Technical Progress. A comment on Professor Hick's article". *Oxford Economic Papers*, February 1961.
11. A. Coale, *The Growth and Structure of Human Populations*. Princeton, 1972.
12. A. López Toro, "Problems in Stable Population Theory", Princeton, 1961; "Asymptotic Properties of A Human Age Distribution Under A Continuous Net Fertility Function". *Demography*, 1967.
13. D. Seers et al, *Hacia el Pleno Empleo*, Bogotá, 1970.
14. D.G. Champernowne, "The Stability of Kaldor's 1957 Model". *Review of Economic Study*, January 1971.
15. Ver por ejemplo, S. Gomulka, *Incentive Activity, Diffusion and the Stages of Economic Growth*, 1971.
16. R. Rowthorn, "What Remains of Kaldor's Law?". *Economic Journal*, March 1975.
17. N. Kaldor, "Economic Growth and the Verdoorn Law. A Comment on Mr Rowthorn's Articles". *Economic Journal*, December 1975.
18. N. Kaldor, "Teoría del Equilibrio y Teoría del Crecimiento" (Translated) *Lecture Delivered at the Universidad de Barcelona*, 1973.
19. N. Kaldor, "Inflation and Recession in the World Economy". *Economic Journal*, December 1976.
20. N. Kaldor, "Stabilizing the Terms of Trade of Underdeveloped Countries". In *Essays on Economic Policy*. Vol. II.
21. N. Kaldor, A. Hart and J. Tinbergen. "The Case for An International Commodity Reserve Currency". *UNCTAD*, 1964.
22. Brunner and Meltzer, *A.E.R.* February 1977.
23. N. Kaldor, "The Role of Taxation in Economic Development". Santiago, December, 1962.
24. R. Musgrave et al, *Bases para una Reforma Tributaria en Colombia*, Bogotá, 1969.
25. R. Musgrave, "The Theory of Public Finance", Tokyo, 1959.





SEMANARIO DE ECONOMIA COLOMBIANA E INTERNACIONAL

SINTESIS ECONOMICA se complace en ofrecer a sus suscriptores los servicios del Banco de Datos por el sistema de abonados.

Todo abonado a nuestro Banco de Datos tiene a su disposición:

- Información sistemática desagregada:
  - a) de la industria manufacturera nacional y sus componentes.
  - b) sobre el comercio exterior colombiano.
  - c) de las finanzas y la banca en Colombia.
- Información estadística general sobre los indicadores de moneda, banca, comercio exterior, finanzas públicas, etc.
- Series estadísticas discriminadas cronológica, especial y conceptualmente sobre demografía, cuentas nacionales, etc.
- Información documental y bibliografía sobre sectores específicos de la economía.
- Recopilación de información económica específica a pedido del abonado.

Si usted desea mayor información diríjase a la Calle 37 No. 15-52, Teléfono: 2-32-87-65.

## LA BIBLIOTECA LUIS ANGEL ARANGO DEL BANCO DE LA REPUBLICA

se complace en informar a los profesionales colombianos —médicos, ingenieros, arquitectos, abogados, economistas, técnicos, profesores, etc.; que mantiene a su disposición en los habituales servicios de consulta las mejores y más recientes publicaciones sobre todas las materias de su especialización.

Servicio en días ordinarios:  
9:00 a.m. a 9:00 p.m.

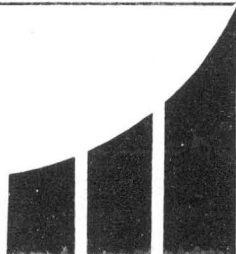
Servicio en días festivos:  
8:00 a.m. a 6:00 p.m.

Dirección:  
Calle 11 No. 4-14  
Barrio de la Candelaria  
Bogotá

### LIBROS DE EDITORIAL LA CARRETA (Bogotá, Cra. 7a. No. 17-01, Of. 629 — Tel.: 2-837-194)

A. Tirado	Introducción a la historia económica de Colombia	\$ 150.00
G. Colmenares	Historia económica y social de Colombia 1537-1719	\$ 280.00
M. Urrutia	Historia del sindicalismo colombiano	\$ 170.00
M. Urrutia y A. Berry	La distribución del ingreso en Colombia	\$ 150.00
J. O. Melo	Historia de Colombia, Tomo I	\$ 150.00
J. A. Bejarano	El siglo XIX en Colombia (visto por historiadores norteamericanos)	\$ 120.00
M. González	Ensayos de historia colombiana	\$ 100.00
M. Arrubla	Estudios sobre el subdesarrollo colombiano	\$ 70.00
E. Zuleta	Comentarios a la "Introducción General a la Crítica de la economía Política" de Carlos Marx	\$ 55.00
E. Zuleta	Conferencias sobre historia económica de Colombia	\$ 55.00
D. Mesa	Ensayos sobre historia contemporánea de Colombia	\$ 60.00
A. López	Problemas colombianos	\$ 70.00
P. Gilhodes	Las luchas agrarias en Colombia	\$ 38.00
M. Arrubla	La infancia legendaria de Ramiro Cruz	\$ 60.00
A. Caicedo	Angelitos empantanados o Historia para jovencitos	\$ 70.00
S. Kalmanovitz	El desarrollo de la agricultura en Colombia	\$ 220.00
J. A. Bejarano	El capital monopolista y la inversión norteamericana en Colombia	\$ 55.00
J. A. Bejarano	Ensayos de interpretación en la economía colombiana	\$ 110.00
Revistas	Cuadernos Colombianos Nos. 8-9-10 y 11	c/u \$70.00
D. Jaramillo	Introducción al derecho cambiario	\$ 50.00

# FEDESARROLLO



Esta interesado en recibir libros sobre temas de economía y ciencia política para su reseña en COYUNTURA ECONOMICA. Se agradecería enviarlos a:

FEDESARROLLO — PUBLICACIONES

Apartado aéreo 20513

o

Calle 37 No. 20-27

Bogotá, D.E.

hernando gómez  
buendía

alfonso lópez michelsen

UN EXAMEN CRITICO  
DE SU PENSAMIENTO  
Y SU OBRA DE GOBIERNO

FEDESARROLLO  
TERCER MUNDO

colección  
TRIBUNA LIBRE

- Un análisis serio y desapasionado sobre las ideas y la obra de gobierno de Alfonso López Michelsen.
- Un libro indispensable para quienes se preocupen por la historia y los resultados del "Mandato Claro".
- Pídalo a FEDESARROLLO-PUBLICACIONES utilizando el cupón que aparece al final de esta revista o cómprelo directamente en la Calle 37 No. 20-27. Precio \$300.00.

COLCULTURA  
presenta sus  
DOS NUEVAS COLECCIONES

HISTORIA VIVA  
Y LITERATURA INFANTIL



Las grandes figuras  
y los grandes acontecimientos  
de nuestra historia en libros que  
revelan a todos los colombianos,  
realmente, su pasado.

Pensando  
en el gran público infantil  
colombiano, escritores y artistas  
nacionales contribuyen a crear estas  
ediciones especiales para niños.

**Ya están en venta!**

Búsquelos en la librería "La Alegría de Leer".

Próximos títulos

- La Culebra Pico de Oro
- Selección de Cuentos Infantiles (historia de un conflicto social)
- Concurso Enka de Colombia



MINISTERIO DE EDUCACION NACIONAL.

**INSTITUTO COLOMBIANO DE CULTURA**

TENEMOS MUCHO POR HACER... Y LO ESTAMOS HACIENDO!



# **CONOZCA LA BIBLIOTECA DEL BANCO POPULAR ENSAYOS, RELATOS, CRONICAS.**

**USTED PUEDE OBTENER INFORMACION  
SOBRE ESTOS LIBROS EXCLUSIVOS  
EN CUALQUIERA DE NUESTRAS OFICINAS  
EN TODO EL PAIS.**

En el Banco Popular nos preocupa conservar ese patrimonio intelectual del cual nos sentimos orgullosos y auspiciar su desarrollo.

Para ello, hemos reunido lo más selecto de autores y temas colombianos: literatura, libros de divulgación económica y social y textos universitarios.

Estos son los libros que conforman la biblioteca del Banco Popular:

## **LIBROS DE SERIE**

- Historia de la Literatura en Nueva Granada (2t.) por J.M. Vergara y Vergara.
- Conversaciones con mis hijos (3t.); por Francisco de Paula Borda.
- Fuentes Documentales para la Historia del Nuevo Reino de Granada (8t.); por Juan Friede.
- Libros colombianos Raros y Curiosos; por Ignacio Rodríguez Guerrero.
- Floresta de la Santa Iglesia Catedral de la Ciudad y Provincia de Santa Marta; por José Nicolás de la Rosa.

## **TEXTOS UNIVERSITARIOS**

- Evaluación Económica de Proyectos de Inversión; por Arturo Infante Villarreal.
- Derecho Administrativo; por Jaime Vidal Perdomo.

## **LIBROS FUERA DE SERIE**

- Convención de Ocaña; por José Joaquín Guerra
- Compilación de Doctrinas y Conceptos de la Superintendencia Bancaria.
- Tres Puertos de Colombia; por Theodore E. Nichols
- Desarrollo Económico de Colombia (Problemas y Perspectivas) Banco Mundial.
- El Frente Nacional; por Camilo Vásquez Carrizosa



- Ya está en venta la segunda edición del libro **LECTURAS SOBRE DESARROLLO ECONOMICO COLOMBIANO**.

- Contiene los siguientes trabajos:

- **Distribución del Ingreso en Colombia**,  
por Miguel Urrutia.
- **Empleo, Desempleo y Subempleo en Colombia**,  
por Antonio Urdinola.
- **Demografía Colombiana**,  
por Enrique Pérez.
- **Crecimiento Económico y Asignación de Reservas**,  
por Eduardo Sarmiento.
- **Antecedentes Constitucionales y Legales de la Planeación en Colombia**,  
por Augusto Cano.
- **Introducción al Estudio de los Planes de Desarrollo en Colombia**,  
por Guillermo Perry.
- **Política Económica Internacional de Colombia**,  
por Albert Berry.
- **Moneda y Crédito**,  
por Francisco Ortega.
- **Política Fiscal**,  
por Enrique Low.
- **El sector Agropecuario y el Desarrollo Económico Colombiano**,  
por Roberto Junguito.

- Pídalo a FEDESARROLLO-PUBLICACIONES  
o cómprelo directamente en la Calle 37 No. 20-27.  
Precio: \$ 350.00.

## lecturas sobre desarrollo económico colombiano

ALBERT BERRY	GUILLERMO PERRY
ALBERTO ROQUE MUSALEM	HERNANDO GOMEZ
ALVARO LOPEZ	JORGE GARCIA
ANTONIO URDINOLA	MIGUEL URRUTIA
AUGUSTO CANO	RICARDO FFRENCH DAVIS
EDUARDO WIESNER	RICHARD R. NELSON
EDUARDO SARMIENTO	RICHARD SLITOR
ENRIQUE LOW	ROBERTO JUNGUITO
ENRIQUE PEREZ	ROBERT L. SLIGHTON
FRANCISCO ORTEGA	T. PAUL SCHULTZ

UNA PUBLICACION DE LA  
FUNDACION PARA LA EDUCACION SUPERIOR Y EL DESARROLLO





LA FUNCION DEL EJECUTIVO  
ES TOMAR DECISIONES

SIN INFORMACION NO HAY  
DECISIONES RACIONALES

**Guión** SUMINISTRA CADA SEMANA  
LA INFORMACION NECESARIA

Suscribase a

**Guión**

Carrera 16 No. 36-89  
Conmutador 232 26 60



# disponga del más completo análisis económico y financiero



Obtenga mayor información en la  
Carrera 4a No. 25B-12  
Teléfonos: 2848549 - 2411384  
o en el Apartado Aéreo 53120



## PUBLICACIONES DE FEDESARROLLO

### AHORRO Y MERCADO DE CAPITALES

- \* Determinantes económicos del comportamiento bursátil colombiano, por Roberto Junguito y Juan Carlos Jaramillo, 1971.
- \* Ahorro público y capitalización social, por Guillermo Perry y Manuel Martínez, 1971.
- \* La estructura de la bolsa de valores y posibilidades de colocación de nuevos papeles en el mercado de capitales, por Oscar Gómez V., 1971.
- \* Las tasas de interés en Colombia, por Hernando Gómez Otálora y Fernando Pardo, 1973.
- 7 Relaciones comerciales y financieras entre Estados Unidos y América Latina, por Rodrigo Botero, 1972 \$ 30.00
- 37 Algunos aspectos del mercado libre de dinero en Colombia, por Joaquín de Pombo, 1973 60.00
- 51 Los institutos descentralizados de carácter financiero. Aspectos políticos del caso colombiano, por Rodrigo Losada, 1973 60.00
- 73 La banca de desarrollo en Colombia. El caso de las corporaciones financieras privadas, por Rudolf Hommes y Gabriel Turbay, 1974 50.00
- 74 I. La distribución del ingreso y la distribución de la educación. II. El sector financiero y la distribución del ingreso, por Miguel Urrutia, 1974 70.00
- \* Instrumentos financieros, inflación, producción y empleo, por Hernando Gómez O., Francisco Pieschacón y Mauricio Carrizosa, 1974
- \* La inversión estatal en el mercado de capitales. Eficiencia y distribución del ingreso, por Mauricio Carrizosa, 1975
- Tercer simposio sobre el mercado de capitales, por Hernando Gómez O. (en Coyuntura Económica Colombiana, Vol. IV, No. 4, 1974).
- Demanda por dinero y balanza de pagos, por Alberto Roque Musalem (en Lecturas sobre Derecho Económico Colombiano, 1974).
- Comentarios a la demanda por dinero de Musalem, por Jorge García, (en Lecturas sobre Desarrollo Económico Colombiano, 1974).
- Dinero e inflación en Colombia, por Mauricio Carrizosa, (en Coyuntura Económica, Vol. VI, No. 1, 1976).

### COMERCIO EXTERIOR

- \* Tendencias y fases de la economía colombiana y sus transacciones internacionales, 1950-1970, por Carlos Díaz-Alejandro, 1972.
- 2 Nota sobre una metodología para evaluar proyectos relacionados con el sector externo, por Carlos Díaz-Alejandro, 1971. 10.00
- 7 Relaciones comerciales y financieras entre Estados Unidos y América Latina, por Rodrigo Botero, 1972. 30.00
- \* Política económica exterior de Colombia, por Albert Berry, 1972 (también en Lecturas sobre Desarrollo Económico Colombiano, 1974).
- \* La ventaja comparativa de la industria manufacturera colombiana, por Haroldo Calvo y Manuel Martínez, 1973.
- 41 El cambio de una política de sustitución de importaciones a una de promoción de exportaciones en Colombia, por Carlos Díaz-Alejandro, 1973 60.00
- \* Estas publicaciones pueden consultarse en la Biblioteca de FEDESARROLLO.

- 58 Las políticas de comercio exterior y desarrollo económico, por Carlos Díaz-Alejandro, 1974. \$ 90.00
- El mercado de eurodólares por Camilo Pieschacón, (en Coyuntura Económica, Vol. IV, No. 4, 1974).
- Situación y perspectivas de la economía mundial, por Morris Harf y Carlos Caballero (en Coyuntura Económica, Vol. V, No. 1, 1975).
- Economía Mundial, 1975-1976, por Morris Harf, (en Coyuntura Económica, Vol. VI, No. 1, 1976).

### Exportaciones

- \* Las exportaciones y el empleo. Una perspectiva para Colombia, por Daniel Vargas y Eduardo Wiesner, 1971.
- 14 Una política industrial para estimular las exportaciones y fomentar el empleo, por Gabriel Turbay, 1972, 60.00
- 19 Criterios para la asignación de inversión en Colombia, por John Sheahan. Y la respuesta de las exportaciones colombianas a variaciones en la tasa efectiva de cambio por John Sheahan y Sara Clark, 1972, 60.00
- 29 Las exportaciones colombianas de manufacturas, 1963-1971, por Haroldo Calvo S. y José Francisco Escandón, 1973, 60.00
- 30 Las exportaciones menores colombianas, por Carlos Díaz-Alejandro, 1973, 80.00
- 33 Canales de información para los exportadores colombianos, por Michael Bernhart y Manuei Martínez, 1973, 60.00
- 40 El crecimiento de las exportaciones menores y el sistema de fomento de la exportación en Colombia, por J.D. Tejeiro y R.A. Elson, 1973, 60.00
- 50 Los ingredientes del éxito exportador: Las experiencias de Corea, Singapur y Hong-Kong, por Haroldo Calvo S. 1973, 60.00
- 54 Obstáculos al desarrollo de exportaciones manufacturadas, por Manuel Martínez, 1973, 60.00
- 69 Dos temas sobre comercio exterior: Las zonas francas y la promoción de exportaciones, la experiencia colombiana, por Roger Young, y La exportación de productos colombianos seleccionados por Jean Currie, 1974, 60.00

### Importaciones

- \* Análisis de la estructura de control de importaciones en Colombia, por FEDESARROLLO, 1974, (mimeo).
- 32 Determinación de las importaciones de bienes en Colombia y su relación con la formación de capital, por Carlos Díaz-Alejandro, 1973, 60.00
- 38 Los mecanismos de control de importaciones. El sistema durante 1971 y un recuento de su evolución, por Carlos Díaz-Alejandro, Parte I, 1973, 60.00
- 44 Los mecanismos de control de importaciones. El sistema durante 1971 y un recuento de su evolución, por Carlos Díaz-Alejandro, Parte II, 1973, 60.00
- 57 Algunos aspectos cuantificables de las importaciones colombianas y del control a las importaciones en 1970-1971, por Carlos Díaz-Alejandro, 1974, 60.00
- 62 La liberación de importaciones en Colombia 1965-1966, por Carlos Díaz-Alejandro, 1974, 60.00

Importaciones oficiales, por Nohra Pombo de Junguito (en Coyuntura Económica Vol. IV, No. 4, 1974).

La liberación actual de importaciones y su perspectiva histórica, por Alfredo Fuentes, (en Coyuntura Económica, Vol. VI, No. 2, 1976).

- \* Estas publicaciones pueden consultarse en la Biblioteca de FEDESARROLLO.

**Integración Económica**

- 45 La segunda década del desarrollo y la integración económica regional, por Bela Balassa, 1973, \$ 60.00
- 59 Grupo Andino: Situación actual y proyecciones hacia 1985 con el ingreso de Venezuela, por Morris Harf, 1974. 80.00
- 75 Situación y perspectivas de la economía colombiana en relación con el progreso de integración andina, por Roberto Junguito y Carlos Caballero, 1974, 40.00
- El Arancel Externo Común Andino, por Alfredo Fuentes, (en Coyuntura Económica, Vol. V, No. 3, 1975).
- Algunos interrogantes sobre las perspectivas del Grupo Andino, por Luis Jorge Garay y Guillermo Perry, (en Coyuntura Económica, Vol. VI, No. 4, 1976).
- Evolución reciente de la integración andina, por Alfredo Fuentes, (en Coyuntura Económica, Vol. VI, No. 4, 1976).

**Inversión Extranjera**

- 39 La evaluación de la inversión extranjera en América Latina, por Shane J. Hunt, 1973, 60.00
- El control de la inversión extranjera en Colombia: antecedentes y perspectivas, por Alfredo Fuentes, (en Coyuntura Económica, Vol. V, No. 4, 1975).

**COMPORTAMIENTO POLITICO**

- 51 Los institutos descentralizados de carácter financiero. Aspectos políticos del caso colombiano, por Rodrigo Losada, 1973, 60.00
- 86 Las elecciones de Mitaca en 1976: participación electoral y perspectivas históricas, por Rodrigo Losada, 1976, 45.00
- Alfonso López Michelsen: Un examen crítico de su pensamiento y su obra de gobierno, Hernando Gómez Buendía. 300.00
- \* Resúmenes de tesis de grado sobre política colombiana, por Rodrigo Losada y Gladys Delgado, 1976, (próximo a publicarse por la Universidad nacional)

**DEMOGRAFIA**

- Familia y Consumo en la ciudad colombiana, por Cecilia de Rodríguez y Hernando Gómez Buendía 250.00
- \* La política socioeconómica y el comportamiento demográfico. El caso del subsidio familiar, por Cecilia de Rodríguez, 1976, (por publicarse).
- 26 Implicaciones económicas del crecimiento demográfico, por Cecilia de Rodríguez, 1972, 60.00
- 71 Familia, educación y anticoncepción, por Alejandro Angulo N., 1974, 80.00
- 78 Trabajo y fecundidad de la mujer colombiana, por Cecilia de Rodríguez y Alejandro Angulo, 1975, 80.00
- 80 Temas sobre población y desarrollo económico en América Latina, por Alvaro López T. 1975, 80.00
- Demografía colombiana, por Enrique Pérez, (en Lecturas sobre Desarrollo Económico Colombiano, 1974).
- Nota sobre los fenómenos migratorios, del Valle del Cauca, por Alvaro López T. (en Lecturas sobre Desarrollo Económico Colombiano, 1974).

**DESARROLLO ECONOMICO**

- \* La Costa Atlántica. Algunos aspectos socio-económicos de su desarrollo, por Cecilia de Rodríguez, 1974.
- \* Estas publicaciones pueden consultarse en la Biblioteca de FEDESARROLLO.

- \* El sector agropecuario y el desarrollo económico colombiano, por Roberto Junguito, 1972.
- \* Tendencias y fases de la economía colombiana y sus transacciones internacionales, 1950-1970, por Carlos Díaz-Alejandro, 1972.
- \* Colombia, Derecho y Desarrollo, Textos, lecturas y casos, Cap. I, por Hernando Gómez O., 1972.
- \* Colombia, Derecho y Desarrollo, Cap. II, por Hernando Gómez O., 1972.
- \* Principales aspectos de la evolución económica colombiana, 1961-1971, por FEDESARROLLO, 1972.
- \* Análisis de algunos aspectos del Plan de Desarrollo: "Para cerrar la brecha", por FEDESARROLLO, 1976.
- 9 Colombia, derecho y desarrollo, Cap. III, por Hernando Gómez O., 1972, \$ 60.00
- 11 Colombia, derecho y desarrollo, Cap. IV, por Hernando Gómez O., 1972, 60.00
- 15 Colombia, derecho y desarrollo, Cap. V, por Hernando Gómez O., 1972, 20.00
- 16 Colombia, derecho y desarrollo, Cap. VI, por Hernando Gómez O., 1972, 60.00
- 20 Aspectos teóricos de la tesis Prebisch, por Haroldo Calvo S., 1972, 60.00
- 26 Implicaciones económicas del crecimiento demográfico, por Cecilia de Rodríguez, 1972, 60.00
- 27 Crecimiento económico y asignación de recursos, por Eduardo Sarmiento, 1972, 60.00
- 43 Latinoamérica hacia el año 2.000, por Carlos Díaz-Alejandro, 1973, 60.00
- 48 México en la post-guerra: los economistas y la política económica, por Leopoldo Solís, 1973, 50.00
- 53 Familias mas pequeñas a través del progreso económico y social, por William Rich, 1973, 50.00
- 58 Las políticas de comercio exterior y el desarrollo económico, por Carlos Díaz-Alejandro, 1974, 80.00
- 61 ¿Quién se beneficia del desarrollo económico? por Irma Adelman, 1974, 60.00
- 64 El sistema jurídico de los Indígenas Guahibos en Colombia, por Alejandro Reyes, 1974, 60.00
- 65 Estrategias de desarrollo económico en algunos países de América Latina, por Edmor L. Bacha, Dominique Hachette, Gonzalo Martner, Leopoldo Solís, Pedro Tinoco y Rubens Vaz da Costa 1974, 50.00
- 66 Estrategias alternativas de desarrollo, por Hollis B. Chenery, 1974, 30.00
- 68 Lecturas sobre desarrollo económico colombiano, por varios autores, editado por Hernando Gómez Otálora y Eduardo Wiesner Durán, 1974, (Segunda Edición). 350.00
- 80 Temas sobre población y desarrollo económico en América Latina, por Alvaro López T., 1975, 80.00

## DESARROLLO REGIONAL Y URBANO

- 88 La tierra en el mercado pirata de Bogotá, por Rodrigo Losada L. y Hernando Gómez B., 1976. 250.00

Legislación y problemas urbanos, por Rodrigo Losada, (en Coyuntura Económica Vol. V, No. 3, 1975).

- \* Estas publicaciones pueden consultarse en la Biblioteca de FEDESARROLLO.



## DISTRIBUCION DEL INGRESO

- \* América Latina y equilibrio ecológico mundial, por Antonio Barrera, 1971.
- \* La distribución del ingreso en Colombia, por Miguel Urrutia (en *Lecturas sobre Desarrollo Económico*, 1974).
- 49 El cambio en la distribución del ingreso en el desarrollo económico. El caso colombiano, por Albert Berry, 1973, 60.00
- 74 I. La distribución del ingreso y la distribución de la educación. II. El sector financiero y la distribución del ingreso, por Miguel Urrutia, 1974, 70.00
- 82 La inversión estatal en el mercado de capitales. Eficiencia y distribución del ingreso, por Mauricio Carrizosa, 1975, 40.00
- La distribución del ingreso urbano en una economía dual, por Ricardo R. Nelson, T. Paul Schultz y Robert L. Slighton, (en *Lecturas sobre Desarrollo Económico Colombiano*, 1974).
- Mecanismos y objetivos de la distribución del ingreso, por Richard French Davis, (en *Lecturas sobre Desarrollo Económico Colombiano*, 1974).
- La función del Estado en la redistribución del ingreso, por Jorge Ospina (en *Coyuntura Económica*, Vol. V, No. 2, 1975).
- Política de estabilización y distribución del ingreso en Colombia, por Miguel Urrutia y Jaime Tenjo (en *Coyuntura Económica*, Vol. VI, No. 4, 1976).
- La distribución del ingreso en Colombia, por Miguel Urrutia, (en *Lecturas sobre Desarrollo Económico Colombiano*, 1974).
- Notas sobre la teoría económica de los usos del tiempo, por Jorge Ospina, (en *Coyuntura Económica*, Vol. VI, No. 2, 1976).

## EMPLEO Y DESEMPLEO

- \* Las exportaciones y el empleo. Una perspectiva para Colombia, por Daniel Vargas y Eduardo Wiesner, 1971.
- 4 Absorción de mano de obra en el sector industrial, por Gustavo Ranis, 1971, 30.00
- 14 La política industrial para estimular las exportaciones y fomentar el empleo, por Gabriel Turbay, 1972, 60.00
- 22 La división internacional del trabajo: el caso de la industria, por Hollis B. Chenery y Helen, 1972, 60.00
- 28 Empleo, desempleo y subempleo, por Antonio Urdinola, (también en *Lecturas sobre Desarrollo Económico Colombiano*, 1974), 60.00
- 52 Sustitución de importaciones, creación de empleo y generación de divisas en Colombia, pocas perspectivas para la industria petroquímica, por David Morawetz, 1973, 60.00
- \* Instrumentos financieros, inflación, producción y empleo, por Hernando Gómez Otálora, Francisco Pieschacón y Mauricio Carrizosa, 1974.
- 78 Trabajo y fecundidad de la mujer colombiana, por Alejandro Angulo y Cecilia de Rodríguez, 1975, 80.00

## HIDROLOGIA

- \* Los problemas ambientales y la hidrología, por Jaime Saldarriaga, 1971.
- 12 Modelos estocásticos para la simulación de sistemas recursos hídricos, por Jaime Saldarriaga y Argemiro Aguilar, 1972, 60.00
- 31 La investigación y el planteamiento hidráulico en América Latina, por Jaime Saldarriaga, 1973, 60.00
- 35 Introducción al desarrollo y la planeación de los recursos hídricos, por Jaime Saldarriaga, 1973, 60.00
- \* Estas publicaciones pueden consultarse en la Biblioteca de FEDESARROLLO.

- 42 Dos temas del desarrollo hidráulico: I. Diseño de proyectos de recursos hídricos con datos escasos. II. El impacto ecológico de la construcción de presas, por Jaime Saldarriaga, 1973, \$ 60.00
- 47 Principios para la evaluación social de recursos hídricos, por Jaime Saldarriaga, 1973, 60.00
- La política de recursos hídricos en Colombia y la experiencia internacional, por Jaime Saldarriaga, (en Coyuntura Económica, Vol. V, No. 3, 1975).

## MONEDA Y BANCA

- 6 Mas allá de Bretton Woods. Una propuesta para reformar el sistema monetario internacional, por Lawrence B. Kruse, 1972, 50.00
- 73 La banca de desarrollo en Colombia. El caso de las corporaciones financieras privadas, por Rudolf Hommes y Gabriel Turbay, 1974, 60.00
- 87 Lecturas sobre moneda y banca, editores Hernando Gómez O., Francisco Ortega y Patricia de Lombana, 1976, 350.00
- Moneda y Crédito, por Francisco Ortega, (en Lecturas sobre Desarrollo Económico Colombiano, 1974).

## PLANEACION ECONOMICA

- \* Modelos matemáticos para la planificación del sistema interconectado nacional, por Jaime Saldarriaga, 1971.
- \* Dos ensayos sobre planeación: Comentarios sobre el nuevo Plan de Desarrollo y la organización para la planeación económica nacional, participación y estabilidad, por Guillermo Perry, 1972.
- \* El proceso de la planeación en Colombia, por Augusto Cano, 1972.
- \* Análisis de algunos aspectos del Plan de Desarrollo: "Para cerrar la brecha", por FEDESARROLLO, 1976.
- 1 Algunos aspectos generales de la inversión pública en Colombia. El proyecto de carretera Medellín-Puerto Triunfo, por Antonio Barrera, 1971, 80.00
- \* Introducción al estudio de los planes de desarrollo, por Guillermo Perry, 1972.
- 19 Criterios para la asignación de inversión en Colombia, por John Sheahan. Y la respuesta de las exportaciones colombianas a variaciones en la tasa efectiva de cambio, por John Sheahan y Sara Clark, 1972, 60.00
- 46 Desarrollo institucional de la planeación en Colombia, por Guillermo Perry, 1973, 60.00
- 84 Piesvalle, programa de indicadores económicos y sociales para el Valle, por Antonio J. Posada y Beatriz Castro, 1976 (circulación restringida).
- Antecedentes constitucionales y legales de la planeación en Colombia, por Augusto Cano (en Lecturas sobre Desarrollo Económico Colombiano, 1974).

## POLITICA AGROPECUARIA

- \* Estudio del impuesto de renta presuntiva al sector agropecuario, por Roberto Junguito, 1971.
- \* El sector agropecuario y el desarrollo económico colombiano, por Roberto Junguito, 1972.
- \* Objetivos de la política cafetera colombiana, por Roberto Junguito, 1974.
- \* La política agraria en Colombia, 1950-1975, por FEDESARROLLO, 1975.
- \* La economía cafetera en Colombia, por Roberto Junguito, Hernán Jaramillo, Juan Enrique Araya, Ricardo Villaveces, Rodrigo Losada y Juan Sebastián Betancur, 1976 (por publicarse).
- \* Estas publicaciones pueden consultarse en la Biblioteca de FEDESARROLLO.

- \* La industria colombiana de la pulpa, papel y cartón frente a la liberalización del comercio internacional, por Fernando Barberi, 1976 (por publicarse).
- 70 Un modelo de respuesta en la oferta de café en Colombia, por Roberto Junguito, 1974, \$ 60.00
- 85 Las industrias azucarera y panelera en Colombia, por FEDESARROLLO, 1976, 400.00
- \* La mecanización en la agricultura colombiana, por Juan Enrique Araya y Carlos Ossa, 1976,
- La distribución de firmas por tamaño, distribución del ingreso y eficiencia de la producción agrícola en Colombia, por Albert Berry, (en Lecturas sobre Desarrollo Económico Colombiano, 1974).
- La política agraria y el Plan de Desarrollo, por Juan Sebastián Betancur, (en Coyuntura Económica, Vol. V, No. 2, 1975).
- La política azucarera y panelera colombiana: situación actual y perspectivas, por FEDESARROLLO, (en Coyuntura Económica, Vol. V, No. 4, 1975).
- El IDEMA y la política de comercialización de productos agrícolas en Colombia, por FEDESARROLLO, (en Coyuntura Económica, Vol. VI, No. 1, 1976).

#### POLITICA FISCAL Y TRIBUTARIA

- \* Estudio del impuesto de renta presuntiva al sector agropecuario, por Roberto Junguito, 1971.
- 24 Política fiscal, por Enrique Low M. 1972, (también en Lecturas sobre Desarrollo Económico Colombiano, 1974). 60.00
- Reforma de la estructura tributaria de la sociedad en Colombia: análisis de los problemas, y de las alternativas para su solución, por Richard Slitor, (en Lecturas Sobre Desarrollo Económico Colombiano, 1974).
- Algunos aspectos de la reforma tributaria, por Dionisio Ibáñez, (en Coyuntura Económica, Vol. IV, No. 4, 1974).

#### POLITICA INDUSTRIAL

- \* Automóviles y ciudades. Estrategia para los países en vía de desarrollo, por Wilfred Owen, 1975.
- \* La industria colombiana de pulpa, papel y cartón frente a la liberalización del comercio internacional, por Fernando Barberi, 1976 (por publicarse).
- 4 Absorción de mano de obra en el sector industrial, por Gustav Ranis, 1971, 30.00
- 14 La política industrial para estimular las exportaciones y fomentar el empleo, por Gabriel Turbay, 1972, 60.00
- 22 La división internacional del trabajo: el caso de la industria, por Hollis B. Chenerv y Helen Hughes, 1972, 60.00
- 36 La industria petroquímica en un país subdesarrollado, por M. A. Aldeman y Martín B. Zimmerman, 1973, 60.00
- 52 Sustitución de importaciones, creación de empleo y generación de divisas en Colombia: pocas perspectivas para la industria petroquímica, por David Morawetz, 1973, 60.00
- 60 La utilización de capacidad instalada en Colombia; algunos resultados, por Francisco E. Thoumi, 1974, 60.00
- 72 Economía y petróleo. Aspectos internacionales y problemas colombianos, por Jorge Pérez y Guillermo Perry, 1974, 70.00
- \* Evolución reciente de la situación petrolera y sus consecuencias para Colombia, por Jorge Pérez y Jaime Saldarriaga, 1974,
- \* Estas publicaciones pueden consultarse en la Biblioteca de FEDESARROLLO.

Situación petrolera en Colombia: balance y perspectivas para 1975, por FEDESARROLLO, (en Coyuntura Económica, Vol. V, No. 1, 1975).

El Plan de Desarrollo y la política industrial, por FEDESARROLLO, (en Coyuntura Económica, Vol. V, No. 2, 1975).

Controversia sobre la política de promoción industrial en Colombia, por Hernando Gómez B., Gabriel Misas y Jorge García, (en Coyuntura Económica, Vol. VI, No. 4, 1976).

Determinantes de la inversión industrial en Colombia, por Jorge Ospina, (en Coyuntura Económica, Vol. VI, No. 4, 1976).

#### SEGURIDAD SOCIAL

- \* La política socio-económica y el comportamiento demográfico. El caso del subsidio familiar por Cecilia L. de Rodríguez, 1976 (por publicarse).

La protección desigual: previsión y seguridad social en Colombia, por Hernando Gómez B. (en Coyuntura Económica, Vol. V, No. 3, 1975),

- \* Estas publicaciones pueden consultarse en la Biblioteca de FEDESARROLLO.