

FEDesarrollo - BIBLIOTECA

una publicación de la
FUNDACION PARA LA
EDUCACION SUPERIOR Y EL DESARROLLO

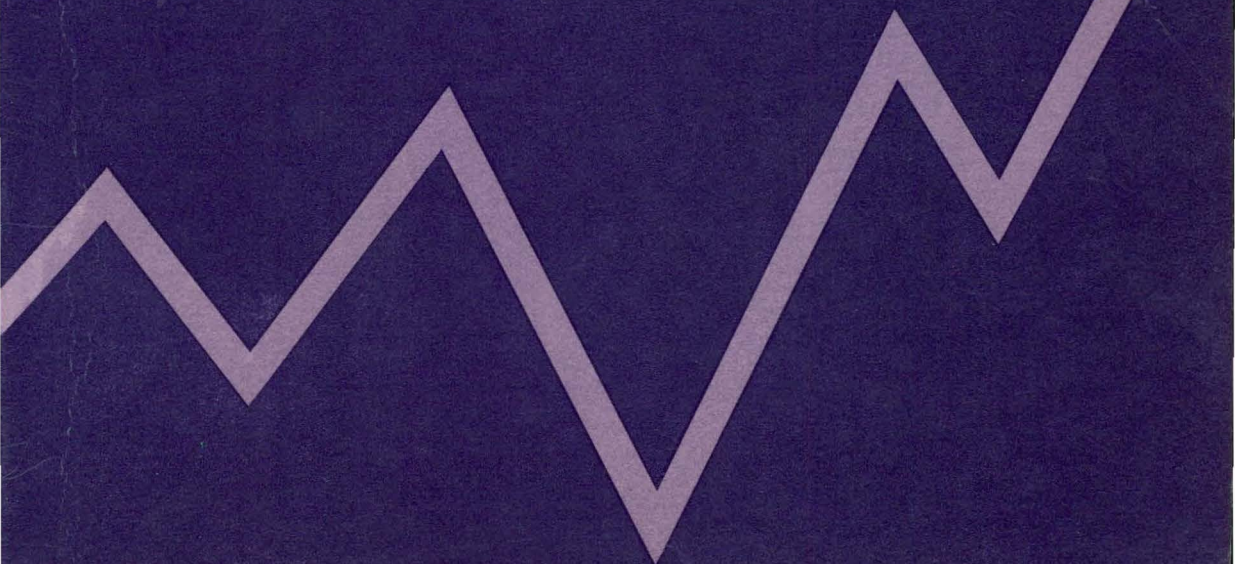


Nº 1
abril
1971

PERIODO DE ENERO A DICIEMBRE DE 1970

coyuntura económica

ANALISIS Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA COLOMBIANA



Coyuntura Económica

Análisis y perspectivas
de la economía colombiana

No. 1
Abril 1971

PERIODO DE ENERO A DICIEMBRE DE 1970

Una publicación de la

FUNDACION PARA LA EDUCACION SUPERIOR Y EL DESARROLLO



INDICE GENERAL

			Página
		PRESENTACION	1
CAPITULO	I	INTRODUCCION Y RESUMEN	3
CAPITULO	II	ACTIVIDAD ECONOMICA	5
CAPITULO	III	MONEDA Y CREDITO	14
CAPITULO	IV	PRECIOS	29
CAPITULO	V	AHORRO Y MERCADO DE CAPITALS	31
CAPITULO	VI	EL SECTOR PUBLICO – INGRESOS Y GASTOS	40
CAPITULO	VII	BALANZA DE PAGOS	56
CAPITULO	VIII	TASA DE CAMBIO	78
CAPITULO	IX	COMERCIO EXTERIOR	81
CAPITULO	X	FINANCIAMIENTO EXTERNO	85
CAPITULO	XI	INFORME ESPECIAL SOBRE EL GRUPO ANDINO	108

INDICE DE GRAFICAS

	Página		Página
GRAFICA II-1			
Crecimiento Real de la Economía Colombiana 1967-1970	8	GRAFICA VII-2	
GRAFICA III-1		Exportaciones FOB: Café, Nuevas y Totales 1960 a 1970 y Proyecciones 1971 (Millones de dólares)	59
Medios de Pago: Total y algunos renglones cifras trimestrales de 1960 a 1970 (Millones de pesos en escala logarítmica)	15	GRAFICA VII-3	
GRAFICA V-1		Café: Precios del café tipo "Manizales" en Nueva York por trimestres de 1960 a 1970 y Proyecciones.	60
Incremento Anual del Ahorro Transferible (Cifras en millones de pesos)	39	GRAFICA VII-4	
GRAFICA VI-1		Balanza de Pagos: Financiación del Déficit 1960-1970 y Proyección 1971	63
Sector Público. Ingresos y Gastos Corrientes del Gobierno General	42	GRAFICA VII-5	
GRAFICA VI-2		Variación mensual de las Reservas Internacionales 1970	65
Sector Público. Financiamiento de la Inversión Pública	45	GRAFICA VII-6	
GRAFICA VI-3		Café: Oferta y Demanda Mundiales de Café Verde 1947-48 a 1970-71	68
Sector Público. Gobierno Nacional. Operaciones Efectivas 1964-1970	47	GRAFICA VIII-1	
GRAFICA VI-4		Evolución del Tipo de Cambio 1968-1971	79
Sector Público. Gobierno Nacional. Operaciones Efectivas 1969-1970	49	GRAFICA VIII-2	
GRAFICA VI-5		Evolución del Tipo de Cambio y del Costo de Vida 1968-1970	80
Sector Público. Gobierno Nacional. Operaciones Efectivas 1969-1970	51	GRAFICA IX-1	
GRAFICA VII-1		Comercio Exterior Colombiano 1970. Distribución por zonas y grupos geo-económicos (Exportaciones-Importaciones)	83
Balanza de Pagos: Bienes y Servicios 1960-1970 y proyecciones 1971	57		

PRESENTACION

CONYUNTURA ECONOMICA cuya publicación periódica se inicia con este número, es un programa de FEDESARROLLO, Fundación para la Educación y el Desarrollo, que tiene como finalidad suministrar sistemáticamente información objetiva sobre la economía colombiana. En el primer número se hace la descripción y el análisis de la situación económica nacional en el período Enero-Diciembre de 1970 y se presentan las perspectivas a corto plazo para 1971. A intervalos trimestrales se irán actualizando las cifras y revisando las proyecciones de acuerdo con las mas recientes informaciones y tendencias.

Con ésta publicación se busca satisfacer las necesidad que tiene un número creciente de entidades, y de personas de conocer la realidad económica del país y de poder encontrar, en una sola fuente, indicadores y cifras que provienen de distintos organismos así como el análisis profesional de los mismos.

FEDESARROLLO, es una fundación sin ánimo de lucro, recientemente creada, dedicada al fomento de la educación superior y la investigación, orientándolas hacia el desarrollo económico y social del país. Para el cumplimiento de sus objetivos adelantará directamente o con la colaboración de universidades y centros académicos, proyectos de investigación sobre problemas de interés nacional.

Este número de CONYUNTURA ECONOMICA fué elaborado por Oscar Gómez Villegas, Roberto Junguito, Guillermo Perry, Jorge Ruiz Lara y Rodrigo Botero.

El análisis se ha hecho con base en cifras y estadísticas provenientes de fuentes oficiales.

Las proyecciones han sido elaboradas con base en estimativos de FEDESARROLLO y en elementos de juicio necesariamente sujetos a modificación.

El segundo número de CONYUNTURA ECONOMICA cubrirá el período de Enero-Marzo 1971 y deberá llegar a nuestros suscriptores en la segunda quincena de Mayo

RODRIGO BOTERO MONTOYA

Fundación para la Educación Superior y el Desarrollo
Director ejecutivo

capítulo I

INTRODUCCION

Y

RESUMEN

Durante el año 1970 la economía colombiana experimentó un ritmo satisfactorio de crecimiento dentro de una relativa estabilidad en el nivel general de precios. Actuaron como factores dinámicos de ese crecimiento el sector externo a través de un incremento considerable en el volumen tanto de exportaciones como de importaciones, y la inversión interna pública y privada. El incremento en las exportaciones obedeció primordialmente al aumento en el precio del café en el mercado internacional. La mayor disponibilidad de divisas así obtenida permitió elevar el flujo de importaciones y al mismo tiempo fortalecer las reservas internacionales.

El reajuste en los precios internos del café ocasionado por la mejoría en la cotización internacional produjo un aumento considerable en la capacidad adquisitiva del sector cafetero. Este fenómeno se ha traducido en un incremento en la demanda total de bienes y servicios con un impacto favorable sobre el nivel de actividad económica. El ensanche de la demanda interna permitió un ritmo satisfactorio de actividad industrial y una elevación en el nivel de empleo.

La inusitada intensidad del invierno en el último trimestre del año afectó al sector agropecuario reduciendo su crecimiento total. El menor crecimiento del producto agropecuario se reflejó en la producción total de la economía, en la cual el mencionado sector tiene un peso considerable. (cerca del 30o/o del total).

Con base en estimaciones preliminares se calcula que el Producto Interno Bruto aumentó durante 1970 en aproximadamente 6.5o/o en términos reales, habiendo pasado de \$110.500 millones en 1969 a unos \$126.000 millones

en 1970. Este ritmo de crecimiento se compara favorablemente con el de los años anteriores. A pesar del notable incremento en los ingresos por concepto de exportaciones de café, en 1970 se registró un déficit en cuenta corriente sin precedentes, debido principalmente a los pagos al exterior por concepto de servicios. Del análisis de la balanza de pagos que aparece en el Capítulo VII se desprende que, a pesar del gran esfuerzo hecho en los últimos años, y de los avances logrados en la diversificación de las exportaciones y en el manejo de la política cambiaria, el desequilibrio estructural de la balanza de pagos sigue siendo uno de los principales problemas de la economía colombiana.

A finales de 1970 el Gobierno presentó a la consideración del Congreso el Plan de Desarrollo Económico y Social para el período 1971-1973. El Plan hace especial énfasis sobre la necesidad de elevar el nivel de empleo, objetivo al cual debe asignarle el país la más alta prioridad. Para lograrlo, será necesario mantener durante los próximos años, un ritmo de crecimiento económico considerablemente superior al registrado durante la última década. El Plan contempla una tasa de crecimiento real del Producto Interno Bruto de 7.5o/o anual, cifra que no ha sido alcanzada por el país en su historia económica reciente. Si bien se trata de una meta ambiciosa, está al alcance del país, siempre y cuando exista la voluntad política de hacer los esfuerzos necesarios para cumplirla, y se organicen adecuadamente las energías nacionales para lograrlo. La movilización de recursos tanto internos como externos para alcanzar un nivel adecuado de inversión requiere un incremento en los ingresos fiscales del orden de mil millones de pesos para 1971, lo cual hace indispensable la adopción de medidas tributarias a corto plazo.

El comportamiento de los precios al consumidor en 1970 fué en general satisfactorio, debido a principalmente al efecto moderador del renglón alimentos. Es probable que en 1971 no se registre un comportamiento similar por parte de los productos alimenticios, entre otros motivos por la intensidad de las lluvias en el último trimestre de 1970. La elevación de los precios en diversos productos industriales de consumo popular así como la magnitud de algunos reajustes de salarios, tanto en el sector público como en el privado, tendrán un efecto sobre el nivel general de precios, que será necesario vigilar cuidadosamente. En términos generales, las perspectivas para 1971

aparecen favorables dentro de los supuesto de un manejo acertado de la política económica. Las perspectivas cafeteras son buenas, a pesar de los tropiezos que se han presentado en el manejo del mercado internacional en los últimos meses. Sigue teniendo especial importancia la diversificación de las exportaciones colombianas. Es de esperarse que en 1971 las exportaciones nuevas vuelvan a cobrar impulso después del relativo estancamiento que experimentaron en 1970.

Si bien las importaciones previsibles en 1971 no implicarán un aumento considerable sobre las cifras de 1970, su monto parece adecuado para garantizar un abastecimiento normal de maquinaria y materias primas. Será necesario, sin embargo, ejercer una estricta vigilancia sobre la importación de servicios. Algunos renglones, como por ejemplo el de viajes de colombianos al exterior, tuvieron un incremento desmedido en 1970 y representan una asignación de recursos escasos a fines de baja

prioridad económica y social.

Las perspectivas monetarias y crediticias para 1971 son satisfactorias. Las autoridades monetarias tienen la posibilidad de actuar dentro de una relativa holgura, en vista del comportamiento previsto para las reservas internacionales. Esto siempre y cuando no se intente solucionar el déficit de tesorería del gobierno con crédito del Banco de la República, lo cual destruiría la política de estabilidad implantada en los últimos años.

Quizás el más importante de los factores de incertidumbre que se vislumbran en 1971 es el de la presión inflacionaria, a la cual contribuyen en parte factores externos (elevación de precios en los países industrializados, principalmente Estados Unidos) y en parte factores internos como el déficit fiscal y ciertos incrementos excesivos de salarios.

Los resultados definitivos del año económico de 1971 dependerán en gran parte del mayor o menor éxito alcanzado en la lucha contra la inflación.

CUADRO 1-1 PRINCIPALES CIFRAS DE 1970

Población		21	millones
Aumento de Población en el año		600.000	habitantes
Producto Interno Bruto (PIB)	\$	126.000	millones
Participación en el PIB:			
Agricultura		30 o/o	
Industria		19 o/o	
Aumento del P. I. B. en el año		15.500	millones
Crecimiento real del P. I. B.		6.5 o/o	
Aumento en el Costo de la Vida		6.3 o/o	
Incremento en el Índice de Precios al por Mayor		6.6 o/o	
Elevación del Tipo de Cambio		6.9 o/o	
Valor del Certificado de Cambio en Diciembre 31	\$	19.10	
Exportación de Bienes •	US\$	750	millones
Importación de Bienes	US\$	790	millones
Exportación de Servicios	US\$	215	millones
Importación de Servicios	US\$	470	millones
Reservas Internacionales Brutas en Diciembre 31	US\$	257.5	millones
Reservas Internacionales Netas en Diciembre 31	US\$	152.0	millones
Aumento en Reservas Netas en el año	US\$	55.3	millones
Medios de Pago en Diciembre 31	\$	21.627	millones
Crecimiento de los Medios de Pago en el año		17.2 o/o	
Deuda Pública Total en Diciembre 31 (Gobierno Nacional)	\$	22.058	millones
Deuda Pública Externa (Incluye Garantías del Gobierno Nal.)	US\$	1.280	millones
Deuda Interna (Gobierno Nacional)	\$	9.776	millones
Relación Servicio de Deuda Externa, Ingresos Corrientes		13 o/o	
Presupuesto Nacional (Ejecución de Caja)	\$	13.100	millones
Gastos de Funcionamiento	\$	7.900	millones
Gastos de Inversión	\$	5.200	millones

capítulo II

ACTIVIDAD ECONOMICA

A - CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

I – Industria Manufacturera. Entre 1968 y 1970 la industria manufacturera colombiana ha venido creciendo aceleradamente. El crecimiento de este sector en 1968 fue de 6.2o/o, mientras que para 1969 y 1970 se calculan tasas superiores al 7.5o/o. Indicadores industriales para 1970 señalan incrementos en la producción de los sectores alimentos, bebidas, tabaco, industria textil, calzado y prendas de vestir del orden de 10.6o/o. Por otro lado, los grupos industria química, petroquímica, caucho, productos minerales y metálica parecen haber crecido en más de 7.0o/o. La industria de papel en 19.9o/o. Con base en estas cifras, ponderando las diferentes actividades dentro de la rama, se calcula que el crecimiento de la industria manufacturera en el año fue superior al 8.0o/o.

El crecimiento logrado por la industria manufacturera obedece en gran parte a que la disponibilidad de divisas y los amplios presupuestos de importaciones permitieron obtener las materias primas y los bienes de capital requeridos. De acuerdo con el Plan de Desarrollo, la meta para 1971 es de 8.2o/o, crecimiento factible dadas las proyecciones de balanza de pagos y las políticas de estímulo a las exportaciones menores planteadas por el gobierno.

2 - Agricultura. Para el trienio 1968-1970, por otro lado, la agricultura ha mostrado dos facetas diferentes. En 1968 el crecimiento fué superior al 6.8o/o, mientras que en 1969 y 1970 el incremento anual se situó entre 3o/o y 4o/o solamente, o sea apenas al nivel promedio de su crecimiento histórico.

Las razones para tal disminución fueron básicamente climáticas e inesperadas y no obedecieron a disminuciones en las áreas sembradas.

Un crecimiento de esta magnitud es totalmente insuficiente para abastecer simultáneamente los requisitos de bienes agropecuarios para el consumo interno (bienes alimenticios y materias primas) y para cumplir con programas ambiciosos de exportaciones menores, sin sufrir aumentos en el nivel general de precios. Según el Plan de Desarrollo la tasa mínima requerida sería de 5.4o/o para cumplir simultáneamente tales objetivos, y lograr en forma paralela una distribución más equitativa del ingresos.

La experiencia de 1970 fue la de un estancamiento en el crecimiento de las exportaciones menores, en gran parte debido al hecho de que 3.6o/o de crecimiento en el sector agrícola no permite la obtención de excedentes exportables. Es interesante observar, sin embargo, que los precios de los alimentos en ese mismo año no se incrementaron, a pesar de haber existido un auge en la producción industrial y en el ingreso cafetero, y, por lo tanto, en la demanda de bienes agropecuarios. La razón de tal hecho es la importancia de la papa dentro del índice de alimentos (véase sección de precios). Esta situación contrasta con la de 1969, cuando la producción tampoco creció significativamente, pero se lograron aumentos más satisfactorios en las exportaciones menores. En 1968, por otro lado, aumentaron sustancialmente las exportaciones, y el crecimiento del sector fue el más alto observado históricamente, pues llegó a 6.8o/o.

Se calcula que el producto interno bruto en 1969 y 1970 apenas superó el nivel de 3.5o/o.

3 - Otras Ramas de Actividad. El crecimiento de ramas de actividad, diferentes al sector agropecuario y a la industria manufacturera crecieron en estos años entre 7o/o y 8o/o.

En el siguiente cuadro se presentan las tasas de crecimiento del producto interno bruto y de los sectores industrial y agrícola en el período 1968-1970, así como las previsiones para 1971.

CUADRO II-1

**TASAS DE CRECIMIENTO DE LOS SECTORES AGRICOLA E INDUSTRIAL Y
DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE 1968 a 1970 y PROYECCIONES DEL
PLAN PARA 1971**

(Porcentajes)

Año	Agricultura	Industria Manufact.	Producto Inter- no Bruto
1968	6.8	6.2	5.8
1969	3.1	7.5 (8.5)	6.1
1970	3.6 (3.7)	8.0 (8.0)	6.2 (6.3)
1971	5.4	8.2	7.5

Fuente: Plan de Desarrollo y Banco de la República - Ver metodología en el cuadro siguiente. Las cifras entre paréntesis corresponden a estimativos de Fedesarrollo basadas en regresiones entre el producto sectorial con la disponibilidad de crédito otorgado al sector agropecuario y con el consumo de energía eléctrica del sector industrial manufacturero.

CUADRO II-2

**ORIGEN POR RAMAS DE ACTIVIDAD DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE 1960 a 1970 Y
PROYECCIONES DEL PLAN PARA 1971**

(miles de millones de pesos de 1958)

Años	Agricultura		Industria manu- facturera		Otros		Total	
	Valor	Tasa o/o	Valor	Tasa o/o	Valor	Tasa o/o	Valor	Tasa o/o
1960	7153		4129		14481		23123	
1961	7808	3.9	4376	6.0	12116	5.2	24300	5.1
1962	8063	3.3	4677	6.9	12875	6.3	25615	5.4
1963	8107	5	4899	4.7	13451	4.3	26457	3.3
1964	8564	5.6	5188	5.9	14337	6.6	28089	6.2
1965	8559	0	5432	4.7	15109	5.4	29100	3.6
1966	8847	3.3	5793	6.6	16018	6.0	30658	5.3
1967	9300	5.1	6000	3.6	16647	3.9	31947	4.2
1968	9933	6.8	6371	6.2	17384	4.4	33902	5.8
1969	10241	3.1	6849	7.5	18778	8.0	35868	6.1
1970	10610	3.6	7397	8.0	20085	7.0	38092	6.2
1971	11183	5.4	8003	8.2	21763	8.0	40949	7.5

Fuente: Información (1960-1968) Cuentas Nacionales, Banco de la República; (1969-70) estimativos de Fedesarrollo con base en información parcial del Banco de la República; 1971 metas establecidas en el Plan de Desarrollo

B - OTROS ASPECTOS DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA GENERAL

1 - Clima de Inversión. Una de las formas de medir el clima de inversión imperante es mediante la cuantificación de intenciones no realizadas por parte de los inversionistas.

Toda inversión nueva que requiera importaciones de maquinaria o equipo debe solicitar ante el INCOMEX una licencia global de importación. Un comité intergubernamental se encarga de estudiar y aprobar estas solicitudes. A continuación se presentan las cifras de licencias autorizadas y registradas en los dos últimos años.

LICENCIAS GLOBALES (Millones de dólares)

Año	Autorizadas	Registradas
1969	160	140
1970	80	55

Fuente: Departamento Nacional de Planeación UEIA, DI

Asimismo las inversiones extranjeras mayores de US\$ 100.000 deben ser estudiadas y autorizadas por el Departamento Nacional de Planeación. Los registros correspondiente se efectúan en la oficina de cambios en el Banco de la República.

INVERSIONES EXTRANJERAS (Millones de dólares)

Año	Autorizadas	Registradas
1969	27.5	20.0
1970	9.8 (1)	3.3

- (1) No incluye el proyecto de explotación de níquel en Cerromatoso, por US\$ 29.6 millones.

Fuente: Departamento Nacional de Planeación, UEIA, DI.

Con relación a 1969, en 1970 cayó a la mitad el monto de las autorizaciones globales para la importación de maquinarias y equipos. Las autorizaciones de inversiones extranjeras fueron de US\$ 39.0 millones, monto superior al del año anterior. Sin embargo, al sustraer de éstas la inversión poco usual de Cerromatoso (proyecto de níquel), las inversiones autorizadas muestran una disminución de 64o/o.

Los montos autorizados no sólo dependen del monto de las solicitudes, sino también de la disponibilidad de divisas y de otros criterios que

determinan su aprobación. En esta forma, la diferencia de montos autorizados es un índice defectuoso del clima de inversión, pero es indicativo de menor interés de los inversionistas, especialmente al considerar que en 1970 las restricciones de divisas no fueron severas.

De otro lado, los porcentajes de autorizaciones no registradas aumentan, tanto para las licencias globales como para las inversiones. Esto podría implicar simplemente un mayor período de espera antes de la decisión final o el rechazo de efectuar la inversión.

2 - Inversiones Gubernamentales. Indudablemente el proyecto de inversión más importante en 1970 fue el proyecto de explotación de ferro-níquel conocido como Cerromatoso. El valor de la inversión se estima en US\$ 87.5 millones, de los cuales el gobierno nacional, a través del IFI, participará con US\$ 14.6 millones. La inversión extranjera directa será de US\$ 29.2 millones y el 50o/o restante se financiará por medio de créditos externos.

En términos de valor presente, se calcula que el efecto neto del proyecto sobre la balanza de pagos se aproximará a los US\$ 2.000 millones para un período de 25 años, es decir, que los ingresos netos por exportaciones descontadas al momento actual se incrementarán en US\$ 80 millones anuales. (1)

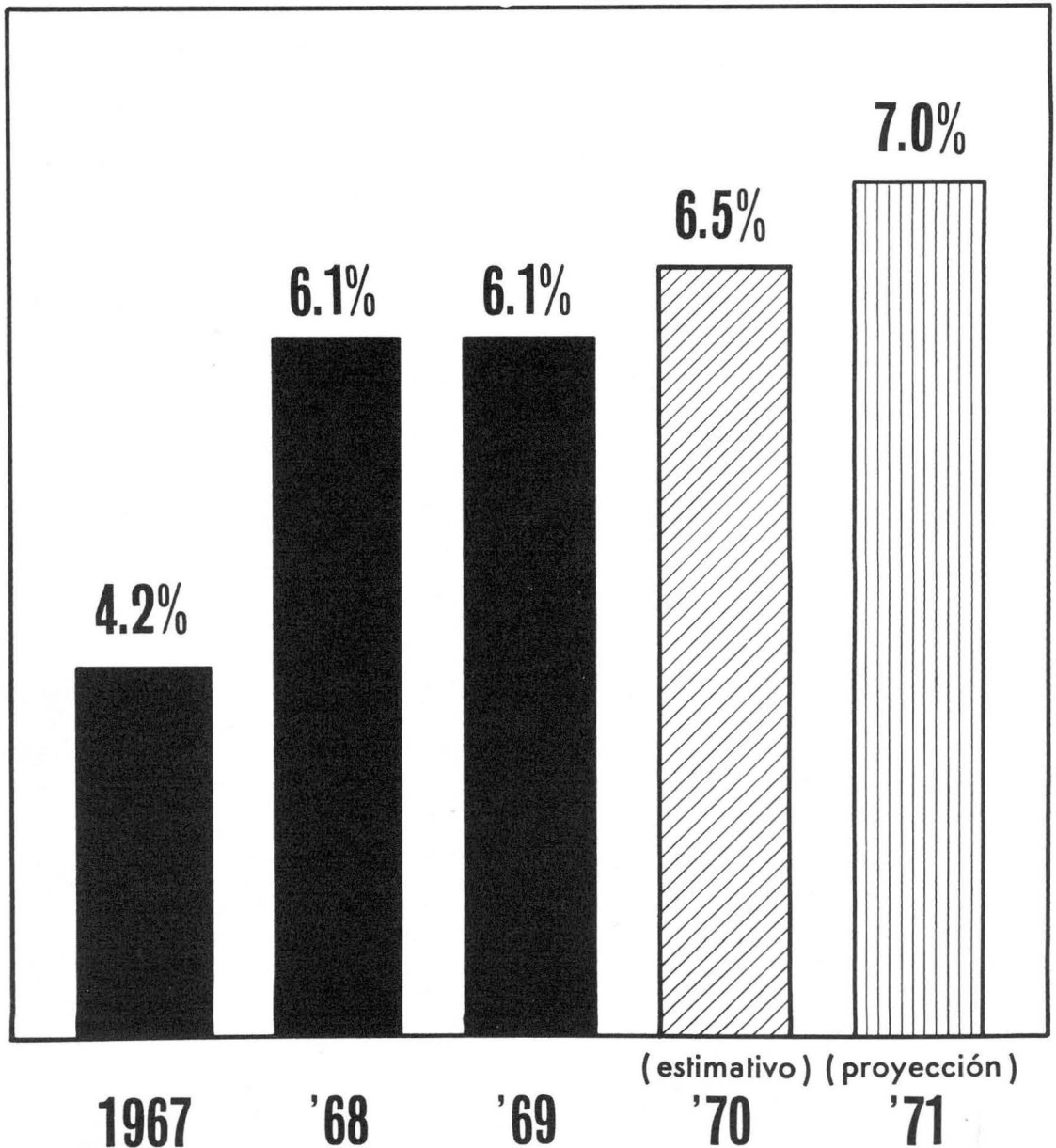
El coeficiente de participación fiscal por dólar de ventas es de 29o/o, lo cual refleja un avance considerable en la capacidad negociadora nacional, y sirve como ejemplo al resto de países subdesarrollados.

3 - Inversiones Extranjeras . La inversión extranjera directa autorizada en 1969 fue de US\$ 27.5 millones y la registrada de \$ 20.0 millones. En 1970 se autorizaron inversiones por US\$39.0 millones, entre los cuales debe destacarse la inversión de Cerromatoso (ver inversiones gubernamentales). De los US\$ 9.8 millones restantes, sólo se registraron US\$ 3.3 millones.

Fuera de Cerromatoso, debe destacarse la inversión de una empresa extranjera por valor de US\$ 2.9 millones, que tiene como objetivo la explotación y exportación de maderas en la región de Nariño. Además del efecto positivo de esta inversión sobre la balanza de pagos, debe destacarse su potencial generador de empleo, pues el número de empleos

- (1) Departamento Nacional de Planeación, Documento DNP - 558 UEIA.

CRECIMIENTO REAL DE LA ECONOMIA COLOMBIANA 1967 - 1970



directos generados será de 3.000 permanentes; lo que implica un costo de \$ 20.000 por empleo.

Deben destacarse finalmente las inversiones en el sector de turismo, en el cual se aprobaron en el año dos inversiones en hoteles por un monto de US\$ 846.000.

En relación con los giros al exterior, de acuerdo con el Banco de la República, se giraron por concepto de dividendos US\$ 20 millones en 1969 y US\$ 24 millones en 1970, lo cual representa aproximadamente el 50/o del capital extranjero registrado, cuyo monto se calcula en US\$ 460 millones, sin incluir el petróleo, que tiene un régimen especial. Por concepto de regalías los giros ascendieron a US\$ 11 millones en 1969 y a US\$ 12 millones en 1970. Además se reembolsaron al exterior capitales por US\$ 2 millones en 1969 y por US\$ 1.1 millón en 1970.

4 - Empleo. Los datos sobre empleo en 1970 provienen de las siguientes fuentes:

1o. Encuestas de Hogares del DANE; situación en Junio de 1970 para todo el país.

2o. Encuesta del CEDE para Bogotá. Datos en Diciembre de 1969, Marzo y Junio de 1970 y preliminares para Septiembre y Diciembre de 1970.

La encuesta del DANE para Junio produjo los resultados sobre desempleo abierto por grupos de edad y localización urbana-rural y sexo que se reproducen en el Cuadro II-3

Los resultados indican la gravedad del problema de desempleo urbano, especialmente entre los grupos jóvenes, aun cuando manifiestan que la magnitud del problema es algo inferior a los señalado en las proyecciones de la OIT (véase Cuadro II-4 para una comparación).

Esta comparación no indica que el problema de desempleo se haya reducido de 1967 a 1970, sino probablemente comprueba errores de estimación en las proyecciones de la OIT, las cuales se basan en el censo de 1964.

El plan de desarrollo económico y social trae cálculos globales de desempleo para 1970 que se basan también en cifras censales.

La encuesta del DANE parece ratificar que el orden de magnitud del problema es más cercano al estimado en el Plan de Desarrollo que al de la OIT (véase Cuadro II-5)

CUADRO II-3

EMPLEO: EL DESEMPLEO ABIERTO POR SEXO, LOCALIZACION RURAL O URBANA Y EDAD

		(1970)			
		Hombres		Mujeres	
Grupos de Edad		Urbano	Rural	Urbano	Rural
Jóvenes:	12-19	20.6	5.1	15.9	22.0
	20-24	14.5	4.6	17.5	11.9
	25-34	6.8	2.3	11.3	7.0
Adultos:	35-44	4.5	1.7	5.8	5.6
	45-54	4.7	1.2	4.7	2.4
Viejos:	55-64	3.8	1.0	5.3	1.4
	65 y más	5.6	1.5	1.6	2.3
TOTAL		8.5	2.8	11.5	9.8

Fuente: DANE, Análisis del desempleo en Colombia 1970.

CUADRO II-4

EMPLEO: COMPARACION DE LAS TASAS DE DESOCUPACION ENTRE OIT-1967-URBANO Y DANE-1970-URBANO

(Porcentajes de la Fuerza de Trabajo)

	Total		Hombres		Mujeres	
	OIT	DANE	OIT	DANE	OIT	DANE
1 Desempleo Abierto	14	9.6	12	8.5	19	11.6
2 Desempleo Encubierto	7 (1)	5.8	10	8.9	n.d (2)	0.0
3 Subempleo Abierto (3)	2	2.4	2	1.7	1	3.8
4 Subempleo Encubierto (3)	3	2.7	2	1.7	4	4.4
TOTAL (4)	(25) (1)	20.5	25	20.8	(25) (1)	19.8

DESEMPLEO ABIERTO - Personas sin trabajo y que buscan empleo.

DESEMPLEO ENCUBIERTO - Personas sin trabajo y que probablemente buscarían trabajo si el desempleo fuera mucho menor.

SUBEMPLEO ABIERTO - Personas que trabajan menos de 32 horas por semana y tratan de trabajar más.

SUBEMPLEO ENCUBIERTO - Personas que trabajan menos de 32 horas por semana y que probablemente tratarían de trabajar más si tuvieran oportunidad.

(1) Total incompleto.

(2) No se dispone de estimativos pero la cifra es seguramente considerable.

(3) La proporción de la fuerza de trabajo empleada menos de 32 horas por semana es mayor que las que indican las cifras del cuadro, obtenidas expresando el número de horas de subempleo de unidades de 48 horas (es decir, en su equivalente de jornada completa), antes de obtener el porcentaje.

(4) Los totales puede que no coincidan con la suma de las cifras porque se ha redondeado.

Fuente: DANE, Análisis del Desempleo en Colombia - 1.970

CUADRO II-5

EMPLEO: DESEMPLEO ABIERTO - COMPARACION DE RESULTADOS

(Porcentajes de la fuerza laboral)

	OIT 1967	PLAN DE DESARRO- LLO - 1970	ENCUESTA DANE (Junio - 1970)
TOTAL		8.4	7.1
URBANO	14	11.0	9.6
RURAL		4.9	3.7

Debe advertirse, sin embargo, que los resultados de la encuesta pueden tener un sesgo estacional y de definición en relación con las estimaciones mencionadas, puesto que se refieren exclusivamente al mes de Junio y se calculan con base en la situación ocupacional de un período corto, es decir, una semana.

El Cuadro II-6 indica la composición de la fuerza de trabajo y la desocupación total, subempleo, etc., discriminada por sexo y localización urbano-rural según la encuesta de DANE.

Los cuadros II-7y II-8 hacen lo propio por rama de actividad.

Se observa que el número de desempleados (según

la definición estacional de la encuesta) ascenderá en junio de 1970 a cerca de quinientas mil personas, y este número llegaba casi a 800.000, al incluir subempleados,

La encuesta del CEDE, cuyo resultado se observa en el Cuadro II-9 indican que en Bogotá a partir de mediados de 1969 la tasa de desempleo bajó con relación a las cifras de 1967 y 1968. No hay certeza, sin embargo, de que lo mismo haya ocurrido en el resto del país, aunque es probable que esto sea parcialmente cierto, porque la actividad de construcción y otras en la capital no guardan relación directa con la actividad general en otras regiones.

Para Junio - Julio de 1970, la encuesta del DANE arroja para Bogotá las siguientes cifras:

ASPIRANTES	CESANTES	DESOCUPACION GLOBAL
6.17o/o	5.43o/o	11.60o/o

Estos datos son más altos que los del CEDE. Parece que la discrepancia se debe a una diferencia en el dominio de definición de la encuesta, pues el CEDE no toma en cuenta barrios nuevos donde la desocupación es más alta que el promedio

CUADRO II-6

EMPLEO: RESUMEN DE LA SITUACION DE DESEMPLEO Y SUBEMPLEO EN JUNIO 1970

	HOMBRES (MILES)			MUJERES (MILES)			TOTAL AMBOS SEXOS		
	Urbano	Rural	Total	Urbano	Rural	Total	Urbano	Rural	Total
Población Total 12 Años y Más	3.622	2.955	6.577	4.210	2.504	6.714	7.832	5.459	13.291
Población en la Fuerza de Trabajo	2.462	2.434	4.896	1.253	329	1.582	3.715	2.763	6.478
Cesantes	143	50	193	74	13	87	217	63	280
Aspirantes	69	20	89	70	20	90	139	40	179
Total Desocupados	212	70	282	144	33	177	356	103	459
Total Ocupados	2.250	2.364	4.614	1.109	296	1.405	3.359	2.660	6.019
Total Desocupación Equivalente al Subempleo	85	88	173	103	58	161	188	146	334
P Ocupada Excluyendo Subempleo	2.165	2.276	4.441	1.006	238	1.244	3.171	2.514	5.685
P Desocupada Incluyendo Subempleo	297	158	455	247	91	338	544	249	793

Fuente: DANE

EMPLEO: TASAS DE DESOCUPACION ABIERTA POR RAMA DE ACTIVIDAD

Rama de Actividad	URBANA		RURAL	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
1 Agricultura	8.2	16.3	1.9	4.9
2 Minas y canteras	16.3	—	4.4	—
3 Industria manufacturera	7.5	14.9	10.0	6.3
4 Electricidad, agua, servicios sanitarios	14.1	36.4	33.3	—
5 Construcción	15.2	31.6	9.2	—
6 Comercio, restaurantes, hoteles	6.8	15.3	5.1	4.4
7 Transporte y comunicaciones	10.1	10.5	7.2	—
8 Establecimientos Financieros	5.0	15.8	16.7	—
9 Servicios	7.9	7.9	10.4	19.2
TOTAL	8.5	11.5	2.8	9.8

Fuente: DANE: Análisis del desempleo en Colombia - Tabla No. 4 - Pág. 23.

CUADRO II-8**EMPLEO: PORCENTAJES DE POBLACION EN LA FUERZA DE TRABAJO POR RAMA DE ACTIVIDAD**

Rama de Actividad	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Total en el país	
					Hombres	Mujeres
1 Agricultura	14.9	1.3	86.1	28.8	49.2	7.0
2 Minas y canteras	0.6	—	0.7	0.9	0.7	0.2
3 Industria manufacturera	22.1	20.3	4.0	25.7	13.4	21.4
4 Electricidad, agua y servicios sanitarios	1.1	0.3	0.1	—	0.6	0.2
5 Construcción	8.7	0.5	2.0	0.3	5.4	0.5
6 Comercio, restaurantes, hoteles	19.4	22.9	2.7	11.4	11.3	20.5
7 Transporte y Comunicaciones	8.6	1.5	1.5	0.3	5.2	1.3
8 Establecimientos financieros	2.8	2.0	0.1	-	1.5	1.6
9 Servicios	21.8	51.2	2.8	32.6	12.7	47.3
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: DANE: Análisis del Desempleo en Colombia - Table No. 3 Página 22.

EMPLEO: FUERZA DE TRABAJO Y OCUPACION SEGUN SEXO Y DESEMPLEO POR TIPO DE DESOCUPACION**BOGOTA**

(Porcentajes)

		Fuerza de Trabajo			Ocupación			Tasa de Desocupación		
		Hombres	Mujeres	Tasa Glo- bal de par- ticipación	Hombres	Mujeres	Total	Aspi- rantes	Cesan- tes	Deso- cupa- ción
		<u>Fth</u> <u>PTh</u>	<u>Ftm</u> <u>PTm</u>	<u>FT</u> <u>PT</u>	<u>OCh</u> <u>FTh</u>	<u>OCm</u> <u>FTm</u>	<u>OC</u> <u>FT</u>	<u>AS</u> <u>FT</u>	<u>CE</u> <u>FT</u>	<u>DE</u> <u>FT</u>
1963	Marzo	44.5	24.6	33.7	92.4	90.5	91.6	3.0	5.4	8.4
	Junio	45.6	25.2	34.4	91.1	90.2	91.4	3.1	5.6	8.7
	Sept.	45.3	24.0	33.7	93.6	90.9	92.6	2.7	4.8	7.4
	Dic.	48.0	25.4	35.5	93.2	92.4	92.9	2.5	4.6	7.1
1964	Marzo	46.2	26.6	35.5	93.9	92.4	93.3	2.7	4.0	6.7
	Junio	45.7	23.8	33.8	93.4	91.7	92.8	2.5	4.8	7.2
	Sept.	45.7	23.9	33.8	91.6	94.1	92.6	1.7	5.7	7.4
	Sept.	45.7	23.9	33.8	91.6	94.1	92.6	1.7	5.7	7.4
1965	Marzo	44.3	21.3	31.9	91.7	89.2	90.8	3.5	5.7	9.2
	Junio	45.1	22.9	33.2	92.0	89.8	91.2	2.7	6.1	8.8
	Sep.	44.0	20.8	31.9	90.5	89.9	90.3	3.1	6.7	9.7
	Dic.	46.9	22.2	34.0	92.6	90.7	92.0	2.6	5.5	8.0
1966	Marzo	43.5	22.4	32.2	91.0	88.0	89.9	3.1	17.1	10.1
	Junio	44.1	24.4	33.6	89.1	87.6	88.5	4.6	6.9	11.5
	Sept.	44.5	23.6	33.2	90.3	90.3	90.3	3.8	5.9	9.7
	Dic.	44.9	23.1	33.2	92.8	87.7	90.9	4.5	4.6	9.1
1967	Abril	45.9	24.0	34.2	85.1	82.1	84.0	6.3	9.8	16.0
	Junio	43.7	24.5	33.4	89.4	84.1	87.3	4.4	8.3	12.7
	Sept.	44.7	24.8	34.2	90.1	88.2	89.4	4.3	6.4	10.6
	Dic.1	43.9	23.3	32.9	91.7	88.7	90.5	4.0	5.5	9.5
1968	Marzo	45.1	25.2	34.4	89.7	81.4	86.4	6.3	7.2	13.5
	Junio	45.3	26.1	34.9	90.8	84.9	88.4	5.3	6.3	11.6
	Sept.	45.2	25.2	34.6	90.7	85.8	88.8	4.5	6.7	11.2
	Dic.	46.8	27.8	36.7	93.0	86.0	90.2	4.4	5.4	9.8
1969	Marzo	45.0	25.3	34.6	91.4	85.1	89.0	4.8	6.3	11.0
	Junio	44.3	25.5	34.6	90.8	84.4	88.4	5.0	6.6	11.6
	Sept.	44.2	25.1	34.0	92.4	89.0	91.1	2.9	6.0	8.9
	Dic.	43.8	24.3	33.5	93.9	91.9	93.1	3.5	3.3	6.9
1970	Marzo	45.3	26.1	35.2	93.6	87.4	91.2	3.2	5.6	8.8
	Junio	45.0	25.8	34.8	93.7	89.6	92.1	3.8	4.1	7.0
	Sept.	—	—	34.4						8.8
	Dic.			35.3						7.3

Fuente: Centro de Estudios sobre Desarrollo Económico, CEDE, Encuestas Empleo-Desempleo. Para Septiembre y Diciembre las cifras son preliminares

NOTAS: 1 - En 1963 y 1964 se toma la fuerza de trabajo respecto a personas de 14 años y más; a partir de 1965 se toma de 10 años en adelante.

2 - FT: Fuerza de trabajo de Desempleados - PT: Población total - OC: Ocupados

capítulo III

MONEDA Y CREDITO

En 1.970 los medio de pago en circulación crecieron menos que en 1.969, pero el crédito interno neto del Banco de la República creció más.

Durante el año pasado se presentaron diferencias importantes con respecto al trienio anterior en la magnitud de los factores de expansión primaria, pues el crédito interno neto, que había descendido de 1.966 a 1.969, registró incremento del alguna consideración en 1.970. Las reservas internacionales netas, de otro lado, contribuyeron en dicho año aproximadamente con el 60o/o de la expansión primaria, cuando en los tres años precedentes prácticamente todo el aumento de billetes en circulación del Banco de la República se debió a crecimiento de las reservas.

A - MEDIOS DE PAGO

A fines de 1.970 los medios de pago en circulación se situaron en \$21.627 millones, cifra que implica aumento de \$3.180 millones en el año. El alza relativa equivale a 17.2o/o, porcentaje inferior al 19,5o/o correspondiente a 1.969, y prácticamente igual al promedio anual del quinquenio 1.965 a 1.969 (Ver Gráfica III-1 y Cuadro III-a).

Como se ha dicho, se presentó un cambio importante en la composición de los medios de pago en Diciembre de 1.970 con relación al mismo mes del año anterior, pues la participación de la moneda fuera de bancos subió de 35,5o/o del total de los medios de pago en la primera de las fecha indicadas, a 37,1o/o, en la segunda. No obstante, el cambio anotado en la estructura de los medios de pago tiene probablemente carácter temporal.

Con respecto a la estructura de los medios de pago, se observa un cambio paulatino en la década, según se puede observar en la Gráfica III-1, en la cual la distancia entre la línea de medios de pago y la de depósitos en cuenta corrientes - distancia que

representa la proporción de moneda fuera de Bancos, era mayor hacia principios de la década que hacia fines de ella. En efecto, en Diciembre de 1.959 la moneda fuera de Bancos representaba 40o/o de los medios de pago, mientras que un año después habrá pasado a representar 39o/o, y en Diciembre de 1969, ya había bajado a 35,5o/o.

La relación entre moneda fuera de bancos y total de medios de pago muestra una marcada tendencia estacional, caracterizada principalmente por un aumento considerable de la moneda fuera de bancos en diciembre de cada año, con la cual se compensa la rebaja correlativa de los depósitos en cuenta corriente. En menor magnitud se puede observar el mismo fenómeno de rebaja porcentual de los depósitos bancarios en junio de cada año. Este cambio en la estructura de los medios de pago está relacionado con los prolongados cierres bancarios que se presentan hacia fines de dichos meses, con el propósito de elaborar los balances y con motivo de las fiestas de fin de año. Es obvio que el público retira depósitos cuando sabe que los bancos van a permanecer cerrados por varios días. Lo mismo sucede con las empresas, que se ven obligadas a mantener mayor proporción de efectivo, entre otras cosas por no poder consignarlo a causa del cierre. Esta variación estacional se hace aún más intensa en diciembre, debido a los pagos extraordinarios que se producen en dicho mes, y a que mucha gente sale de vacaciones y lleva en efectivo el dinero necesario para sus gastos.

La baja estacional de los depósitos a que se ha hecho referencia es bastante inconveniente, pues sin duda encarece la operación de las instituciones bancarias, al obligarlas a acudir a los cupos especiales de redescuento en el Banco de la República, y al dificultar el adecuado manejo de los encajes. Además, las variaciones mencionadas también obstaculizan en forma muy considerable el manejo de la política monetaria y crediticia.

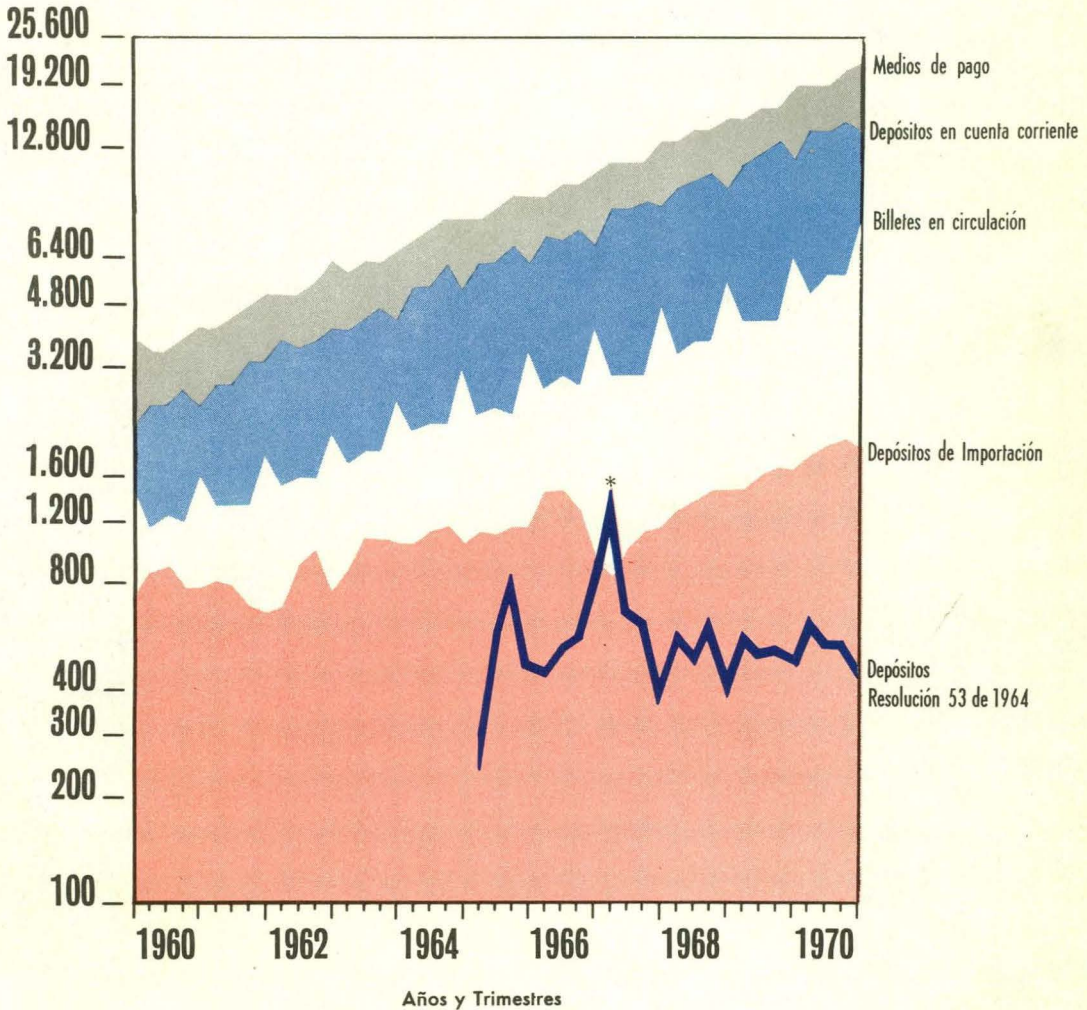
Una medida recomendable sería reducir el número de días autorizados por la Superintendencia Bancaria para el cierre de los bancos a mediados y a fin de año. Facilitar las transferencias de cuentas bancarias entre las distintas ciudades del país, también reduciría la necesidad de efectivo en época de vacaciones. El mismo efecto tendría el mayor uso de las tarjetas de crédito.

B - EXPANSION PRIMARIA

En diciembre 31 de 1.970 el saldo de billetes del Banco de la República en circulación llegó a

GRAFICA III-I

MEDIOS DE PAGO: TOTAL Y ALGUNOS RENGLONES CIFRAS TRIMESTRALES DE 1960 a 1970 (millones de pesos en escala logarítmica)



* Nota: Los valores son siempre la parte superior de la línea.

\$8.200 millones, monto que representa aumento de \$ 1.338 millones sobre el registrado un año antes. El incremento de los billetes en circulación representa 19.5o/o, porcentaje superior al de crecimiento de los medios de pago, a causa del mayor retiro de depósitos en 1.970 a que se ha hecho referencia.

Si en este año la relación entre billetes en circulación y medios de pago hubiere sido igual a la observada a fines de 1.969, el saldo de billetes se habría reducido en \$ 155 millones, para colocarse en \$ 8.045 millones (Véase Cuadro III-1). Este ajuste, que es necesario para hacer comparables las cifras, implica rebaja también de \$ 155 millones en el valor del crédito interno neto del Banco de la República en 1.970.

1 - Reservas Internacionales Netas. La expansión registrada en las cuentas del Banco de la República por incremento de las reservas internacionales netas en 1.970 se eleva a \$ 974 millones. Sin embargo esta cifra debe reducirse en \$ 370 millones, valor equivalente a los derechos especiales de giro, cuya utilización inicial por el Banco de la República no tiene efecto alguno sobre la circulación monetaria interna, aunque incremente el nivel de las reservas en moneda extranjera. Al hacer este ajuste, la contribución de las reservas internacionales a la expansión primaria en 1.970 se reduce a \$ 604 millones, o sea a 51o/o de la expansión primaria total ajustada.

Estas cifras contrastan con las de 1.969, año en el cual la expansión primaria debido al crecimiento de las reservas llegó a \$ 1.100 millones, que representan 99.3o/o del total.

CUADRO III-1
CREDITO INTERNO NETO DEL BANCO DE LA REPUBLICA

	1969 y 1970						1969
	(millones de pesos)						
	Saldos en diciembre 31				Aumentos		
	1969	1970		1970	1970		
		Sin ajustar	Ajus- te	Ajus- tada	Sin ajustar	Ajus- tada	
Billetes en circulación	6.862	8.200	155	8.045	1.338	1.183	1.107
Reservas internacionales	1.701	2.675	-370	2.305	974	604	1.100
Crédito interno neto	5.161	5.525	215	5.740	364	579	7

Fuente: Banco de la República y estimaciones de FEDESARROLLO para diciembre de 1.970
NOTAS:

Los ajustes se explican así:

- a) El saldo de billetes en circulación en diciembre de 1970 se rebaja en \$ 155 millones, para corregir la cifra estadística por retiro de depósitos bancarios hacia fines del año en exceso del retiro registrado en 1969. El saldo ajustado de \$ 8.045 millones implica que en diciembre 31 de 1.970, la relación entre billetes en circulación y medios de pago fue aproximadamente la misma (37.2o/o) que en diciembre 31 de 1969.
- b) El saldo en pesos de las reservas internacionales netas en diciembre 31 de 1970 se reduce en \$ 370 millones, por cuanto los derechos especiales de giro (DEG) en realidad no tienen efecto alguno sobre la circulación monetaria interna en el momento de ser utilizadas. El sistema de contabilización usado por el Banco de la República implica que al utilizar los DEG se aumenta el saldo en pesos de las reservas internacionales netas y, para compensar dicho aumento, se rebaja en igual monto el crédito interno neto.
- c) El ajuste de \$ 215 millones en el crédito interno neto resulta de los dos ajustes anteriores, así:

Para cancelar la rebaja contabilizada en el crédito interno neto por utilización de DEG	\$ 370
Menos, retiro de depósitos en 1970 en exceso al de 1969	- 155
Mayor valor del crédito interno neto	<u>\$ 215</u>

2 - Crédito Interno Neto. El saldo del crédito interno neto del Banco de la República, ajustado según el procedimiento explicado en las dos secciones anteriores y en el Cuadro III-1, llega a \$ 5.740 millones en 31 de diciembre de 1.970, monto superior en \$ 579 millones (11.2o/o) al de un año antes.

En 1.970 el incremento en el crédito interno neto representa 49o/o de la expansión primaria total. Este resultado modifica la tendencia observada desde diciembre de 1.966 hasta fines de 1.969, período durante el cual se redujo en \$ 650 millones el crédito neto del Banco de la República, y la expansión primaria se debió en su totalidad al aumento de las reservas internacionales.

C – PRINCIPALES RENGLONES DEL CREDITO INTERNO NETO

A continuación se presenta un resumen de las principales variaciones del crédito interno del Banco de la República durante el año de 1.970.

1 - Crédito al resto del sector privado. Este renglón, en el cual se incluyen principalmente las corporaciones financieras, los fondos ganaderos, y las cooperativas, presenta el mayor crecimiento en términos absolutos, pues su sincremento es de \$ 780 millones, o sea 39o/o de alza en 1.970.

2 - Crédito al sector cafetero. El crédito del Banco de la República a la Federación Nacional de Cafeteros aumentó \$ 360 millones aproximadamente, hasta colocarse cerca de \$ 1.500 millones hacia fines de diciembre, que es la máxima cifra histórica registrada.

Este aumento se debió a que fué necesario continuar las compras de la cosecha, con el propósito de defender el ingreso de los caficultores, a pesar de la paralización de las ventas de café en los mercados internacionales. Además, el precio interno de compra por la Federación, al nivel de \$ 1.320 por carga de 125 kgs. de café pergamino, resultó excesivamente alto en el último trimestre del año.

Las ventas de café en el mercado internacional se redujeron a un mínimo en los últimos meses del año, a causa de lo elevado de las cuotas de exportación aprobadas por el Consejo Internacional del Café para el año a partir del 1o. de octubre de 1.970, y de la incertidumbre sobre la prórroga del convenio cafetero vigente.

El precio interno de compra de \$ 1.320 por carga de café pergamino se había fijado en abril de 1.970,

cuando la cotización del café tipo "Manizales" en Nueva York superaba a US\$0.57 por libra. Dicho precio de sustentación resultó excesivo en el último trimestre del año, cuando la cotización internacional del café bajó paulatinamente hasta llegar a un nivel ligeramente superior a US\$0,50, que aún así era puramente nominal a causa de lo reducido de las operaciones de compra y venta.

3 - Crédito al sector público. En este renglón se incluyen los préstamos, descuentos, inversiones en valores y otros créditos a favor del gobierno nacional y de otras entidades oficiales, así como el saldo neto de la cuenta especial de cambios, rubros de los cuales se restan los depósitos del gobierno nacional y de otras entidades del sector público, y otros pasivos del Banco de la República a favor de entidades oficiales.

El resultado neto de las operaciones descritas en el párrafo anterior en 1.970 fue una disminución de \$ 130 millones aproximadamente en el monto del crédito neto del Banco de la República al sector público. (1)

4 - Depósitos de importación. Los depósitos de importación continuaron creciendo en 1.970, hasta llegar aproximadamente a \$ 1.950 millones en diciembre 31.

El incremento de los depósitos fue del 17o/o, porcentaje inferior al del aumento en pesos de los registros reembolsables de importación, que se calcula en 30o/o. Estas cifras indican que en 1.970 continuó rebajándose la tasa promedio de los depósitos de importación, siguiendo la tendencia observada en la década.

La rebaja en el monto relativo de los depósitos previos de importación también se puede observar en la Gráfica III-1, cuando se compara la línea correspondiente a dichos depósitos con la de los medios de pago, pues paulatinamente se va ampliando la distancia entre las dos, lo cual implica que los depósitos han representado cada día un menor porcentaje con relación a los medios de pago. En efecto, la relación depósitos de importación a medios de pago a fines del año se redujo de 19.5o/o en 1959, a 15o/o en 1.963, a 13o/o en 1.965 y a 9o/o en 1.970.

El período de junio de 1.966 a marzo de 1.967 es excepcional, debido a que en aquella época la Junta Monetaria aprobó un sistema automático de

(1) Sobre el cuantioso déficit de tesorería que se presentó a fines del año, ver capítulo sobre el sector gubernamental.

rebaja en la tasa de los depósitos previos de importación. Hacia fines de 1.966 se suspendió el sistema, con miras a graduar las rebajas en la medida en que lo permitiera la situación monetaria.

Este cambio se debió primordialmente a la necesidad de compensar, siquiera parcialmente, la expansión monetaria originada en el gran incremento que desde entonces han registrado las reservas internacionales netas.

A pesar de esto, las rebajas selectivas en la tasa de los depósitos han continuado. En 1.969 se rebajaron los depósitos de 263 posiciones arancelarias. En 1.970 la Junta Monetaria expidió once resoluciones por medio de las cuales rebajó los depósitos de importación a 85 posiciones del arancel. (2)

Sin duda la rebaja de los depósitos de importación, iniciada desde 1.965, poco después de expedido el Decreto 2322 del mes de septiembre, es conveniente para el desarrollo del país, pues reduce los costos de producción, al eliminar una carga innecesaria, que se estableció en 1.957, con miras a morigerar la expansión de los medios de pago en una época de graves dificultades cambiarias y monetarias. Además de elevar los costos, es indudable que los depósitos previos de importación tienden también a restringir la competencia y a concentrar las importaciones a favor de aquellas empresas o individuos que tienen mayor acceso al crédito bancario. A los pequeños empresarios se les presentan grandes dificultades para financiar los depósitos a un costo razonable. Por lo tanto, se justifica continuar el desmonte gradual de los depósitos, conforme a lo previsto en el Plan de Desarrollo (páginas VIII-6).

La rebaja de los depósitos, sin embargo, debe hacerse con prudencia, gradualmente, a medida que lo permita la situación monetaria, pues no se justificaría una expansión excesiva del circulante, causada por la baja demasiado rápida de los depósitos de importación. Si se lograra estabilizar el valor absoluto de ellos, se reducirían las tasas a medida que crecieran las importaciones y los depósitos continuarían siendo paulatinamente una menor proporción de los medios de pago.

- (2) Las resoluciones mencionadas tienen los siguientes números: 1, 11, 29, 32, 34, 40, 47, 49, 63, 66 y 92. Se destacan especialmente las resoluciones números 32 del 29 de abril, 47 del 8 de julio, 49 del 5 agosto y 92 del 16 de diciembre.

5 - Depósitos de la resolución 53 de 1.964. Los depósitos provisionales para giros al exterior, establecidos por la resolución 53 de 1.964 de la Junta Monetaria, se redujeron a \$ 457 millones en 31 de diciembre de 1.970, es decir, en \$ 36 millones (70/o) con respecto al nivel de \$ 493 millones registrado a fines de 1.969. (3).

Los depósitos mencionados registraron grandes fluctuaciones desde la fecha de su establecimiento hasta el tercer trimestre de 1.967, época a partir de la cual se han estabilizado a un nivel aproximado de \$ 500 millones (ver Gráfica III-1). Es notable el aumento registrado en el valor de estos depósitos en el primer semestre de 1.965 y luego el incremento aún mayor, que se observa desde octubre de 1.966 hasta marzo del año siguiente. Estas alzas tan pronunciadas en el monto de los depósitos para giros se deben a que entonces se atrasaron los pagos al exterior, debido primordialmente a dificultades en el mercado cafetero, durante un período de insuficiencia en el nivel de las reservas internacionales netas. Desde la expedición del Decreto 444 del 22 de marzo de 1.967, y la posterior mejora en el monto de las reservas, no se han presentado atrasos de pagos al exterior, y el monto de los depósitos ha tendido a estabilizarse, con apenas ligeras fluctuaciones alrededor de \$ 500 millones. Se nota especialmente que en diciembre el monto de los depósitos es más bajo que en otros meses. Esto se debe principalmente al gran aumento del comercio interno que se presenta a fines del año, y que requiere más capital de trabajo que en otras épocas, lo cual lleva a los importadores a reducir a un mínimo sus giros al exterior, compensado la diferencia en los primeros meses del año siguiente.

El hecho de que el monto de los depósitos provisionales se haya estabilizado desde el último trimestre de 1.967 indica agilización de los giros al exterior y creciente confianza en la solidez del sistema cambiario.

Además en 1.970 la Junta Monetaria expidió varias resoluciones para facilitar aún más los giros al exterior o para rebajar los depósitos de resolución

- (3) La resolución mencionada estableció como requisito para hacer ciertos giros al exterior la constitución con 20 días de antelación de un depósito en pesos en el Banco de la República por un monto equivalente al 950/o del valor del giro.

53, eximiendo de ellos ciertos giros o autorizando a los bancos comerciales y el Banco de la República para aplicar procedimientos más expeditos en el manejo de las operaciones externas.

Así por ejemplo, por resolución 21 del 18 de marzo se eximió del depósito provisional los giros para el pago de préstamos destinados a financiar el montaje de fábricas. La resolución 33 del 13 de mayo exoneró del depósito los giros al exterior hechos al canjear por certificados de cambio los títulos en dólares, cuya emisión autoriza la resolución mencionada. La resolución 56 del 26 de agosto eximió del depósito los giros por pago de importaciones de mercancías efectuadas dentro de un término no mayor a 30 días contados a partir de la fecha del embarque. La resolución 62 exceptuó al IDEMA del depósito para giros destinados al pago de artículos de consumo popular.

Se observa en los casos de las resoluciones 33 y 56 que el efecto de expansión primaria derivado de la exención del depósito se compensó, bien sea al exigir el pago en pesos de las divisas con una antelación no inferior a 45 días de la fecha del giro, puesto que los títulos no se puede canjear por certificados de cambio sino después de esta espera, o al extender la exoneración sólo cuando los pagos al exterior se hicieran prontamente.

Finalmente, la resolución 58 del 26 de agosto agiliza los trámites para hacer giros al exterior a través de los bancos comerciales y, por lo tanto, reduce el monto de los depósitos al acelerar su devolución.

La rebaja de los depósitos para giros también es conveniente para reducir los costos, eliminando una carga financiera innecesaria, y para aumentar la competencia. Sin embargo, en este caso se debe aplicar la misma política prudente recomendada para los depósitos de importación, pues no se justificaría un crecimiento excesivo de los medios de pago causado por una reducción acelerada de los depósitos de la Resolución 53.

D – MANEJO DE LA POLITICA MONETARIA

Durante 1.970 la Junta Monetaria no dispuso modificaciones a los requisitos de encaje. Para reducir el crecimiento de los medios de pago, las autoridades monetarias utilizaron varios métodos dirigidos a controlar el sector externo. Entre ellos se destacan los límites al endeudamiento de los bancos en el exterior, el sistema de compras de

divisas a futuro, mediante los títulos canjeables por certificados de cambio, y las exoneraciones de depósitos de la resolución 53 y la agilización de los giros, a los cuales se ha hecho referencia.

En relación con los cupos de redescuento en el Banco de la República, no se presentaron modificaciones importantes con respecto a la política seguida en años anteriores, que limita estos cupos primordialmente a los programas de crédito de la Caja de Crédito Agrario Industrial y Minero, inclusive los programas de crédito supervisados del INCORA, al Fondo de Promoción de Exportaciones, a los cupos especiales por baja de depósitos y para damnificados. Sin embargo, se destaca que hacia fines del año se estableció un cupo especial de crédito en el Banco de la República a favor de las corporaciones financieras.

1– Encaje. Los niveles de encaje para las distintas clases de exigibilidades no sufrieron modificación alguna durante el año (ver Cuadro III-2).

CUADRO III-2

NIVELES DE ENCAJE VIGENTE EN DICIEMBRE 1.970

(Porcentajes sobre el monto de la exigibilidad respectiva)

Tipo de Exigibilidad Legal		Reducido		Monetario
		Total	Inversión Permitida	
Depósitos a la vista y antes de 30 días	39	35	1	34
Depósitos a mayor término	29	29	10	19
Depósitos de la sección fiduciaria	100	21	—	21
Depósitos de ahorro	25	25	22	3
Depósitos en moneda extranjera	30	30	—	30
Posición propia de los bancos	99	99	—	99

Fuente: Banco de la República.

Con respecto a las inversiones permitidas del encaje, la Resolución 16 del 11 de marzo de 1.970 de la

Junta Monetaria autorizó a los bancos y a la Caja de Crédito Agrario a mantener hasta 14 puntos de su encaje sobre depósitos en moneda nacional a término mayor de 30 días en bonos del Fondo Financiero Industrial o en bonos de la Caja de Crédito Agrario.

Además, por medio de las resoluciones 36 del 20 de mayo y 45 del 24 de junio, se dispuso que se invertirán en documentos del Instituto de Crédito Territorial el punto de encaje que antes se invertía en documentos emitidos por las empresas municipales de servicios públicos. Esta disposición tuvo por objeto contribuir al financiamiento de los planes de vivienda popular, teniendo en cuenta la escasez de recursos del I.C.T. y la considerable mejora en la situación financiera de las empresas de servicios públicos, especialmente en las empresas de energía de Bogotá y de Medellín. Para facilitar la sustitución de las inversiones, se dió plazo de dos años contados a partir del 1o. de julio de 1.970.

Finalmente, en cuanto a control del cumplimiento de los requisitos de encaje se refiere, por medio de la resolución 51 del 5 de agosto, que sustituyó la resolución 35 de 1.969 de la Junta Monetaria, se ratificó la obligación de los bancos que se acogen al beneficio del encaje reducido a disminuir, durante el mes siguiente a aquél en que registren desencaje, el monto global de sus activos productivos en una suma igual al 50o/o de sus recaudos, a fin de eliminar dicho desencaje.

2- Cupos de redescuento en el Banco de la República. Se resume en los párrafos siguientes las principales medidas que sobre cupos de redescuento en el Banco de la República tomó la Junta Monetaria en 1.970.

a) Caja Agraria. Los cupos más cuantiosos de redescuento, como ha sido usual en los últimos años, también en 1.970 se establecieron a favor de la Caja de Crédito Agrario, con miras a financiar primordialmente las cosechas anuales a los pequeños campesinos.

Además de los recursos que puede utilizar la Caja al otorgar crédito del Fondo Financiero Agrario, por medio de la resolución 22 del 3 de abril la Junta Monetaria elevó en \$ 180 millones el cupo de crédito de la Caja en el Banco de la República, y estableció que los recursos adicionales se utilizarían así: a) Hasta \$ 40 millones para el programa de crédito supervisado del Incora; b) hasta \$ 40 millones para operaciones de crédito a corto plazo para pequeños agricultores o a través de asociaciones de usuarios campesinos, cooperativas

o explotaciones comunales, y c) hasta \$ 100 millones para la financiación de los programas de crédito agrícola ordinario a corto plazo de la Caja.

También se establecen en la mencionada resolución los requisitos que debe llenar la Caja para tener acceso a los cupos de redescuento en el Banco de la República. Entre tales condiciones está la de dedicar no menos de \$ 720 millones por semestre a préstamos nuevos para la financiación de los programas de crédito agrícola ordinario a corto plazo de la Caja, la limitación de prórrogas y renovaciones únicamente a casos de pérdida total o parcial debidamente comprobada de las cosechas financiadas, la obligación de la Caja de presentar al Banco de la República y a la Superintendencia Bancaria informes periódicos sobre sus operaciones, y la de someter a la Junta Monetaria y acordar con ella durante la primera quincena de junio y de diciembre el programa de crédito del semestre siguiente.

Se destaca entre las condiciones la de dedicar por lo menos cierto monto de los recursos de redescuento a préstamos para financiar cosechas anuales. Esta condición se deriva de la política crediticia explicada por el gobierno en varios documentos oficiales, según la cual los recursos de redescuento del Emisor se limitarán, en cuanto esto sea posible, a la financiación de procesos productivos de rápido rendimiento, teniendo en cuenta que ellos contribuyen a elevar la oferta de bienes a corto plazo, y que es necesario suministrar capital de trabajo suficiente para la plena utilización de la capacidad instalada.

Además de este cupo adicional, por medio de la Resolución 7 del 11 de febrero, la Junta Monetaria elevó en \$ 30 millones el cupo de crédito de la Caja Agraria en el Banco de la República, con destino a los programas de crédito supervisado del Incora. Por las resoluciones 20 del 18 de marzo y 43 del 24 de junio, la Junta prorrogó por un semestre más el cupo especial de crédito que por \$170 millones le fue asignado a la Caja por la resolución 5 de 1969.

Además la Junta expidió varias resoluciones de carácter aclaratorio o estableciendo límites de patrimonio o de activos brutos, con el propósito de que los cupos beneficien primordialmente a los pequeños campesinos.

b) Cupos para damnificados. La resolución 76 del 18 de noviembre de la Junta Monetaria estableció un cupo especial de redescuento de \$ 30 millones para los damnificados del invierno, y autorizó al Banco de

la República para dedicar \$ 20 millones más a la adquisición de bonos del Instituto de Crédito Territorial o a la de bonos agrarios de la Ley 20 de 1.959, para que las instituciones respectivas (I.C.T.o Caja Agraria, según el caso) dedicaran estos recursos a conceder préstamos para reconstrucción y reparación de viviendas que hubieren sufrido daños por el invierno.

c) Cupo especial para baja de depósitos. El cupo especial de redescuento en el Banco de la República establecido por la resolución 27 de 1.966 a favor de los Bancos, con destino a compensar bajas de depósitos, fue reglamentado en forma general por la resolución 60 del 2 de septiembre. (4)

La citada resolución establece una tasa de interés del 1.50/o mensual sobre las sumas utilizadas del cupo, y dispone que para hacer uso de él, los bancos deberán comprobar la baja de depósitos ante el Banco de la República antes del miércoles de la semana siguiente a la baja.

También establece el procedimiento para determinar ésta, y para controlar la correcta utilización del cupo.

Además de la reglamentación de carácter general de la Resolución 60, la Junta amplió el cupo especial y redujo la tasa de interés por utilización justificada del mismo a la tasa ordinaria de redescuento de las obligaciones presentadas para utilizarlo, durante los siguientes períodos: del 19 de junio al 12 de julio, ampliación equivalente a 30/o de los depósitos (resolución 42 del 17 de junio); del 14 de octubre al 8 de diciembre, ampliación por monto equivalente a 30/o de los depósitos, y del 9 de diciembre al 12 de enero de 1.971, ampliación equivalente al 70/o de los depósitos (resolución 71 del 14 de octubre).

d) Cupos a favor del Fondo de Promoción de Exportaciones. Por medio de la resolución 73 del 21 de octubre se elevó a \$ 140 millones el cupo para el redescuento de operaciones de crédito en moneda nacional del Fondo de Promoción de Exportaciones. Por medio de la misma norma se señalaron dos cupos de crédito en dólares a favor del Fondo: uno de US\$ 7 millones para operaciones de préstamos y descuento en moneda extranjera, y un cupo especial de US\$ 4 millones, para el descuento de pagarés suscritos por el IDEMA a

(4) Esta resolución recopila las disposiciones anteriores, de manera que constituye lo más completo expedido sobre la materia.

favor del Fondo y con destino a la prefinanciación de exportaciones de algodón y de ganado vacuno.

La nueva norma implica aumento de \$ 48 millones y de US\$ 4 millones sobre los cupos vigentes a favor del Fondo. (5)

e) Cupos a favor de las corporaciones financieras. Hacia fines del año se estableció un cupo especial de crédito en el Banco de la República a favor de las corporaciones financieras y con destino al descuento de pagarés por un monto equivalente al 850/o de los bonos de garantía general adquiridos por el Emisor y que se vencían el 31 de Diciembre de 1.970. El plazo de los pagarés se fijó en seis meses y los intereses, en 90/o anual.

f) Cupo ordinario de crédito de los establecimientos bancarios. Dicho cupo quedó limitado por medio de la resolución 78 al 150/o del capital pagado y reserva legal de los establecimientos bancarios en 18 de noviembre de 1.970. El cupo anterior, establecido por la resolución 8 de 1.966, se ajustaba semestralmente.

g) Capital del Banco de la República. La resolución 75-bis del 4 de noviembre de 1.970 limitó temporalmente la inversión en acciones del Banco de la República por parte de los bancos comerciales a las sumas invertidas por dichas instituciones en 30 de junio de 1.969. Según el artículo 4o. de la Ley 25 de 1.923, los bancos accionistas del Banco de la República deben suscribir el 150/o de su capital pagado y reserva en acciones del Emisor. Por cuanto en concepto del gobierno, actualmente no se justifica el crecimiento automático del capital del Banco de la República, la Superintendencia Bancaria autorizó temporalmente a los bancos comerciales a postergar la suscripción de las acciones respectivas, y la Junta Monetaria, en uso de las facultades que le confiere el artículo 6o. del Decreto 2206, ratificó la suspensión temporal de tal obligación. (6)

3 - Fondos Financieros. Los fondos financieros establecidos en el Banco de la República con destino a la financiación de ciertas actividades prioritarias han adquirido gran importancia para el manejo de la política crediticia. A continuación se resumen las principales disposiciones que sobre dichos fondos tomó en 1.970 la Junta Monetaria.

(5) Revista del Banco de la República
(Octubre 1970), Página 1451.

(6) Revista del Banco de la República
(noviembre de 1.970) Pag. 1.613.

a) Fondo Financiero Agrario. Como es usual desde que se estableció el Fondo Financiero Agrario, la Junta Monetaria señaló el monto y condiciones de los programas semestrales; las cuantías semestrales establecidas fueron de \$ 640 millones para financiación de cultivos durante el segundo semestre de 1.970, y de \$ 490 millones con el mismo propósito durante el primer semestre de 1971. De estas sumas, 65o/o es redescontable en el Banco de la República y 35o/o se financia con recursos de los intermediarios financieros. Permanecen sin mayores modificaciones las condiciones de asistencia técnica, financiación por hectárea, cultivos financiados, y vigilancia por parte del Banco de la República y de la Superintendencia Bancaria.

El monto de los programas del Fondo Financiero Agrario en 1.970 implica crecimiento superior al 10o/o en las áreas cultivadas con respecto al año anterior. El programa del Fondo ha tenido gran importancia, especialmente para financiar cosechas de tipo comercial. Una proporción considerable de la creciente cosecha de algodón, especialmente de la Costa Atlántica, ha sido financiada por el Fondo. Los cultivos que más se benefician con los recursos del Fondo son el algodón, el arroz y el maíz. También se incluyen usualmente en los programas, cebada, frijol, papa y trigo.

Según informes del Banco de la República (7), a pesar del crudo invierno del segundo semestre, los resultados en los cultivos financiados por el Fondo fueron bastante satisfactorios, con excepción de la papa.

En el Cuadro III-3 se incluye el programa del Fondo Financiero Agrario para el primer semestre de 1.971;

b) Fondo Financiero Industrial. Durante el año se ampliaron los objetivos del Fondo Financiero Industrial para incluir la financiación de bienes de capital (resolución 3 del 21 de enero) y la minería (resolución 8 al 11 de febrero). Además, también en este caso se expidió una resolución que recopila toda la materia (resolución 30 del 29 de abril).

c) Recursos para los Fondos. Por lo menos temporalmente, mientras se buscan recursos adicionales, existe una grave insuficiencia de recursos no inflacionarios que afecta seriamente el

(7) Ver notas editoriales del Banco de la República de Diciembre de 1.970.

funcionamiento del Fondo Financiero Industrial, del Fondo Financiero de Desarrollo Urbano y del propio Fondo para Inversiones Privadas (FIP).

CUADRO III-3

PROGRAMAS DEL FONDO FINANCIERO AGRARIO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 1971

Cultivos	Area (mil.hect.)	Financia- ción por hectárea (\$)	Financia- total (Millones pesos)
Ajonjolí	5.0	1.300	6.5
Algodón	45.0	2.500	112.5
Arroz	53.0		180.4
Riego	(50.0)	3.500	(175.0)
Secano	3.0	1.800	(5.4)
Caraota	0.8	1.500	1.2
Cebada	12.0	1.700	20.4
Frijol	1.7	1.500	2.55
Maíz	42.0	1.750	73.5
Papa	2.0	3.500	7.0
Sorgo	30.0	1.300	39.0
Soya	27.0	1.500	40.5
Trigo	4.0	1.700	6.8
Totales	222.5		490.4
Participación F.F.A.		65o/o	(318.8)
Participación de los establecimientos banca- rios		35o/o	(171.6)

Fuente: Banco de la República

Las autorizaciones conferidas al Banco de la República para proveer de recursos a los mencionados fondos son amplias, y se recopilan en gran medida en la resolución 77 del 18 de noviembre. Esta disposición determina que el Banco de la República deberá emitir títulos de crédito representativos de documentos de deuda pública que tenga en su poder, en las siguientes cuantías: a) Títulos agrarios, con destino al Fondo Financiero Agrario, por cuantía de \$ 600 millones con una tasa de interés del 6o/o anual y vencimiento a seis meses, que son de suscripción forzosa dentro de la cartera de fomento de los

establecimientos bancarios; b) Títulos industriales, con destino al Fondo Financiero Industrial, por cuantía de \$ 500 millones, con una tasa del 11o/o anual y vencimiento a seis meses. c) Títulos de desarrollo urbano, por cuantía de \$ 400 millones, destinados al Fondo Financiero de Desarrollo Urbano, con una tasa de interés del 11o/o anual y vencimiento a seis meses.

Estos títulos con excepción de los títulos agrarios, tienen liquidez inmediata, pues el Banco de la República está autorizado para comprarlos antes de la fecha de su vencimiento, rebajando la tasa de interés pero manteniendo un rendimiento mínimo del 5o/o anual.

A pesar de estas condiciones de liquidez, y de la extraordinaria solidez que ofrecen, es difícil que los títulos del 11o/o del Banco de la República puedan competir en el mercado de capitales, en donde se ofrecen valores más rentables, igualmente seguros y exentos de impuestos, tales como los certificados de abono tributario (CAT), las cédulas del Banco Central Hipotecario y los bonos de Desarrollo Económico.

En el futuro será necesario buscar otros sistemas de financiación para los fondos, a fin de que la escasez de recursos no paralice totalmente su operación.

4 - Operaciones de Mercado Abierto. En varias oportunidades se ha estudiado la posibilidad de emitir por el Banco de la República un título de crédito que pueda competir en el mercado de capitales, y mediante el cual pueda el Banco intervenir efectivamente en el mercado abierto, con miras a regular la circulación monetaria. Esto a causa de que los instrumentos de control monetario en Colombia son bastante limitados y se concentran principalmente en el encaje bancario y en la regulación de los cupos de crédito en el Emisor.

Con el objetivo de iniciar tal intervención en el mercado de capitales, la Junta Monetaria expidió su resolución 82 del 25 de noviembre de 1.970, por medio de la cual faculta al Banco de la República para colocar títulos de crédito hasta por cuantía de \$ 30 millones, documentos que se dominarán "Certificados de Participación", que serán nominativos, a dos años de plazo y con interés hasta del 15o/o anual. Además el Emisor podrá adquirir los certificados antes de su vencimiento, caso en el cual hará un descuento a los intereses. Esto implica que los certificados también

tiene liquidez inmediata.

Hasta la fecha, y probablemente a causa de lo reciente de la resolución, no se ha tenido noticia de la reglamentación de los títulos por parte de la Junta Directiva del Banco de la República, reglamentación que es indispensable para hacer la emisión oficial.

5- Otros instrumentos de control monetario. En 1.970 se utilizaron otros instrumentos nuevos para regular el circulante, especialmente a través de las operaciones en moneda extranjera. A continuación se hace un resumen de dichos instrumentos. a) Títulos de certificado de cambio. La Junta Monetaria autorizó al Banco de la República para vender directamente, o a través de las instituciones de crédito del país, títulos canjeables por certificados de cambio, no antes de 45 días ni después de 180 días calendario contados a partir de la fecha de su emisión (resoluciones 33 del 13 de mayo, 39 del 10 de junio y 80 del 25 de noviembre).

Estos títulos se venden a la tasa que rija en el mercado de certificados de cambio en la fecha de su expedición y se pueden canjear por certificados, dentro de los plazos mencionados, sin pagar suma adicional alguna, y siempre que se disponga de la respectiva licencia de cambio y se llenen los demás requisitos para hacer giros al exterior. También pueden venderse los títulos al Banco de la República antes de su vencimiento, a la tasa de los certificados de cambio que rija en la fecha de recompra por el Emisor.

Además, los giros que se realicen mediante el canje de títulos por certificados de cambio están exentos del depósito provisional para giros al exterior de que trata la resolución 53 de 1.964 de la Junta Monetaria.

Quien adquiera el título gana de todas maneras la diferencia de cambio entre la fecha de adquisición del título y la de su canje por certificados o su venta al Banco de la República antes del vencimiento del título y además, si lo utiliza para canje por certificados, no tiene que abrir los intereses del depósito de la resolución 53, que pueden recargar al giro aproximadamente en 1o/o.

La Junta autorizó emitir US\$ 10 millones en títulos. Hasta julio el Banco de la República había vendido aproximadamente US\$ 5 millones. (8.)

(8) Revista del Banco de la República (Julio de 1.970) Pag. 980.

Hacia fines del año la inversión en esta clase de documentos se redujo aproximadamente a la mitad de dicha suma. (9).

Con los títulos de certificados de cambio el Banco de la República puede intervenir en el mercado de capitales, pues en la medida que venda títulos, recoge circulante y, a la inversa, cuando los recompra o suspende su venta, aumenta el circulante. Los efectos monetarios descritos tienen carácter primario y, por lo tanto, se amplían según el valor del multiplicador bancario, que se calcula aproximadamente en dos. Así por ejemplo, en julio el Emisor había recogido \$ 85 millones de billetes mediante los títulos, con lo cual había dado origen a una contracción total de \$ 170 millones en el circulante.

Los títulos, de otro lado, ofrecen a los inversionistas que esperan alza acelerada en la tasa de cambio, protección absoluta contra tal eventualidad. Será de presumir que si estos títulos fuesen suficientemente conocidos en el mercado, en épocas de desconfianza sobre la tasa de cambio se adquirirían en tales cantidades que se lograría mayor estabilidad monetaria, lo cual contribuiría a que se recuperara la confianza, siempre que, como es obvio, la contracción originada en la venta de los títulos no se compensara con otros factores de expansión primaria.

b) Agilización de los giros al Exterior. La Junta Monetaria expidió varias resoluciones con el propósito de agilizar al máximo los giros al exterior. Se destacan especialmente las resoluciones 58 del 26 de agosto y 68 del 7 de octubre, por medio de las cuales se autorizó al Banco de la República para atender los giros al exterior que solicitaran las instituciones de crédito, y cuyo origen correspondiera a las operaciones bancarias enumeradas en las resoluciones. Las mismas normas establecieron que la oficina de cambios, en coordinación con el Banco de la República, asignaría mensualmente un presupuesto a cada institución de crédito para atender los giros mencionados. También estableció que la oficina de cambios aprobaría una sola licencia de cambio a favor del Banco de la República por el monto global de los presupuestos. La vigilancia del cumplimiento de las normas cambiarias se ejercerá por la oficina de cambios, de acuerdo con el Banco de la República, con miras a evitar el menoscabo del control de cambios.

(9) A principios de 1.971 se establecieron estímulos adicionales para la adquisición de dichos títulos.

La resolución 61 del 2 de septiembre, en la cual se incorporan las disposiciones que rigen la venta de dólares para viajeros al exterior, autoriza a los bancos comerciales para entregar directamente las divisas respectivas a los viajeros ordinarios y establece presupuestos y control posterior para verificar el cumplimiento de las normas de control de cambios.

Otras resoluciones de la Junta Monetaria dirigidas a facilitar los giros al exterior son las siguientes, en orden de importancia: 69 del 14 de octubre, que elimina el requisito de licencia de cambio para pagar importaciones efectuadas dentro de los convenios de crédito recíproco del Banco de la República; 13 del 4 de marzo, mediante la cual se reglamentan las importaciones menores, simplificando el trámite para su pago; 24 del 8 de abril, mediante la cual se autoriza a los bancos comerciales para girar directamente las divisas a los estudiante patrocinados por el ICETEX, y, finalmente, la resolución 27 del 15 de abril, por la cual se autoriza a la oficina de cambios a aprobar giros para el pago de mercancías mediante la constitución de garantías bancarias que aseguren la posterior presentación del manifiesto de aduana probatorio de la nacionalización de la mercancía, teniendo en cuenta que en numerosas oportunidades se atrasaba el giro, debido a la demora en la consecución del manifiesto.

Estas normas, además de buscar la simplificación y menor costo de los procedimientos administrativos, contribuyen a hacer más expeditas las operaciones bancarias, y tienen efecto contraccionista sobre los medios de pago, por lo menos en un período inicial, durante el cual se aceleran los giros al exterior, al reducirse a un mínimo los atrasos involuntarios de pagos causados por trámites dispendiosos. Todo esto contribuye a reducir costos innecesarios.

A pesar de estas ventajas, al agilizar los giros al exterior se requiere cautela para asegurar el cabal cumplimiento de las normas sobre control de cambios. La reciente experiencia en el mercado cafetero y la baja de reservas que se ha presentado en los últimos meses indican cuán necesario es el mantenimiento de un estricto control de cambios y de importaciones. Así por ejemplo, el capítulo sobre la balanza de pagos se hacen algunas observaciones sobre el gasto excesivo en viajes al exterior que se presentó en 1.970, y sobre la conveniencia de reducir al mínimo las erogaciones de este tipo, para utilizar las divisas en fines más convenientes para el desarrollo económico y social de la nación.

c) Límites al Endeudamiento Externo. Otro sistema aplicado por la Junta Monetaria para lograr mayor control del circulante, además de otros objetivos importantes, fue el establecimiento de límites al endeudamiento externo de las instituciones financieras. La resolución 53 del 5 de agosto limitó a 10/o mensual el crecimiento de los siguientes renglones de crédito externo de las instituciones financieras, vigiladas por la Superintendencia Bancaria, en el período del 31 de julio al 31 de diciembre: a) créditos de aceptaciones, b) créditos refinanciados, y c) créditos sobre el exterior a la vista.

La resolución 53 fue adicionada y modificada por otras normas en el curso del año. La misma resolución mencionada exceptuaba del límite los créditos otorgados para operaciones de exportación y los créditos de las importaciones con cargo a los préstamos de la AID. Luego, por la Resolución 57 del 26 de agosto, se exceptuaron también del límite las instituciones que registraran menos de US\$ 1 millón en el monto total de los renglones controlados. La misma resolución exceptuó también las operaciones originadas en créditos otorgados por el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, Banco Interamericano de Desarrollo y Corporación Financiera Internacional. Posteriormente se exceptuaron las cartas de crédito destinadas a financiar importaciones de establecimientos públicos descentralizados, previa calificación en cada caso por la Junta Monetaria (resolución 70 del 14 de octubre).

El endeudamiento de los bancos en moneda extranjera en 1.970 fue el máximo registrado en cualquier año (véase Capítulo VII). Es probable que habría sido mayor de no haberse expedido las resoluciones limitándolo. Sin embargo, parece que deben diseñarse sistemas más eficaces de control del endeudamiento de las instituciones financieras en el exterior, pues el endeudamiento excesivo a corto plazo puede implicar gastos considerables e inútiles en divisas, además de introducir un factor de incertidumbre y debilidad en el sistema cambiario, pues en caso de desconfianza de los acreedores, los créditos se harían exigibles en muy corto término, con lo cual se anularían las ventajas de un nivel suficiente de reservas internacionales netas del Banco de la República.

Además el endeudamiento incontrolado de los bancos en moneda extranjera puede causar expansión del circulante en exceso al nivel previsto en los planes, al incrementar las reservas

internacionales del Emisor, mediante aumento simultáneo y en igual cuantía de los pasivos netos externos a corto plazo de las otras instituciones financieras, con lo cual hay mayor expansión monetaria sin que se logre mayor solidez del sistema cambiario.

Naturalmente también se puede aplicar argumentos similares al endeudamiento excesivo a corto plazo en divisas del sector no financiero. Pero dada la seriedad de las instituciones financieras que operan en Colombia, la importancia que tienen para encauzar recursos externos y el crédito que ellas tienen en el exterior, si se regulan sus operaciones el control del endeudamiento en moneda extranjera se puede lograr con mayor facilidad y con mejores resultados.

E -PERSPECTIVAS PARA 1.971

Para moneda y crédito no es posible hacer proyecciones al estilo de las relativas a balanza de pagos. De las autoridades dependerán primordialmente los resultados monetarios en 1.971, pues el gobierno tiene más control sobre este aspecto de la política económica que sobre otros, tales como la balanza de pagos.

El objeto de esta sección es, por lo tanto, presentar un análisis de las principales restricciones o ausencia de ellas a que estará sometida la política monetaria y crediticia en 1.971.

1- Supuesto básico sobre el crédito del Banco la República. Indudablemente los resultados de la política monetaria en 1.971 dependerán en forma preponderante de las decisiones que se adopten en el campo fiscal. En el capítulo correspondiente al gobierno se ha hecho un análisis detallado de la seria situación de déficit de tesorería que aquejaba las finanzas del gobierno nacional hacia fines de 1.970, y de las dificultades previsibles para financiar el presupuesto inversiones, conforme a las metas previstas en el Plan de Desarrollo Económico y Social.

Una alternativa de financiación sería que el gobierno acudiera al crédito del Banco de la República. Las consecuencias de esta política serían bastante desfavorables, pues ella llevaría una de dos alternativas: o dejar sin financiación suficiente alguno procesos productivos prioritarios en el Plan de Desarrollo, o causar una expansión monetaria excesiva, lo cual traería como consecuencia alza acelerada en el nivel general de precios, superior a la prevista en el Plan, la que afectaría gravemente el logro de los objetivos del Plan tanto de crecimiento

del producto interno bruto y, por ende, del empleo, como de distribución más equitativa del ingreso.

Una de las bases fundamentales del Plan de Desarrollo es la estabilidad en el nivel general de precios, la cual requiere limitar la expansión monetaria a un máximo compatible con el crecimiento previsto en el nivel general de precios y en el producto interno bruto, y usar el margen de expansión, así limitado, para financiar aquellas actividades o sectores productivos que tienen prioridad para el logro de los objetivos y metas del Plan. En estas consideraciones, y en la expresa manifestación del Plan en el sentido de que no se aumentará en forma permanente el crédito del Banco de la República para financiar al sector gubernamental, se banean las secciones que siguen, en las cuales se presume que el crédito del Emisor al gobierno tampoco constituirá factor de contracción monetaria.

2 - Reservas Internacionales. Según las proyecciones de balanza de pagos, las reservas internacionales netas no crecerán en 1.971. Este resultado de estabilidad en el nivel de reservas supone que se utilizarían, como en efecto se han utilizado, derechos especiales de giro (DEG) por valor de US\$ 17 millones. Dichos DEG incrementan las reservas internacionales y se contabilizan como una deducción al crédito interno neto. Por lo tanto, el movimiento de las reservas internacionales netas, inclusive la utilización de DEG, tendrá un efecto contraccionista que se eleva a \$ 315 millones aproximadamente. (10)

3 - Pasivos a largo plazo del Banco de la República. En las proyecciones de balanza se ha previsto un incremento de US\$ 13 millones en el valor de los pasivos en moneda extranjera del Banco de la República que no afectan reservas netas. La contracción correspondiente en pesos llega a \$ 240 millones.

4 - Crédito a la Federación Nacional de Cafeteros
Teniendo en cuenta las proyecciones de café, y suponiendo que se mantendrá el nivel actual en la cuota de retención cafetera, es plausible prever que en 1.971 la Federación Nacional de Cafeteros pueda reducir en \$ 450 millones su deuda

(10) Usando la nueva tasa de \$18.50 por dólar para contabilizar las reservas internacionales netas, según lo dispuesto en la resolución 93 del 16 de diciembre de 1.970

con el Banco de la República, que registró niveles muy elevados a fines de 1.970.

5 - Margen de expansión primaria. Teniendo en cuenta que en 1.971 no se incrementarán las reservas internacionales netas, y que por esta y por otras razones puede aumentar la velocidad de la circulación de la moneda, se recomienda un crecimiento máximo de 130/o en los medios de pago, que así llegarían a \$ 24.500 millones a fines de 1.971. La expansión primaria se acercaría a \$ 1.050 millones, suponiendo que no se dispongan modificaciones sustanciales en el encaje en moneda nacional de las exigibilidades de las instituciones bancarias.

Por cuanto las operaciones internacionales del Banco de la República, que se han descrito en las secciones 2 y 3, y el supuesto pago de deuda por la Federación Nacional de Cafeteros, tienen un efecto contraccionista superior a \$ 1.000 millones, el margen de expansión que pueden administrar las autoridades monetarias excede de \$ 2.000 millones, aún suponiendo que se congele el monto absoluto de los depósitos de importación y para giros a los niveles registrados en diciembre de 1.970.

Es indudable, pues, que en 1.971 la Junta Monetaria tendrá una extraordinaria discreción para controlar la política monetaria y crediticia, y para aplicar un margen muy cuantioso de expansión primaria al logro de los objetivos y metas del Plan de Desarrollo.

Sería factible y conveniente poner en marcha programas de financiación para la agricultura, con crédito dirigido acompañado de asistencia técnica adecuada, en beneficio de los pequeños agricultores. Estos programas podrían coordinarse con el de reforma agraria acelerada que debe ponerse en ejecución inmediata, según lo previsto en el Plan y la reiterada manifestación del gobierno en este sentido.

Asimismo sería conveniente iniciar amplios programas de crédito supervisado y dirigido en favor de la pequeña y de la mediana industria y de la artesanía. (11)

Un margen monetario tan amplio debe utilizarse con extrema cautela, con miras a impulsar los programas previsto en el Plan, y para los cuales no

(11) La artesanía definida como la actividad manufacturera, no dedicada (sigue)

existan mejores alternativas de financiación. De acuerdo con la política aplicada con tan buenos resultados en los últimos año, las facilidades de crédito del Banco de la República deben usarse solo para procesos productivos de rápido rendimiento que contribuyen a autilizar plenamente la capacidad instalada, exclusivamente a favor de los beneficiarios de escasos recursos que de otra manera no tendrían acceso al crédito. Un uso indiscriminado de tales facilidades podría desestimular gravemente el ahorro nacional, con lo cual se haría imposible alcanzar las importantes metas de crecimiento, empleo y redistribución del ingreso previstas, en el Plan.

(11) Continuación

necesariamente a la producción de artículos típicos, desarrollada en establecimientos aún más pequeños que los de pequeña industria. Para las definiciones respectivas véanse el estudio de Miguel Urrutia y de Elsa Villalba sobre artesanía publicado bajo el título "El Sector Artesanal en el Desarrollo Colombiano" en la Revista de Planeación y Desarrollo (Vol. 1, número 3, octubre de 1.969), y el titulado "El Impacto del Crédito sobre el Empleo en la Pequeña y Mediana Industria", elaborado en el Departamento Nacional de Planeación por Genaro Payán López y John Eddison y publicado en la Revista del Banco de la República de noviembre de 1.970.

CUADRO III-a

MEDIOS DE PAGO: TOTAL Y ALGUNOS RENGLONES

Cifras Trimestrales de 1960 a 1970

(millones de pesos)

Años	Mes	Medios de Pago	Depósitos en Cuenta Corriente	Billetes en circulación	Depósitos de importación	Depósitos Resolución 53
1959	Dic.	3.715	2.230	1541	724	
1960	Mzo.	3.652	2.580	1198	863	
	Jun.	3.645	2.518	1236	901	
	Spb.	3.843	2.743	1220	791	
	Dic.	4.103	2.497	1661	797	
1961	Mzo.	4.190	2.962	1319	799	
	Jun.	4.271	2.981	1368	772	
	Spb.	4.627	3.364	1367	685	
	Dic.	5.112	3.267	1914	651	
1962	Mzo.	5.148	3.744	1519	659	
	Jun.	5.078	3.618	1568	893	
	Spb.	5.246	3.792	1573	976	
	Dic.	6.169	4.054	2214	748	
1963	Mzo.	5.757	4.148	1746	885	
	Jun.	6.235	4.431	1930	1057	
	Spb.	6.426	4.701	1891	1057	
	Dic.	6.923	4.386	2661	1019	
1964	Mzo.	7.448	5.567	2131	1043	
	Jun.	7.564	5.429	2282	1112	
	Spb.	8.089	6.120	2225	1149	
	Dic.	8.370	5.255	3286	1047	
1965	Mzo.	8.429	6.298	2410	1108	289
	Jun.	8.559	6.213	2545	1079	571
	Spb.	9.172	6.978	2448	1219	841
	Dic.	9.680	6.085	3764	1229	480
1966	Mzo.	9.853	7.310	2827	1407	461
	Jun.	9.924	7.163	3023	1466	532
	Spb.	10.372	7.738	2932	1202	577
	Dic.	11.035	6.931	4242	909	827
1967	Mzo.	11.393	8.651	3077	801	1.437
	Jun.	11.633	8.682	3176	1001	684
	Spb.	11.905	9.004	3160	1095	640
	Dic.	13.450	8.691	4922	1134	426
1968	Mzo.	13.510	10.207	3584	1258	599
	Jun.	14.019	10.492	3794	1331	509
	Spb.	14.386	10.944	3824	1431	633
	Dic.	15.435	9.887	5755	1443	436
1969	Mzo.	15.840	11.859	4421	1481	599
	Jun.	16.120	12.127	4472	1595	516
	Sep.	17.031	13.046	4464	1629	535
	Dic.	18.448	11.894	6862	1666	493
1970	Mzo.	18.748	14.205	5150	1797	625
	Jun.	19.570	14.391	5579	1911	541
	Spb.	19.987	15.000	5454	2000	550
	Dic.	21.627	13.610	8200	1948	457

Fuente: Banco de la República.

capítulo IV

PRECIOS

Durante el año de 1970 los precios tuvieron una evolución satisfactoria, particularmente en vista del contexto inflacionario en que se desenvolvió la economía internacional en dicho año, y del incremento en la demanda interna causado por el aumento en el ingreso recibido por el sector cafetero. El índice nacional de precios al consumidor obrero refleja un incremento de 6.3o/o en el año, el de Bogotá un incremento de 3.4o/o y el índice de precios al por mayor enero a diciembre un incremento de 6.6o/o. Como puede observarse en el siguiente cuadro, estas cifras se comparan favorablemente con las de años anteriores.

CUADRO IV-1

AUMENTO EN LOS INDICES DE PRECIOS

1967-1970

	Consumidor Obrero Nal.	Consumidor Obrero Bogotá	Precios al por mayor
1967	7.0o/o	6.6o/o	6.1o/o
1968	6.4o/o	5.6o/o	4.5o/o
1969	8.7o/o	12.2o/o	10.0o/o
1970	6.3o/o	3.4o/o	6.6o/o

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

Al analizar los distintos componentes del índice de precios al consumidor se observa que el factor alimentos registra incrementos moderados (en el caso de Bogotá muestra disminución) y que en todos los casos tuvo un efecto amortiguador en el

índice total. En el caso de Bogotá ese fenómeno actuó con especial intensidad, debido a la baja del precio de la papa y la importancia que dicho producto tiene dentro de la canasta familiar. El índice de precios al por mayor del comercio en general, en el país, refleja una diferencia apreciable entre el total ponderado (Incluyendo alimentos) que fué de 6.6o/o en 1970 y el total ponderado sin alimentos que fué de 7.8o/o en el mismo período. Habiéndose operado un aumento fuerte en la demanda total de 1970, tal comportamiento en el precio de los alimentos permite suponer que se operó un aumento en la oferta de alimentos que tendría su origen principal en la producción agropecuaria.

A continuación se muestra la evolución del costo de vida para el consumidor obrero, índice nacional y de Bogotá, discriminado en sus principales componentes durante los años 1969 y 1970.

CUADRO IV-2

AUMENTO DE LOS INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR OBRERO

Índice Nacional

Año	Alimentos	Vivienda	Vestuario	Misceláneo	Total
1969	9.3o/o	6.7o/o	9.1o/o	9.0o/o	8.7o/o
1970	3.6o/o	9.3o/o	10.3o/o	8.3o/o	6.3o/o

Índice para Bogotá

Año	Alimentos	Vivienda	Vestuario	Misceláneo	Total
1969	14.7o/o	9.4o/o	12.3o/o	8.4o/o	12.2o/o
1970	-3.3o/o	11.9o/o	10.4o/o	8.2o/o	3.4o/o

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

Un índice que por su composición refleja mejor el comportamiento de los precios para el empresario es el índice de precios al por mayor. A continuación se se observa la evolución que ha tenido dicho índice a partir de 1966.

CUADRO IV-3

**INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DEL
COMERCIO EN GENERAL CIFRAS
PORCENTUALES**

(Enero a Diciembre inclusive)

Año	<u>Total Ponderado</u>	<u>Total Ponderado Sin Alimentos</u>
1966	11.7	13.7
1967	6.1	6.6
1968	4.5	5.1
1969	10.0	11.2
1970	6.6	7.8

Fuente: Banco de la República

En el Cuadro VI-4 se observan las modificaciones en el índice de precios registradas en distintas ciudades del país.

CUADRO VI-4

**AUMENTO DE LOS INDICES DE PRECIOS AL
CONSUMIDOR OBRERO EN DISTINTAS
CIUDADES DEL PAIS. 1970 CIFRAS
PORCENTUALES**

	<u>Alimen- tos</u>	<u>Vivien- da</u>	<u>Ves- tuario</u>	<u>Misce- láneo</u>	<u>To- tal</u>
Medellín	7.2	9.4	12.5	9.4	8.2
Cali	4.9	11.6	9.4	8.9	7.5
B/quilla	6.8	6.4	8.2	6.5	6.8
B/manga	1.0	5.9	14.4	11.2	4.4
Manizales	0.8	11.2	5.4	9.2	5.2
Pasto	- 5.2	10.8	9.6	1.9	1.3

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

capítulo V AHORRO Y MERCADO DE CAPITALES

El mercado de valores en Colombia muestra una rápida tasa de desarrollo durante los últimos años. Este crecimiento ha sido impulsado por la emisión de nuevos valores y especialmente por una agresiva colocación de papeles estatales de interés fijo.

Si se exceptúa la introducción al país de los fondos mutuos, el sector privado de la economía no ha contribuido en una forma importante al desenvolvimiento del mercado de capitales. Es especialmente notoria la falta de interés en la creación y promoción de nuevos instrumentos de captación por parte de las empresas privadas y de las instituciones financieras que tienen como función canalizar el ahorro.

El rápido aumento del volumen de ahorros captados mediante las modalidades tradicionales, lo mismo que el éxito de los nuevos sistemas establecidos durante la década del 60, parecen indicar que existe un mercado potencial de gran magnitud, el cual puede ser explotado por medio de la promoción más activa de los valores que en la actualidad se negocian en el mercado a través de la creación y promoción de nuevas modalidades diseñados específicamente para atraer a un público que, por falta de instrumentos adecuados, no participa hoy en día en el mercado abierto de capitales.

La experiencia ha demostrado claramente que cuando se introducen nuevos sistemas de captación de recursos y se promueve debidamente la venta de estos valores, se logra obtener recursos adicionales de importancia, sin que se presente una disminución en la colocación de los papeles tradicionales. Todo parece indicar la existencia de una gran oferta potencial de ahorros que pueden ser captados a través de la introducción y correcta promoción de nuevos sistemas de ahorro, que si bien son conocidos en otros países, representan una innovación en Colombia.

Como medida del comportamiento del mercado de capitales se ha tomado como punto de partida la evolución de los instrumentos que en la actualidad adquieren los inversionistas institucionales y privados para colocar sus ahorros. Este tipo de ahorro se puede definir como ahorro transferible y consiste en la captación de recursos en el mercado en forma voluntaria, bien por medio de instrumentos de renta fija o variable o mediante el establecimiento de depósitos de diferentes modalidades a cambio de una tasa de interés pre-establecida.

A - LA OFERTA DE VALORES.

La oferta de valores en el mercado de capitales se compone de instrumentos de renta fija, representando por bonos, cédulas y los depósitos de ahorro y a término del sistema bancario, y los de rendimiento y precio variable, constituidos principalmente por las acciones de las sociedades anónimas inscritas en las bolsas de valores. De acuerdo con la definición de ahorro transferible arriba adoptada, no forman parte del mercado de capitales algunos valores que se ofrecen en forma restringida a un grupo determinado de personas o instituciones, sin que el público inversionista en general tenga la oportunidad de adquirirlos.

1- La oferta de acciones. La oferta de acciones proviene principalmente de las nuevas emisiones de las compañías inscritas en las bolsas de valores. El efecto de estas emisiones sobre el mercado de capitales se restringe a los nuevos papeles colocados por quince de las 150 compañías inscritas, cuyo volumen anual de transacciones es superior a los \$ 10 millones. Las empresas restantes no juegan un papel importante en el mercado, ya que su bajo movimiento indica no sólo una tenencia restringida, sino una falta de liquidez que las hace poco atractivas para la gran mayoría de los inversionistas.

Durante 1970, según se puede observar en el siguiente cuadro, el valor de las emisiones de acciones fué bastante inferior al que se presentó en 1969 y apenas comparable al que se obtuvo durante 1968. Se rompe así en 1970 el ritmo de crecimiento en la oferta de acciones que traía un ritmo promedio de 29o/o anual a partir de 1966.

Este fenómeno se puede atribuir, por una parte, a las cuantiosas emisiones del año 1969, que coparon las necesidades de capital de un número importante de compañías, sobre todo en el campo industrial y, por otra, a la incertidumbre que ocasiona un período de elecciones.

CUADRO V-1

VALOR DE LAS EMISIONES DE ACCIONES POR PARTE DE COMPAÑÍAS INSCRITAS EN LA BOLSA

(millones de \$)

Año	Valor	Variación o/o
1965	227.7	—
1966	308.0	35o/o
1967	363.4	18o/o
1968	439.8	20o/o
1969	641.2	46o/o
1970	418.7	-35o/o

Fuente: Bolsa de Bogotá.

El movimiento del volumen de las trasacciones refleja igualmente la disminución en el crecimiento de la actividad bursátil durante el último año. En efecto, mientras que, según se puede observar en el Cuadro V-2, en el período 1966 a 1969 el ritmo promedio de crecimiento de las transacciones fué superior a un 40o/o anual, el incremento correspondiente al año que acaba de terminar no alcanzó al 9o/o. En términos absolutos, este aumen aumento fue en 1969 de \$ 359 millones en comparación con los \$ 112 millones registrados para 1970.

CUADRO V-2

MOVIMIENTO GENERAL DE TRANSACCIONES

(millones de \$)

Año	Valor de transacciones	Aumento	Variación o/o
1965	513.2	—	-8o/o
1966	472.6	-40.6	55o/o
1967	733.7	261.1	55o/o
1968	945.2	211.5	29o/o
1969	1.304.2	359.0	38o/o
1970	1.415.9	111.7	9o/o

Fuente: Bolsa de Bogotá.

El movimiento general de los precios de las acciones constituye otro índice del deterioro de la actividad bursátil durante 1970. A pesar de las fallas de los indicadores de precios que se publican en la actualidad, el cuadro V-3 muestra la evolución del índice que viene publicando la Bolsa de Bogotá. Al analizar las cifras se observa una disminución en los precios durante el período de 1965 a 1967, seguido de un rápido aumento en los años de 1968 (14o/o) y 1969 (20o/o). Si bien en promedio durante 1970 se presenta un avance del 9o/o en el índice, en relación con el año anterior, un estudio detallado del comportamiento de los precios muestra un rápido nivel de 295.5 en diciembre de 1969 a un máximo de 322.4 en abril de 1970, seguido de una baja durante el resto del año, hasta alcanzar un nivel de 297.0 en diciembre.

CUADRO V-3

INDICE DE COTIZACIONES DE VALORES BURSATILES

Año	Indice
1965	201.7
1966	186.0
1967	197.6
1968	225.6
1969	271.6
1970 (Dic31)	297.0

Fuente: Bolsa de Bogotá.

En el campo bursátil las perspectivas para 1971 no parecen muy claras. La inestabilidad y el nerviosismo que se experimentó en el mercado durante el último semestre del año pasado, se ha intensificado en los primeros meses del presente.

La reacción positiva que generalmente se produce en el precio de las acciones antes de la presentación de los balances de las sociedades inscritas, no se ha notado hasta el momento.

El comportamiento futuro del mercado bursátil depende fundamentalmente de la evolución de los fondos de inversión. El hecho de que los movimientos en los índices de precios de la Bolsa reflejan fielmente el desarrollo de los fondos de inversión durante el mismo período, es una muestra clara de la creciente importancia de estas instituciones en el mercado.

Uno de los factores que más incidió en el rápido crecimiento de los fondos fue el alto rendimiento proveniente de ganancias de capital originadas

en alza de precio de las acciones. Lo acertado de esta afirmación lo demuestra el hecho de que el ritmo de crecimiento de los fondos ha disminuído a medida que se han estabilizado los precios de los valores.

No parece que a corto plazo los dividendos pueden aumentar con suficiente rapidez para compensar la disminución de las ganancias de capital que se venía logrando con el aumento en los precios de las acciones.

Sería necesario que el gobierno estudiara detenidamente esta situación con el fin de evitar un eventual estancamiento de los fondos mutuos.

2 - La oferta de papeles de interés fijo. Los instrumentos de renta fija, denominados bonos, cédulas y certificados, que circulan en el país se pueden clasificar en papeles de inversión forzosa que ciertas entidades financieras e individuos tienen obligación de adquirir por mandato legal y papeles de inversión voluntaria. Con base en la definición de mercado de capitales que se ha adoptado, únicamente se estudiará el comportamiento de los papeles de inversión voluntaria, pues los de inversión forzosa no hacen parte del ahorro transferible.

Una alta proporción de los bonos y valores similares que circulan en Colombia gozan de exención tributaria, bien sea porque se les ha concedido por ley especial o por tratarse de papeles emitidos directamente por el gobierno nacional. En esta categoría se incluyen los Bonos de Desarrollo Económico y los Certificados de Abono Tributario (CAT). El Banco Central Hipotecario es una de las fuentes más importantes de emisión de instrumentos de renta fija exentos de impuestos.

En un plano muy secundario se encuentran los papeles de renta fija, no exentos de impuestos, emitidos por entidades privadas.

En este grupo, se pueden mencionar los bonos de garantía general de las corporaciones financieras, los bonos de Bavaria, y los de algunas otras compañías industriales.

Se analizarán en esta sección las características principales de los diferentes papeles, lo mismo que la magnitud de los mercados individuales.

3 - Cédulas del Banco Central Hipotecario. El instrumento de renta fija de mayor tradición en el mercado de valores colombiano es la Cédula del Banco Central Hipotecario. Esta institución ha

venido emitiendo y negociando estos valores con regularidad desde fines de la década del 30. Los recursos así captados se canalizan hacia la adquisición, construcción y reparación, y ampliación de vivienda por medio de los préstamos hipotecarios que respaldan las emisiones de los títulos de la entidad.

La colocación de las cédulas del Banco se puede dividir en dos etapas. La primera que cubre el período anterior al año de 1967, se caracteriza por un aumento anual en la demanda del orden del 80/o; la segunda, que se inicia en 1968 al elevarse la tasa real de rendimiento del papel de un 80/o a un 110/o anual, se caracteriza por un acelerado aumento de la demanda según se puede observar en siguiente cuadro:

CUADRO V-4

MOVIMIENTO DE LAS CEDULAS HIPOTECARIAS EN CIRCULACION

Diciembre año	Cédulas en circulación (millones)	Aumento anual (millones)	Variación o/o
1965	1.251	—	—
1966	1.360	109	8.7
1967	1.560	200	14.7
1968	2.610	1.050	67.5
1969	3.998	1.388	53.0
1970	5.038	1.040	26.0*

Fuente: Revista del Banco de la República.

Las emisiones de cédulas del Banco Central Hipotecario no se pueden considerar en su totalidad como ahorro transferible, ya que estos valores constituyen uno de los principales instrumentos del sistema de inversión forzosa establecido en Colombia desde hace muchos años. En efecto, tanto las cajas de ahorro, como las compañías de seguros y las de capitalización tienen que invertir, de acuerdo con reglamentaciones legales vigentes, una alta proporción de sus recursos disponibles en este tipo de instrumento. Adicionalmente, las dos terceras partes del impuesto de vivienda en cabeza de las sociedades anónimas en comandita por acciones y limitadas, que equivale aproximadamente a un 60/o de la renta gravable puede ser sustituido por medio de la adquisición de cédulas del B. C. H.

En vista de que hasta el presente no se han publicado informaciones en que se discrimine la tenencia de las cédulas, las reglamentaciones anteriores hacen difícil estimar estas cifras la verdadera importancia de estos instrumentos en el mercado de capitales. Sin embargo, como las normas vigentes sobre inversiones forzosas no son recientes, se puede afirmar que una parte considerable de la demanda adicional en los últimos años proviene de inversionistas voluntarios.

El auge de este papel se puede atribuir, en primer término, a su buen rendimiento que está exento de impuestos; en segundo, a su alto grado de liquidez, ya que los títulos se negocian por ventanilla sin costo alguno para el tenedor, y por último, a la confianza del público inversionista en la tradición de estabilidad y seriedad del Banco.

4 - Bonos de Desarrollo Económico de la Clase B. Con anterioridad a 1960, el Gobierno Nacional no había intervenido activamente a través de la emisión de papeles de interés fijo en el mercado libre de capitales del país. A partir de este año, y basándose en diferentes autorizaciones de orden legal, ha efectuado una serie de emisiones internas de valores denominados Bonos de Desarrollo Económico.

De las cuatro emisiones realizadas hasta el presente, solamente los de la clase "B" corresponden a valores de inversión voluntaria, ya que los de la clase "C" de 1965 por valor de \$ 100 millones fueron emitidos para ser colocados en forma de inversión forzosa entre las compañías de seguros, sociedades de inversión y capitalizadoras; los de la "D", emitidos el mismo año en cuantía de \$ 80 millones, fueron colocados obligatoriamente entre los contribuyentes como sobretasa al impuesto de renta correspondiente al año fiscal de 1.964; y los de la clase "E", emitidos en cuantía de \$ 120 millones para ser entregados por el Gobierno al I.C.T., no son transferibles.

Desde 1960 se han colocado en el mercado doce emisiones de Bonos de Desarrollo Económico de la Clase "B" por un valor total de \$ 1.280 millones, Sin embargo, y como se puede observar en la serie histórica, el incremento en la cantidad de bonos en poder público solamente se ha manifestado en los dos últimos años, cuando el valor de las emisiones ha sido bastante superior al de las amortizaciones.

En el presupuesto de 1971 el Gobierno ha incluido una emisión de Bonos de Desarrollo Económico

de la Clase "B" por \$ 700 millones, cantidad que, tomando en cuenta las amortizaciones previstas, implica un incremento en el monto de bonos en poder del público superior al doble del registrado en cualquier año anterior.

CUADRO V-5
EVOLUCION DE LAS EMISIONES DE BONOS DE DESARROLLO ECONOMICO CLASE "B"
(millones de \$)

Diciembre año	Saldo	Aumento o Disminución	Variación o/o
1965	316	—	—
1966	349	33	10.6o/o
1967	348	—	—
1968	370	22	6.0o/o
1969	604	234	60.0o/o
1970	858	254	42.0o/o

Fuente: Años 1968, 1969 y 1970 Instituto de Fomento Industrial. Para los años anteriores estimativos de FEDESARROLLO

Con base en la experiencia histórica, y aun teniendo en cuenta la incertidumbre en el mercado de capitales, sería necesario hacer un gran esfuerzo de promoción para cobrar en 1971 una emisión de esta magnitud.

5 - Certificados de Abono Tributario. (CAT). El Certificado de Abono Tributario (CAT) fué el instrumento creado por el Decreto Ley 444 de 1967 para reemplazar el sistema de exenciones tributarias establecidas por la Ley 81 de 1960 como incentivo para las exportaciones menores. El Banco de la República entrega al exportador certificados en cuantía equivalente en moneda colombiana a un 15o/o del valor del reintegro.

Los CAT son documentos al portador, libremente negociables y exentos de impuestos, y al cabo de un plazo de espera se pueden utilizar para pagar toda clase de impuestos nacionales. El plazo de espera se redujo de un año a nueve meses a partir de noviembre de 1970.

El crecimiento de la oferta de los CAT está limitado por el aumento de las exportaciones menores, cuyo crecimiento en los últimos años ha implicado una oferta creciente de estos papeles, según se desprende del Cuadro V-6.

La reducción en el plazo de espera de los

documentos implica automáticamente una disminución de 25o/o "monto" de certificados en circulación, que podría ser compensada por un incremento proporcional de las exportaciones menores.

CUADRO V-6

EVOLUCION DE LA OFERTA DE CERTIFICADOS DE ABONO TRIBUTARIO

Año	Valor Emisión \$000.000)	Aumento en el stock	Variación o/o
1967	161	161	—
1968	349	188	117o/o
1969	492	143	41o/o—
1970	559	67	14o/o

Fuente: Banco de la República.

Es probable que a medida que se reduzca la oferta, subirá el precio del CAT, y por lo tanto disminuirá su rendimiento real, que en la actualidad es aproximadamente del 16o/o anual. De presentarse este fenómeno, se reduciría el margen de rentabilidad entre el CAT, las cédulas del B. C. H., y los Bonos de Desarrollo.

6- Bonos de Garantía General de las

Corporaciones Financieras. Entre los papeles de renta fija privados se destacan los Bonos de Garantía General de las corporaciones financieras. La legislación vigente autoriza a estas entidades a emitir bonos de dos tipos: los de garantía específica que se emiten respaldados con valores de propiedad de la corporación o de personas naturales o jurídicas, y los bonos de garantía general, que están respaldado por la totalidad de los créditos hipotecarios y prendarios otorgados por cada corporación.

Hasta el presente ninguna corporación financiera ha lanzado al mercado bonos de garantía específica, cuya emisión presenta algunas dificultades prácticas. El sistema de operación de los créditos concedidos con bonos consiste en que la entidad financiera otorga un préstamo a un cliente y desembolsa esta operación en bonos de garantía general por un monto equivalente a la suma autorizada. El prestatario ofrece estos bonos a una compañía de seguros, y ésta los adquiere con un descuento previamente determinado.

El Cuadro V-7 muestra para el período 1965-1970 la evolución de estos bonos. Si se presume una

tasa de crecimiento para el segundo semestre similar a la lograda durante el primero, se observa que la capacidad de compra anual por parte de las compañías de seguros de este tipo de papeles es del orden de los \$ 100 millones.

CUADRO V-7

BONOS DE GARANTIA GENERAL DE CORPORACIONES FINANCIERAS

(millones de \$)			
Año	Saldo en Diciembre 31	Aumento	Variación o/o
1965	66.0	—	—
1966	133.6	67.6	103o/o
1967	224.7	91.1	68o/o
1968	380.4	155.7	69o/o
1969	492.9	112.5	30o/o
1970 (julio)	547.5	54.6	19o/o (1)

Fuente: Revista Superbancaria.

El hecho de que los bonos de garantía general de las corporaciones no se negocien a través de las bolsas de valores y no tengan un sistema que asegure su liquidez ha impedido la creación de un mercado amplio para este tipo de papeles, a pesar de su alto rendimiento.

7- Bonos de Sociedades Anónimas Privadas. La sociedad colombiana no ha empleado sistemáticamente la financiación por medio de papeles de interés fijo, no obstante el éxito en la colocación que han logrado algunas empresas, y a pesar del bajo costo que implica su utilización con respecto a la emisión de acciones, generalizada en la actualidad.

Durante 1970 no se efectuó ninguna emisión importante de bonos de entidades privadas. Por el contrario, la oferta de estos papeles disminuyó, como resultado de la amortización total de la emisión de bonos de Bavaria de 1967.

Mientras no cambie la actualidad de las empresas sobre la utilización de sistemas modernos de captación de recursos, que incluyan las características más benéficas de los papeles de interés fijo y variable, los bonos privados seguirán ocupando un papel muy secundario en el mercado colombiano de capitales.

(1) Estimación del aumento anual.

8 - Otros sistemas de captación de ahorro de rendimiento fijo. Además de los instrumentos mencionados de captación de ahorros y que consiste fundamentalmente en títulos negociables, existen en el país otras modalidades de ahorro que no requieren esta clase de instrumentos, pero que juegan un papel vital en el mercado nacional de capitales.

Forma parte de este grupo, en primer lugar, los depósitos de ahorro, que sin lugar a duda representan uno de los principales instrumentos de captación de ahorro que operan en Colombia; los depósitos a término que aceptan los bancos comerciales y las corporaciones financieras, y los sistemas de capitalización patrocinados por las compañías especializadas en el ramo.

9 - Depósito de ahorro. Hasta 1968 este tipo de depósito constituía la modalidad principal de captación de ahorros en Colombia. A partir de este año, las cédulas del Banco Central Hipotecario pasaron a ocupar el lugar de preferencia, como consecuencia del aumento en su rendimiento decretado por el Gobierno, mientras que se sostenía sin variación el interés sobre depósitos de ahorro.

A pesar de la ampliación del diferencial en las tasas de interés, el crecimiento de los depósitos de ahorro en terminos absolutos permaneció más o menos constante, como se puede observar en el Cuadro V-8. Este hecho indica que la creación de nuevos instrumentos o el perfeccionamiento de los existentes no desmejora la situación general de mercado, ni afecta en forma significativa los otros instrumentos.

CUADRO V-8

EVOLUCION DE LOS DEPOSITOS DE AHORRO

Año	Saldo Dic. 31 (Millones)	Aumento (Millones)	Variación o/o
1965	1.396.9	—	—
1966	1.705.1	308.2	22o/o
1967	1.989.6	284.5	16o/o
1968	2.367.2	377.6	19o/o
1969	2.716.2	349.0	15o/o
1970	3.426.4	710.2	26o/o

Fuente: Revista del Banco de la República.

10 - Depósitos a término de la banca comercial. La limitación de la tasa de interés a un 4o/o anual, vigente desde 1952 para esta clase de depósitos,

prácticamente los ha hecho desaparecer del mercado de capitales. En efecto, su nivel ha disminuído de un máximo de \$ 203.7 millones en 1963 a \$ 86.0 millones en Septiembre de 1970.

11 -Planes de Capitalización. En la actualidad funcionan en el país doce sociedades de capitalización. El objetivo de estas instituciones es captar ahorros mediante contratos de capitalización con distintas modalidades.

Existen gran número de planes de capitalización que se diferencian en el número de cédulas que participan en los sorteos y en el período de pago de cuotas. El sistema más usual de capitalización que se utiliza en el país es el de planes mensuales de ahorro que van desde doce meses hasta cinco años. Los rendimientos de este tipo de inversión son relativamente reducidos en comparación a las tasas de interés vigentes en el mercado o a los rendimientos de los valores de renta fija oficiales y privados.

El principal atractivo de los sistemas de capitalización consisten en la modalidad de sorteos, que ofrece al suscriptor, entre otras, la posibilidad de obtener el monto total del valor nominal de la cédula en caso de ser favorecidos. Además algunos planes contemplan la posibilidad de obtener, después de cierto tiempo, préstamos por el valor de rescate de las cédulas. Se ofrecen también créditos hipotecarios para vivienda por un monto equivalente a varias veces el valor nominal de la cédula.

Infortunadamente las cifras sobre el movimiento de las sociedades de capitalización que están supervigiladas por la Superintendencia Bancaria no se publican con la frecuencia deseable.

Sin embargo, los datos disponibles que se presentan en el siguiente cuadro, muestran un reducido crecimiento en los últimos años.

CUADRO V-9

EVOLUCION DE LAS CUOTAS RECAUDADAS POR LAS SOCIEDADES DE CAPITALIZACION

(millones)

Año	Cuotas Recaudadas
1965	408.1
1966	422.2
1967	507.3
1968	562.5

Fuente: Revista de la Superintendencia Bancaria.

12 Papeles a corto plazo. A partir de 1966, cuando se restringieron los avales bancarios se ha desarrollado un mercado de cartas de crédito internas. Si bien no se dispone de cifras acerca de su magnitud, al parecer se trata de un fenómeno importante que sería necesario analizar cuidadosamente en el futuro.

B --LA DEMANDA DE VALORES

Es poca la información disponible en el país sobre la preferencia de los inversionistas por los diferentes tipos de instrumentos que forman el mercado de capitales de Colombia. En general, se puede observar del análisis de la evolución de la oferta de valores que el ahorro transferible ha aumentado a una tasa bastante superior al incremento general del ahorro. Este fenómeno se puede atribuir en parte al cambio en los patrones de ahorro, causado por la intensificación del proceso de urbanización que ha vivido el país durante los últimos años, y en parte al efecto de la creación de nuevos instrumentos de captación, que han permitido atraer a este mercado grupos nuevos de ahorradores.

A continuación se presentan algunas observaciones sobre los dos factores principales que en la actualidad están influyendo sobre la demanda de valores en el mercado de capitales: El sistema de inversión forzosa y los fondos de inversión.

1 El sistema de las inversiones forzosas. Una de las características principales del mercado de capitales en Colombia es el sistema de las inversiones forzosas. Consiste esta modalidad en que, con base en reglamentaciones legales, se obliga a las instituciones que captan ahorro a invertir una parte de estos recursos en la adquisición de instrumentos negociables emitidos principalmente por el Estado y en menor grado por entidades privadas. El sistema de las inversiones forzosas representa una política gubernamental tendiente a canalizar los ahorros hacia cierto tipo de inversión, que se puede considerar prioritaria desde el punto de vista nacional.

Si las tasas de interés fueran comparables, esta política se justificaría para corregir posibles anomalías en la canalización de ahorros hacia sectores prioritarios desde el punto de vista social. En Colombia los valores que se utilizan para cumplir los requisitos legales de inversión forzosa tienen un rendimiento bastante inferior al de los valores de inversión voluntaria, lo cual

disminuye el rendimiento que se puede ofrecer al inversionista, desestimula el ahorro y dificulta la captación de ahorros con los fines prioritarios mencionados.

Están sometidas al sistema de inversiones forzosas las cajas de ahorro, las compañías de seguros y las de capitalización. Hasta el momento no se ha elaborado un estudio detallado de la participación de estas inversiones en el conjunto total del ahorro. Sin embargo, a primera vista la consecuencia del sistema ha sido castigar a las entidades que están legalmente obligadas a efectuar inversiones de este tipo, favoreciendo en términos de rendimiento a las que no tienen esta obligación.

2 Fondos de Inversión. Por Decreto 2368 de 1960, se autorizó el funcionamiento de las sociedades administradoras de inversión, cuyo objeto social es recibir suscripciones en dinero del público con el fin de constituir y administrar uno o varios fondos de inversión. Por medio de esta nueva modalidad se trataba de impulsar la canalización del ahorro hacia la inversión productiva, y de ampliar el mercado de capitales, atrayendo al inversionista mediante la seguridad de una colocación rentable y diversificada.

A pesar de que en 1960 se estableció el Fondo Crecinco, el sistema no tuvo inicialmente una gran acogida por parte del público. Varios años después, con la promoción activa del Fondo Grancolombiano, se logró la aceptación por parte del público. En la actualidad funcionan en el país nueve fondos de inversión.

El Cuadro V-10 muestra la evolución de los activos de los fondos de inversión para el período Diciembre 31 de 1965 a julio 31 de 1970. Se observa que a partir de 1968 se inicia un rápido crecimiento en los activos, que se acentúa durante el año siguiente. Al aumentar rápidamente la demanda de las diez o quince acciones de mayor movimiento y liquidez en el mercado bursátil, mientras que la oferta permanecía estable, se produjo una acelerada elevación en los precios, fenómeno este que repercutió en un mayor rendimiento de los fondos, lo cual a su vez atrajo nuevas inversiones. Esta situación continuó hasta que se redujo la tasa de aumento en los precios, probablemente como consecuencia de una baja substancial en los rendimientos reales de las acciones representados por el pago de dividendos o por la mayor capitalización de las compañías.

CUADRO V-10

EVOLUCION DE LOS FONDOS DE INVERSION

Valor de los activos

Año	Valor del Neto (1) Fondo (Millones)	Aumento Disminución (Millones)	Variación o/o
1965	265.7	—	—
1966	253.8	-11.9	-4o/o
1967	297.2	43.4	17o/o
1968	486.8	189.6	64o/o
1969	894.1	407.3	84o/o
1970 Agosto	1.292.5	398.4	—

Fuente: Revista Superintendencia Bancaria

(1) Se incluyen valorizaciones y desvalorizaciones. De acuerdo con la información disponible, durante 1970 las inversiones en fondos mutos aumentaron rápidamente en los primeros cuatro meses del año, estabilizándose a un nivel neto de \$ 1.200 millones. A pesar de que todavía se cuenta con cifras oficiales, pues no se han publicado los datos consolidados para Diciembre de 1970, todo parece indicar que el segundo semestre de ese año se caracterizó por un proceso de liquidación de los fondos por parte de los inversionistas. Este proceso se reflejó en el comportamiento del nivel de precios en las bolsas de valores arriba analizado.

Las perspectivas de desarrollo de los fondos en 1971 no son muy halagueñas, debido al estancamiento de las cotizaciones en la bolsa, que implica rendimientos bastante inferiores a los de épocas pasadas.

C CONCLUSION

El análisis de las cifras disponibles sobre el movimiento del mercado de capitales durante 1970 muestra, según se puede observar en el Cuadro V-11 y la gráfica anexa, un descenso importante en el crecimiento del ahorro transferible con respecto al año anterior.

En efecto, el crecimiento de la oferta de casi todos los valores presenta disminuciones de consideración, destacándose por su magnitud las correspondientes a las cédulas del Banco Central Hipotecario y a las emisiones de acciones de las sociedades anónimas inscritas en las bolsas de valores.

Se reduce durante 1970 la tendencia ascendente que veía mostrando el mercado de capitales en el período 1966 a 1969.

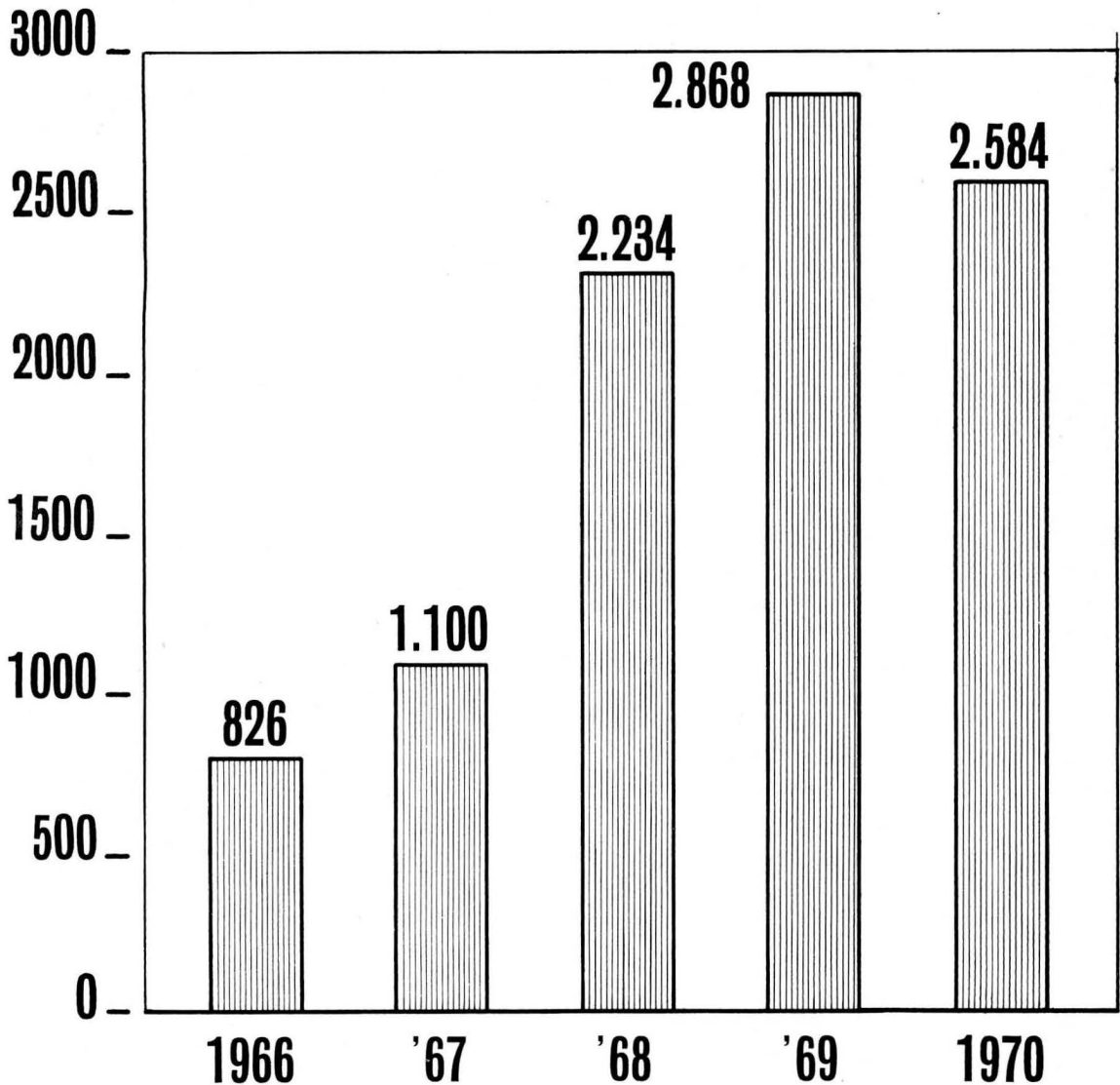
CUADRO V-11

MERCADO DE CAPITALES AUMENTOS ANUALES DEL AHORRO TRANSFERIBLE

(\$000.000)

	1966	1967	1968	1969	1970
Acciones	308	363	440	641	419
Cédulas Hipotecarias	109	200	1.050	1.388	1.040
Bonos de Desarrollo	33	—	22	234	254
CAT	—	161	188	143	67
Bonos Cofinancieras	68	91	156	113	94
Depósitos de Ahorro	308	285	378	349	710
	<u>826</u>	<u>1.100</u>	<u>2.234</u>	<u>2.868</u>	<u>2.584</u>

INCREMENTO ANUAL DEL AHORRO TRANSFERIBLE (cifras en \$ Millones)



capítulo VI

EL SECTOR PUBLICO INGRESOS Y GASTOS

A-EL GASTO PUBLICO Y LA ACTIVIDAD ECONOMICA NACIONAL (1950-1970) (1)

En términos agregados, el gasto del sector público en Colombia no representa un porcentaje muy alto del producto nacional. Sin embargo, ese porcentaje ha ido aumentando. Los gastos de consumo del gobierno general (gobierno nacional, departamentales y municipales y entidades descentralizadas de estos órdenes territoriales) se mantuvieron alrededor del 6.2o/o del producto interno bruto durante la década 1950-1969 y esta participación ascendió aproximadamente al 6.7o/o en la década 1960-1969

El carácter de factor dinámico del gasto de gobierno se aprecia más claramente al considerar su participación en la demanda final de bienes y servicios y su contribución al financiamiento de la formación interna bruta de capital.

El gasto público ha jugado un papel expansivo en la demanda, como lo demuestra el hecho de que los gastos de consumo del gobierno general pasaron

- (1) Los datos para los cálculos en esta sección son tomados de las Cuentas Nacionales hasta 1968. Para 1969 y 1970 constituyen estimativos.

a constituir aproximadamente 5.4o/o de la demanda final de la década 1950-1959 a 5.9o/o en la década 1960-1969.

En la financiación de la formación interna bruta de capital, el ahorro público del gobierno general aportó cerca del 25.5o/o durante la década 1950-1959. Esta contribución disminuyó apreciablemente en los primeros cinco años de la última década, con niveles tan bajos como 9.7o/o y 7.8o/o en 1962 y 1963 respectivamente, y se recuperó luego hasta llegar a un promedio de 29o/o aproximadamente de 1967 a 1970.

Por último el efecto del gasto público en la actividad económica nacional no se puede apreciar debidamente sin considerar su composición. En Colombia el gobierno ha asumido la dotación de la infraestructura física para el desarrollo económico y social (construcción de carreteras, vías férreas, aeropuertos y obras portuarias; construcción de obras de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica; infraestructura para comunicaciones; distritos de riego; acueductos y alcantarillados; escuelas, hospitales, puestos de salud, etc., campos estos últimos en los cuales el Estado lleva a cabo la mayor parte de la inversión, aunque no la totalidad de ella;), presta la mayor parte de varios servicios (transporte férreo, energía eléctrica, comunicaciones, educación, agua potable y sistemas de eliminación de excretas, servicios de salud, y saneamiento ambiental); y por último, fomenta mediante inversión directa, gastos de investigación, crédito y asistencia técnica a la producción agrícola e industrial.

En 1970 las tendencias anotadas continuaron en forma muy satisfactoria, como se verá en el análisis detallado de los numerales posteriores.

B -INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO POR NIVELES DE GOBIERNO. (1966-70) (1)

1 -Ingresos Corrientes.

- (1) Los datos de esta sección son basados en los resultados de una consolidación hecha por la Misión del Banco Mundial y técnicos del Departamento Nacional de Planeación por la Reunión del Grupo Consultivo de Colombia en Abril, con base en las siguientes fuentes: "Boletín de la Dirección General de Presupuesto 1969. Informes Financieros de 1966, 1967, 1968 y 1969, de la

(Continúa)

La contribución al financiamiento del gasto público efectuado por los ingresos corrientes de los distintos niveles de gobierno es aproximadamente la siguiente:

	1966	1969	Crecimiento
	(Porcentaje)	Anual	Promedio (1)
Gobierno Nacional	50	45	7.3
Gobiernos Departamentales	13	10	1.7
Gobiernos Municipales	16	22	25.2
Entidades Descentralizadas	21	23	15.3
Total	100	100	11.5

(1) En términos reales, es decir, descontando el incremento de los precios.

Resulta claro que el gran aumento en los ingresos del gobierno general que se describió en el cuadro se debe principalmente a la contribución de los gobiernos municipales y las entidades descentralizadas.

Durante el período señalado, los ingresos de los gobiernos municipales aumentaron notoriamente debido a:

- 1 Cesión a los municipios de algunos impuestos nacionales.
- 2 Incremento en los recaudos de impuestos prediales por la aceleración de los avalúos del Instituto Geográfico Agustín Codazzi.
- 3 Expansión y aumento de tarifas en varias empresas públicas municipales.

Las dos últimas causas continuaron operando en el incremento de ingresos municipales durante 1970 y mantienen las mismas perspectivas para 1971, aunque el aumento en los recaudos por impuesto predial quizá se reduzca un tanto.

Durante 1970 no hubo cesión o creación de otros impuestos para los municipios ni se espera que la haya en 1971. Por tanto se estima que en 1970 la participación de los ingresos corrientes

(1)(continuación)

Contraloría General de la República.
Informes Financieros Mensuales de la
Contraloría General de la República.
Informes financieros de los
establecimientos Públicos Descentralizados
Contraloría General de la República.
Revista Mensual del Banco de la
República. Boletín Mensual de Estadística
del DANE.

municipales en el financiamiento del gasto público se mantiene constante, y lo mismo se aplica a la proyección de 1971.

En cuanto a los ingresos corrientes de entidades descentralizadas el aumento de su participación durante 1966 a 1969 se debió a:

- 1 Creación de nuevas entidades;
- 2 crecimientos del volumen y nivel de la prestación de sus servicios, y
- 3 aumento de los ingresos por concepto de contribuciones a seguridad social por mayor cubrimiento del servicio.

Los dos últimos factores operaron en 1970 y se espera que operen durante 1971. En general, se estima que la participación de los ingresos corrientes de las entidades descentralizadas en el financiamiento del gasto público aumentó en 1970 y continuará aumentando en 1971.

La marcada disminución de la participación de los ingresos corrientes departamentales y la menos marcada disminución de la participación de los ingresos corrientes del gobierno nacional ponen de manifiesto el hecho de que los recaudos tributarios son menos elásticos al crecimiento de la actividad económica que los ingresos por ventas de servicios. A pesar del incremento rápido de los ingresos de gobierno nacional debido a varias medidas que se analizan más adelante, éstos crecieron más lentamente que los de los gobiernos municipales y entidades descentralizadas. La tendencia anotada en la participación en el financiamiento del gasto público de los ingresos corrientes del gobierno nacional y de los departamentales se estima que se mantuvo en 1970 y que continuará en 1971.

2 Gastos

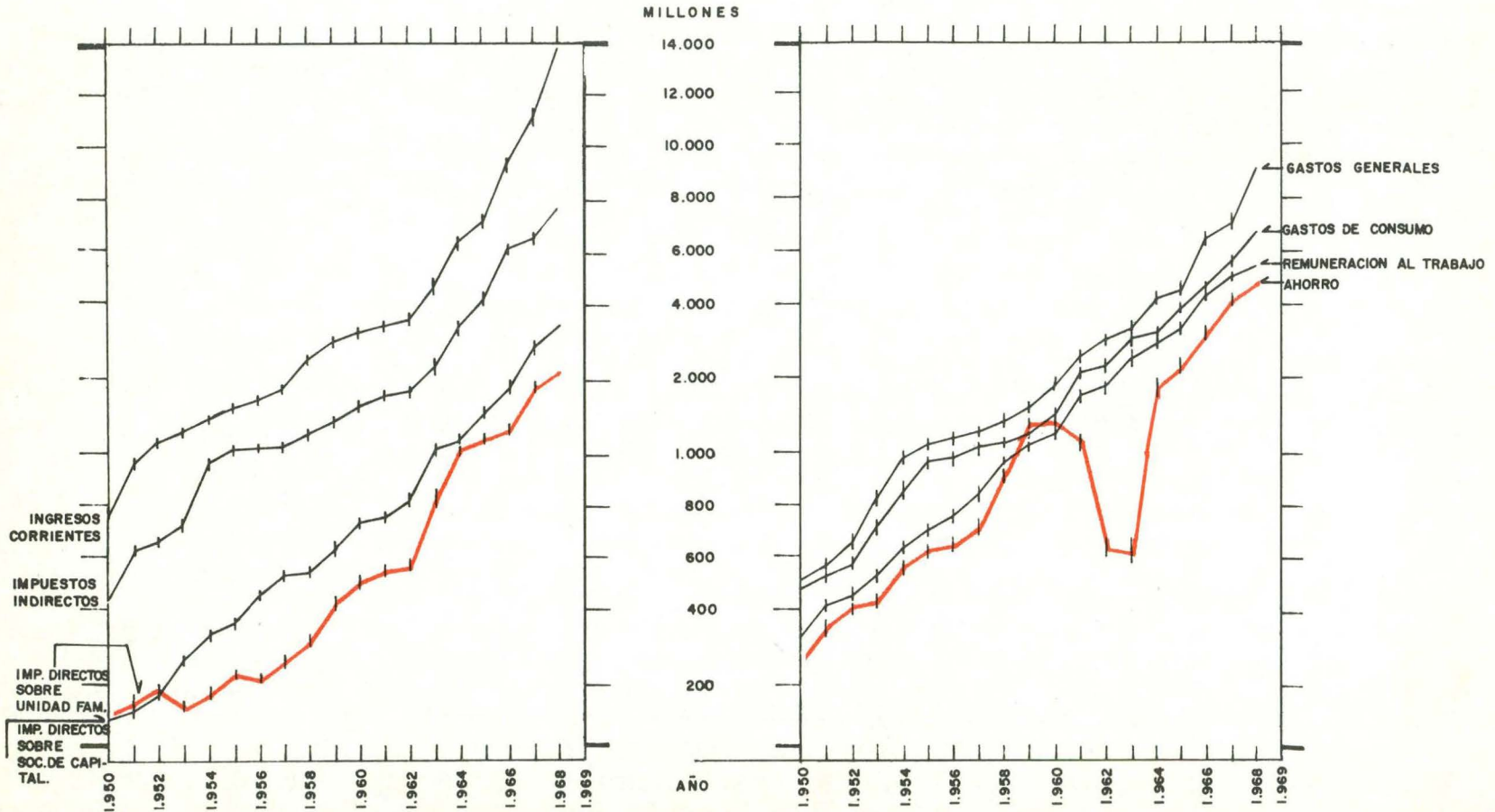
a) Gastos corrientes.

Los gastos corrientes efectuados por las distintos niveles de gobierno muestran la siguiente relación:

	1966	1969	Incremento Anual Prom. Términos Reales
Gobierno Nacional	39o/o	31o/o	3.9o/o
Gobiernos Departamentales	16o/o	13o/o	4.0o/o
Gobiernos Municipales	17o/o	20o/o	18.5o/o
Entidades Descentralizadas	28o/o	36o/o	21.6o/o
	100o/o	100o/o	11.9o/o

SECTOR PUBLICO

INGRESOS Y GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL



FUENTE: CUENTAS NACIONALES - BANCO DE LA REPUBLICA

Los gastos corrientes de las entidades descentralizadas aumentaron notoriamente su participación y crecieron en forma aún más rápida que su inversión, lo cual evidencia la creación de nuevas entidades y la extensión de sus servicios, como también un control menos estricto de sus gastos corrientes que el que se ha ejercido sobre los de los gobiernos nacional, departamentales y municipales. Se estima que continuó, aunque debilitada, esta tendencia en 1970 y que puede sufrir un cambio drástico en 1971, de ejercer el gobierno un control más estricto sobre estos gastos, según lo anunciado, así como por el hecho de que los gastos corrientes del gobierno nacional, y municipal podrán aumentar considerablemente, como se analiza luego.

Los gastos corrientes del gobierno nacional disminuyeron en el período 1966-1969 en la participación sobre el total, principalmente porque varias funciones fueron transferidas a entidades descentralizadas. En 1970 se estima que la participación se mantuvo y que para 1971 aumentará en virtud de los aumentos de gastos previstos de los que trata en más detalle el capítulo siguiente.

La tendencia a aumentar rápidamente los gastos corrientes municipales en el período 1966 a 1969 se debe principalmente al aumento en la prestación de los servicios de las empresas municipales y a otras causas no muy claras, y se estima que esta tendencia no fué tan pronunciada en 1970, aunque podrá volver a serlo en 1971, de tener efecto en ese año la ley de situado fiscal.

La tendencia a aumentar muy ligeramente observada en los gastos corrientes de los departamentos se debe a su situación general de ingresos y se estima que dicha tendencia se mantuvo en 1970 y se mantendrá en 1971, a no ser que entren en vigencia los proyectos de ley de situado fiscal y sobre los impuestos a cigarrillos extranjeros, lo cual permitiría una expansión más rápida de los gastos corrientes, como de todas las actividades de los gobiernos departamentales.

b) Inversión.

La participación de los distintos niveles de gobierno en la inversión pública se aprecia en el siguiente cuadro:

	1966	1969	Crecimiento Anual.Prom. Términos Reales
Gobierno Nacional	21o/o	26o/o	30o/o
Gobiernos Departamentales	12o/o	6o/o	-4o/o
Gobiernos Municipales	24o/o	21o/o	16o/o
Entidades Descentralizadas	43o/o	47o/o	25o/o
Total	100o/o	100o/o	

El gran aumento en la inversión pública se ha debido principalmente al incremento en la inversión del gobierno nacional y de las entidades descentralizadas. Esta tendencia se mantuvo en 1970. Por los motivos mencionados en el capítulo siguiente, es probable que de no conseguir recursos adicionales al gobierno nacional disminuirá su participación en la inversión pública en 1971 y frenará un tanto la de los institutos descentralizados al reducir los montos de transferencias para inversión. Por otra parte, de entrar en vigencia el proyecto de ley de situado fiscal cabría esperar una aceleración en el crecimiento de los gastos de inversión de los departamentos y municipios.

Desde 1966 hasta 1969, en términos reales, los gastos de inversión del sector público total crecieron en un 78o/o, mientras que los gastos corrientes crecieron solo en 40o/o. Esta tendencia se mantuvo, aunque en forma menos pronunciada, en 1970 y puede comenzar a revertirse en 1971.

c) Ahorro.

La contribución al ahorro medida por el movimiento de los superávits en cuenta corriente de los distintos niveles del gobierno se aprecia en el siguiente cuadro:

	1966	1969	Crecimiento Anual.Prom. T érm.Reales
Gobierno Nacional	74 o/o	75o/o	11o/o
Gobiernos Departamentales	7o/o	4.o/o	- 11o/o
Gobiernos Municipales	13o/o	26o/o	41o/o
Entidades Descentralizadas	6o/o	— 5o/o	—
Total	100 o/o	100o/o	—

La contribución al ahorro público proviene prácticamente en su totalidad del gobierno nacional y de los municipales. El gobierno nacional provee 3/4 partes de la financiación nacional a la inversión, efectuando un alto nivel de transferencias a los otros niveles y en especial a la inversión de las entidades descentralizadas.

Esta tendencia continuó en 1970. El previsible importante crecimiento de los gastos corrientes del gobierno nacional en 1971 y de sus transferencias para gastos corrientes a departamentos y municipios frenaría el crecimiento del ahorro de gobierno nacional. Esta sería la principal causa de un probable deterioro del crecimiento de la inversión pública en 1971, si no se obtienen recursos adicionales.

d) Financiamiento de la Inversión Pública. La gráfica VI-1 muestra las fuentes de financiamiento de la inversión pública en el período 1966 a 1970, comparados con el nivel de inversión. Se observa un crecimiento notable de la financiación interna y especialmente de la utilización de crédito externo.

Aunque la inversión ha crecido substancialmente, no siguió el mismo ritmo de la financiación, de tal forma que en 1966, 1967 y 1968, el efecto neto monetario de las operaciones del sector público fué contraccionista, en 1969 fué virtualmente neutro y en 1970 expansionista. Como se concluye en el capítulo III, la ejecución de inversión en 1969 y 1970 ha estado limitada por disponibilidad de recursos en efectivo del gobierno nacional, y esta situación se prevé más crítica para 1971, en tal forma que la inversión pública desacelerará su ritmo de crecimiento o de no hacerlo será a costa de un efecto monetario expansionista importante.

e) Composición del Gasto Público por sectores: La gráfica VII-2 muestra la composición de la inversión pública por sectores para 1966 a 1969 y estimativos para 1970. La tendencia más clara ha sido una disminución en la participación de la inversión en infraestructura de transporte a favor de un incremento en la inversión en sectores como industria y agricultura.

C - GOBIERNO NACIONAL - INGRESOS Y GASTOS.

Las estadísticas de gastos del gobierno nacional se refieren a los gastos directos de los ministerios y departamentos administrativos y nacionales y las transferencias que éstos hacen a institutos descentralizados y a algunas empresas públicas.

Excluyen los gastos efectuados por estas últimas entidades con recursos propios o del crédito externo o interno. Los ingresos del gobierno nacional se refieren al producto de todos los impuestos y rentas nacionales, a los recursos de crédito interno que capta al gobierno nacional (bonos de desarrollo, bonos de valor constante bonos de ley 21) y a los recursos del crédito externo que el gobierno nacional contrata directamente (fondos de contrapartida generados por los préstamos de programa, sectoriales y excedentes agrícolas de la AID y algunos préstamos del BIRF y BID, para construcción de obras públicas y escuelas.)

Los ingresos y gastos del gobierno nacional se computan y administran a través del presupuesto y sus modificaciones. La contabilidad presupuestal (la que lleva por ejemplo la Contraloría General de la República), registra reconocimiento de ingresos y los acuerdos de gastos.

Desde el punto de vista de cómo afectan a la actividad económica nacional los recaudos y gastos del gobierno nacional tiene más interés examinar las cifras de operaciones efectivas de la Tesorería General de la República. Estas miden los ingresos de efectivo al Tesoro y los giros de efectivo del Tesoro a las entidades ejecutoras. Primeramente examinaremos éstas. Luego analizaremos las cifras presupuestales y su relación con éstas.

1- Operaciones Efectivas del Gobierno Nacional. (1)

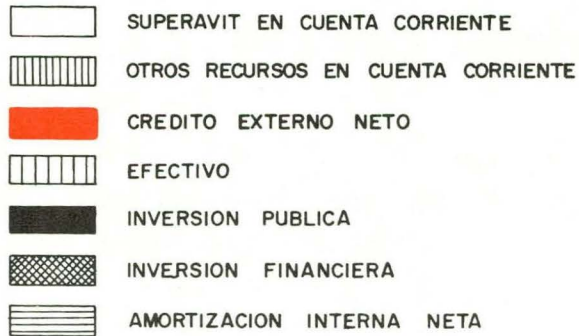
En términos generales los ingresos efectivos de la Tesorería General de la República mostraron un aumento importante en el año 1970 (28.9o/o en los ingresos corrientes), (2) continuado la tendencia advertida en los últimos años.

Los gastos corrientes tuvieron un crecimiento de 23.2o/o dentro de la misma tendencia (3) de austeridad que ha caracterizado los últimos años y que en conjunto con el alto crecimiento de los ingresos corrientes ha hecho posible una alta contribución del ahorro público a la capitalización nacional.

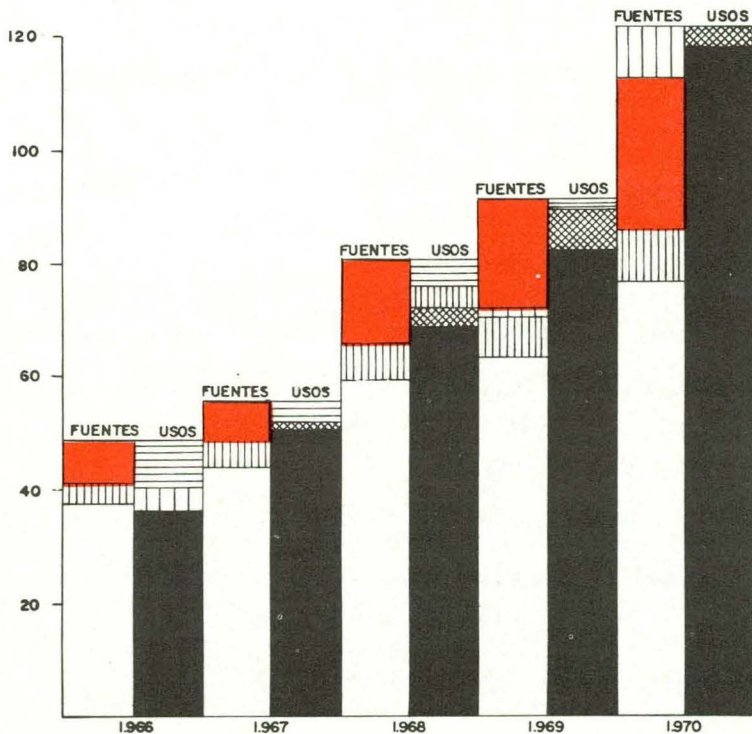
El gasto de inversión aumentó en 31.7o/o (4) mostrando un impulso comparable al de los años

- (1) Las cifras de crecimiento para 1970 se calculan con base en el período enero a noviembre de 1969 y 1970.
- (2) Proyección del Plan de Desarrollo 22.0o/o
- (3) Proyección del Plan de Desarrollo 23.9o/o
- (4) Proyecciones del Plan de Desarrollo 31.9o/o.

SECTOR PUBLICO FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION PUBLICA



MILES DE MILLONES DE PESOS



1966-1968, que había sufrido una desaceleración en 1969. (Los crecimientos en inversión fueron de 15o/o en 1965; 39.3o/o en 1966; 41.7o/o en 1967; 38.9o/o en 1968 y 9.3o/o en 1969).

La Tesorería terminó con un déficit (diferencia entre exigibilidades - órdenes de gasto no giradas - y disponibilidades) de 1.245 millones de pesos. En 1969 la Tesorería terminó con un déficit de 264.9 millones y en 1968 con un superávit de 30.3

Al mirar las cifras de utilización neta de crédito interno se concluye que en 1970, como en los años anteriores, las operaciones efectivas de la Tesorería han tenido un atenuante contraccionista al efecto inflacionario de su situación deficitaria. La amortización de deuda pública interna ha superado su utilización efectiva por 123.5 millones en 1966; 138.4 millones en 1967; 489.2 millones en 1968; 501 millones en 1969 y 476 millones a noviembre de 1970. (5)

Estas cifras exageran, sin embargo, el efecto contraccionista, porque bajo el rubro amortización de deuda pública interna se contabilizan operaciones que constituyen realmente transferencias para inversión. Cuando se descuenten éstas, el efecto neto aún es contraccionista. (6)

La financiación neta (utilización neta de recursos del crédito interno y externo) creció sólo 5o/o (7) en 1970, cuando los incrementos fueron de 43.8o/o en 1.969, 148.4 o/o en 1.968 y habrá pasado de 54 millones negativos en 1966 a 230.6 millones en 1967.

En resumen, la situación de ingresos corrientes, gastos corrientes, y gastos de inversión fué excelente y aún mejor que lo proyectado en el Plan de Desarrollo. La financiación neta, por el contrario no aumentó como se esperaba y ésto tuvo un efecto

- (5) Según el Plan, ésta sería de sólo 220 millones para todo el año 1970. La diferencia parece estar en que la colocación de Bonos de Desarrollo fué menos de lo previsto.
- (6) Según el cuadro No. 15 del Capítulo XI del Plan de Desarrollo, para 1971 a pesar de que la utilización 700 millones de Bonos de Desarrollo, la utilización de crédito interno neto sería negativa.
- (7) La proyección del Plan de Desarrollo era de 85o/o

negativo en el nivel de inversión, el cual habría podido ser aún más alto, e influyó en el gran monto del déficit de tesorería, a pesar de su efecto contraccionista por el saldo neto negativo del crédito interno.

El cuadro VI-1 y la gráfica VI-3, muestran el movimiento de los rubros mencionados en los últimos años

a Ingresos Corrientes

El alto crecimiento de los ingresos corrientes en 1970 se debe principalmente a los siguientes factores:

- 1 Una actividad económica nacional favorable, con crecimiento del PIB cercano al 6.5o/o y del producto industrial de 8o/o;
- 2 un aumento especial en el recaudo de impuesto de renta y complementarios, debido a un incremento de la retención en la fuente de (644) millones en 1969 a 1.582 millones en 1970. (8)

Este fenómeno obedeció a:

a) Un aumento de 352 millones en 1969 a 539 millones (9) en 1970 en retención a las rentas exclusivas de trabajo, debido a que la tasa de retención efectiva pasó aproximadamente del 45o/o al 70o/o (en términos nominales del 60o/o al 75o/o).

b) Un aumento de 291.9 millones en 1969 a 1043 (10) millones en 1970 en retención a las rentas mixtas, debido a que la tasa de retención paso del 20 al 30o/o y a que aproximadamente 180 millones que se dejaron de recolectar en 1969 por demanda de la ley correspondiente, se recaudaron en 1970.

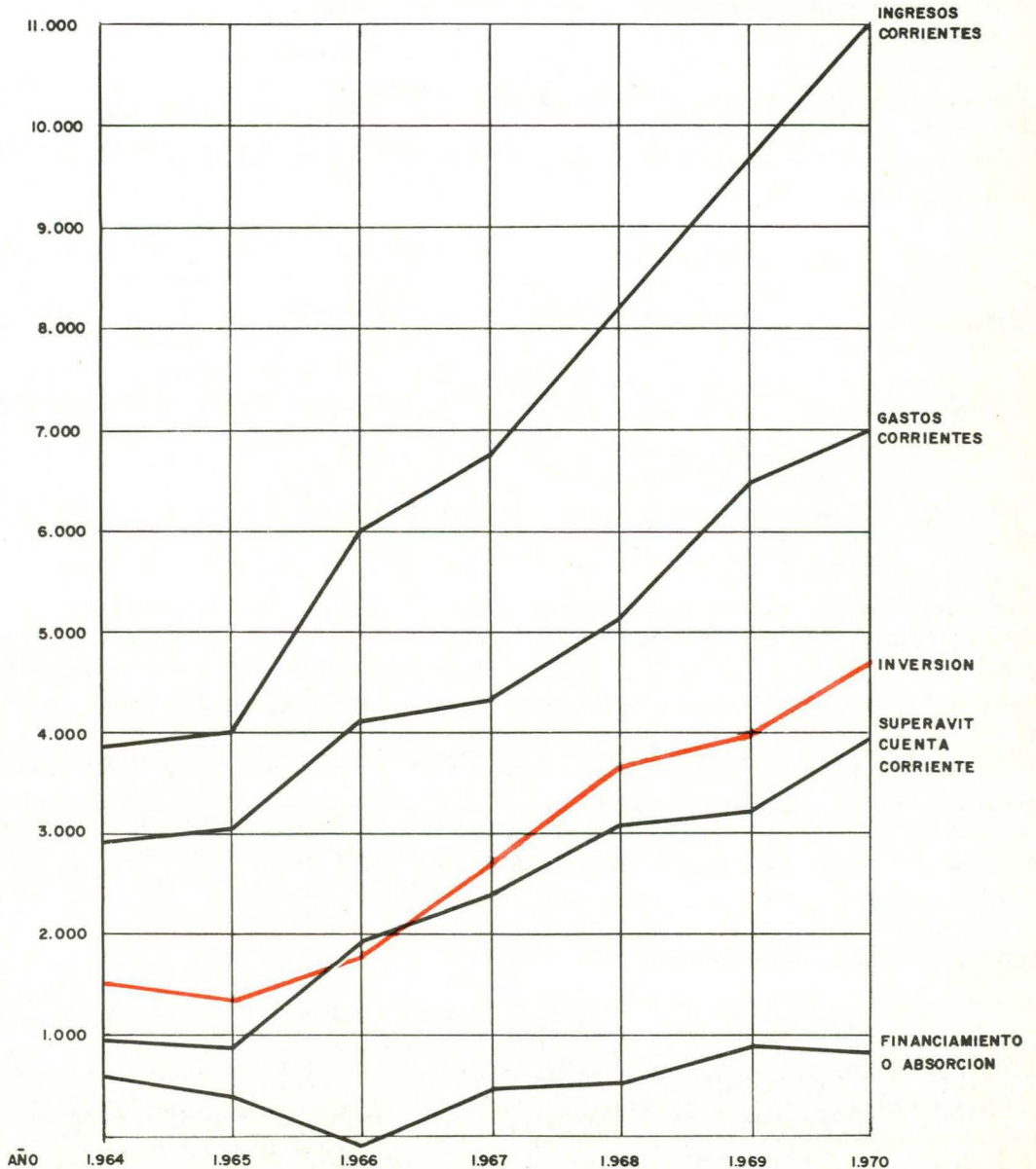
El aumento en este rubro no se explica, sin embargo, exclusivamente, por estas dos razones y son síntomas claros de un gran incremento en las rentas de capital durante 1970, lo cual incidirá en altos recaudos en 1971.

Para 1971 ha sido anunciado un incremento en la tasa nominal de retención sobre rentas exclusivas de trabajo al 90o/o y sobre rentas mixtas al 40o/o.

- (8) Dirección General de Impuestos corregido. La proyección en el Plan de Desarrollo era de 1.702 millones.
- (9) La proyección en el Plan de Desarrollo era de 635 millones.
- (10) La proyección en el Plan de Desarrollo era de 1067 millones

SECTOR PUBLICO
GOBIERNO NACIONAL
OPERACIONES EFECTIVAS
1.964 — 1.970

MILLONES



ACUMULADO NOV. 31

Este hecho permite pronosticar un recaudo por retención del orden de 2.100 (11)

Para proyectar el rendimiento del impuesto de renta y complementarios para 1971, a más de los factores ya analizados, se requiere estudiar el efecto en 1970 y 1971 de la amnistía tributaria. La gráfica VI-4 y el cuadro VI-2 muestran el rendimiento comparativo de este impuesto en 1969 y 1970 por trimestres. Lo primero que se advierte claramente es una disminución de las variaciones estacionales del recaudo debido al aumento de la retención. Sin embargo, el rendimiento entre septiembre y noviembre no parece corresponder al incremento observado el resto del año. En efecto, los ingresos de renta y complementarios en septiembre a noviembre de 1970 superan los del mismo período de 1969 apenas en 17o/o, mientras el total de 1970 supera al de 1969 en 24o/o. Aunque en diciembre hubo recaudos mayores debido a la vigencia de la ley, para el efecto parece haber sido negativo durante 1970, aunque no muy importante en monto total. Sin embargo, por haber ocurrido en meses en que la situación de la Caja de la Tesorería fue muy deficitaria y en que el ritmo normal de ejecución de inversión es alto, como se verá luego, tuvo probablemente algún efecto en restringir esta última. Para 1971, no obstante, la depresión de ingresos en algunos meses de 1970 y la plena vigencia de la ley traerá en los primeros meses un recaudo adicional.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, se estima que para 1971 el recaudo de este impuesto será ligeramente superior a las proyecciones del Plan de Desarrollo Económico y Social que son de 6.200 millones.

Lo anterior es cierto siempre y cuando no entre en vigencia en 1971 ni la ley de aumento de tarifas en el impuesto de ventas, ni la ley sobre régimen impositivo a las sociedades de capital cuyos proyectos cursan actualmente en el Congreso, ni otras reformas anunciadas como la de régimen de renta presuntiva a la propiedad agrícola.

El primero implicaría un aumento de 900 millones en 1971 (12) el segundo conllevaría una

disminución de recaudos del orden de 40 millones en 1971 (13) y el último, de acuerdo con su modalidad y nivel de la tasa presuntiva, produciría un aumento de recaudos estimado entre 250 y 430 millones en 1971. (14)

Así mismo, lo anterior tampoco considera incrementos en los recaudos que se pueden derivar de las reformas administrativas autorizadas al Ejecutivo en la ley de la amnistía.

En la misma forma una medida no tributaria como la igualación del dólar petrolero al dólar corriente podría producir más de 800 millones de pesos en 1971, aún manteniéndose constante los ingresos por impuestos de gasolina y subsidiando el transporte urbano, siempre y cuando se capten para el gobierno, en alguna forma, los ingresos adicionales que como consecuencia de la medida recibirían compañías productoras extranjeras. (15)

3 Un aumento especial (41.7o/o y 39.6o/o respectivamente), en el recaudo de aduanas y 3o/o CIF debido a un incremento en las importaciones del orden de 21.9o/o y a que tal crecimiento fué mayor en importaciones de bienes intermedios y materias primas que tienen tarifas arancelarias más altas. Esta perspectiva es menor para 1971, año para el cual se estima un crecimiento del 10o/o en importaciones. Estos dos impuestos representan aproximadamente el 20.5o/o de los ingresos corrientes.

B Financiación Neta.

No obstante el buen comportamiento de los fondos de contrapartida, los cuales ascendieron del 1.312 millones en 1969, a 1.756 millones en 1970 (16) la financiación neta de crédito fué muy baja, debido principalmente a dos razones: la amortización de deuda resultó más alta que lo calculado y especialmente, los ingresos por crédito interno (bonos de desarrollo y otros), fueron más bajos que lo esperado. Este hecho hace aparecer optimista la proyección del plan para 1971 en cuanto a la utilización de 700 millones de Bonos de Desarrollo y en cuanto al nivel de amortización de deuda. Sin embargo, el gobierno podría utilizar otras fuentes de crédito interno, pues no es

(11) Utilizando la metodología indicada en el Plan de Desarrollo. La proyección allí es de \$ 2.280 millones.

(12) Cálculos de Fedesarrollo

(13) Exposición de motivos del proyecto de ley.

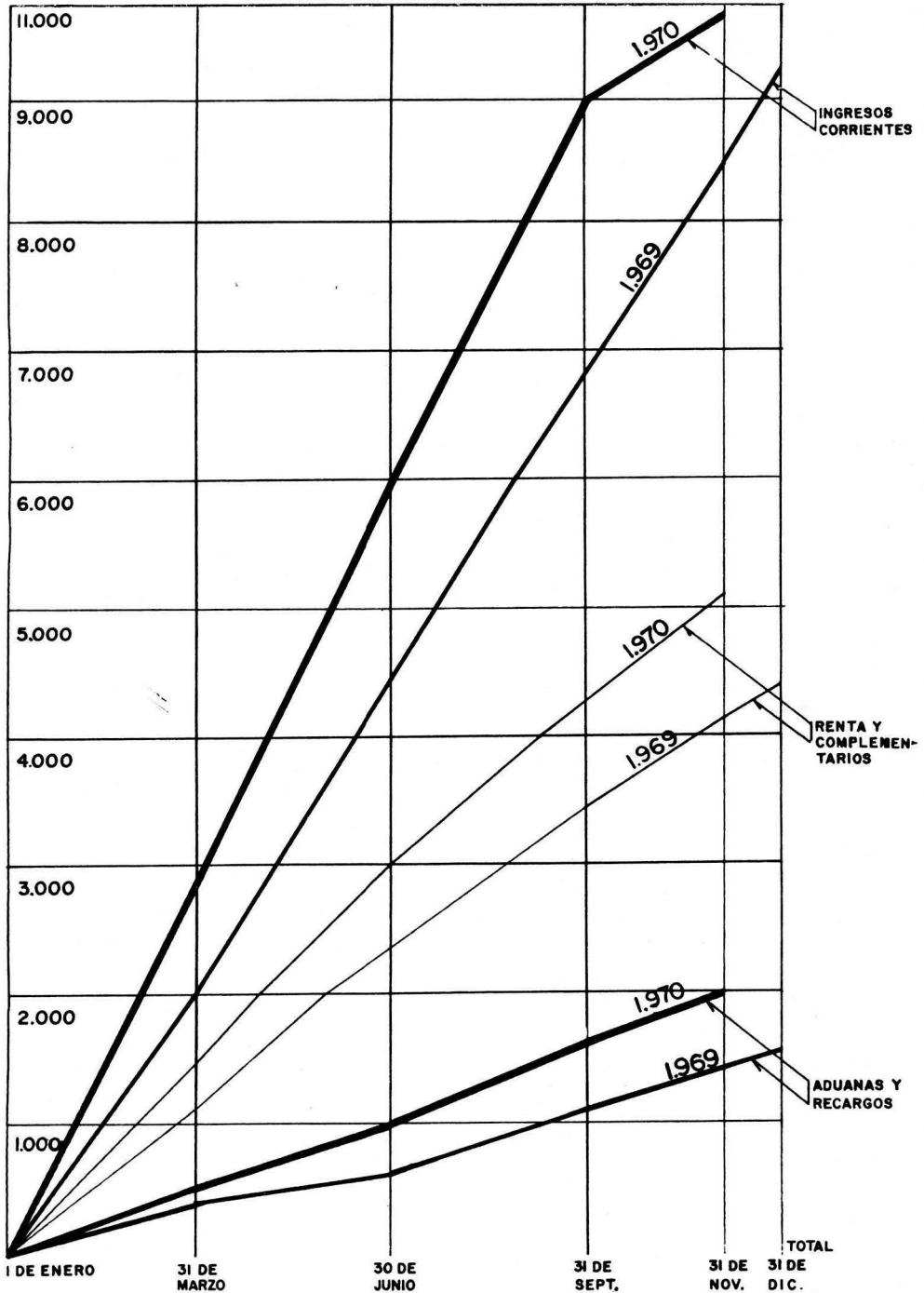
(14) Informe de la Comisión Musgrave.

(15) Cálculos de Fedesarrollo con base en datos del Plan de Desarrollo

(16) Fuente: Banco de la República.

SECTOR PUBLICO GOBIERNO NACIONAL OPERACIONES EFECTIVAS 1.969 - 1.970

MILLONES



FUENTE: REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

razonable que mientras una situación deficitaria de la Tesorería limita la ejecución de inversión, el gobierno siga una política contraccionista en su deuda con particulares.

C Gastos

La recuperación de la inversión en 1970 es notable, después del incremento reducido registrado en 1969 en el ritmo de ejecución de inversión, debido al reducido crecimiento de los ingresos en dicho año. Las causas principales de la recuperación en 1970 parecen ser:

- 1 El aumento considerable de los ingresos corrientes.
- 2 La oportunidad de la apropiación presupuestal. En 1970 se apropiaron 5.707 millones (el 81o/o de las apropiaciones durante el año) en el presupuesto básico, comparado con 3.839 en 1969 (el 74o/o). (16) Así mismo los presupuestos adicionales ocurrieron más pronto en el tiempo y varios de ellos fueron programados desde principios del año con las entidades ejecutoras.
- 3 El nivel de reservas presupuestales y su ejecución. En 1969 el nivel de reservas presupuestales de 1968 ascendió a 425.8 millones y en 1970 a 745.5 millones sobre el presupuesto de 1969. (17)

Un análisis de la ejecución histórica del presupuesto nacional de inversión muestra que el porcentaje de ejecución sobre apropiaciones fué aumentando en la última década. hasta obtenerse un máximo en 1968, aproximadamente del 90o/o de ejecución del presupuesto inicial y 73o/o de los adicionales. Para disminuir en 1969 a 80o/o del inicial y 61o/o (18) de los adicionales.

Para 1971 la situación de gastos aparece diferente. En cuanto a gastos corrientes a más de su crecimiento vegetativo, hay perspectivas de un aumento considerable.

En primer lugar, la ley que autorizó el alza de sueldos en las Fuerzas Armadas causará una erogación adicional de aproximadamente 700 millones de pesos en 1971 (19). En segundo lugar hay dos proyectos de ley que cursan en el Congreso, los cuales causarían gastos adicionales: el de reajuste de sueldos al magisterio y el de situado

(16) Fuente: Informes de la Contraloría

(17) Fuente: Informes de la Contraloría

(18) Fuente: Plan de Desarrollo

(19) Cálculo: Fedesarrollo, con base en el decreto reglamentario.

fiscal, que implicaría aumentar las transferencias a departamentos en unos 370 millones sobre las de 1970.

Las proyecciones del Plan de desarrollo que contemplan unos 500 millones en aumento de sueldos y el incremento mencionado en transferencias, señalan una situación deficitaria de caja con respecto a las metas de inversión del gobierno nacional de cerca de mil millones de pesos. Con las consideraciones hechas sobre las perspectivas de ingresos, financiación neta y gastos corrientes, se estima que de aprobarse los dos proyectos de ley en curso con vigencias para 1971, el déficit podría ser superior a los mil millones que estima el plan, adicional al déficit existente en enero 1o. por 1.245 millones, de no tener vigencia en 1971 como parece probable, ninguna de las medidas señaladas para obtener recursos adicionales. Esta situación plantea al gobierno un dilema: o bien incumplir el plan de inversiones, efectuando una ejecución de inversión del orden de 5.200 millones y aún menor (sin ningún aumento sobre 1970) o bien utilizar recursos inflacionarios para su cumplimiento.

D Presupuestación.

El cuadro VI-3 muestra los presupuestos nacionales para 1969, 1970 y el básico para 1971.

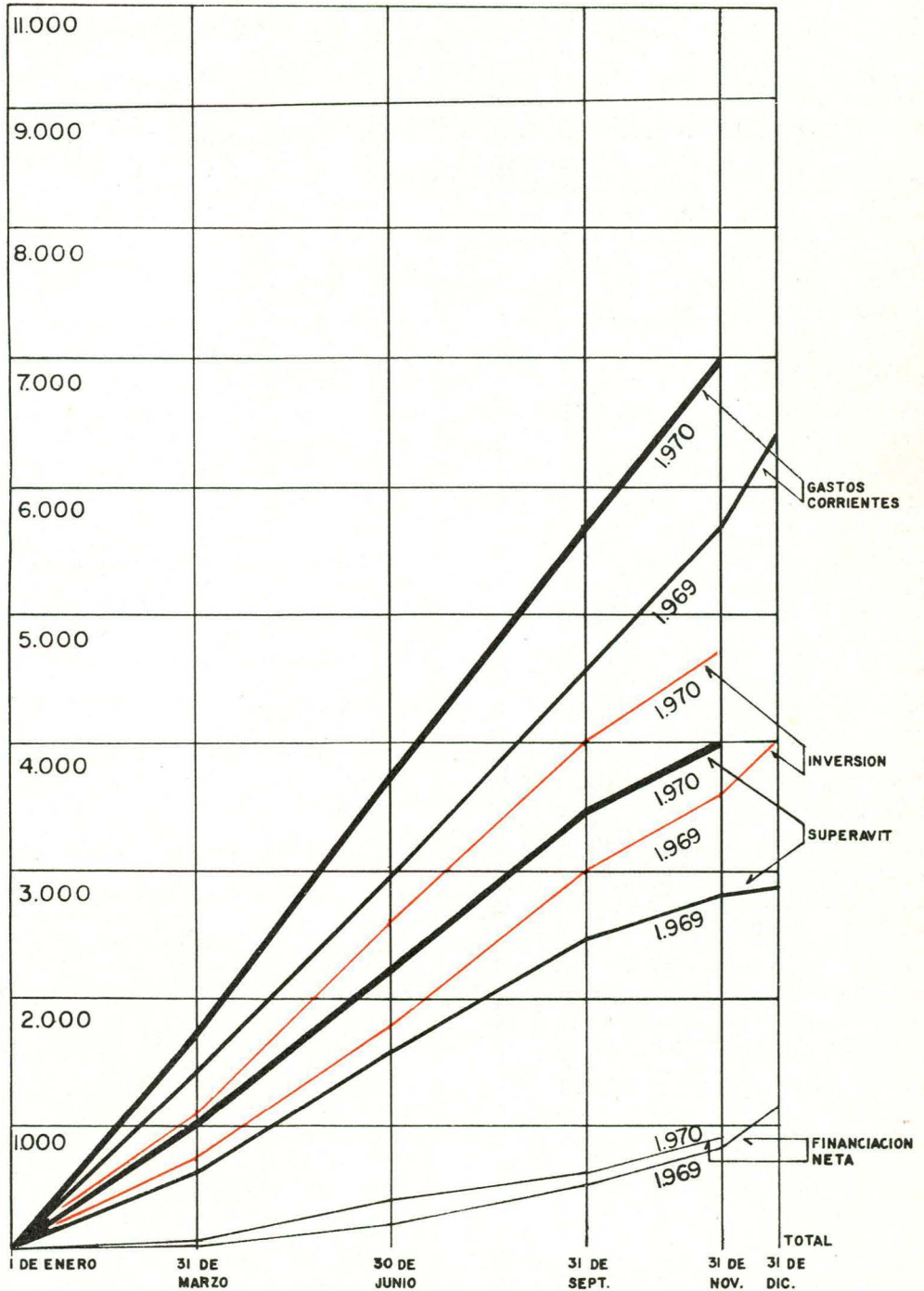
Vale la pena señalar que aun cuando el presupuesto inicial de 1970 mostraba un crecimiento mayor en las apropiaciones para inversiones (del 49o/o) que en las de gastos corrientes (del 23o/o) sobre el presupuesto inicial de 1969, sin embargo el crecimiento de las apropiaciones totales en 1970 sobre las totales en 1969 muestra un crecimiento paralelo en ambos rubros (34o/o en gastos corrientes y 36o/o en inversión). Asimismo, el presupuesto inicial de 1971 implica un crecimiento en apropiaciones para gastos corrientes de 14o/o y para inversión del 13o/o sobre el inicial de 1970. (20)

Se debe anotar que la apropiación de los otros gastos corrientes anotados subiría ese porcentaje al 18o/o. Es claro que de no producirse recursos adicionales para 1971, la composición del presupuesto nacional cambiaría al aumentar la importancia de los gastos corrientes, en contraste con la tendencia de los últimos años.

(20) Fuente: Informes de Contraloría y ley de Presupuesto

SECTOR PUBLICO GOBIERNO NACIONAL OPERACIONES EFECTIVAS 1.969 - 1.970

MILLONES



FUENTE: REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

Sobre la ley de presupuesto para 1971 faltarían por apropiar aproximadamente 900 millones para gastos corrientes y 900 millones para inversión (21).

Desde el punto de vista legal estas apropiaciones pueden resolverse parcilamente con el superávit fiscal de 1970 y con reaforo de renta. A pesar de ésto, aún para poder apropiar la totalidad del plan de inversiones para 1971, sería necesario contar con nuevos recursos fiscales.

Además el superávit fiscal permite la apropiación pero no la ejecución, pues esta depende de la situación de Tesorería. Es un artificio contable que tiene valor legal y puede ser importante para que se apropien las partidas a tiempo, pero es nula su utilidad para resolver una situación deficitaria de Tesorería.

E Presupuestación y Ejecución

El cuadro VI-4 muestra la ejecución en 1970 del presupuesto de la vigencia y de las vigencias anteriores. Resulta claro que la ejecución de inversión está sufriendo un rezago considerable. La ejecución de 1.052 millones hasta noviembre de vigencias anteriores indica un alto nivel de gastos apropiados anteriormente que sufrieron una gran demora. El nivel tan bajo de ejecución del presupuesto de inversión de 1970 (3.673.5 millones hasta noviembre, comparado con una apropiación básica de 5.707 y adicionales por 1.267 hasta noviembre) revela que el distanciamiento entre la ejecución y la programación de los gastos de inversión se está agudizando.

F Composición de la Inversión de Gobierno Nacional. Nacional.

El cuadro VI-5, muestra la composición sectorial del presupuesto nacional de inversiones. Se observa de 1966 a 1970 una tendencia a disminuir en la participación de los gastos en infraestructura física, principalmente en transporte, a favor de una mayor participación de los gastos en educación, saneamiento ambiental, organización y protección social y recursos naturales. Este tendencia se estima que continuará en 1971, con base en la ley de presupuesto y la programación de adicionales prevista en el Plan.

(21) Fuente: Plan de Desarrollo.

CUADRO VI-1

OPERACIONES EFECTIVAS DEL GOBIERNO NACIONAL

Millones de pesos

	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969
Ingresos corrientes	3.069	3.847	3.948	6.027	6.688	8.195	9.581
Gastos corrientes	2.509	2.878	3.010	4.121	4.293	5.121	6.418
Superávit (+) o déficit (—) en Cta. Cte.	+560	+969	+938	+1.906	+2.395	+3.074	+3.163
Inversiones	1.296	1.562	1.330	1.852	2.625	3.646	3.987
Superávit (+) o déficit (—) total	—736	—593	—392	—54	—230	—572	—824
Financiamiento del déficit							
Crédito externo (neto)	502	—150	—85	80	369	1.061	1.270
Crédito interno (neto)	268	744	475	—124	—139	—487	—448
A) con particular	135	304	7	155	—132	—92	—336
B) con B. de la R.	133	440	468	—279	—7	—396	—166
Otros * neto	—34	—1	2	10	—10	1	54
Total	736	593	392	—54	230	572	824

* Variación del efectivo en caja y flotante.

Fuente: Banco de la República.

CUADRO VI-2
OPERACIONES EFECTIVAS DEL GOBIERNO NACIONAL 1969-1970

Base: Tesorería

(Porcentajes)

		INCREMENTO			
Conceptos		Acumulado hasta Marzo	Acumulado hasta Junio	Acumulado hasta Sepbre.	Acumulado hasta Nov. 1970
I.	Ingresos Corrientes	40.2	30.5	29.7	28.9
a.	Renta y Complementa	39.9	26.6	25.0	23.7
b.	Aduanas y Recargos	58.0	43.9	41.7	42.2
c.	3o/o CIF Importaciones	62.9	53.3	39.6	35.4
II.	Gastos Corrientes	27.1	26.9	24.9	23.2
A.	Funcionamiento	18.7	20.8	20.8	20.6
B.	Intereses de Deuda	57.8	120.0	80.7	58.6
III.	Superávit Cta. Cte.	67.9	37.1	38.6	40.4
IV.	Inversiones	65.7	46.5	33.0	31.7
V.	Financiación Neta	— 79.8	128.1	6.8	0.5
A.	Crédito Externo	68.7	46.2	24.0	17.5
B.	Crédito Interno	—	393.2	65.1	62.8
C.	Amortización Deuda	72.6	39.9	63.9	69.7
D.	Variación Depósitos	210.7	81.8	— 21.2	— 11.1

Fuente: Banco de la República

CUADRO VI-3
PRESUPUESTO NACIONAL

CONCEPTOS	Inicial	1969			1970		1971
		Adicional	Total	Inicial ¹	Adic. a Nov.	Total	Inicial
GASTOS CORRIENTES	6.296.0	814.0	7.110.0	7.725.0	1.777.0	9.502.0	8.842.0
A Funcionamiento	5.705.0	692.0	6.397.0	6.892.0	1.777.0	8.669.0	7.704.0
B Intereses de deuda	591.0	122.0	713.0	833.0	—	833.0	1.138.0
INVERSIONES	3.839.0	1.306.0	5.145.0	5.707.0	1.267.0	6.974.0	6.433.0

Fuente: Presupuesto Nacional y decretos adicionales.

CUADRO VI-4

EJECUCION DEL PRESUPUESTO NACIONAL - Enero a Noviembre 1970

	Funciona- miento	Intereses Deuda		Subtotal	Inversión	Amortiz. Deuda		Total
		Interna	Externa			Interna	Externa	
Presupuesto de la Vigencia de 1970	5.947.2	376.7	234.5	6.558.4	3.673.5	626.2	347.6	11.205.7
Presppuesto de Vigencias anteriores	425.9	—	—	425.9	1.052.1	—	—	1.478.0
Noviembre: acumulado:								
Funcionamiento 1970	5.947.2							
Inter. Deuda	611.2				3.673.5			
Func.vig. anter.	425.9				1.052.1			
	6.984.3				4.725.6			

Fuente: Banco de la República.

CUADRO VI-5

COMPOSICION SECTORIAL DEL PRESUPUESTO NACIONAL DE INVERSION (Porcentajes)

	1.966	1.967	1.968	1.969	1.970
Transportes	43.1	43.4	35.9	36.3	30.6
Agropecuario	20.0	19.3	18.8	17.3	21.1
Energía	6.5	6.8	8.3	7.1	6.8
Comunicaciones	0.9	1.0	0.7	0.4	0.8
Industria	3.8	3.2	5.2	5.0	3.2
Educación	3.9	4.8	5.5	7.2	7.8
Salud	3.9	4.6	3.8	3.9	3.5
Vivienda	5.5	3.7	3.6	3.0	2.7
Defensa y Seguridad	1.6	1.0	4.3	2.0	4.0
Saneamiento Ambiental	3.9	3.0	4.0	5.4	6.9
Recursos Naturales		3.7	2.8	4.7	5.1
Desarrollo Regional	3.1	3.2	4.7	5.3 1/	2.5
Estudios Generales y Planeación	0.1	0.5	0.8	1.4	2.4
Trabajo	—	—	—	0.1	0.4
Misceláneo	0.6	0.9	1.0	0.1	0.1
Organización y Protección Social	0.4	0.9	0.6	0.8 1/	2.1
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

1/ Durante el período 1966-1969 se incluyen en la entidad "Territorios Nacionales" clasificados en (Desarrollo Regional) las inversiones que en 1.970 se encuentran a cargo de las entidades "Dirección General de Integración y Desarrollo de la Comunidad" y "Fondo de Desarrollo Comunal" (clasificados en el sector "Organización y Protección Social".)

Fuente: Plan de Desarrollo.

capítulo VII

BALANZA DE PAGOS

En 1970 los principales renglones de la balanza de pagos registraron las cifras más altas de la historia del país. Fueron máximas las importaciones, las exportaciones, el déficit de bienes y servicios y, por ende, la financiación externa. Estos resultados constituirían índices halagüeños, si en 1970 no se hubiera presentado también un severo

estancamiento en las exportaciones nuevas, que implica serio rezago en el proceso de corrección del desequilibrio estructural de la balanza de pagos.

A- EXPORTACIONES

Las exportaciones totales de bienes y servicios en 1970 alcanzaron a US\$ 975 millones, monto que representa crecimiento aproximado de 10.7o/o con relación a los US\$ 881 millones exportados en 1969. (1)

El año 1970 coincide con la tendencia observada desde 1967, cuando las exportaciones totales empezaron a crecer a un ritmo aproximado de 90 millones de dólares anuales (ver Gráfica VII-1 y Cuadro VII-a del apéndice), en contraste con el período de 1960 a 1966, cuando las exportaciones registraron grandes fluctuaciones, y no tuvieron una tendencia claramente definida.

No obstante el mantenimiento de la tendencia de los últimos años, cabe destacar en 1970 un cambio pronunciado en la contribución de los distintos renglones al crecimiento del total.

(1) Véase el apéndice estadístico.

CUADRO VII-1

BALANZA DE PAGOS: RESULTADOS 1969 y ESTIMACIONES 1970

(millones de dólares)

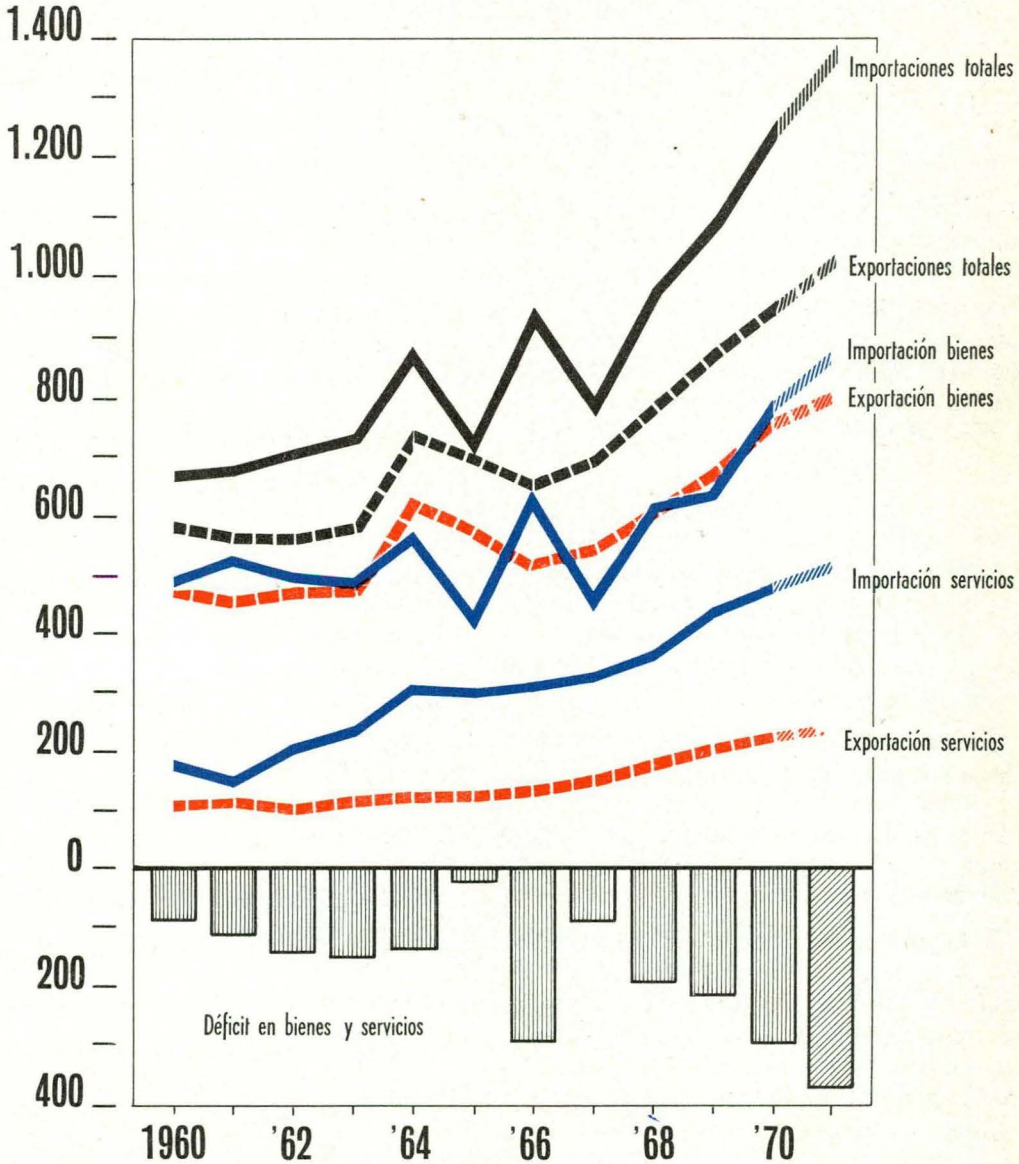
			Diferencias	
	1969	1970	Absoluta	Porcentual
I. Bienes y servicios (1)	-212	-305	- 93	43.9
A. Bienes	25	- 40	- 65	
1. Exportaciones	673	750	77	11.4
a. Café	365	425	60	16.4
b. Petróleo	57	67	10	17.5
c. Nuevas	207	216	9	4.3
d. Oro no monetario	6	7	1	16.7
e. No registradas	38	35	- 3	
2. Importaciones	648	790	142	21.9
B. Servicios	-237	-265	28	11.8
1. Exportaciones	208	225	17	8.2
2. Importaciones	445	490	45	10.1
II. Financiación del déficit (2)	258	305	47	18.2
1. Transferencias	38	40	2	5.3
2. Capital privado	73	80	7	9.6
3. Capital oficial	144	172	28	19.4
4. Instituciones bancarias	3	13	10	
a. Banco de la República	- 46	- 42	4	- 8.7
i. Reservas netas (3)	- 61	- 55	6	- 9.8
ii. Pasivos a largo plazo	15	13	2	13.3
b. Otras instituciones	49	55	6	12.2
III. Errores y omisiones	-46	-0-		

Fuente: Cuadros VI-a, b y e del apéndice. Las cifras no coinciden necesariamente con las del DANE.

Notas: (1) (déficit-) (2) (Aumento de endeudamiento neto+) (3) (Aumento de reservas netas-)

BALANZA DE PAGOS: BIENES Y SERVICIOS 1960 - 1970 y Proyección 1971

millones de US \$



Fuente: Banco de la República y estimaciones y proyecciones de Fedesarrollo

CUADRO VII-2

BALANZA DE PAGOS: EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS AUMENTOS ANUALES Y SU COMPOSICION PORCENTUAL

1967 a 1970

AÑOS	Aumento Total (millones de dólares)	Servicios o/o	bienes		
			Total (composición porcentual, 1o. columna = 100) o/o	Café o/o	Nuevas o/o
1967	43	94,7	5,3	-31,6	89,4
1968	87	35,5	64,5	38,2	59,2
1969	89	30,1	69,9	3,6	43,4
1970	94	18,1	81,9	63,8	9,6

Fuente: Cuadros VII-a y VII-e del apéndice.

En efecto, como puede verse en el cuadro VII-2, el café contribuyó con 64o/o del aumento en 1970, cuando en 1969 había contribuído sólo con 4o/o. Las exportaciones nuevas, en cambio, contribuyeron sólo con 9,6o/o del incremento, cuando en 1969 su contribución fué de 43o/o. También se observa que las exportaciones de servicios rebajaron su contribución de 30o/o en 1969 a 18o/o en 1970.

De las cifras anteriores se concluye que en 1970 se pudo mantener la tendencia en el valor de las exportaciones totales, a pesar del modestísimo crecimiento de las expotaciones nuevas y de servicios, gracias solamente a un aumento muy considerable en el valor de las exportaciones de café (véase Gráfica VII-2).

1 - Exportaciones nuevas. Las exportaciones nuevas solo crecieron 4o/o (US\$ 9 millones) con respecto al año anterior, cuando de 1966 a 1969 se habían incrementado a un ritmo anual de 24o/o, es decir, 90o/o en el trienio (véase Cuadro VII-e del apéndice).

2 - Exportaciones de servicios. Ascendieron a 225 millones de dólares en 1970, lo cual implica crecimiento de 8,2o/o (US\$ 17 millones), con respecto al año anterior. También en este rubro se observa serio rezago en 1970, pues en el trienio 1966 a 1969 este renglón había registrado un incremento anual cercano al 15o/o. El principal rubro en la exportación de servicios está constituido por "otros servicios", que en años recientes es aproximadamente el 30o/o del total. Fletes, viajes y otros transportes representan cada uno de ellos 22o/o del total, o sea

en conjunto las dos terceras partes de la exportación de servicios.

3 - Exportaciones de café. Las exportaciones de café alcanzaron a US\$ 425 millones, cifra que excede por monto considerable a las registradas desde 1960, y que supera en US\$ 88 millones (26o/o) al promedio anual del valor de las exportaciones de café en el decenio 1960 a 1969.

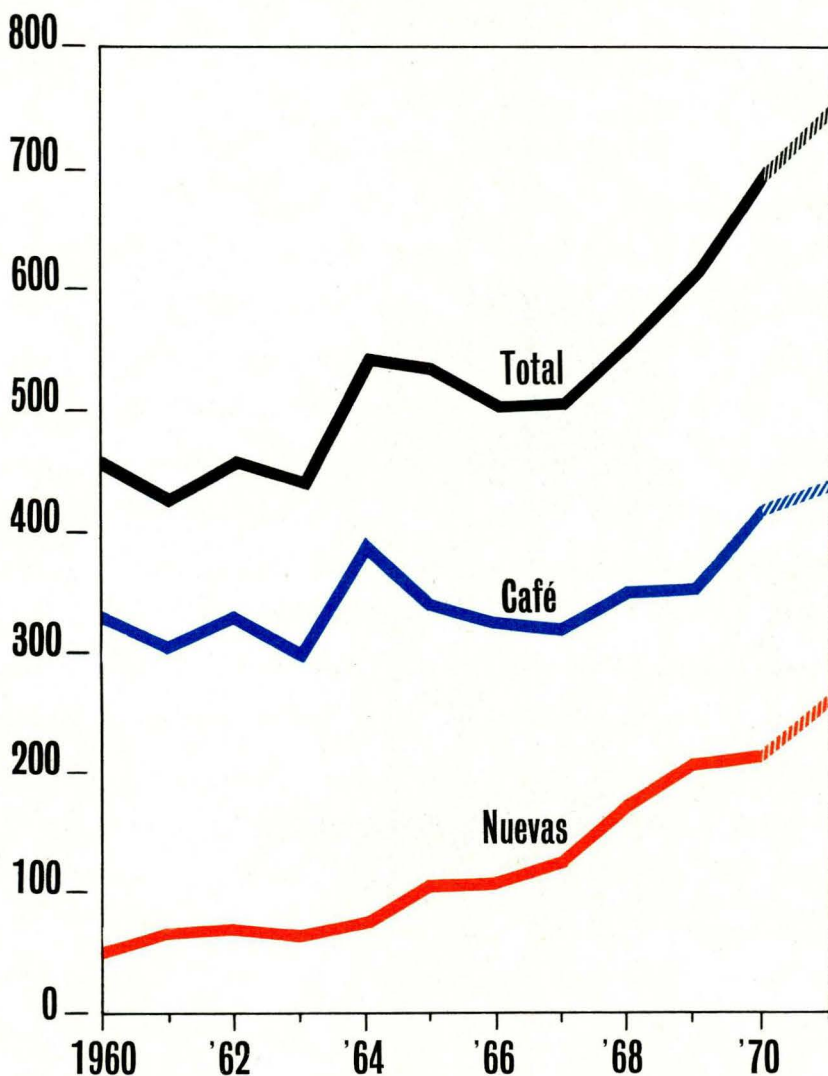
Esta reacción tan favorable para la balanza de pagos se debe principalmente a la mejora en los precios de café tipo Manizales en New York, que se hizo evidente desde septiembre de 1969 (véase la Gráfica VII-3).

4 Petróleo. Desde el punto de balanza cambiaria no tiene mayor interés analizar las exportaciones de petróleo, a causa de que el régimen especial que para ellas rige no establece la obligación de reintegro vigente para las otras exportaciones. (2) En la balanza de pagos, sin embargo, es necesario tener en cuenta las exportaciones de petróleo.

Se estima en US\$ 67 millones el valor de las exportaciones de petróleo en 1970. En dicho año se registró un incremento de US\$ 10 millones con respecto a 1969 y de US\$ 31 millones con

- (2) Las compañías extranjeras exploradoras o explotadoras de petróleo tienen en cambio la obligación de vender al Banco de la República los dólares que traigan para cubrir gastos en moneda legal colombiana y no tienen derecho a comprar dólares dentro del país, pues deben hacer en petróleo el giro de utilidades y la amortización de la inversión.

EXPORTACIONES FOB: CAFE, NUEVAS Y TOTALES 1960 a 1970 y Proyección 1971 (millones de dólares)

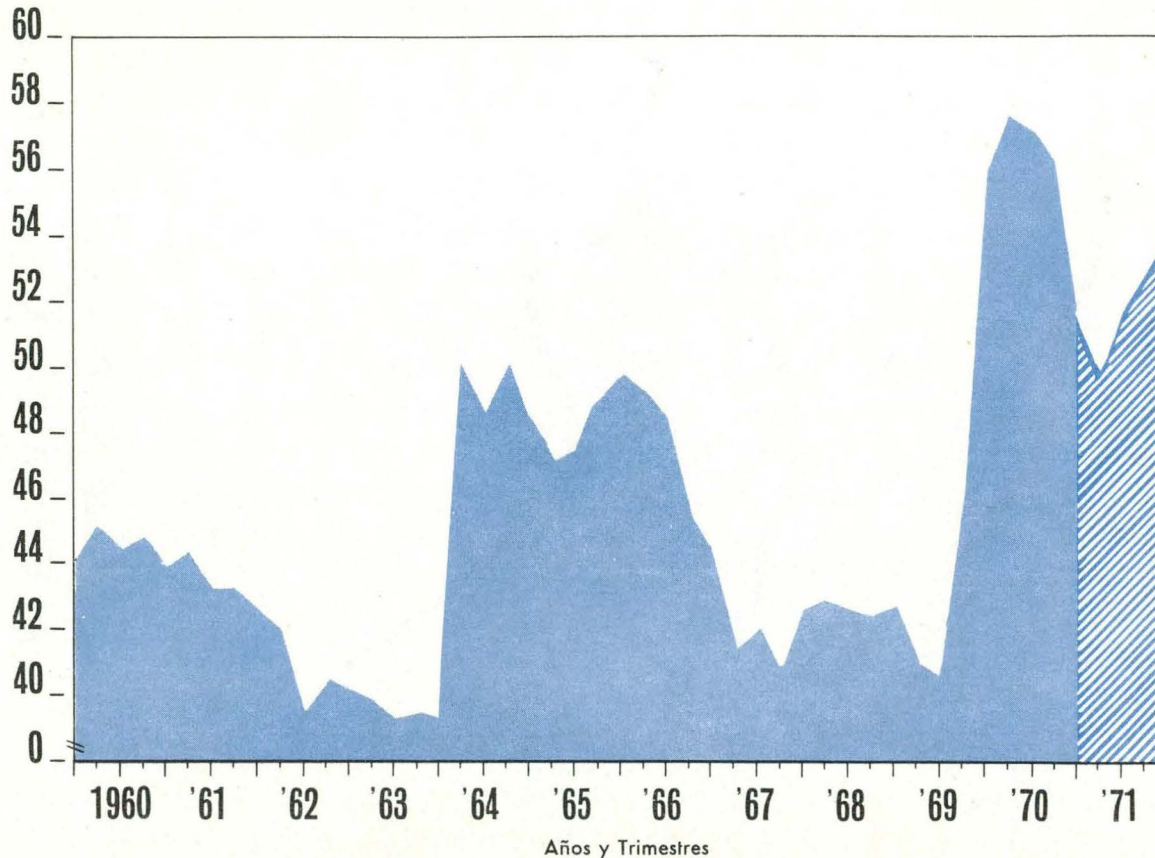


FUENTE: DANE Y PROYECCIONES DE FEDESARROLLO.

La diferencia entre el total y las exportaciones de café y nuevas corresponde a petróleo.

CAFE: PRECIOS DEL CAFE TIPO "MANIZALES" EN NUEVA YORK POR TRIMESTRES DE 1960 a 1970 y Proyección 1971

US \$ por libra



relación a 1968, cuando las exportaciones de petróleo llegaron a un mínimo de US\$ 36 millones. La favorable reacción en el valor de este rubro en los dos últimos años se debió a la entrada de producción del campo de Orito.

B - IMPORTACIONES

Las importaciones totales de bienes y servicios en 1970 se estiman en US\$ 1.280 millones, monto que implica aumento de US\$ 187 millones (17o/o) sobre el año anterior.

También en las importaciones se observa en 1970 una prolongación de la tendencia creciente observada desde 1967, año a partir del cual el monto de las importaciones ha crecido a una tasa compuesta de 17o/o anual.

Desde 1963 hasta 1967, en cambio, las importaciones registraron bruscas fluctuaciones, como puede observarse en la Gráfica VII-1

1 - Importaciones de bienes. Las importaciones de bienes en 1970 se estiman en US\$ 790 millones de dólares, monto que representa aumento de US\$ 142 millones (22o/o) sobre el año anterior. Desde 1967 las importaciones de bienes se han incrementado en US\$ 326 millones (70o/o), que equivale a un crecimiento de 19o/o anual.

Puede afirmarse que en 1970 el suministro de importaciones fué suficiente para atender las necesidades del país.

2 - Importaciones de servicios. Las importaciones de servicios llegaron a US\$ 490 millones en 1970. El aumento de US\$ 45 millones con relación al año anterior equivale al 10o/o aproximadamente.

La importación de servicios es considerablemente más estable que la de bienes, como puede observar en la Gráfica VII-1

Se destaca que los viajes al exterior contribuyeron con el 55o/o del aumento en la importación de servicios en 1970, al crecer US\$ 25 millones (42o/o) sobre 1969. (3). Esto contrasta con crecimientos de US\$ 12 millones (8o/o) en intereses de la deuda externa pública y privada, dividendos y similares y de US\$ 5 (8o/o) en fletes. También es pertinente recordar que los gastos de divisas por viajes al

- (3) Con respecto al incremento en viajes al exterior, véase el comentario de las "Notas Editoriales" de la Revista del Banco de la República correspondiente a diciembre de 1970.

exterior se desalentaron a partir de 1966 con motivo del establecimiento del control de cambios, de modo que los egresos por este concepto sólo aumentaron US\$ 5 millones (9o/o) de 1966 a 1969.

Los principales renglones en la importación de servicios son los pagos por conceptos de dividendos e intereses de la deuda pública y privada, que en conjunto constituyen aproximadamente la tercera parte del total. Luego se destacan viajes y otros servicios, cada uno con 17o/o del total en 1970, y fletes y otros transportes, cada uno de los cuales representa 14o/o del total.

C- DEFICIT EN BIENES Y SERVICIOS.

El déficit de la balanza en bienes y servicios llegó en 1970 a US\$ 305 millones, monto que implica aumento de US\$ 93 millones sobre 1969.

El déficit de bienes y servicios se ha venido incrementando año tras año desde 1967 (véase Gráfica VII-1). Este aumento se ha debido al insuficiente crecimiento de los ingresos para atender las necesidades de desarrollo del país, y se ha cubierto mediante un ambicioso programa de financiamiento externo, al cual se hace referencia adelante.

Se destaca que el déficit en exportación e importación de bienes es moderado, y en general así lo ha sido durante toda la década (Véase Gráfica VII-1). En 1970 el déficit por este concepto fué sólo de US\$ 40 millones, mientras que en 1969 se registró un superávit de US\$ 25 millones.

Esta situación favorable contrasta con el déficit de servicios que ha registrado un gran crecimiento desde 1960, hasta alcanzar montos muy considerables, que llegan a US\$ 237 millones en 1969 y a US\$ 265 millones en 1970.

D FINANCIACION DEL DEFICIT

El déficit en bienes y servicios registrado en 1970 se cubrió en la siguiente forma:

	(millones de dólares)	(porcentajes)
Transferencias	40	13,1
Capital privado	80	26,2
Capital oficial	172	56,4
Instituciones bancarias	13	4,3
TOTAL	305	100,0

En la Gráfica VII-4 se registran los principales renglones de financiación del déficit en bienes y servicios de 1960 a 1970.

1- Capital oficial. Se estima en US\$ 172 millones la financiación originada en capital oficial, es decir, endeudamiento neto adicional del sector público. De esta suma se calcula que a través del Banco de la República entraron US\$ 50 millones netos para cubrir gastos en pesos y pagos de importaciones financiados por AID y por otras agencias internacionales. El Emisor recibió asignaciones de derechos especiales de giro por US\$ 21, que aumentaron las reservas brutas sin constituir pasivo externo a corto plazo. Las importaciones no reembolsadas para proyectos pagados con capital oficial excedieron de US\$ 100 millones.

La financiación de capital oficial registró crecimiento importante desde 1967, año en el cual se situó en US\$ 71 millones (Véase Gráfica VII-4 y Cuadro VII-b del apéndice). El aumento corresponde al ambicioso programa de endeudamiento externo que se inició en 1967, con el fin de financiar los programas de desarrollo económico y social que se han puesto en ejecución desde entonces. (4).

2- Capital Privado. Contribuyó con US\$ 80 millones (26o/o) a la financiación del déficit en 1970, y registró grandes fluctuaciones en la década (Véase Gráfica VII-4), de modo que no se puede señalar una tendencia definida en este rubro.

Son múltiples las causas de las bruscas variaciones en el monto del capital privado. La más importante de ellas es que cuando aumentan rápidamente las importaciones, se incrementa en forma correlativa el crédito de proveedores, y a la inversa, cuando se reducen bruscamente las importaciones

- (4) Aunque durante la administración del Presidente Carlos Lleras Restrepo no se publicó desde el principio un documento oficial que se denominará plan general de desarrollo, indudablemente se puso en ejecución en plan coherente de políticas económicas y sociales, mediante las cuales se aceleró el desarrollo del país. A fines de 1969 se presentaron al Congreso los Planes y Programas de Desarrollo 1969/72.

aqué también cae. (Véase Cuadro VII-c del apéndice). A causa de este fenómeno, se agravan las fluctuaciones en el valor de las importaciones de bienes cuando no existe un nivel de reservas internacionales suficiente para atender cualquier reducción brusca en el crédito de proveedores.

Otra causa de la variación en el monto de capital privado fué la política de tasa de cambio fija, pues recién descretada una devaluación aumentaban sustancialmente los préstamos externos a particulares, y viceversa, se aceleraban progresivamente los pagos por este concepto, cuando se sostenía fijo el precio del dólar a pesar del alza en el nivel general de precios.

Las inversiones directas muestran mayor estabilidad y una tendencia ascendente de 1966 a 1970, período durante el cual aumentó US\$ 19 millones (53o/o) el monto neto anual de las nuevas inversiones. La contribución porcentual de este rubro ha sido significativa y creciente, pues pasó del 62o/o del capital privado total en el lustro 1960 a 1964, al 66o/o en el quinquenio 1965 a 1969.

Por último el renglón denominado "efectivo y depósitos bancarios" que fué negativo en cuantía creciente de 1960 a 1965, se volvió positivo desde 1966. El monto acumulado de la fuga de divisas por este concepto llegó a US\$ 135 millones entre 1960 y 1965, habiendo alcanzado un máximo de US\$ 80 millones en el bienio 1963-1964. De otro lado, en el cuatrenio 1966 a 1969 se registra un saldo positivo de US\$ 47 millones, que representan parte de la repatriación de capitales que se estimuló y se hizo obligatoria con motivo del establecimiento del control de cambios.

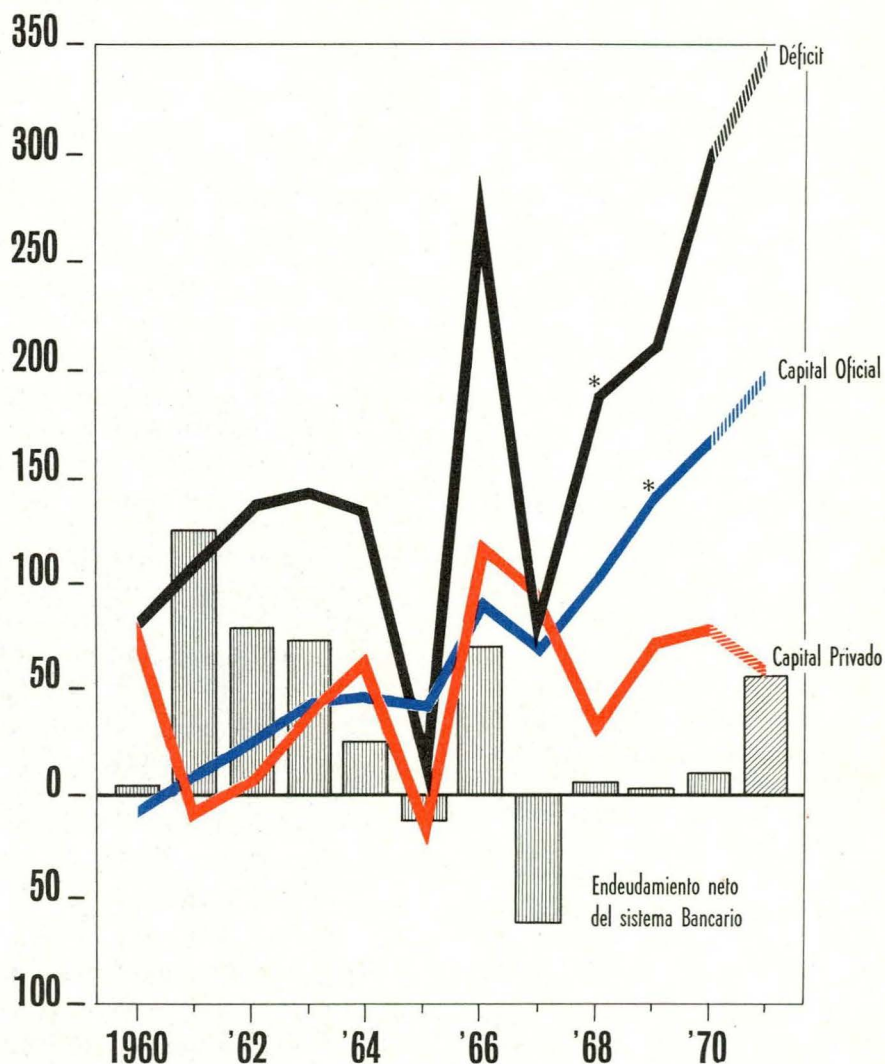
3 Cambio en el Endeudamiento de los Bancos en Moneda Extranjera. Otro renglón de importancia para la financiación del déficit es el cambio de los activos netos en moneda extranjera de las instituciones bancarias, inclusive el Banco de la República.

Cuando las instituciones bancarias aumentan su endeudamiento neto con el exterior, las divisas disponibles contribuyen a financiar el déficit en bienes y servicios. A la inversa, cuando los activos netos en moneda extranjera de las instituciones bancarias se incrementan, en forma paralela crecen las necesidades de financiación.

En 1970 el sistema bancario, inclusive el Banco de la República, redujo en US\$ 13 millones el valor

BALANZA DE PAGOS: FINANCIACION DEL DEFICIT 1960 - 1970 y Proyección 1971

millones de dólares



Fuente: 1960-1969, Banco de la República. 1970 y 1971 estimaciones y proyecciones de Fedesarrollo.

* Nota: Los valores son siempre la parte superior de la línea.

de sus activos netos en moneda extranjera. (5). El Banco de la República aumentó en US\$ 55 millones el nivel de sus reservas internacionales netas (6), y en US\$ 13 millones el monto de sus pasivos a largo plazo, como resultado de lo cual incrementó en US\$ 42 millones el valor de sus activos netos en moneda extranjera. Al mismo tiempo, se estima que las otras instituciones bancarias aumentaron en US\$ 55 millones sus deudas netas en moneda extranjera.

Si se toma el período de 1968 a 1970, ambos inclusive, se halla que los activos internacionales netos de las instituciones bancarias se redujeron US\$ 22 millones. Al separar el Banco de la República, se observa que mientras el emisor aumentó sus activos internacionales netos a corto, mediano y largo plazo, en US\$ 133 millones de 1968 a 1970, las otras instituciones bancarias aumentaron sus deudas netas en moneda extranjera en US\$ 155 millones en el mismo período. Este acelerado endeudamiento en dólares de los bancos llevó a la Junta Monetaria a expedir su Resolución 53 del 5 de agosto de 1970, con el propósito de regularlo.

Debe destacarse que el aumento de las reservas internacionales netas del Banco de la República contribuyó a darle gran solidez al sistema cambiario al aumentar US\$ 260 millones entre diciembre de 1966 y diciembre de 1970.

En cambio, de diciembre de 1961 a diciembre de 1966 las reservas internacionales netas cayeron US\$ 160 millones.

El contraste entre los dos períodos es aún muy marcado, si se toman la totalidad de los activos y pasivos de las instituciones bancarias, inclusive el Banco de la República, tal como aparece en las barras de la Gráfica VII-4. El endeudamiento neto en divisas de las instituciones bancarias se incrementó US\$ 365 millones en el período de 1960 a 1966, ambos inclusive. De 1967 a 1970 las deudas en dólares de instituciones bancarias se redujeron en cambio a US\$ 40 millones.

La variación de las reservas internacionales netas del Banco de la República en 1970 fué peculiar,

(5) Se incluyen activos y pasivos a corto, mediano y largo plazo.

(6) Las reservas internacionales netas se definen como el valor de todos los activos en moneda extranjera menos los pasivos a corto plazo y aquellos a mediano plazo a favor del Fondo Monetario Internacional.

pues registró un aumento de US\$ 88 millones de diciembre 1969 a julio de 1970, y luego una caída de US\$ 33 millones entre agosto y diciembre (Véase Gráfica VII-5). Las reservas líquidas crecieron US\$ 51 millones de diciembre de 1969 a junio de 1970, y luego bajaron US\$ 74 millones entre julio y diciembre, hasta colocarse a fines de 1970 en US\$ 180 millones, o sea US\$ 23 millones menos que en diciembre de 1969. Por último las reservas brutas aumentaron US\$ 60 millones de diciembre de 1969 a junio de 1970, para perder luego la totalidad del incremento, y situarse a fines de 1970 al mismo nivel de US\$ 257 millones registrado al final de 1969.

Sin lugar a dudas uno de los factores que más influyó para la caída de las reservas netas en el segundo semestre fué el monto reducido de los reintegro cafeteros, a causa de las dificultades que se han presentado en el mercado internacional del café con motivo de reciente baja de precios del grano y de la incertidumbre sobre la prórroga del pacto cafetero.

De otro lado, en 1970 tanto las reservas líquidas como las reservas brutas se vieron reducidas por la baja de US\$ 55 millones en las deudas del Banco de la República que afectan reservas netas. Las reservas líquidas sufrieron una rebaja adicional de US\$ 23 millones debido al aumento de aporte al Fondo Monetario Internacional (US\$ 8 millones), y al incremento en los saldos de convenios de compensación (US\$ 7 millones), valores diversos en moneda extranjera (US\$ 5 millones) y depósitos a término en el país (US\$ 3 millones).

4—Transferencias. Este renglón se estima aproximadamente en US\$ 40 millones en 1970. Se destaca un aumento considerable en la década, pues en el quinquenio 1960-1964 solo alcanzó a US\$ 7 millones anuales en promedio.

D—PERSPECTIVAS PARA 1971

Las perspectivas de balanza de pagos para 1971 son aún favorables, aunque se notan mayores restricciones que en 1970.

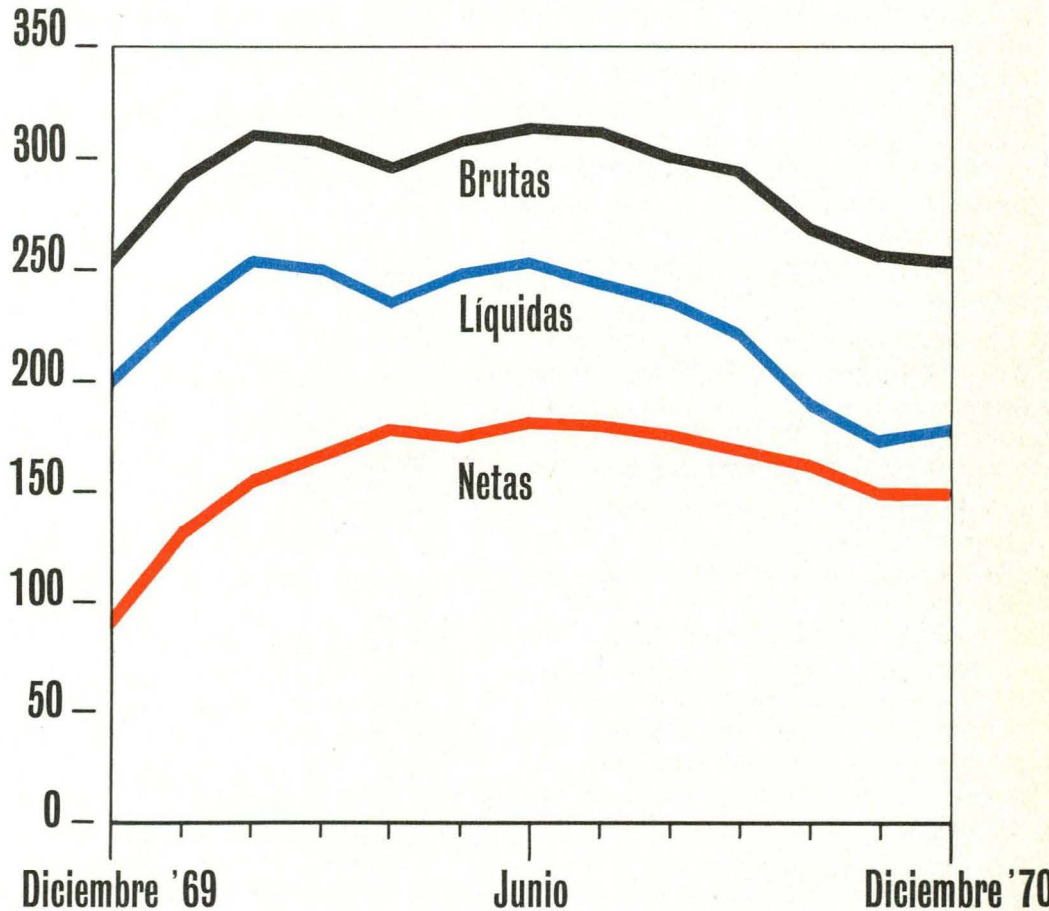
Las proyecciones de FEDESARROLLO llevan las exportaciones totales de bienes y servicios a US\$ 1.037 millones, lo cual implica crecimiento de US\$ 62 millones (6.4o/o) sobre el año anterior.

1—Exportaciones nuevas. Se ha supuesto que las exportaciones nuevas llegarán en 1971 a US\$ 260 millones de dólares, lo cual representa crecimiento de 20o/o con respecto a 1970. Naturalmente esto

GRAFICA VII-5

VARIACION MENSUAL DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES 1970

US\$ millones



Fuente: Banco de la República.

no constituye una profecía, sino más bien una meta razonable, inferior en valor absoluto a la de US\$ 273 millones prevista en el plan de desarrollo, pero que implica el mismo aumento porcentual del plan sobre el monto estimado para 1970.

Es natural que en vista del reducido crecimiento de solo 4o/o observado en 1970, será necesario hacer un gran esfuerzo de promoción de las exportaciones nuevas, para llegar a US\$ 260 millones en 1971.

Este esfuerzo no debe limitarse exclusivamente a mantener un alza razonable de la tasa de cambio, sino que debe dirigirse también a la promoción directa de las exportaciones nuevas, mediante un proceso cuidadoso de selección de los renglones que ofrezcan mayores posibilidades de competir ventajosamente en los mercados internacionales, con el fin de coordinar las ventas crecientes de estos productos en el exterior con el rápido aumento de su producción en el país. Sólo así se podrán evitar las medidas restrictivas a las exportaciones que se imponen por una u otra razón cuando exportar implica reducir el consumo interno de bienes esenciales.

Debe destacarse que, además de la promoción directa, el incremento de las exportaciones nuevas requiere que operen eficientemente las facilidades indispensables para esta actividad, tales como el transporte, las comunicaciones, los puertos y otros.

La experiencia de los últimos años muestra claramente el efecto estimulante que sobre las exportaciones nuevas tienen las políticas monetaria, crediticia y de ingresos. La mayor estabilidad en el nivel general de precios, los sistemas especiales de crédito para la exportación o para financiar la producción de artículos exportables, así como la moderación en los aumentos de salarios y de ingresos nominales, son fundamentales para aumentar rápidamente la capacidad competitiva de las exportaciones en el exterior. (7)

Sólo con el mantenimiento de estas políticas básicas, y con el programa de promoción a que se ha hecho referencia, será posible alcanzar la meta de US\$ 260 millones de exportaciones nuevas en el corriente año.

2- Exportación de servicios. Este renglón se proyecta en US\$ 240 millones de dólares en 1971. A pesar de que se prevé un aumento de sólo

- (7) La política salarial a que se hace referencia aquí implica que los salarios reales aumentan en proporción a la productividad de trabajo.

US\$ 15 millones, será necesario mantener políticas adecuadas para alcanzar esta meta. Un margen considerable entre la cotización del certificado de cambio y la del dólar negro puede traer como consecuencia una reducción de los reintegros por exportaciones de servicios al Banco de la República. El hecho de que un monto creciente de los dólares provenientes de la exportación de servicios fuera a suplir el mercado negro de divisas, tendría efectos desfavorables tanto sobre el desarrollo del país en general, como sobre la balanza de pagos en particular, a causa de que los dólares del mercado negro se utilizan primordialmente para fuga de capitales o para importaciones ilegales de carácter suntuario, que no satisfacen la demanda de importaciones necesarias para el desarrollo nacional.

3- Exportaciones de Café. El valor de las exportaciones de café se calcula en US\$ 440 millones, suponiendo un precio promedio de 52 centavos de dólar por libra en New York y exportaciones totales de 6,7 millones de sacos de 60 kilos. Esta proyección parece optimista, pero se justifica plenamente teniendo en cuenta la situación estadística del mercado.

Es indudable que desde el año de mercado que se inició el 1o. de octubre de 1966 se ha entrado en un período de deficiencia de la producción cafetera corriente para atender a las necesidades de consumo de los países exportadores e importadores de café (Véase la Gráfica VII-6 y Cuadro VII-f del apéndice) de acuerdo con cifras de la Oficina Panamericana de Café, el consumo mundial del grano llegó a 281 millones de sacos de 60 kilos entre el 1o. de octubre de 1966 y 30 de septiembre de 1970. En el mismo período, la producción fué de 255 millones de sacos, es decir inferior al consumo en 26 millones de sacos. Este déficit implicó que se redujo el nivel real de inventarios, a lo cual se sumó una rebaja de 17 millones de sacos en los inventarios de café en los países exportadores, como resultado de una investigación especial llevada a cabo en 1968. La consecuencia de éste déficit de producción y del ajuste mencionado fué una reducción en los inventarios en los países exportadores, de 80 millones de sacos en 30 de septiembre de 1966 a 36 millones de sacos en la misma fecha de 1970.

A lo anterior se agrega que en el año de mercado que se inició el 1o. de octubre de 1970, según la tercera estimación efectuada por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, la cosecha llegará sólo a 57 millones de sacos. El consumo,

CUADRO VII-3

BALANZA DE PAGOS: ESTIMACIONES 1970 Y PROYECCIONES 1971

(millones de dólares)

	1970	1971	Absoluta	Porcentual
I. Bienes y servicios 1)	-305	-353	- 48	15,7
A. Bienes	- 40	- 73	- 33	82,5
1. Exportaciones	750	797	47	6,3
a. Café	425	440	15	3,5
b. Petróleo	67	54	- 13	- 19,4
c. Nuevas	216	260	44	20,4
d. Oro no monetario	7	8	1	14,3
e. No registradas	35	35	-0-	-0-
2. Importaciones	790	870	80	10,1
B. Servicios	- 265	- 280	- 15	5,7
1. Exportaciones	225	240	15	6,7
2. Importaciones	490	520	30	6,1
II. Financiación del déficit 2)	305	353	48	15,7
1. Transferencias	40	40	-0-	-0-
2. Capital privado	80	60	- 20	- 25,0
3. Capital oficial	172	200	28	16,3
4. Instituciones bancarias	13	53	40	
a. Banco de la República	- 42	13	55	
i. Reservas netas 3)	(- 55)	(-0-)	(55)	
ii. Pasivos a largo plazo	(13)	(13)	(-0-)	
b. Otras instituciones	55	40	-15	
III. Errores y omisiones	-0-	-0-	-0-	

Fuente: Cuadros VI-a, b, y e del apéndice

Notas:

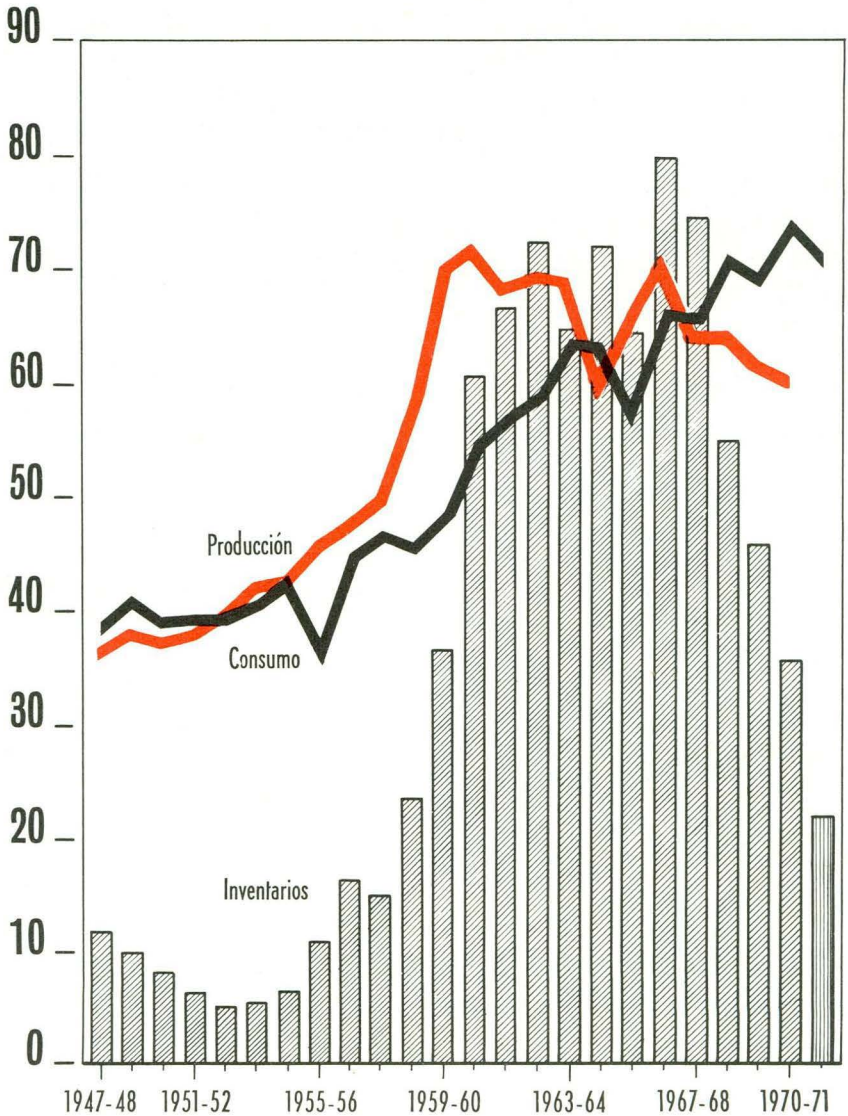
1) (déficit -)

2) (aumento de endeudamiento neto +)

3) (aumento de reservas netas -)

CAFE: OFERTA Y DEMANDA MUNDIALES DE CAFE VERDE 1947-48 a 1970-71

millones de
sacos de 60 kilos



Años de mercado (octubre a septiembre).

Fuente: Pan American Coffee Bureau, Annual Coffee Statistics, 1969, No. 33 cuadro No. 5, Pg. 39 y proyecciones de Fedesarrollo.

Para la producción se toma el promedio corrido de dos años, a fin de suavizar el ciclo bienal.

definido como "desaparición" en países exportadores más exportaciones mundiales, debe llegar por lo menos a 71 millones de sacos, aún suponiendo una reducción de 3 millones de sacos con respecto al año anterior. De ser esto así, los inventarios en los países exportadores se habrían reducido a 22 millones de sacos solamente en 30 de septiembre de 1971. Y este nivel resulta bajo, pues no alcanza ni aún para cuatro meses de consumo, durante un ciclo de caída en la producción que puede prolongarse por varios años (Véase la Gráfica VII-6).

Tanto la Gráfica VII-6 como la experiencia de varios períodos de déficit en la producción cafetera que se han registrado en el pasado indican que es muy remota la posibilidad de que en los próximos tres años la producción cafetera se eleve con suficiente rapidez para llegar en promedio a los 70 millones de sacos anuales necesarios como mínimo para satisfacer el consumo.

A esto se agrega que, como consecuencia de la incertidumbre sobre la prórroga del convenio cafetero vigente, se han reducido las importaciones mundiales del grano, y los inventarios en los países importadores, que habían excedido de cinco millones de sacos con 60 kilos en diciembre de 1968 en los Estados Unidos, se situaron por debajo de tres millones de sacos en diciembre de 1970. Este es un nivel mínimo de inventarios en los Estados Unidos, y es poco probable que el mercado resista una rebaja por debajo de los 2-1/2 millones de sacos.

De lo anterior se concluye que en los próximos meses del corriente año debe presentarse una reacción favorable en las exportaciones mundiales de café y, por ende, en las cotizaciones del grano en los mercados internacionales.

Naturalmente el que Colombia se beneficie del incremento esperado de las exportaciones mundiales de café depende de la habilidad con la que se opere en el mercado internacional para incrementar las ventas dentro del marco de los convenios.

Aquí se ha supuesto que Colombia mantendrá su participación de 12.6 o/o en las exportaciones mundiales de 53 millones de sacos de 60 kilos previstas como mínimo en 1971. Si esto es así, como debe serlo aún mas cuando hay escasez de café Brasileño, la proyección de US\$ 440 millones por exportaciones de café en 1971 resulta realista. Nuevamente en el caso del café

como en el de las exportaciones nuevas, no se trata de hacer una profecía de lo que sucederá, sino de establecer una meta razonable dentro de las perspectivas que indica el análisis de las cifras disponibles.

5—Petróleo. Se esperan exportaciones de US\$ 54 millones por concepto de petróleo en 1971, año en el cual se presentará una reducción de US\$ 13 millones con respecto a 1970, a causa de mayor demanda para la refinación interna, pues la producción subirá de 83 millones a 87 millones de barriles (8).

6—Importaciones. Se espera que las importaciones de bienes y servicios ascenderán a US\$ 1.390 millones, valor que excede en 8.6o/o (US\$ 110) millones al estimado en 1970.

a) Bienes. Solo se prevé un crecimiento de 10o/o en las importaciones de bienes, que alcanzarán a US\$ 870 millones. Esta proyección implica que probablemente será imposible aumentar en 1971 el presupuesto de registros reembolsables de importación en forma significativa con respecto al ritmo del segundo semestre de 1970. El incremento proyectado en la importación de bienes se debe principalmente al rezago que existe entre registro y nacionalización de las mercancías, teniendo en cuenta que este último es el criterio que debe utilizarse para contabilizar las importaciones en la balanza de pagos.

En estas condiciones, el presupuesto de registros reembolsables de importación durante el primer semestre del corriente año no debe exceder de US\$ 65 millones mensuales, suma aproximadamente igual a la correspondiente al último trimestre de 1970. Esto supone que los registros de importación financiados con préstamos de la AID sean de US\$ 7 millones mensuales aproximadamente. De no alcanzarse este monto, sería necesario reducir el presupuesto de importaciones reembolsables.

Será necesario que la Junta Monetaria vigile estrechamente los resultados cambiarios, para rebajar aún más el presupuesto de importaciones reembolsables, si las circunstancias así lo imponen, o para incrementarlo en el segundo semestre, si los resultados y las perspectivas de entonces lo justifican. En las actuales circunstancias de baja

(8) Plan, pag. II-21

en el nivel de las reservas netas internacionales se requiere extremar la prudencia en el manejo cambiario. Una caída continuada en las reservas podría acarrear desconfianza creciente en el sistema cambiario, lo cual daría aliciente poderoso al mercado negro, a la fuga de capitales y a las operaciones especulativas de todo orden, tan perjudiciales para el desarrollo de la nación y que con tanto ahinco se ha combatido en los últimos años.

La situación de balanza de pagos es, pues, estrecha y requiere un manejo muy cuidadoso, que limite las importaciones exclusivamente a bienes que sean indispensables para el desarrollo económico y social del país.

b) Servicios. Las importaciones de servicios se proyectan en US\$ 520 millones, que implican aumento de 6,1o/o (US\$ 30 millones) sobre 1970.

Uno de los renglones de mayor peso en las importaciones de servicios son los pagos provenientes de inversiones, que incluyen los intereses de la deuda externa pública y privada, dividendos y similares. Se calculan en US\$ 177 millones los egresos por estos conceptos en 1971, monto US\$ 11 millones (6..6o/o) superior a la de 1970.

También debe destacarse que los egresos por concepto de viajes al exterior podrían exceder en 1971 de US\$ 100 millones, es decir, cerca de 20o/o del total de servicios. La proyección de US\$520 que aquí se considera razonable, supone que los gastos por viajes no llegarán a US\$ 90 millones en 1971, monto que excede en US\$ 5 millones (5.9o/o) al de 1970.

c) Déficit en bienes y servicios. El déficit de la balanza de bienes y servicios se proyecta en US\$ 353 millones en 1971, superior en US\$ 48 millones (16.o/o) al de 1970.

El déficit en bienes se incrementaría 82o/o hasta llegar a US\$ 73 millones, o sea 21o/o del total.

El déficit en servicios, de otro lado, solo crecerá 5.7o/o, para situarse en US\$ 280 millones, pero aún así representaría 79o/o del déficit total..

7 Financiación del Déficit. La financiación del déficit en 1971 se proyecta así:

	(millones de dólares)	(Porcentaje)
Transferencias	40	11,3
Capital privado	60	17,0
Capital oficial	200	56,7
Instituciones		
Bancarias	53	15,0
Total	353	100,0

La contribución porcentual del capital oficial es prácticamente igual a la del año pasado, y la de las transferencias se reduce ligeramente. El capital privado registra un baja de consideración, no solo en su contribución porcentual, pues su aporte se reduce de 26,2o/o del déficit en 1970, a 17,0o/o en el año corriente, sino en cifras absolutas, al pasar de US\$ 80 a US\$ 60 millones. Por último, las instituciones bancarias, inclusive el Banco de la República, elevan su aporte de 4,3o/o del déficit en 1970 a 15,0o/o en 1971, al aumentar el monto de la financiación originada en esta fuente de US\$ 13 millones a US\$ 53 millones.

La previsión de baja de US\$ 20 millones en capital privado se justifica a causa de la incertidumbre que ha causado la promulgación del régimen común de capitales extranjeros dentro del Grupo Andino, que entrará en vigencia en el segundo semestre del corriente año, y sobre el cual hay un informe especial en este estudio. Es probable, que, por lo menos durante el período inicial de vigencia del estatuto, se posterguen las nuevas inversiones, se aceleren los reembolsos de capitales y se reduzca la reinversión de utilidades. Además, según el nuevo estatuto se requerirá registro previo para contratar préstamos en moneda extranjera, lo cual hará más lenta la tramitación de este tipo de operaciones, especialmente al iniciarse el nuevo sistema.

También se ha considerado que el aumento de las deudas de particulares en moneda extranjera será menor en 1971 al acelerado ritmo registrado en períodos anteriores, a causa de que la Junta Monetaria amplió de seis meses a un año los plazos mínimos requeridos para el registro de deudas externas. (9).

El aumento del rubro "instituciones bancarias" se debe exclusivamente al Banco de la República, pues se prevé que las otras instituciones reducirán en US\$ 15 millones su endeudamiento adicional,

(9) Véase la evolución No. 8 del 3 de febrero de 1.971 de la Junta Monetaria.

teniendo en cuenta el menor crecimiento de las importaciones en 1971 y la política de la Junta Monetaria dirigida a evitar el endeudamiento excesivo de los bancos en moneda extranjera.

El Banco de la República aumentará en US\$ 13 millones sus pasivos a largo plazo, que no afectan reservas netas, cifra igual a la del año pasado. No se proyecta cambio alguno en el nivel de las reservas internacionales netas que administra el Emisor, a pesar de que éste recibirá US\$ 17 millones más de derechos especiales de giro (DEG), que al ser utilizados incrementarán sus activos en moneda extranjera, sin aumentar sus pasivos, puesto que los DEG se contabilizan en el renglón "capital oficial".

Las previsiones del nivel de reservas indican el cuidado que se requerirá en el manejo del sistema monetario, cambiario y de comercio exterior, con el fin de evitar una baja adicional en las reservas internacionales, que podría tener repercusiones desfavorables sobre la confianza en la política cambiaria.

E - LA BALANZA DE PAGOS EN 1971 Y EL PLAN TRIENAL.

Finalmente en esta sección se presenta las comparaciones de la proyección para 1971 con las necesidades mínimas de importaciones y

de la economía nacional. La segunda estimación es una proyección de la balanza de pagos en 1971 a 1973 obtenida en forma independiente al modelo, y de acuerdo con las perspectivas de cada uno de los renglones de la balanza. Luego se comparan los montos mínimos totales requeridos según el modelo con las cifras proyectadas según las perspectivas. Es claro que mientras se alcancen los montos mínimos requeridos de exportaciones e importaciones totales, la balanza de pagos no constituirá obstáculo para el logro de la meta de crecimiento, siempre que las importaciones se controlen con miras a utilizar las divisas disponibles, de todas maneras escasas, en la compra de bienes y servicios indispensables para el desarrollo nacional.

La comparación entre los requisitos mínimos calculados por el modelo y las perspectivas para 1971 dan los siguientes resultados:

Siendo apenas de orden de 2o/o las diferencias relativas entre proyecciones y requisitos de exportaciones e importaciones, se puede concluir que los recursos de cambio exterior previstos en 1971 son suficientes para el logro de los objetivos y metas del Plan, siempre que las políticas de comercio exterior, y especialmente la de importaciones, se administren con el mayor rigor, exclusivamente con miras al logro de dichos objetivos y metas.

CUADRO VII-4
BALANZA DE PAGOS: COMPARACION ENTRE REQUISITOS MINIMOS DEL PLAN Y PERSPECTIVAS
1971
(millones de dólares)

	Requisitos mínimos Plan	Proyecciones para 1971	Diferencia	
			Absoluta	Porcentual
Exportaciones de bienes y servicios	1018	1037	19	1,9
Importaciones de bienes y servicios	1421	1390	- 31	- 2,2

Fuente: Plan, Cuadros 10 y 11, páginas I.18 y I.19 y estimaciones de FEDESARROLLO

exportaciones del Plan de Desarrollo Económico y social 1970-1973.

El Plan presenta dos tipos de estimaciones de la balanza de pagos. En la primera de ellas se calculan los montos mínimos de exportaciones e importaciones de bienes y servicios requeridos en total para alcanzar en 1971 la meta de crecimiento de 7.5o/o en el volumen físico de la producción interna bruta, es decir, del producto interno bruto (PIB) real. Para este propósito se utiliza un modelo

CUADRO VII-a

BALANZA DE PAGOS: BIENES Y SERVICIOS 1960-1970 y PROYECCION 1971

(millones de dólares)

Año	IMPORTACIONES			EXPORTACIONES			Déficit en Bienes y Servicios
	Bienes	Servicios	Total	Bienes	Servicios	Total	
1960	496	180	676	480	112	592	84
1961	531	157	688	462	114	576	112
1962	502	210	712	471	102	573	139
1963	498	239	737	474	117	591	146
1964	575	310	885	623	126	749	136
1960-64 (1)	520	219	739 (2)	502	114	616	123
1965	434	302	736	580	128	708	28
1966	639	313	952	524	238	662	290
1967	464	331	795	549	156	705	90
1968	615	367	982	609	183	792	191
1969	648	445	1092	673	208	881	212
1965-69 (2)	560	352	912	587	163	750	162
1970	790	490	1280	750	225	975	305
1971 (3)	870	520	1390	797	240	1037	353

Fuente: 1960 a 1969, Banco de la República. 1970, estimaciones de Fedesarrollo así: Importaciones de bienes, suponiendo un crecimiento de 21,9o/o sobre 1969, con base en el aumento observado en los registros de importación.

Importación de servicios, basada en cálculos del DNP, Plan de Desarrollo Económico y Social 1970-1973, Cuadro No. 8 pg. 11-22, que se ajustan para tener en cuenta el menor valor de las importaciones.

Exportaciones así: café, véase nota (3) del Cuadro VI-3; menores, crecimiento de 4,1 o/o sobre 1969, igual al aumento de registros; petróleo y no registradas, estimación del DNP, Plan, Cuadro No.5 pg. 11.19 y Cuadro No. 8, pag. 11.22. Exportación de servicios, estimación de FEDESARROLLO basada en el Plan.

(1) Promedio anual

(2) La suma no cuadra por errores de aproximación

(3) Proyección de FEDESARROLLO, así: Importación de bienes, con crecimiento aproximado de 10o/o sobre 1970; importación de servicios, con base en proyecciones del Plan, Cuadro No. 10, pg. 11.26, ajustadas para tener en cuenta el menor valor de los fletes de importación, los mayores egresos por viajeros y otros; exportación de bienes así: café, suponiendo exportaciones de 6,7 millones de sacos de 60 kilos a 52 centavos de dólar en promedio por libra en Nueva York; menores, con 20o/o de aumento sobre 1970; petróleo y no registradas, así como exportación de servicios, estimaciones basadas en cifras del DNP, Plan, Cuadros Nos. 5 y 8 citados.

CUADRO VII-b

BALANZA DE PAGOS: FINANCIACION DEL DEFICIT 1960-1970 Y PROYECCION 1971

(millones de dólares)

Años	Transferen- cias	Capital Privado	Capital Oficial	Instituciones Bancarias		Errores y Omisiones	Déficit en bienes y servicios
				Banco de la República	Otras		
1960	0	83	- 4	- 7	12	0	84
1961	1	- 5	11	130	- 4	-21	112
1962	1	9	28	75	3	23	139
1963	18	42	46	74	- 1	-33	146
1964	14	66	48	20	6	-18	136
1960-64	7	39	26	58	3	-10	123
1965	22	- 6	45	-30	17	-20	28
1966	10	120	92	38	32	- 2	290
1967	22	97	71	-51	-11	-38	90
1968	32	36	105	-45	51	12	191
1969	38	73	144	-46	49	- 46	212
1965-69	25	64	91	-27	28	-19	162
1970	40 (1)	80 (1)	172 (3)	- 42 (4)	55 (6)	-0-	305
1971	40 (1)	60 (2)	200 (5)	13 (4)	40 (1)	-0-	353

Fuente: 1960 a 1969, Banco de la República. 1970 y 1971, estimaciones y proyección de FEDESARROLLO

NOTAS:

(1) Cifra del Plan, Cuadro No. 4, Pag. 11.17, ajustadas por mayor valor de la transferencia en 1969.

(2) Se supone que el monto de las inversiones privadas se reducirá aproximadamente en US\$ 30 millones, con respecto a las previsiones del Plan, como consecuencia del régimen común de capitales extranjeros para el Grupo Andino, aprobado recientemente en Lima.

(3)	Estimado Así:	US\$ (millones)
	Divisas recibidas por el Banco de la República (neto)	50
	Derechos especiales de giro	21
	Importaciones no reembolsables	101
	Total	172

(4)	Así:	US\$ (millones)	
		1970	1971
	Cambio en reservas netas (-aumento)	-55	0
	Pasivos que no afectan reservas	13	13
	Neto	42	13

(5) Incluye US\$ 17 millones de derechos especiales de giro.

(6) Estimación de FEDESARROLLO. Se supone que el endeudamiento de los bancos en moneda extranjera, que se ha incrementado a razón de US\$ 50 millones anuales desde 1968, se reducirá a US\$ 40 millones adicionales en 1971, como consecuencia de las medidas de control tomadas por la Junta Monetaria.

CUADRO VII-c

BALANZA DE PAGOS: CAPITAL PRIVADO 1960-1970 y PROYECCION 1971

(millones de dólares)

Año	Inversiones Directas	Préstamos y Créditos Comerciales	Efectivos y Depósitos Bancarios	Otros Activos y Pasivos	Total
1960	20	65	-11	9	83
1961	6	34	-10	-35	-5
1962	10	14	-10	-6	8
1963	18	74	-45	-4	42
1964	66	45	-35	-10	66
1960-64	24	46	-22	-9	39
1965	36	-6	-24	-13	-6
1966	36	57	10	17	120
1967	40	42	16	-1	97
1968	48	-3	2	-10	36
1969	50	-41	19	44	73
1965-69	42	10	5	7	64
1970	55 (1)	35	-0-	-10	80
1971	40 (2)	25	-0-	-5	60

Fuente: 1960 a 1969, Banco de la República. 1970 y 1971, estimaciones y proyección de FEDESARROLLO

NOTAS:

- (1) Cifra del Plan
- (2) Cifra del Plan ajustada para tener en cuenta el efecto desestimulante que, al menos al comienzo, tendrá el nuevo régimen común de capitales extranjeros para el Grupo Andino.

CUADRO VII-d

MONTO MENSUAL DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(millones de dólares)

	Brutas	Netas	Líquidas
Diciembre 1969	257.3	96.7	203.3
Enero	294.2	135.6	233.6
Febrero	314.0	157.6	255.3
Marzo	311.6	169.4	252.6
Abril	299.9	181.1	238.7
Mayo	311.1	178.8	250.0
Junio	317.1	185.2	254.7
Julio	315.9	184.7	246.9
Agosto	303.6	178.1	238.7
Septiembre	296.3	171.3	223.5
Octubre	272.7	165.4	192.7
Noviembre	259.7	152.8	175.7
Diciembre 1970	257.5	152.0	178.2

Fuente: Banco de la República

CUADRO VII-e

BALANZA DE PAGOS: EXPORTACIONES FOB DE CAFE, PETROLEO, NUEVAS Y TOTALES 1960-1970 Y PROYECCION 1971

(millones de dólares)

Año	Totales (1)	Café	Petróleo	Nuevas
1960	465	332	80	52
1961	434	308	68	58
1962	463	332	61	71
1963	447	303	77	66
1964	548	394	75	79
1960-64 ⁽²⁾	471	334	72	65
1965	539	344	88	107
1966	508	328	71	109
1967	510	322	61	126
1968	558	351	36	171
1969	616	354	55	207
1965-69 ⁽²⁾	546	340	62	144
1970	708	425 (3)	67 (4)	216 (5)
1971	754	440 (6)	54 (4)	260 (7)

Fuente: 1960 a 1969 DANE; 1970 y 1971

Estimaciones y proyección de FEDESARROLLO

- (1) Puede diferir de la suma de las parciales por errores de aproximación.
- (2) Promedios anuales.
- (3) Según la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia, las exportaciones ascendieron a US\$ 467 millones. La cifra US\$ 425 se estima con base en los reintegros netos hechos al Banco de la República por concepto de exportaciones de café, ajustadas por los pagos en moneda extranjera efectuados directamente por la Federación por concepto de amortización de su deuda externa y por algunos servicios, partidas que se registran en los renglones correspondientes de la balanza de pagos.
- (4) Cifra del Plan.
- (5) 4 o/o de aumento sobre 1969, que corresponde al incremento en los registros.
- (6) 6.7 millones de sacos de 60 kilos a un promedio de 52 centavos de dólar por libra en Nueva York.
- (7) 20o/o de aumento sobre el año anterior.

CUADRO VII-f

CAFE: OFERTA Y DISTRIBUCION MUNDIALES DE CAFE VERDE

1947/48 a 1970/71

(millones de sacos de 60 kilos)

Año de mercado 1)	Producción	Exportaciones	C O N S U M O		Inventario Final (5)
			En países Exportadores	Total (4)	
1948	35	31	8	39	12
1949	39	32	9	42	10
1950	38	31	8	40	8
1951	38	32	8	40	6
1952	39	32	8	40	5
1953	42	33	8	41	6
1954	44	34	10	43	6
1950-54 2)	40	32	8	41	6
1955	42	29	8	38	11
1956	50	38	7	45	16
1957	45	36	11	47	15
1958	55	37	9	46	24
1959	62	39	10	49	37
1955-59 2)	51	36	9	45	37
1960	79	42	12	55	61
1961	66	44	13	57	66 6)
1962	72	45	14	59	72 7)
1963	67	50	14	64	65
1964	71	49	14	64	72
1960-64 2)	71	46	13	60	72
1965	51	43	15	58	65
1966	82	51	15	66	80
1967	61	50	16	66	74
1968	69	55	16	71	55 8)
1969	61	52	18	70	46
1965-69 2)	65	50	16	66	46
1970	64	56	18	74	36
1971 3)	57	53	18	71	22

Fuente: Pan-American Coffee Bureau, Annual Coffee Statistics 1969, No. 33, cuadro 5 pag. 39 y proyecciones de FEDESARROLLO

NOTAS:

- (1) Octubre 1 del año anterior a septiembre 30 del año indicado.
- (2) Promedios anuales, excepto para inventarios.
- (3) Proyección de FEDESARROLLO con base en la tercera estimación de la cosecha efectuada por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos.
- (4) Puede diferir de la suma de las dos columnas anteriores por errores de aproximación.
- (5) La variación de inventarios puede diferir de la producción menos el consumo por errores de aproximación y por los ajustes indicados.
- (6) Se reduce el inventario de 3 millones de sacos que fueron utilizados para usos industriales en Brasil.
- (7) Se reduce el inventario en 7 millones de sacos que fueron destruidos en Brasil a mediados de 1961.
- (8) Se ajusta el inventario según los resultados de una investigación especial.

capítulo VIII

TASA DE CAMBIO

COTIZACION DE CERTIFICADO DE CAMBIO

1968-1971

Año	Enero	Diciembre	Incremento	Variación
1968	\$15.76	\$16.88	\$1.12	7.1o/o
1969	\$16.88	\$17.86	\$0.98	5.8o/o
1970	\$17.86	\$19.10	\$1.24	6.9 o/o
1971	\$19.10	\$20.60	\$1.50	7.9 o/o
(proyección)				

La relación entre el ritmo de reajuste cambiario y el nivel interno de precios, desde 1968 ha sido la siguiente:

Durante el año 1970 se registró una evolución normal en la cotización del certificado de cambio, que pasó de \$ 17.86 a \$ 19.10 por dólar entre enero y diciembre, lo cual equivale a un incremento de 6.9o/o. El reajuste en la cotización del certificado se efectuó en forma gradual y continua a un ritmo promedio de diez centavos por mes. El aumento total entre el 1o. de enero y el 31 de diciembre de 1970 fué de \$ 1.24 por dólar.

La evolución del tipo de cambio en el transcurso del año corresponde a la política de las autoridades monetarias de mantener un sistema cambiario flexible, que fomente las exportaciones nuevas. El ritmo de crecimiento en la cotización del certificado en 1970 fué ligeramente superior al aumento en el costo de la vida reflejado en el índice nacional de precios al consumidor obrero. (6.3ol/o en 1970).

La tendencia del movimiento en la tasa de cambio en 1970 es básicamente la misma que ha demostrado en los dos años inmediatamente anteriores; el incremento en la cotización del certificado en dicho año fué inferior al de 1968 (7.1o/o) y superior al de 1969 (5.8o/o). En 1971 no se preve modificación en la política cambiaria vigente. Puede estimarse un incremento moderado y gradual en la cotización del certificado de cambio en el curso del año, a un ritmo promedio de unos tres centavos semanales, lo cual lo colocará a junio 30 en \$ 19.85 y a 31 de diciembre en \$ 20.60 por dólar. Esto equivaldría a un incremento de \$ 1.50 en la cotización del certificado de cambio en el curso del año o sea un aumento de 7.9o/o. Las variaciones en el precio del certificado durante los últimos tres años y la proyección para 1971 pueden apreciarse en el siguiente cuadro.

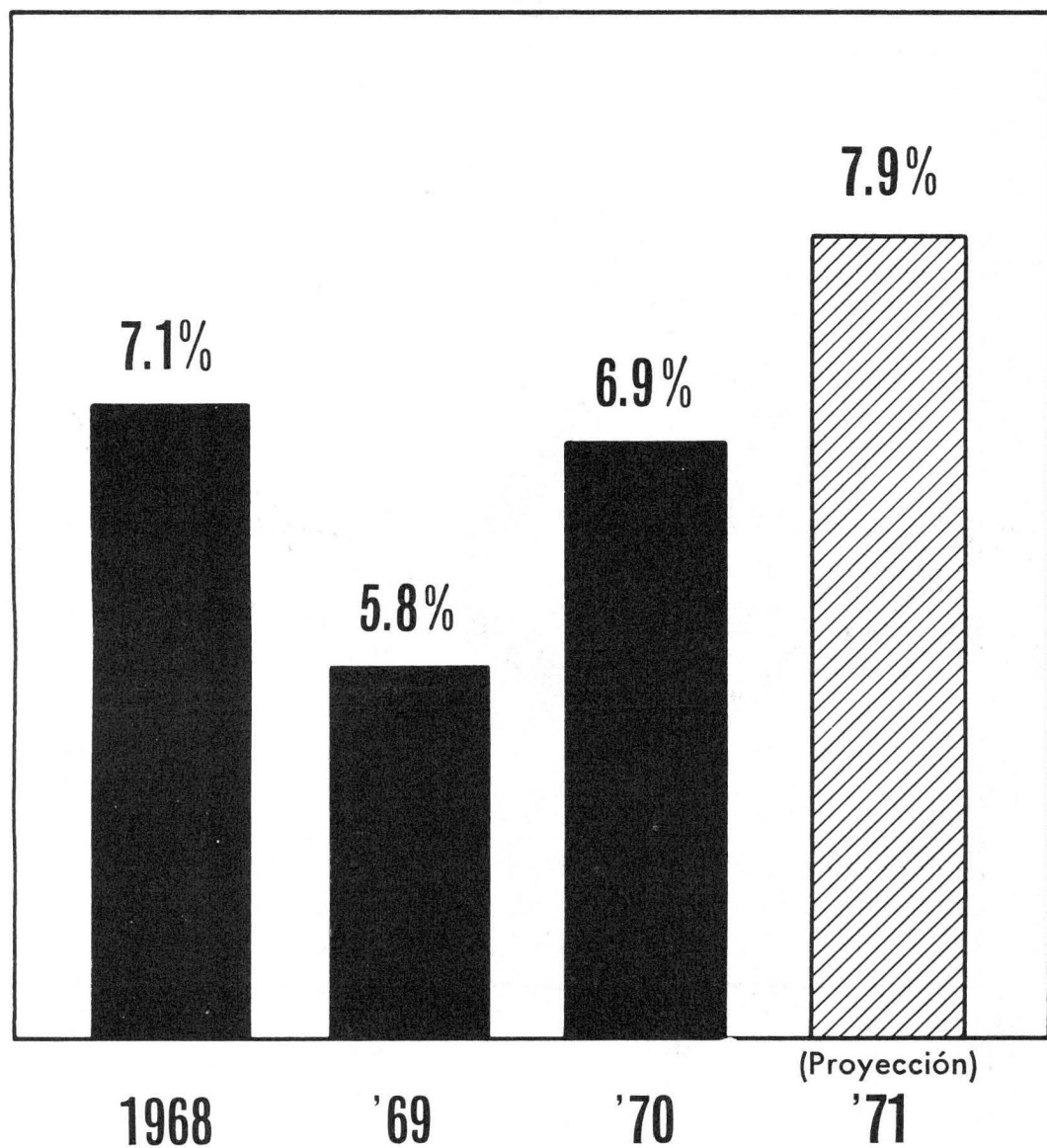
Año	Aumento en la Cotización del Certificado	Aumento en el costo de la vida*
1968	7.1 o/o	6.4 o/o
1969	5.8 o/o	8.7 o/o
1970	6.9 o/o	6.3 o/o
1971	7.9 o/o	7.0 o/o
(Proyección)		

* Índice Nacional de Precios al Consumidor Obrero.

Durante el transcurso de 1970 la cotización del certificado de cambio tuvo la siguiente evolución.

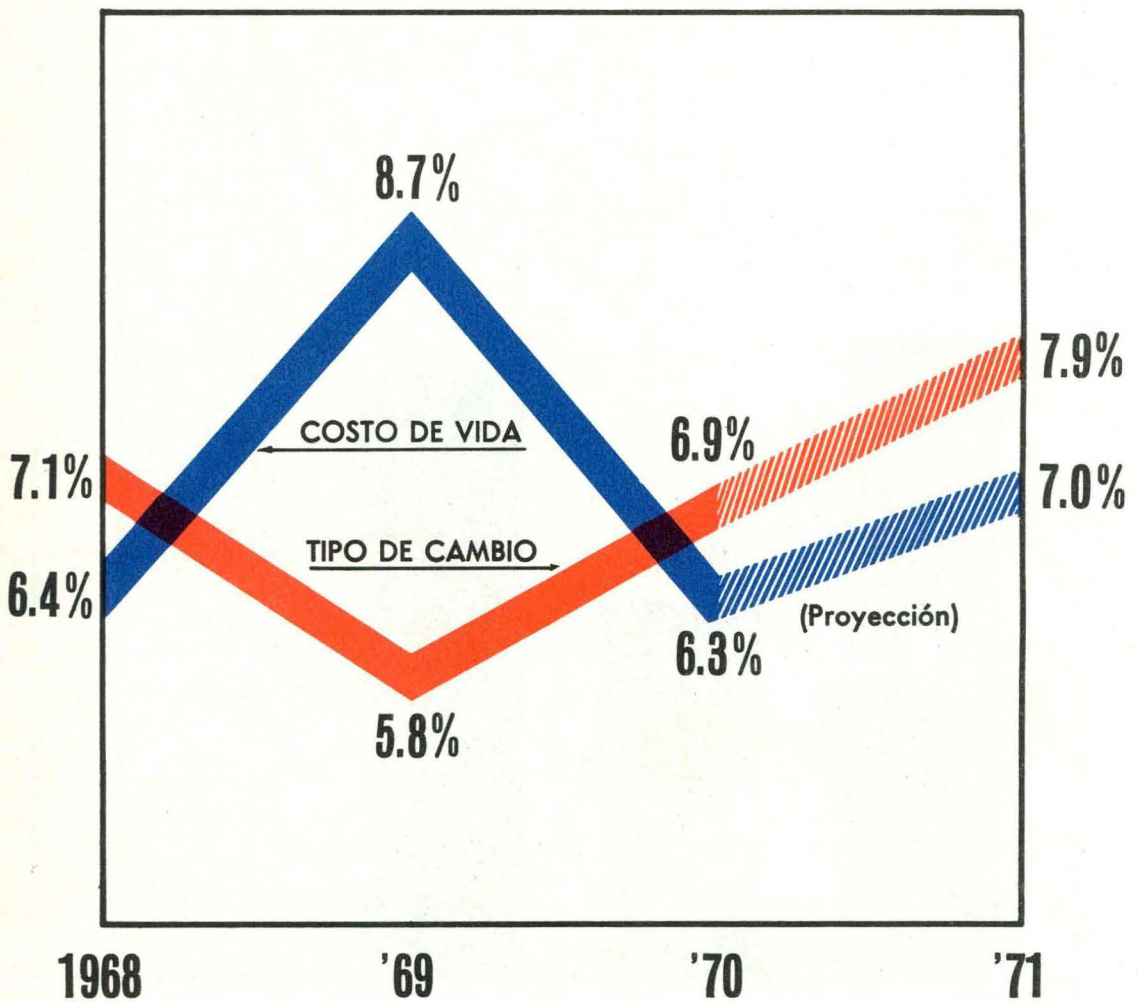
Mes	Valor al fin del mes	Aumento en el mes	Variación o/o
Dic./69	\$17.86	-----	-----
Ener.	\$17.95	0.09	0.5 o/o
Feb.	\$18.04	0.09	0.5 o/o
Mzo.	\$18.16	0.12	0.6 o/o
Abril	\$18.24	0.08	0.4o /o
Mayo	\$18.32	0.08	0.4 o/o
Junio	\$18.42	0.10	0.6 o/o
Julio	\$18.51	0.09	0.5 o/o
Agosto	\$18.60	0.09	0.5 o/o
Spbre.	\$18.60	0.16	0.9 o/o
Oct.	\$18.87	0.11	0.6 o/o
Nov.	\$18.96	0.09	0.5 o/o
Dic.	\$19.10	0.14	0.7 o/o
Total			
Año 1970		\$1.24	6.9 o/o

EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO 1968 - 1970



GRAFICA - VIII-2

EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DEL COSTO DE VIDA 1968 - 1970



capítulo IX

COMERCIO EXTERIOR

A-DISTRIBUCION GEOGRAFICA POR ZONAS Y GRUPOS GEO-ECONOMICOS

El comercio internacional colombiano en el período de 1968 a 1970 ha mantenido una estabilidad relativa con relación a las zonas geográficas de los grupos geo-económicos. Las exportaciones al mercado norteamericano se han mantenido al nivel de 35o/o del total, mientras al europeo va el 48o/o. Asimismo ALALC, de un lado, y el resto de países, de otro, participaron con el 8o/o cada uno.

En lo que respecta a importaciones, 48o/o provino de Norteamérica y en promedio 36o/o de Europa. La distribución regional de exportaciones e importaciones en 1970 se puede observar en la gráfica.

CUADRO IX-1

COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO POR CONTINENTES Y GRUPOS GEOECONOMICOS 1968-1970

(Cifras Enero-Septiembre en millones de dólares)

Continente y Grupo	Importaciones			Exportaciones		
	1968	1969	1970	1968	1969	1970
<u>AMERICA</u>	267.1	329.9	403.1	193.8	192.3	259.9
A. NORTE	224.7	262.3	333.5	158.0	140.9	191.0
M. C. C.	.1	.1	.2	3.6	3.7	6.3
CARIFTA	.1	.6	1.1	.6	1.3	1.1
CARIBE Y ANTILLAS	1.4	2.5	1.6	4.7	8.6	11.3
GRUPO ANDINO	15.5	18.2	25.9	12.0	20.3	28.9
OTROS ALALC	21.5	43.4	36.3	11.8	14.0	17.0
OTROS	3.8	2.8	4.5	3.1	3.5	4.3
<u>EUROPA</u>	177.3	186.7	251.7	172.5	199.7	266.0
C. E. E.	72.8	85.3	138.6	94.8	99.9	136.6
EFTA	46.4	44.7	64.3	34.9	42.0	44.8
COMPENSACION	52.5	52.4	45.2	39.4	49.7	69.8
OTROS	5.6	4.3	3.6	3.4	8.1	14.8
<u>ASIA</u>	19.0	28.8	41.6	6.1	10.1	15.5
<u>AFRICA</u>	.1	.5	1.0	.3	1.4	.4
<u>OCEANIA</u>	—	1.5	.4	---	2.1	.8
<u>TOTAL</u>	463.5	547.4	697.8	372.7	405.6	542.5

Fuente: INCOMEX, CDCE/SA/02/71.

B. GRUPO ANDINO

Las exportaciones totales en 1970 se mantuvieron constantes al nivel de 1969, mientras que las importaciones aumentaron en 66 o/o. Aunque en ambos años se observa una balanza comercial favorable a Colombia, el gran crecimiento de las importaciones redujo el saldo favorable de US\$ 16.9 millones a US\$ 3.0 millones. Este se originó principalmente en las de Chile y Perú. Cabe anotar también que mientras en 1969 se observaba una balanza favorable con cada uno de los países, en 1970 se tornaron negativas las de Chile y Ecuador.

En 1970 el volumen de comercio internacional de Colombia con el Grupo Andino solo alcanzaba al 4o/o del comercio internacional del país.

Se espera que con la adopción del arancel externo mínimo común y los diversos programas de liberación (ver estudio especial del Anexo) se incremente sustancialmente el volumen de comercio colombiano con el grupo a mediano o largo plazo.

En lo que respecta a proyecciones para el período 1971-1973, es difícil prever el valor de comercio que se fomente y tralade a estos países. Por las características de los programas de liberación, puede esperarse para 1971 un aumento sustancial de las importaciones del Ecuador y algo de Bolivia. El ritmo de crecimiento de las

importaciones y exportaciones con los otros países del grupo también debe acelerarse.

El comercio exterior de Colombia con Bolivia es prácticamente inexistente. En 1969 se exportaron a ese país productos por US\$ 500.000, cifra que se incrementó a US\$ 800.000 en 1970. Las importaciones en ambos años fueron nulas.

Con las decisiones de programas de liberación y programación adoptadas en Lima se espera un aumento significativo de comercio para 1971, especialmente en las importaciones, por el número de productos que favorecen a Bolivia y que fueron liberados en forma total el 28 de febrero.

Las importaciones provenientes del Perú aumentaron en 46o/o de 1969 a 1970. Los aceites y harinas de pescado constituyen los rubros más importantes. El gran aumento observado en el valor de las importaciones provino además de incrementos en importación de aceites, en aumentos en las importaciones colombianas de algodón de fibra larga (US\$ 1.3 millones), hierro y acero (US\$ 1.3 millones) y zinc (US\$ 6 millones).

Las exportaciones colombianas al Perú se incrementaron en el período 1969-1970 en US\$ 4.3 millones o sea 17o/o. El 61o/o del valor total de las exportaciones al Perú correspondió

GRUPO ANDINO

CUADRO IX-2

COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO CON LOS PAISES DEL GRUPO ANDINO

(millones de dólares)

PAIS	BOLIVIA		CHILE		ECUADOR		PERU		TOTAL	
	1969	1970	1969	1970	1969	1970	1969	1970	1969	1970
Exportaciones de Colombia	.5	.8	6.6	6.9	14.2	8.9	16.2	20.5	37.5	37.1
Importaciones a Colombia	—	—	4.8	12.5	8.5	11.0	7.3	10.6	20.6	34.1
Balanza Comercial	.5	.8	1.8	-5.6	5.7	-2.1	8.9	9.9	16.9	3.0

Fuente: INCOMEX, CDCE/SA/02/71.

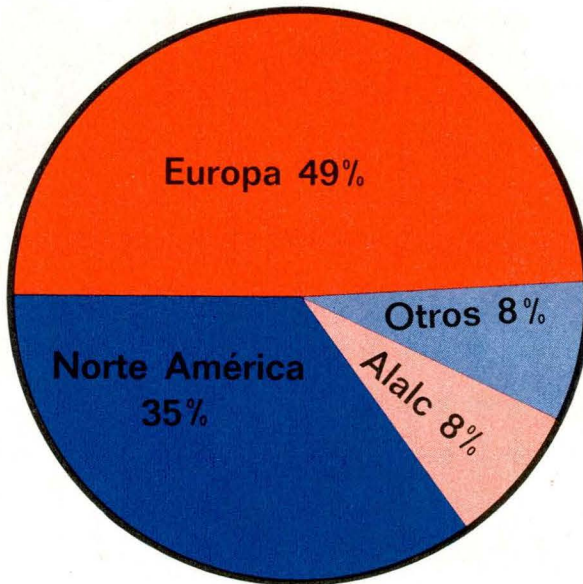
NOTA:

Las cifras corresponden a información de Enero-Octubre para importaciones y Enero-Noviembre para exportaciones. Se interpoló linealmente para estimar la cifra correspondiente a todo el año.

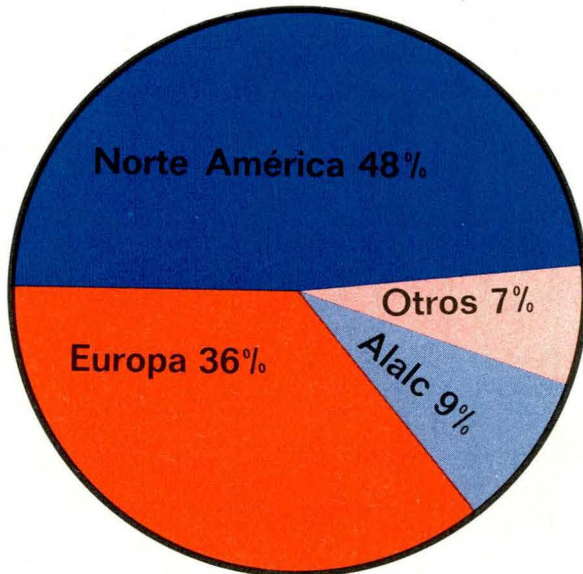
COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO 1970

DISTRIBUCION POR ZONAS Y GRUPOS GEO-ECONOMICOS

EXPORTACIONES



IMPORTACIONES



a ganado. Las exportaciones de ganado entre 1969 y 1970 se incrementaron en cerca de US\$ 8.0 millones. Sin embargo, se suspendió la exportación de arroz abrigado, que en 1969 produjo US\$ 2.3 millones.

Más del 89o/o de las importaciones colombianas d el Ecuador lo constituyen las conservas de pescado, cacao crudo y medicamentos. Al cacao correspondió en 1969 y 1970 más del 70o/o del valor de las importaciones.

Las exportaciones colombianas se caracterizaron por el gran número de rubros (400), de muy pequeño valor cada uno. Exportaciones superiores a US\$ 300.000 ocurren para los siguientes productos: aceites crudos de petróleo, medicamentos, papel de diversos tipos, algodón de fibra corta. En 1969 se realizó también una exportación de arroz abrigado por cuantía de US\$ 900.000.

En las negociaciones del Grupo Andino, el cacao crudo quedó incluido dentro de la lista de productos agropecuarios sujeto a cláusulas de salvaguardia. Esto implica que el país tiene un medio para regular su entrada. Sin embargo, el cacao en forma más procesadas y las conservas de pescado quedaron en la lista de productos cuya liberación total ocurrirá el 28 de febrero del presente año, por lo cual se espera un incremento grande en las importaciones de estos bienes.

Las importaciones de Chile se incrementaron en cerca del 150o/o durante el período (1969-1970). Los principales rubros de importación lo constituyen las manzanas frescas, pasta química de madera, papel especialmente de tipo periódico, productos de cobre y vinos. A estos productos correspondió el 56o/o del valor de las importaciones en 1969, y más del 75o/o en 1970. Individualmente, el aumento más significativo fué el de productos de cobre, cuyo valor de importación se quintuplicó.

Las exportaciones a Chile únicamente crecieron en 5o/o, y comprendieron más de 71 productos. En términos de valor superior a US\$ 300.000 se encuentran los siguientes ítems: leche en polvo, aceites crudos de petróleo, negro de humo, carbonato de sodio y algodón de fibra corta.

capítulo x

FINANCIAMIENTO EXTERNO

A - DEUDA PUBLICA 1 CONTRATACION

A - Valor. En 1970 el valor de los préstamos externos contratados llegó a US\$ 321 millones, lo que representa cerca de 2,5 veces el monto contratado en 1966 (Véanse Cuadros X-1 y X-2). Este crecimiento tan grande en la contratación de préstamos externos se explica por las siguientes razones:

1) La utilización de un Grupo Consultivo, que ha funcionado desde 1963, coordinado por el Banco Mundial y del cual hacen parte Bélgica, Canadá, Dinamarca, Francia, Alemania, Italia, Japón, Holanda, España, Suiza, Reino Unido, Estados Unidos, el Banco Interamericano, el Fondo Monetario Internacional y el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo. Este Grupo ha permitido una presentación coherente y eficiente de las perspectivas de la economía nacional, y de los programas del gobierno así como de las listas de proyectos para los cuales se solicita financiamiento externo. Especialmente a partir de 1967 el país ha podido presentar al Grupo programas y perspectivas de desarrollo económico muy satisfactorios para las agencias y países prestamistas.

2) Un notable mejoramiento en la preparación de proyectos de desarrollo, debido a una mayor capacidad operativa de las entidades públicas y a la

- (1) Los datos de este capítulo son tomados de las revistas mensuales del Banco de la República, del Departamento de Investigaciones Económicas del mismo Banco, del Departamento Nacional de Planeación y del Fondo Monetario Internacional.

promoción y financiamiento de estudios de factibilidad, mediante instrumentos como FONADE (Fondo Nacional de Proyectos de Desarrollo) que de 1968 a 1970 ha otorgado préstamos por más de \$ 171 millones para financiar estudios de preinversión, cuya ejecución superaría los \$ 5.000 millones.

La operación de estos factores, sumada a la presentación del Plan De Desarrollo Económico y Social 1970-1973 hace que las perspectivas para 1971 sean excelentes. El Plan demuestra la necesidad de contar con créditos por más de 300 millones de dólares para proyectos (comparado con 234 en promedio para los dos últimos años) y las posibilidades de conseguir tan ambicioso nivel en términos convenientes parecen halagüeñas.

En el Anexo aparece la lista de proyectos para financiamiento externo entre 1971 y 1974 que presentará Colombia ante el Grupo Consultivo en febrero. Todos estos proyectos tienen estudios justificativos suficientes y han sido previamente discutidos con los posibles financistas. La lista llega a US\$ 1.766 millones en el período, o sea US\$ 441 millones anuales en promedio, y en particular US\$ 476 millones en 1971.

Por otra parte el Congreso amplió en US\$ 450 millones la autorización al gobierno para contratar deuda externa, lo cual es suficiente para 1971.

B - Términos de Contratación

Los factores anotados antes han coadyuvado también al logro de mejores términos de contratación. El cuadro X-3, que muestra los empréstitos contratados en 1970, evidencia plazos entre 10 y 40 años para la mayoría de los préstamos, (más de 25 años para cada uno de los préstamos superiores a 15 millones de dólares), plazos de gracia entre 4 y 10 años y tasas de interés inferiores al 7o/o anual (tan bajas como 2-3o/o para los préstamos de AID, los cuales tienen períodos de amortización de 40 años). Se debe anotar que en 1970 menos de la cuarta parte de la deuda pública externa vigente (contratada y no amortizada) tiene plazos de amortización inferiores a 5 años y más de una tercera parte tiene plazos superiores a 15 años (véanse cuadros X-4).

El aumento en el nivel se debe a una utilización progresiva de las líneas de crédito más convenientes de las entidades internacionales crediticias y se ha efectuado aún con un crecimiento más lento en la utilización de crédito de proveedores, cuyas condiciones resultan onerosas.

La mejoría en los términos de contratación se evidencia en el cuadro X-5, donde se muestran los coeficientes del endeudamiento, (2) para el período de 1957 a 1969. Se observa que el coeficiente, que en 1963 subió del 15o/o, muestra en 1968 un valor del 13.2o/o y en 1969 del 12.8o/o a pesar del gran incremento en el nivel de contratación y desembolsos. Las proyecciones del Plan de Desarrollo, aún considerando una muy ambiciosa utilización del crédito externo, predicen niveles del coeficiente de endeudamiento del orden del 12-13o/o, bien por debajo de los niveles considerados inconvenientes (Méjico sube del 20o/o y Argentina y Brasil sobrepasan el 25o/o).

En el mismo cuadro se observa que el pago de deuda representa un porcentaje pequeño y decreciente del ahorro bruto nacional, por lo cual su servicio no ha resultado gravoso en términos del esfuerzo interno.

C - Fuentes del Crédito Externo

El cuadro X-1 muestra que sobre un total de 2.016.2 millones de dólares contratados entre 1961 y 1970, los mayores niveles correspondieron a la AID (34.1o/o), al Banco Mundial (27.2o/o) y el Banco Interamericano (19.1o/o) respectivamente. En los últimos dos años los mayores montos han correspondido al Banco Mundial (177.6 millones), al Banco Interamericano (154.1 millones) y a la AID (181.2 millones), en su orden,

Para 1971 y 1972, el nivel promedio anual de 370 millones que el gobierno procura alcanzar, se distribuirá posiblemente en el mismo orden, i. e. aproximadamente 140 millones Banco Mundial, 100 millones BID, 80 millones AID y 50 millones (3) otros.

D -Destinación de los Créditos

Con excepción de los préstamos de programa, sectoriales y de excedentes agrícolas de la AID, los demás financian la componente en dólares y ocasionalmente parte de la componente en pesos del valor de proyectos específicos.

- (2) Medido como la relación entre el servicio total de la deuda con respecto al ingreso de divisas por concepto de exportación de bienes y servicios.
- (3) Fuente: Plan de Desarrollo.

Según puede verse en el cuadro X-2, los préstamos para proyectos se han dirigido fundamentalmente a proyectos de infraestructura física que alcanzan al 50o/o del total de 1961 a 1970, de los cuales el 18.6o/o se ha dedicado a proyectos de energía eléctrica, el 16o/o a proyectos de infraestructura de transporte, el 6o/o a acueductos y alcantarillados, y el 9.5o/o a proyectos agrícolas, principalmente en infraestructura. De otro lado, el 10.8o/o se ha dirigido a proyectos industriales. Esta tendencia se ha mantenido más o menos uniforme y en particular representa lo sucedido en los últimos dos años combinados. Se observan como cambios de tendencia un mayor financiamiento externo de proyectos educativos a partir de 1966 y la virtual

eliminación del financiamiento externo para proyectos en vivienda. Estas tendencias prevalecerán en 1971 y 1972, según se desprende de la lista de proyectos para el Grupo Consultivo que se reunirá en febrero, 1971 en París (ver Anexo) con la excepción de que la participación en la utilización del financiamiento externo por parte de los sectores de infraestructura física disminuirá un tanto en favor de proyectos de desarrollo regional y urbano, educación y salud.

En cuanto a los préstamos que financian importaciones generales en 1971 se espera suscribir con la AID empréstitos por US\$ 70 millones, tal como en 1970. La única diferencia la constituirá la sustitución del préstamos de programa de US\$ 30 millones por uno sectorial de desarrollo regional y urbano.

Este hecho posiblemente implicará que el financiamiento de importadores nacionales en 1971 con recursos de estos créditos logrará una mayor descentralización y se dirigirá un poco más a mediana y pequeña industria que en el pasado, pero tendrá efecto principalmente en la asignación de los fondos de contrapartida en pesos generados por estos préstamos para el presupuesto nacional de 1.972 (4)

- (4) Los préstamos de programa y sectoriales de AID se utilizan para financiar importadores privados por un período de 4 meses a 2 ó 3 años. Los importadores pagan en pesos al gobierno nacional y ésto constituye los fondos de contrapartida que como se ve en el capítulo sobre el sector público, financian aproximadamente el 25o/o del presupuesto nacional de inversión. La totalidad de los

(Continúa)

2 - DESEMBOLSOS

Los desembolsos de créditos externos siguen con una cierta demora a la contratación según el tipo de proyecto y según la eficiencia operativa de la entidad ejecutora colombiana, principalmente, y de la entidad financiera internacional, secundariamente.

Aunque la estructura de los créditos a este respecto no ha cambiado fundamentalmente, la eficiencia en la ejecución si, y por lo tanto la aceleración en los desembolsos de crédito externo ha sido aún mayor que en la contratación.

En 1969 y 1970 alcanzó niveles tan altos como 315 y 301 millones de dólares. (5)

El cuadro X-6 muestra el nivel de ingresos de divisas por concepto de préstamos externos al sector público de 1966 a 1970. Se observa en comparación al cuadro X-5 que tal nivel ha sido muy superior al servicio total de la deuda pública en dólares y, por lo tanto, ha constituido un aporte neto importante de divisas y ahorro externo (150-190 millones de dólares en 1968 y 1969).

3 DEUDA VIGENTE

El cuadro X-7 muestra el nivel de deuda desembolsada vigente por categorías. Para diciembre 31 de 1969 se incluye el saldo no desembolsado. Por la magnitud de éste y por la evolución de la composición de la deuda vigente, resulta claro que el mayor volumen de deuda contraída en los últimos años ha sido con el Banco Mundial, el Banco Interamericano y la AID.

Como se señaló antes, esta tendencia ha permitido un gran mejoramiento en la estructura de la deuda vigente pública.

B - DEUDA PRIVADA

El nivel de la deuda externa privada no garantizada

por el gobierno ascendió a 320.7 millones de dólares en 1969 y a 395 millones de dólares en 1970. (6) La deuda desembolsada privada vigente llega a aproximadamente el 30o/o del nivel de la deuda pública externa.

C - ASISTENCIA TECNICA EXTERNA

Además del financiamiento externo para proyectos, importaciones generales y excedentes agrícolas ya tratado, aparece un volumen creciente de financiamiento externo (como donaciones o préstamos) para proyectos de asistencia técnica externa. En 1970 hubo en ejecución o ya aprobados un total aproximado de 95 millones de dólares: 60 millones del programa de alimentos y 15 millones de programas bilaterales y 20 millones de programas multilaterales, incluyendo financiamiento de expertos, becas y algunos equipos y suministros para los programas de asistencia técnica.

El volumen desarrollado en 1969 fué de aproximadamente US\$ 30 millones y en 1970 de US\$ 35 millones distribuidos así: programa de alimentos US\$ 22 millones, programas bilaterales US\$ 6.5 millones y programas multilaterales US\$ 6.5 millones.

El aumento ha ocurrido a pesar de una estricta selección en los últimos años, pues, aún en el caso de donaciones, los programas de asistencia técnica tienen en general altos costos complementarios en pesos y en ocasiones constituyen transferencias de tecnología o repercuten en influencias inconvenientes de carácter comercial, político y aún cultural. (7)

(4) (Continuación)

fondos se genera a unos 6 meses de la utilización del crédito. aun cuando los plazos a los importadores privados sean más amplios - contribuyendo a la expansión de los medios de pago. Precisamente una fórmula, con graves repercusiones inflacionarias, de financiar el déficit fiscal para inversión en 1971 consiste en reducir el período de espera para la generación de estos fondos.

(5) Fuente: Departamento Nacional de Planeación

(6) Fuente: Banco de la República..

(7) Fuente de datos: Plan de Desarrollo.

FINANCIAMIENTO EXTERNO

- CUADRO X-1: CONTRATACION POR
ENTIDADES CREDITICIAS.
(DNP) 1961 - 1970
- CUADRO X-2: CONTRATACION POR DESTINO
(DNP) 1961 - 1970
- CUADRO X-3: PRESTAMOS EN 1970
(DNP)
- CUADRO X-4: ESTRUCTURA DE LA DEUDA
VIGENTE (Cuchinsky)
(términos) DATOS: BIRF
- CUADRO X-5: SERVICIO DEUDA Y
COEFICIENTES
ENDEUDAMIENTO
(Cunchinsky) DATOS: Banco de
la República
- CUADRO X-6: INGRESOS DE DIVISAS POR
PRESTAMOS EXTERNOS
(DNP)
- CUADRO X-7: DEUDA VIGENTE (POR
ENTIDADES) (Cuchinsky)
Banco de la República
- ANEXO: LISTA DE PROYECTOS DEL
GRUPO CONSULTIVO.

CUADRO X-1

FINANCIAMIENTO EXTERNO

PRESTAMOS CONTRATADOS – CLASIFICACION POR ENTIDAD PRESTATARIA

(millones de US\$)

Año	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970	Total	o/o
Entidad												
A.I.D.	20.0	89.9	33.1	79.3	65.0	33.4	100.0	86.0	95.0	86.2	687.9	34.1
Banco Interame-												
ricano (BID)	12.4	35.6	24.9	8.1	37.7	27.4	35.6	48.9	104.8	49.3	384.7	19.1
Banco Mundial												
(BIRF)	41.5	50.0	73.8	45.0	—	41.7	25.0	93.1	68.3	109.3	547.7	27.2
I.D.A.	19.5	—	—	—		—	—	—	—	—	19.5	1.0
Eximbank	54.4	3.4	2.5	22.0	3.9	3.4	25.5	—	14.2	12.5	141.8	7.0
Otros	n.h.	n.h.	8.6	20.5	15.1	27.9	30.7	41.7	26.1	64.0	234.6	11.6
	147.8	178.9	142.9	174.9	121.7	133.8	216.8	269.7	308.4	321.3	2.016.2	-100.0

Fuente: Departamento Nacional de Planeación

CUADRO X-2

FINANCIAMIENTO EXTERNO -- PRESTAMOS CONTRATADOS

CLASIFICACION POR DESTINO

(Millones de Dólares)

	1.961	1.962	1.963	1.964	1.965	1.966	1.967	1.968	1.969	1.970	total	porcentaje
Agricultura	8.0	—	12.5	11.0		46.3	21.2	14.8	60.0	1.0	174.8	9.5o/o
Industria	0.7	4.1	44.9	30.7	10.2	25.0	5.0	10.0	65.1	4.1	199.8	10.8o/o
Minería	—	—	2.0	—	—	—	—	—	—	—	2.0	0.1o/o
Transportes	48.5	—	40.0	—	5.0	—	25.5	52.0	3.8	120.9	295.7	16.0
Energía	22.0	50.0	13.8	46.3	--	8.1	—	59.4	68.8	74.7	343.1	18.6
Comunicaciones	—	—	—	—	—	—	16.0	2.2	11.5	8.8	38.5	2.0o/o
Educación	—	—	—	1.1	0.5	6.3	18.4	14.2	—	6.5	47.0	2.5o/o
Vivienda	12.0	15.2	7.5	—	—	—	—	9.1	—	—	438	2.4o/o
Saneamiento Ambiental	11.2	19.1	3.7	1.9	26.0	3.3	—	14.0	13.9	18.5	111.6	6.0o/o
Salud	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-.6	6	—
Pre-inversión	0.5	0.6	3.0	—	—	—	—	3.0	3	—	8.0	.4o/o
Sub-Total												
Préstamos de Proyecto	102.9	89.0	127.4	91.0	41.7	89.0	86.1	178.7	223.4	245.1	1264.3	68.3o/o
Importaciones generales	44.9	89.9	—	50.0	65.0	—	100.0	78.0	85.0	700	582.8	31.6o/o
TOTAL	147.8	178.9	127.4	141.0	106.7	89.0	186.1	256.7	308.4	315.1	1.847.1	100o/o

Fuente: Fuente Departamento Nacional de Planeación

FINANCIAMIENTO EXTERNO

PRESTAMOS PUBLICOS EXTERNOS OTORGADOS A COLOMBIA DURANTE EL AÑO DE 1970

Nombre del Proyecto y Entidad Ejecutora	Prestamista	Valor contra- tado (miles US\$)	Plazo total años	Plazo de Gracia años	Tasa de interés o/o
ENERGIA					
Centrál Hidroeléctrica de Chivor (i.S.A.)	BIRF	52.300.0	30	7	7.0
Planta Generación de Vapor (I.F.I.) Planta Colombiana de Soda	Varios	900.0	*	*	*
Interconexión Nacional (I.S.A.)	Bancos Suizos	1.300.0	*	*	*
	Bancos Fran- ceses	2.282.0	3.5	2.0	5.95
	Eximbank	913.0	10	*	6.0
	Proveedores	2.760.0	*	*	*
Planta Termionte Barranquilla (CORELCA-CEL)	KFW	12.600.0	8.5	1	7.5
Ensanches (Empresa de Energía de Bogotá)	Eximbank	1.315.0	10	*	6.0
	Eximbank	228.0	10	*	6.0
	Eximbank	101.0	10	*	6.0
TRANSPORTES					
Caminos Vecinales (Fondo Nal. de Caminos Vecinales)	BID	17.000.0	25	4	3.25
Carretera Pasto-Popayán (Ministerio de Obras Públicas)	BID	15.200.0	30	4.5	3.25
Carretera Santuario-Río Magdalena	BID	16.100.0	30	4.5	3.25
Sexto Proyecto de Carreteras (Ministerio de Obras Públicas)	BIRF	32.000.0	25	4.	7.0
Equipo para conservación de carreteras (Ministerio de Obras Públicas)	Reino Unido	7.700.0	*	*	*
	Bancos Norte- americanos	10.000.0	7.5	*	6.0
Renovación de Vehículos Policía Nal. (Policía Nacional)	Proveedores	3.027.0	*	*	*
Otros (Ministerio de Obras Públicas)	Bank of London	7.722.0	9	1	*

(Continúa)

(Continuación)

(Ministerio de Obras Públicas)	Eximbank	10.000.0	10	*	6.0
(Empresas Puertos de Colombia)	Proveedores	2.313.0	*	*	*
ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS					
Acueducto y Alcantarillado de Cali, (Empresas Municipales de Cali)	BIRF	18.500.0	25	4	7.0
SALUD					
Adquisición de Ambulancias (Ministerio de Salud-CORPAL)	Proveedores	600.0	*	*	*
EDUCACION					
Programa INEM (Ministerio de Educación Nacional)	BIRF	6.500.0	30	10	7.0
AGROPECUARIO					
Fondo Populorum Progressio (INCORA)	BID	1.000.0	50	10	*
INDUSTRIA					
Crédito para industria (IFI).	Banco de Bruselas	2.000.0	*	*	*
Mejoramiento de Mataderos (Banco Ganadero)	AID	2.100.0	15	4.5	9.5
COMUNICACIONES					
Centrales Telefónicas Móviles (Empresa de Teléfonos de Bogotá)	Proveedores	638.0	10	*	6.5
Ampliación sistema Telefónico de Bogotá (Empresa de Teléfonos de Bogotá)	Proveedores	8.200.0	10	*	7.0
OTROS					
Préstamo de Programa (Gobierno Nacional)	AID	40.000.0	40	10	20.30 (1)
Préstamos Sectoriales (Gobierno Nacional)	AID	15.000.0	40	10	20.30 (1)
	AID	15.000.0	40	10	20.30 (1)
Excedentes Agrícolas (Gobierno Nacional)	AID	16.226.0	*	*	*
TOTAL		320.824.0			

* Datos no disponibles

(1) 2.0o/o durante el período de gracia y
3.0o/o los años restantes.

CUADRO X-4

FINANCIAMIENTO EXTERNO. - ESTRUCTURA DE LA DEUDA PUBLICA VIGENTE

Fin del año	Deuda Vigente (1)	Porcentaje de la Deuda			
	(Millones de US\$)	Plazo menor a 5 años	Plazo entre 6 y 10 años	Plazo entre 11 y 15 años	Plazo mayor a 15 años
1955	288.2	54	18	10	18
1959	215.8	68	24	8	
1962	638.8	42	16	15	27
1963	715.2	37	19	19	25
1966	918.8	36	19	16	29
1967	1.085.8	28	22	17	33
1968	1.276.3	27	24	21	28
1969	1.515.6	25	23	19	33

(1) Incluye deuda contratada y no desembolsada.

Fuente: Estudio del Fondo Monetario con base en datos del Banco Mundial.

CUADRO X-5

FINANCIAMIENTO EXTERNO - COEFICIENTES DE SERVICIO DE LA DEUDA

(Millones de dólares y porcentajes)

	1957	1958	1959	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969
A. Servicio Deuda	35.6	32.4	39.3	34.8	34.2	35.9	51.1	58.6	65.0	60.5	75.4	81.1	85.3
Amortización	29.1	25.8	32.4	27.0	26.3	24.9	35.8	38.1	45.0	43.4	50.5	54.6	49.6
Intereses	6.5	6.6	6.9	7.8	7.9	11.0	15.3	20.5	20.0	17.1	24.9	26.5	35.7
B. Ingresos de divisas por exportación de bienes y servicios	451	378	404	366	389	386	379	530	459	435	607	616	665
C. Ahorro doméstico bruto	645	610	751	787	740	627	727	785	775	865	945	1.030	996
Tasa de cambio promedia	5.55	6.70	6.35	6.60	7.35	9.00	9.00	10.20	13.50	13.40	15.15	16.25	17.40
Coeficientes													
A/B	7.9	8.6	11.0	17.2	14.4	14.5	18.5	14.5	17.9	13.9	12.4	13.2	12.8
A/C	5.5	5.3	5.9	8.0	7.6	8.9	9.6	9.8	10.6	7.0	8.0	7.9	8.6

Fuente: Estudio del Fondo Monetario Internacional. Enero 22, 1970, con base en datos del Banco de la República.

CUADRO X-6

FINANCIAMIENTO EXTERNO

**INGRESO DE DIVISAS POR CONCEPTO DE
PRESTAMOS EXTERNOS**

Años	Millones de US\$
1966	195.5
1967	171.7
1968	225.3
1969	251.8
1970	300.9

Fuente: Departamento Nacional de Planeación.

CUADRO X-7

COMPOSICION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA VIGENTE

(Millones de dólares)

**financiamiento
Externo**

Fin del Año	TOTAL	Deuda a Acreedores Privados		Banco Mundial	Banco Intera- americano	U.S. *Eximbank	U.S. A.I.C.
		Bonos de Deuda Exter- na	Proveedores y Entidades Financieras				
1956	231.0	68.5	77.9	59.1	—	21.7	—
1957	221.5	64.9	64.0	70.7	—	17.9	—
1958	210.7	61.2	59.5	72.0	—	14.0	—
1959	184.4	57.4	43.6	69.1	—	10.7	—
1960	185.1	52.0	45.8	77.9	—	9.4	—
1961	235.4	48.6	39.9	94.4	—	52.5	—
1962	338.1	46.3	67.0	120.2	6.3	59.1	39.2
1963	433.3	42.6	63.3	156.9	18.8	52.9	98.8
1964	529.3	39.2	61.9	206.6	27.6	39.5	154.5
1965	589.1	34.8	73.7	231.8	35.6	34.9	178.3
1966	688.5	31.7	85.2	256.0	47.4	32.8	235.4
1967	779.9	28.9	83.6	274.8	65.8	36.1	290.7
1968	935.0	25.6	113.8	290.4	99.5	39.3	366.4
1969	1.080.8	43.0	133.0	330.5	123.8	45.7	427.4
Saldo 31 Dic. 1969	474.6	10.2	34.3	146.5	162.0	20.5	101.1

Fuente: Revista del Banco de la República.

ANEXO

Las cifras de este anexo son del Departamento Nacional de Planeación y aparecen en un documento cuya reproducción aquí fué autorizada por dicho organismo.

CUADRO X-a

PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO EXTERNO POR SECTORES PARA EL PERIODO 1971-1974

(Monto en US\$ millones)

SECTOR	1971	1972	1973	1974	TOTAL
I. ENERGIA	68.7	64.0	29.9	115.9	278.5
II. TRANSPORTES	61.3	87.0	95.7	40.0	284.0
III. ACUEDUCTOS Y ALCANTARILLADOS	52.8	38.3	—	6.5	97.6
IV. EDUCACION	15.2	15.0	20.0	20.0	70.2
SECTORIAL	20.0	20.0	20.0	20.0	80.0
V. SALUD	10.8	10.0	6.4	—	27.2
VI. AGROPECUARIO	70.3	91.8	46.6	54.2	262.9
SECTORIAL	20.0	20.0	20.0	20.0	80.0
VII. INDUSTRIA	80.7	123.9	50.0	13.4	268.0
VIII. COMUNICACIONES	26.1	2.4	21.5	—	50.0
IX. DESARROLLO REGIONAL Y URBANO	20.0	30.0	26.0	15.0	91.0
SECTORIAL	30.0	30.0	30.0	30.0	120.0
X. RECURSOS NATURALES	—	40.7	16.0	—	56.7
TOTALES	475.9	573.1	382.1	335.0	1.766.1

CUADRO X-b

LISTA DE PROYECTOS CON FINANCIAMIENTO EXTERNO PARA EL PERIODO 1971-1974

(Monto en US\$ millones)

I. SECTOR ENERGIA PROYECTOS	Entidad Ejecutora	Entidad Prestamis- ta	Costo to- tal esti- mado	Financiamiento Externos Estimado y Año de Contratación			
				1971	1972	1973	1974
1 Central Hidroeléctrica de Chivor (Financia- ción Complementaria)	ISA	BID	115.0	33.9			
2 Préstamo adicional para Hidro-Prado	ICEL	No determ.	2.5	2.5			
3 Línea Barranca-Bucara- manga	ICEL	Proveed.	2.5	1.9			
4 Línea Cerro-Matoso-Gua- dalupe	E.P. de Medellín	No determ.	4.8	3.2			
5 Ensanche Termo-Ba- rranca	ICEL	Proveed.	10.9	6.2			
6 Unidad Adicional Termo-Zipa	Energía de Btá.	Proveed.	14.6	6.0			
7 Turbogeneradores y Plantas de Vapor	ECOPE- TROL	Proveed.	5.0	4.0			
8 Línea Neiva-Altamira- Florencia	ICEL	Proveed.	1.2		0.5		
9 Plantas móviles emer- gencia	ICEL	Proveed.	5.5	4.7			
10 Subtransmisión nor- deste	ICEL	Proveed.	3.6	2.3			
11 Línea Paipa-Chivor	ISA	No determ.	5.2		3.6		
12 Termonorte-C/gena.l.	CORELCA	No determ.	15.0		14.2		
13 Ensanche Planta Gua- tapé	E.P. de Medellín	BIRF	60.4		45.7		
14 Embalse Alto Muña	Energía de Bogotá	No determ.	37.8				10.0

(Continúa)

(Continuación)

15 Línea C/gena-Sincelejo	CORELCA	No determ.	3.8				2.7
16 Línea Cerro Matoso-Sincelejo	ISA	No determ.	3.2				2.7
17 Línea Guatapé-Barbosa-Guadalupe	E. P. de Medellín						
18 Central Hidroeléctrica de Chivor II Etapa	ISA	No determ.	44.4				32.6
19 Ampliación sistema generación 400 MW.	ISA	No determ.	77.0				46.0
20 Expansión del sistema de Generación de la Costa Atlántica	CORELCA	No determ.	12.0				9.1
21 Ampliación sistema de transmisión	Varias	No determ.	4.3				3.2
22 Distribución rural	Varias	No determ.	25.0				13.0
23 Ampliación del sistema de Sub-transmisión y Distribución	Varios	No determ.	50.0				25.0
24 Unidad Turbogás Barranquilla	Corelca Electranta	No determ.	4.5	4.0			
TOTALES			510.2	68.7	64.0	29.9	115.9

II. SECTOR TRANSPORTES

(Monto en US\$ millones)

PROYECTO	Entidad Ejecutora	Entidad Prestamistata	Costo total estimado	Financiamiento Externo Estimado y Año de Contratación			
				1971	1972	1973	1974
1 Ayudas de Navegación Aérea	F.A.N.	Proveedores	5.5	5.4			
2 Importación de Equipo de Transporte	Corp.Finan.						
	Transporte	No determ.	24.2	16.0			
3 Importación de Repuestos	Corp.Fin.						
	Transporte	No determ.	3.6	3.0			
4 Construcción Terminales de transporte	Corp. Fin.						
	Transporte	No determ.	20.6	9.8			
5 Carretera la Guajira-Buga	M.O.P.	BIRF	7.7	3.8			
6 Programa de construcción carreteras primarias (1)	M.O.P.	BIRF	40.0	20.0			
7 Adquisición de Motonaves y Convoyes	NAVENAL	Proveedores	6.2	3.3	2.0		
8 Programa de Construcción y Rehabilitación de Carreteras (2)	M.O.P.	BID	64.0		15.0	15.0	
9 Carreteras Pamplona Sarare Tame	M.O.P.	BID	24.0		12.0		
10 Rehabilitación Ferrocarriles Nacionales (Segunda Etapa)	FF.CC. Nales.	BIRF y otros	52.0		32.0		
11 Equipo de dragado para el Río Magdalena	M.O.P.	No determ.	3.0		3.0		
12 Construcción y Rehabilitación de Carreteras Secundarias (1.150 km.)	M.O.P.	BID	66.0		18.0	15.0	
13 Pavimentación de Carreteras	M.O.P.	BIRF	60.0			30.0	
14 Construcción Caminos Vecinales (II Etapa)	Fondo Nal. Cam. Vec.	BID	46.5			23.2	

(Continuación)

15	Aeropuerto de Medellín	F.A.N.	No determ.	10.0		5.0	
16	Marginal de la Selva	M.O.P.	No determ.	20.0			10.0
17	Carretera Barbosa-Puerto Olaya	M.O.P.	No determ.	15.0		7.5	
18	Carretera Puerto Araujo-Bucaramanga	M.O.P.	No determ.	10.0		5.0	
19	Carreteras Tolima-Huila-Valle del Cauca	M.O.P.	No determ.	20.0			10.0
20	Carretera La Pintada-Bolombolo-Medellín	M.O.P.	No determ.	10.0			5.0
21	Carretera Puerto López - Puerto Carreño	M.O.P.	No determ.	30.0			15.0
TOTALES				538.2	61.3	87.0	95.7
							40.0

- (1) Comprende las carreteras Fundación-La Ye, Cúcuta-La Gloria, Guadalupe-Florencia, La Sultana-Chusacá, Manizales Troncal Occidental y la Virginia-La Felisa, Alambrado-Zarzal, La Virginia-El Retiro.
- (2) Comprende las carreteras Duitama-Pamplona, Carmen-Zambrano-Bosconia, Turbo-Medellín y Villavicencio-Puerto López.

III.SECTOR ACUEDUCTOS

(Monto en US\$ millones)

Y ALCANTARILLADOS

PROYECTO

PROYECTO	Entidad Ejecutora	Entidad Prestamista	Costo total estimado	Financiamiento Externo Estimado y Año de Contratación			
				1971	1972	1973	1974
1 Acueductos y Alcantarillados de Ciudades Medias:	Empresas Públicas respectivas	BIRF y otros					
Palmira			3.7	2.1			
Armenia			2.7	1.6			
Villavicencio			1.7	0.8			
Neiva			1.7	0.8			
Manizales			3.8	1.8			
Tulúa			1.5	0.7			
			15.1	7.8			
2 Segundo Programa de ensanches	Emp.Acued.BIRF y Alcan.de Bogotá		95.0	45.0			
3 Plan de Acueductos y Alcantarillados (II) Etapa)	INSFOPAL	No determ.	30.0		15.0		
4 Acueductos y Alcantarillados de	Empresas Públicas respectivas						
Pereira		No determ.	4.6		2.1		
Barranquilla (Plan Maestro)		No determ.	5.0		3.0		
Medellín (II Etapa)		No determ.	5.0		2.5		
Cartagena		No determ.	1.4		0.7		
5 Expansión Acueducto de Medellín (nuevas fuentes)	E. P. de Medellín	BID	30.0		15.0		
6 Complemento Plan Maestro	E.M. Cali	No determ.	11.5				6.5
TOTALES			197.6	52.8	38.3		6.5

IV.SECTOR EDUCACION

(Monto en US\$ millones)

PROYECTO	Entidad Ejecutora	Entidad Prestamista	Costo total estimado	Financiamiento Externo Estimado y Año de Contratación			
				1971	1972	1973	1974
1 Plan Quinquenal de la UIS	Universidad Ind. Santander	BID	6.0	3.0			
2 Concentraciones escolares elementales	ICCE Y otros	No determ.	100.0	10.0	10.0	10.0	10.0
3 Carreras Auxiliares intermedias	SENA ICFES	No determ.	52.0		5.0	5.0	5.0
4 Integración Universitaria a nivel académico	ICFES y otros	No determ.	52.0			5.0	5.0
5 Construcción y dotación de centros	SENA	No determ.	4.0	2.2			
6 Préstamo Sectorial	Mineduc.	AID		20.0	20.0	20.0	20.0
TOTALES			214.0	35.2	35.0	40.0	40.0

V. SECTOR SALUD

(Monto en US\$ millones)

PROYECTO	Entidad Ejecutora	Entidad Prestamista	Costo total estimado	Financiamiento Externo Estimado y Año de Contratación			
				1971	1972	1973	1974
1 Dotación Laboratorio Nal. de Salud	Minsalud (INPES)	Proveedores	0.8	0.8			
2 Dotación Hospitales en servicio	Minsalud (CORPAL)	Proveedores	9.2	7.3			
3 Dotación de Hospitales Nuevos	Minsalud (CORPAL)	Proveedores	20.0	2.7	10.0	6.4	
TOTALES			30.0	10.8	10.0	6.4	—

VII. SECTOR INDUSTRIA

(Monto en US\$ millones)

PROYECTO	Entidad Ejecutora	Entidad Prestamista	Costo total estimado	Financiamiento Externo Estimado y Año de Contratación			
				1971	1972	1973	1974
1 Salinas Bahía Honda	Concesión Salinas (IFI)	No determ.	23.5	9.2			
2 Refinería de Tumaco	ECOPE-TROL	Proveed.	61.0	23.7			
3 Crédito Global	IFI	BIRF	5.0	5.0			
4 Planta de DMT	ECOPE-TROL	Proveed.	20.0	12.8			
5 Crédito Global	FIP	BIRF	60.0	30.0		30.0	
6 Carbones del Cerrejón	IFI	No determ.	40.0		32.4		
7 Refinería de Cali	ECOPE-TROL	Proveed.	57.6		25.4		
8 Planta de Paraxileno	ECOPE-TROL	Proveed.	6.0		4.1		
9 Crédito Industrial	FIP	KFW	3.5		3.5		
10 Crédito Industrial	FIP	No determ.	10.0		10.0		
11 Crédito Industrial	FIP	AID	10.0		10.0		
12 Cerro Matoso (Níquel)	IFI	No determ.	88.0		22.0		
13 Crédito Industrial	IFI	No determ.	30.0			20.0	10.0
14 Mejoramiento de Mataderos (II Etapa)	Banco Ganadero	AID	13.0		6.5		
15 Mejoramiento Mataderos	Banco Ganadero	AID	6.8				3.4
16 Ampliación Salinas	IFI	No determ.	20.0		10.0		
TOTALES			454.4	80.7	123.9	50.0	13.4

VI. SECTOR AGROPECUARIO

(Monto en US\$ millones)

PROYECTO	Entidad Ejecutora	Entidad Prestamistata	Costo total estimado	Financiamiento Externo Estimado y Año de Contratación			
				1971	1972	1973	1974
1 Saneamiento Animal	ICA	BID	30.3	8.2			
2 Investigación y Extensión	ICA	BID	33.0	12.4			
3 Diversificación Zonas Cafeteras	Comités Cafeteros y otros	BID	52.3	20.2			
4 Colonización Caquetá	INCORA	BIRF	14.5	7.5			
5 Mecanización Agrícola	Caja Agrar.	No determ.	36.5	22.0			
6 Préstamos a ganaderos Préstamos a Fondos Ganaderos (II Etapa)	Banco Ganadero	BID	24.0		12.0		
7 Carare - Opón	INCORA	No determ.	3.5		1.7		
8 Cesar I	INCORA	BIRF	30.0		10.0		
9 Atlántico 3 (II Etapa)	INCORA	BIRF	6.1		3.5		
10 Ampliación Instalaciones	IDEMA	BID	2.8		1.7		
11 Centrales de Abastos	Cofiagro	BID	29.1		17.5		
12 Mejoramiento de mercado	Cofiagro	BID	36.7		22.0		
13 Adecuación de tierras	COFIAGRO	No Determ.	10.0		6.0		
14 Ingenios para caña de azúcar	Cofiagro	No determ.	15.0		9.6		
15 Fomento ganadero exportación	Cofiagro	No determ.	20.0			12.0	
16 Siembra de banano	Cofiagro	No determ.	13.0		7.8		
17 Valle de Ariguaní	INCORA	No determ.	32.4			14.6	
18 Córdoba 2	INCORA	No determ.	20.0			10.0	
19 Nariño-Putumayo	INCORA	BIRF	20.0			10.0	
20 Tolima 5	INCORA	No determ.	75.2				38.0
21 Guajira	INCORA	No determ.	32.4				16.2
22 Préstamos Sectorial	Minagri-cultura	No determ.		20.0	20.0	20.0	20.0
TOTALES			536.8	90.3	111.8	66.6	74.2

VIII. SECTOR COMUNICACIONES

(Monto en US\$ millones)

PROYECTO	Entidad Ejecutora	Entidad Prestamista	Costo total estimado	Financiamiento Externo Estimado y Año de Contratación			
				1971	1972	1973	1974
1 Plan de ensanches Telecom	Telecom	BIRF Proveed.	30.6	13.0	3.7	1.5	
2 Capacitación Popular	Inravisión	Proveed.	3.8	3.2			
3 Programa de expansión sistema telef.	E. de Tel. de Bogotá	Proveed.	5.5	4.0			
4 Ampliación sistema telefónico	E. de Tel. de Bogotá	Proveed.	17.6			10.0	
5 Ampliación sistema telefónico de Cali	E. M. de Cali	Proveed.	5.4		2.4		
6 Sistema de comunicaciones en el territorio de la CAR	CAR	Proveed.	4.3	2.2			
7 Telefonía local (I Etapa)	INTEL	No determ. (por crearse)	20.0			10.0	
TOTALES			87.2	26.1	2.4	21.5	—

* Programa relacionado con integración fronteriza.

IX. SECTOR DESARROLLO REGIONAL Y URBANO

PROYECTO	(Monto en US\$ millones)		Costo to- tal estima- do	Financiamiento Externo Estimado			
	Entidad Ejecutora	Entidad Prestamis- ta		y Año de contratación			
				1971	1972	1973	1974
1 Rehabilitación de tierras Rio Bogotá	D.E. de Bogotá	No determ.	16.0			11.0	
2 Desarrollo turístico Costa Atlántica y San Andrés	Corpora- ción Nal. de Turis- mo	No determ.	25.0		15.0		
3 Programas Desarrollo Urbano	Fondo Fi- nanciero de Desarro- llo Urbano	BID	20.0	20.0			
4 Plan vial y medidas inmediatas	D.E. de Bogotá	No determ.	123.0		15.0	15.0	15.0
5 Préstamo Sectorial	Fondo fin. de Des.Urb.						
	Fondo.Fina.AID		120.0	30.0	30.0	30.0	30.0
	Des. Industr.						
TOTALES			304.0	50.0	60.0	56.0	45.0

X. SECTOR RECURSOS NATURALES

PROYECTO	(Monto en US\$ millones)						
	Entidad Ejecutora	Entidad Prestamis- ta	Costo to- tal estima- do	Financiamiento Externo Estimado y Año de Contratación			
				1971	1972	1973	1974
1 Desarrollo forestal área de la CAR	CAR	BID	10.0		5.0		
2 Reforestación	Caja Agra- ria - Inde- rena	BID	80.0		35.7		
3 Fomento de la pisci- cultura	Inderena	No determ.	20.0			16.0	
TOTALES			110.0		40.7	16.0	—

capítulo XI INFORME ESPECIAL SOBRE EL GRUPO ANDINO

A - INTRODUCCION

El tercer período de sesiones extraordinarias de la Comisión del Acuerdo de Cartagena tuvo como principales puntos en su agenda el estudio y aprobación de los siguientes tópicos:

- a) Un régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros y sobre marcas, patentes licencias y regalías.
- b) La adopción de un arancel externo mínimo común para los países de la sub-región.
- c) La asignación de todos los productos del universo arancelario dentro de las diversas modalidades de

desgravación y programación sectorial previstas en el Acuerdo.

B - REGIMEN COMUN DE TRATAMIENTO A LOS CAPITALES EXTRANJEROS

En este capítulo se describen inicialmente las características más sobresalientes del régimen aprobado. En seguida se efectúa una comparación con el régimen vigente en Colombia y el régimen común. En la sección final se hace un análisis de los más importantes cambios observados.

1 SINTESIS DEL REGIMEN COMUN

Tiene como objetivo fundamental buscar la adquisición progresiva de las empresas extranjeras por parte del capital nacional.

Se define como empresa extranjera aquella cuyo capital está conformado en más de un 50o/o por capital de origen extranjero. Se entiende por empresa mixta aquella cuyo capital de origen nacional flutúa entre el 51o/o y el 80o/o.

Finalmente se considera como empresa nacional aquella en la cual el capital de origen nacional es superior al 80o/o.

La clasificación de empresa dentro de estas categorías no depende exclusivamente de la participación del capital. En el caso de empresas mixtas y nacionales es necesario que esta participación se refleje en la "dirección técnica, administrativa y comercial de la empresa".

2 SISTEMA DE CONTROL

Las inversiones extranjeras, ya sean nuevas o reinversiones superiores al 50o/o del capital de la empresa, deberán someterse a un sistema de aprobación previa. Para este efecto, el inversionista deberá llenar una solicitud o formulario que le permita al organismo respectivo de cada país efectuar una evaluación del proyecto.

3 ADQUISICION DE EMPRESAS NACIONALES NACIONALES

El estatuto prohíbe la adquisición de empresas de capital nacional por inversionistas extranjeros. Se exceptúa de esta regla únicamente la adquisición de acciones de empresas que se encuentran en peligro inminente de quiebra. Este peligro debe ser ratificado oficialmente por la Superintendencia de Sociedades Anónimas o su correspondiente en los otros países miembros. Además, debe haberse dado

opción preferencial de compra al capital nacional o subregional. Finalmente, esta concesión se efectúa por un período máximo de 10 años, y las condiciones de ella deberán ser fijadas por el organismo nacional encargado de tales gestiones.

4 CREDITO

Todos los créditos externos requieren autorización previa para todo tipo de empresas. Se permiten sin embargo límites globales de endeudamiento mediante los registros correspondientes.

En materia de crédito interno, las empresas extranjeras tendrán acceso al de corto plazo. Las condiciones serán reglamentadas posteriormente, pero queda entendido que este crédito se autorizará únicamente en casos excepcionales.

5 TECNOLOGIA, MARCAS, PATENTES Y REGALIAS.

El tratamiento de transferencia de tecnología inclusive el uso de patentes y marcas y los giros de regalías por estos conceptos, queda reglamentado en la siguiente forma:

- a) Todo contrato deberá pasar un trámite de control y autorización previa.
- b) No se aceptan contratos que contengan cláusulas de amarre por medio de las cuales el concedente o empresas vendedora de la tecnología obtenga beneficios injustificados.
- c) Se puede autorizar el giro de regalías para pagos de contribuciones tecnológicas intangibles, excepto cuando exista relación casa matriz-subsidiaria.
- d) La Comisión, a propuesta de la Junta, señalará aquellos procesos de producción, productos o grupos de estos para los cuales no se podrá otorgar privilegios de patentes.

6 NACIONALIZACION

La conversión de empresas extranjeras en empresas nacionales o mixtas aparece como un régimen opcional para las empresas existentes que deseen aprovechar el mercado ampliado (a quienes se les otorgará certificados de origen) de los países del Grupo Andino y al mismo tiempo es un régimen forzoso para nuevas empresas que soliciten aprobación de la inversión con posterioridad al 1o. de Enero de 1971.

El régimen de nacionalización acordado es uno de cumplimiento progresivo en el sentido de que

ciertos porcentajes mínimos de capital deben ser adquiridos por los capitalistas nacionales en el tiempo. Para empresas existentes en Colombia debe cumplirse el 15o/o en 3 años, el 45o/o en 10 años y el 51o/o en 15. Las empresas nuevas deberán comenzar con un mínimo de 15o/o de capital nacional; a los cinco años deberán aumentarlo a 30o/o, a los 10 años, a 45o/o y a más de 51o/o a los 15 años.

El proceso de transformación de las empresas extranjeras se fijará mediante convenios entre la empresa y el organismo gubernamental competente.

En el caso en que sea el Estado el que adquiere acciones de empresas extranjeras, el porcentaje necesario para convertir la empresa en mixta será inferior al 51o/o. La Comisión decidirá el porcentaje.

Únicamente se exceptúa del régimen de nacionalización las empresas nuevas cuyo fin sea exportar al resto del mundo, para lo cual se ha fijado en 80o/o el mínimo necesario que se debe exportar.

7 NORMAS ESPECIALES POR SECTORES

Durante 10 años con posterioridad a la entrada en vigencia del régimen se autorizará la inversión extranjera sin límites de participación de capital en el sector de productos básicos (exploración y explotación de minerales) mediante el sistema de concesiones, las cuales no podrán exceder de veinte años. Además se estipula que no se autorizará a las empresas deducciones por agotamiento para fines tributarios.

No se admitirán nuevas inversiones extranjeras directas en servicios públicos ni en el sector de seguros, banca comercial y demás instituciones financieras, ni en transporte interno, publicidad, radioemisoras, televisión, periódicos, revistas y comercialización interna de productos.

Los bancos extranjeros no podrán recibir ningún tipo de depósitos locales a partir de 3 años de entrada en vigencia del régimen, a no ser que conviertan sus empresas en empresas nacionales para lo cual pondrán en venta acciones correspondientes al 80o/o del capital.

Asimismo, las empresas existentes en el sector de comunicación de masas y comercialización antes anotado deberá convertirse en empresas nacionales, para lo cual tienen obligación de poner en venta el 80o/o de su capital.

Se adiciona una cláusula por medio de la cual se estipula que en casos excepcionales los países podrán obrar en forma diferente en lo que respecta a normas especiales por sectores. En estos casos las empresas respectivas no tendrán acceso al mercado ampliado.

C - COMPARACIONES ENTRE EL REGIMEN COMUN APROBADO Y EL REGIMEN VIGENTE EN COLOMBIA

1 - DESCRIPCION GENERAL DEL REGIMEN ACTUAL.

El régimen actual de tratamiento a los capitales extranjeros en Colombia fue establecido por Decreto 444 de 1967.

El capital extranjero puede vincularse al país en la forma de capital préstamo el cual está reglamentado por la Junta Monetaria y en la forma de capital inversión. Esta última forma tiene dos trámites diferentes: Registro automático en la Oficina de Cambios para inversiones inferiores a US\$ 100.000 y análisis y aprobación del Departamento Nacional de Planeación para inversiones superiores a ese monto.

La falta aparente de control para las inversiones menores sugiere la posibilidad de fraccionar las inversiones y evadir el control. Sin embargo las cifras muestran que el 93o/o del valor total de las inversiones nuevas entre 1967 y 1970 ha provenido de inversiones superiores a US\$ 100.000 y, por lo tanto, han requerido aprobación previa de Planeación.

2 DIFERENCIAS ENTRE REGIMENES

Ambos sistemas son de control, análisis y aprobación previa. El régimen común propone un control más severo, especialmente en lo que respecta a reinversiones de capital y transferencia de tecnología. Bajo el sistema actual la participación del capital nacional aparece como uno de los criterios que se toman en cuenta en la evaluación del proyecto. En el régimen común la participación nacional aparece como el principal de los objetivos buscados.

El régimen vigente no establece condiciones diferentes para la adquisición de empresas existentes de las exigidas para nuevas empresas. Hoy en día se acepta la adquisición de una empresa nacional si la evaluación del proyecto así lo recomienda. Es decir, cuando el aporte tecnológico, el efecto sobre balanza de pagos, la contribución al empleo, etc., sean benéficos para el desarrollo del país. El nuevo régimen permite la adquisición de empresas en

casos de excepción cuando el peligro de quiebra sea inminente; en caso de que los capitalistas nacionales no estén interesados en adquirir la empresa, y bajo la condición de que en un período de diez años se venda la empresa de nuevo al capital nacional.

En lo que respecta a remesas de divisas, el régimen vigente permite la remesa hasta de 14o/o de las utilidades netas sobre el capital y reembolsos de capital a tasas anuales de 10o/o. El nuevo régimen fija el mismo tope de 14o/o para las utilidades y prohíbe la amortización de capital. Ambos sistemas permiten otorgar remesas superiores al 14o/o. Bajo el régimen actual la decisión corresponde al Consejo Nacional de Política Económica, mientras que en el Estatuto Andino ésto lo deberá decidir la Comisión.

En relación con el crédito interno, este no se controla en el caso de empresas extranjeras según el régimen vigente en Colombia. El Estatuto, en cambio, determina que se permitirá crédito interno sólo para capital de trabajo, o sea, crédito a corto plazo.

En cuanto se relaciona al crédito externo, el estatuto cambiario colombiano determina la obligación de registro en la Oficina de Cambios, entidad que debe vigilar el endeudamiento externo de los residentes en Colombia e informar periódicamente a la Junta Monetaria sobre su monto y condiciones. La Junta Monetaria, a su vez, tiene la facultad de expedir normas de carácter general con el propósito de limitar el endeudamiento externo cuando éste sea excesivo o de prohibir ciertos créditos externos cuyos objetivos se consideren incompatibles con la política cambiaria y monetaria. El registro de los créditos es automático, cuando estos se ajustan a las normas de carácter general de la Junta Monetaria. El estatuto andino requiere, en cambio, autorización previa para todo crédito externo, aunque permite que se autoricen límites globales de endeudamiento.

En lo que respecta a adquisición de las empresas extranjeras por el capital nacional, el régimen andino presenta una diferencia real de fondo con el sistema colombiano actual, el cual, para nuevas inversiones en el proceso de negociación y estudio del proyecto, busca lograr la mayor participación posible de capital nacional, mientras que el estatuto andino hace forzoso el cumplimiento de ciertas metas mínimas de nacionalización para inversiones nuevas.

Para inversiones existentes, el estatuto colombiano no reglamenta ningún sistema de adquisición del capital extranjero, mientras que el régimen común prohíbe el acceso al mercado ampliado a empresas que no cumplan las metas de nacionalización.

En materia de transferencia de tecnología, marcas, patentes y regalías, el nuevo régimen propone el establecimiento de un sistema de control similar al colombiano. El mayor control sobre la remesa de regalías por el uso de marcas y patentes está de acuerdo con lo recomendado en el Plan de Desarrollo.

Finalmente debe anotarse que en lo relacionado con normas especiales por sectores, el Consejo Nacional de Política Económica había dictado la política de no aceptar nuevas inversiones en el sector financiero, especialmente después de considerado el efecto negativo de éstas en la balanza de pagos.

El régimen común propone prohibir la entrada de empresas en este sector, así como en el de servicios públicos y servicios de comunicación y comercialización. Mas aún, el nuevo régimen establece una nacionalización forzosa del capital de empresas existentes en estos sectores.

3 COMENTARIOS

Es indiscutible la necesidad de adoptar un régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros a nivel del Grupo Andino. De otra manera, los países podrían entablar una guerra de incentivos para atraer esta inversión y no lograr su adecuado control y encauzamiento. Asimismo, el régimen común es un instrumento necesario para garantizar que, en la medida de lo posible, los países miembros reciban todos los beneficios del proceso de integración.

Un régimen de este tipo debe tener como fin principal atraer hacia los países miembros aquella inversión extranjera que tenga repercusiones favorables sobre la producción, el empleo, la balanza de pagos y que constituya un aporte tecnológico real. La participación del capital nacional, así como el efecto de la inversión sobre la balanza de pagos y el empleo, deben constituir criterios primordiales para juzgar la bondad de la inversión, sin que esto signifique que deben ser los únicos. En un sistema de control como el imperante en Colombia bajo el régimen del decreto 444 de 1967 se han aplicado criterios muy severos para

analizar los efectos de la inversión extranjera sobre el desarrollo del país. De acuerdo con este sistema, se autoriza la adquisición de una empresa nacional por inversionistas extranjeros cuando esta trae efectos positivos sobre la balanza de pagos, el empleo, la producción y el aporte tecnológico.

Un caso en el cual se justifica la adquisición de empresas nacionales por extranjeras es cuando hay peligro inminente de quiebra. Esta excepción se tomó en cuenta en el régimen común, posiblemente a solicitud de Colombia. Asimismo parece bastante acertado dar opción preferencial de compra a los inversionistas nacionales. Exigir al empresario extranjero que luego de invertir en una empresa nacional para evitar su quiebra deba poner en venta de nuevo las acciones al término de diez años, limitará notablemente este tipo de operaciones.

En lo relacionado con la remesa de divisas por concepto de utilidades, se observa que la versión final incluye un control sobre las mismas. En países con estrecheces de divisas y con estructura industrial monopolizada como el nuestro es imperante tal control.

A diferencia del régimen colombiano, en el andino se prohíben las remesas de divisas por concepto de amortización de capital. Actualmente para el país tal medida no implicará una reducción en las divisas remitidas, ya que en Colombia tal opción se ha ejercitado con poca frecuencia.

El endeudamiento externo de las empresas implica utilización de divisas que debe reglamentarse, no sólo por ser escasas, sino también a causa del efecto que tiene el endeudamiento externo sobre el manejo de la política monetaria y cambiaria.

El sistema de control vigente en Colombia y el establecido en el régimen común son, por lo tanto, recomendables, no sólo para las empresas extranjeras sino también para las empresas de capital mixto y nacional. Sin embargo, el régimen andino implica controles más complejos y costosos que los del decreto 444, pues en aquél se requiere autorización previa para cada crédito, cuando la vigilancia se puede ejercer más eficazmente mediante normas de carácter general expedidas por las autoridades competentes de los países miembros.

La prohibición de crédito interno a largo plazo para las empresas extranjeras es justificada, teniendo en cuenta lo limitado del ahorro nacional y que la cooperación del capital externo se busca

precisamente para incrementar las disponibilidades de ahorro. Esto es aún más cierto si se tiene en cuenta que la política actual de tasas de interés en Colombia podría implicar que las empresas extranjeras recibieran subsidios ocultos si se les diera acceso indiscriminado al crédito a largo plazo. Naturalmente esta situación podría corregirse mediante la eliminación de tasas de interés de subsidio.

Se dice que la nacionalización mejora el efecto de la inversión sobre la balanza de pagos, porque mientras mayor sea la participación nacional en una empresa, menor será la cuantía de las divisas giradas al exterior por concepto de remesas de utilidades y posiblemente por regalías. Así se justifica una ventaja sustancial para el país al lograr una mayor participación del capital nacional en la empresa. Este planteamiento debe examinarse con más detenimiento. En primer lugar, dado de que el capital es escaso, no parece obvio que su mejor uso alternativo sea emplearlo en la adquisición de empresas existentes. En segundo lugar, aunque a largo plazo, una mayor vinculación de capital nacional en una empresa existente reduce los giros al exterior y, por lo tanto, el efecto negativo sobre balanza de pagos, estas acciones deben comprarse a los extranjeros y pueden aumentar la demanda de divisas a corto plazo. Finalmente debe considerarse que el efecto total sobre la balanza de pagos es incierto, ya que tendría que contabilizarse entre otros los siguientes aspectos: los giros que se efectuarían, el costo de divisas del capital adquirido y el costo de oportunidad de la utilización del capital nacional en términos de divisas.

En lo que respecta a normas especiales por sectores, es conveniente no admitir inversiones extranjeras en el sector de servicios públicos y transporte y comunicaciones internas, por tener los productos de estos sectores elementos de bienes públicos, cuyo suministro no debe depender del criterio de utilidades máximas, teniendo en cuenta que la aplicación de este criterio podría llevar en muchos casos a fuertes restricciones en la oferta, las cuales acarrearían serios perjuicios al desarrollo económico y social del país. Estos servicios deben ser prestados preferencialmente por el sector público o deben estar rigurosamente reglamentados por el gobierno.

En relación a la nacionalización del sector financiero, se mencionó que la actividad extranjera

trae efectos negativos en la balanza de pagos y que la política adoptada en Colombia y vigente en la actualidad prohíbe inversiones nuevas en este sector. Tal política es conveniente, teniendo en cuenta el poder de control que se puede lograr en ciertos casos con inversiones relativamente modestas en esta rama.

D ARANCEL EXTERNO MINIMO COMUN

El objetivo del arancel externo mínimo común, según el artículo 63 del Acuerdo, es adoptar una estructura arancelaria mínima tal que:

- 1) Provea una protección adecuada para la producción subregional.
- 2) Permita lograr progresivamente un margen de preferencia subregional o sea una diferencia entre el arancel con terceros países y el intraregional.
- 3) Facilite la adopción del arancel externo común.
- 4) Estimule la eficiencia de la producción subregional.

Entre 1972 y 1976 los países deberán subir aquellos aranceles para los cuales se tengan niveles inferiores a los acordados en el arancel externo mínimo común (AEMC) en forma lineal, anual y automática. Entre 1977 y 1980 los países adoptarán el arancel externo común (AEC). En esta forma el AEMC debe servir como aproximación al AEC.

Para la elaboración de la estructura adoptada se tuvo como criterio prioritario buscar una protección efectiva similar para todos los productos, con el objeto de evitar protecciones excesivas y arbitrarias. Esta meta se logró mediante la fijación de tarifas nominales que varían dentro de un estrecho margen. (1)

La reforma arancelaria iniciada en Colombia en 1968 buscaba como meta principal reducir la dispersión entre las tarifas nominales con el objeto de lograr protecciones efectivas similares en todas las líneas. En este sentido se habría reformado ya un 20o/o de las posiciones de arancel colombiano. La adopción del AEMC acelera en esta forma un proceso iniciado desde 1968 en Colombia y sugerido en el Plan de Desarrollo como política de alta prioridad.

A continuación presentamos las protecciones efectivas promedio para algunas ramas industriales según las dos estructuras arancelarias. Debe anotarse que, en efecto, la estructura adoptada

- (1) INCOMEX, Documento CDCE/SII/04/71.

reduce el margen de variación observado en el arancel actual colombiano.

CUADRO NUMERO 1

PROTECCIONES EFECTIVAS PROMEDIO

(Valores porcentuales)

Rama Industrial	Arancel colombiano	AEMC
Prendas de vestir	490	91
Cuero	208	97
Papel y sus productos	140	76
Productos químicos	26	36
Material de transporte	41	93
Productos metálicos básicos	35	50

Fuente: Estimativos realizados por el Departamento Nacional de Planeación - Unidad de Integración Económica.

E - ASIGNACION DE PRODUCTOS EN LAS DIFERENTES NOMINAS DE DESGRAVACION, PROGRAMACION Y EXCEPCIONES PREVISTAS EN EL ACUERDO.

Los capítulos IV y V del Acuerdo detallan las nóminas de los programas de liberación y programación industrial. Estas incluyen las siguientes listas:

- 1) Productos reservados para programación sectorial;
- 2) Bienes no producidos en la subregión que quedan totalmente liberados de gravámenes y restricciones en el ámbito subregional a partir del 28 de febrero de 1971;
- 3) Bienes incluidos en el programa general de liberación;
- 4) Bienes no producidos y asignados a favor de Ecuador y Bolivia;
- 5) Bienes producidos cuya liberación total de gravámenes ocurrió desde el 1o. de enero y concedidos a favor de Bolivia y Ecuador;
- 6) Lista de excepciones o grupo de productos para los cuales cada país tiene libertad en el manejo de su arancel y restricciones.

1. PROGRAMACION INDUSTRIAL

La reserva de productos para una programación

industrial busca aprovechar economías de escala con la especialización de las plantas de acceso a un mercado ampliado. Según el Acuerdo la asignación de plantas dentro de los diferentes países debe obedecer a los criterios de eficiencia industrial y distribución equitativa de beneficios.

Dentro de este grupo quedan incluidos la mayoría de los productos de los sectores petroquímico, químico-farmacéutico, siderúrgico y automotriz. Asimismo se programó una alta proporción de los bienes del sector de papel y celulosa, metal-metálica y electrónico. El número de posiciones NABALALC incluidas en programación es de 601. De éstas, 49o/o fueron del sector químico, químico-farmacéutico y petroquímico, mientras que 27o/o corresponde al sector metal-metálico. Es aparente sin embargo, que en esta lista se incluyeron entre 60 y 100 productos que no cumplen con los requisitos respecto a economías de escala.

2 BIENES NO PRODUCIDOS EN LA SUBREGION

El acuerdo contempla dos listas de bienes no producidos en la subregión, los cuales entran en proceso de desgravación completa dentro de los países miembros a partir del 28 de febrero. Una lista incluye productos de difícil producción por su complejidad tecnológica, falta de adecuada dotación de factores en la subregión o escaso consumo. La otra incluye productos asignados para la producción exclusiva de Ecuador y Bolivia, y cuyo mercado será reservado hasta diciembre de 1980.

La lista de difícil producción subregional en un futuro cercano incluye alrededor de 250 posiciones NABALALC, especialmente de los sectores químico, metálico y de bienes de capital en general.

La nómina de preferencias a Bolivia y Ecuador comprende 59 ítems. Sobresalen los productos químicos, del sector papel y celulosa, de partes y piezas del sector automotriz, artículos de relojería y el sector metal-metálico (véase sección sobre otros aspectos de la actividad económica). Asimismo se nota un aumento considerable en el número de productos incluidos en esta lista al comparar la propuesta original con la decisión final.

3 BIENES PRODUCIDOS QUE FAVORECEN A ECUADOR, BOLIVIA Y CUYA LIBERACION TOTAL SE EFECTUO DESDE EL 1o. DE ENERO

A favor de Bolivia se concedió la liberación total de 62 productos. De estos, 46 corresponden a bienes del sector agropecuario y de alimentos y 8 son derivados del estaño. Entre los productos otorgados a favor de Ecuador, 26 corresponden a productos del sector agropecuario o alimenticios.

Cabe destacar que han sido incluídos el cacao y sus derivados. Los otros 23 productos incluídos corresponden al resto de actividad económica. La inclusión de algunos artículos de madera (sillas, asientos, muebles), las conservas de pescado, así como los refrigeradores, implicarán una fuerte pero sana competencia a la industria nacional.

4 LISTA DE EXCEPCIONES

De las 250 posiciones NABALALC elegibles para el régimen de excepciones, Colombia solicitó 178.

Entre los artículos de los sectores alimentos o bebidas se destaca la inclusión de los vinos. También se observa la inclusión de las fibras artificiales y de lana en el sector de manufactura textil. En el sector de metales básicos se incluyeron productos de acero y cobre principalmente. Entre los productos eléctricos y electrónicos sobresalen los motores, transformadores y aparatos telefónicos.

En términos conceptuales, la lista de excepciones al proceso de integración debería incluir aquellos artículos de producción ineficiente en el país que han requerido grandes inversiones o cuya competencia libre con otros países pueda implicar una reducción drástica en el empleo.

5 PROGRAMA GENERAL DE LIBERACION

Consiste en reducir 10o/o anual las barreras arancelarias entre los países miembros. Es la base de una unión aduanera y, por lo tanto, del verdadero proceso de integración. Estas reducciones pondrán en competencia las producciones de los diversos países; eliminará las firmas ineficientes y fomentará una verdadera creación de comercio en la subregión.

En esta lista se incluyen más de 3.000 productos que, en adición a los 1.125 productos incluídos en otras listas, comprenden el universo arancelario

(algunos productos están incluídos en varias listas). Es decir, que en términos de productos, cerca del 75o/o entró a liberación. En términos de valor de la producción actual colombiana, la proporción es similar, pero en un futuro se reducirá, ya que tanto las listas de programación sectorial como la de excepciones incluyen bienes de sectores de gran crecimiento y de muy alto valor de producción.

Cabe anotar que los productos del sector agropecuario, de grandes perspectivas de exportación, quedaron incluídos en la liberación, aunque algunos de ellos tienen cláusula de salvaguardia, lo cual implica que su comercio puede ser regulado por los países importadores.