

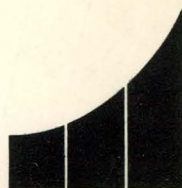
VOLUMEN IV No. 1

**ABRIL 1974**

Periodo: Enero - Diciembre 1973

una publicación de la

FUNDACION PARA LA EDUCACION SUPERIOR Y EL DESARROLLO



# coyuntura económica

ANALISIS Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA COLOMBIANA



**DIRECTOR**

Rodrigo Botero Montoya

**GERENTE DE PUBLICACIONES (1971 – 1973)**

María Mercedes de Martínez

**GERENTE DE PUBLICACIONES**

Gabriel Turbay Marulanda

**COLABORADORES DE COYUNTURA ECONOMICA**

Alejandro Angulo Novoa  
Fernando Barberi Gómez  
Rodrigo Botero Montoya  
Stella Bustamante  
Yesid Castro Forero  
Carlos Díaz-Alejandro  
José Francisco Escandón  
Hernando Gómez Otálora  
Roberto Junguito Bonnet  
Pedro Pablo Kuczynski  
Rodrigo Losada Lora  
Catherine de Lynch  
Manuel Martínez Robá  
María Mercedes de Martínez  
Elena Samper de Mejía  
Carlos Ossa Escobar  
Fernando Pardo Vargas  
Francisco Pieschacón Velasco  
Alejandro Reyes Posada  
Cecilia de Rodríguez  
Alicia Eugenia de Rojas  
Jaime Saldarriaga Sanín  
Gabriel Turbay Marulanda  
Jaime Vásquez Caro

COYUNTURA ECONOMICA es una publicación trimestral de la Fundación para la Educación Superior y el Desarrollo, FEDESARROLLO – Carrera 7a. No. 17–01. Of. 927, Apartado Aéreo 20513, Teléfono 420486, Bogotá, D.E., Colombia – Licencia del Ministerio de Gobierno 000374.

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

Diagramación, montaje e impresión: EDITORIAL PAX Carrera 6a. No. 10–72, Bogotá – Colombia



# coyuntura económica



ANALISIS Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA COLOMBIANA

DESARROLLO Y ECONOMIA

VOLUMEN IV

No. 1

Abril 1974

Período: Enero - Diciembre  
de 1973

# ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

## INDICE DE GRAFICAS

III.1	Variación anual promedio en los medios de pago 1968—1973	25
IV.1	Variación en el índice nacional de precios al consumidor 1967—1973	48
IV.2	Variación mensual índice nacional total y alimentos al consumidor obrero 1973	50
IV.3	Variación en los precios de algunos alimentos (consumidor empleado — Bogotá)	52
IV.4	Aporte de las variables a la inflación registrada en 1973	58
V.1	Ahorro transferible 1973	71
VI.1	Reservas internacionales netas 1968—1973	76
VI.2	Balanza cambiaria, ingresos y egresos, 1962—1973	87
VII.1	Evolución del certificado de cambio 1967—1973	94
VII.2	Costo fiscal del CAT 1968—1974	98
VIII.1	Participación del café en las exportaciones totales del país. 1958—1973	103
VIII.2	Comercio exterior colombiano por continentes y grupos geo-económicos 1972—1973	115
X.1	Producción y mano de obra en la empresa comunitaria	143
XI.1	Tasa de fecundidad y promedio de nacidos vivos, según edad de la madre (Colombia, Costa Rica y Panamá).	157

# coyuntura económica

Introducción y resumen . . . . .	5
Actividad económica general . . . . .	9
Moneda y crédito . . . . .	21
Precios . . . . .	47
Ahorro y mercado de capitales . . . . .	60
Balanza de pagos . . . . .	74
Tasa de cambio . . . . .	93
Comercio exterior . . . . .	102
Gobierno Nacional — Ingresos y gastos . . . . .	121
La empresa comunitaria en la reforma agraria colombiana . . . . .	135
Familia, educación y anticoncepción . . . . .	145
La política energética y los recursos naturales en Colombia . . . . .	159



CIFRAS PRINCIPALES 1973

		Diciembre 31		Variación
		1972	1973	%
Producto Interno Bruto a precios del mercado	\$ millones	185.092.1	241.865.2*	30.7
Producto Interno Bruto a precios constantes de 1958		43.307.2	46.352.1*	7.0
Población	miles	23.000.0*	23.730.0*	3.2
Producto per cápita	\$	8.047.5	10.192.4	26.7
Exportaciones per cápita	US\$	35.7	49.9	39.8
Participación de las exportaciones dentro del PIB		9.7%	11.6%	
Participación de las importaciones dentro del PIB		8.3%	12.6%	
Indice nacional de precios al consumidor obrero				
Total		100.0	125.0	25.0
Alimentos		100.0	131.5	31.5
Indice nacional de precios al consumidor empleado				
Total		100.0	122.1	22.1
Alimentos		100.0	130.6	30.6
Medios de pago	\$ millones	29.842.0	38.535.0	29.1
Depósitos en cuenta corriente		18.978.0	25.810.0	36.0
Moneda fuera de bancos		10.864.0	12.725.0	17.1
Deuda pública nacional				
Externa		18.943.0	21.563.4	13.8
Interna		12.084.8	13.433.8	11.2
Recaudos de rentas como porcentaje del PIB		11.7%	9.0%	
Recaudos de impuesto de aduanas como porcentaje de las importaciones de bienes		15.1%	14.0%	
Reservas internacionales del Banco de la República	US\$ millones			
Brutas		392.7	522.8	33.1
Netas		345.2	515.9	49.4
Líquidas		303.0	496.1	63.7
Relación entre la variación de las reservas internacionales netas y los medios de pago		12.9%	10.5%	
Tasa de cambio (vendedor)	\$ por US\$	22.8	24.8	8.7

		Año completo		Variación
		1972	1973	%
Valor total de transacciones en la Bolsa de Valores	\$ millones	2.172.2	3.236.6	49.0
Balanza cambiaria — Bienes (neto)	US\$ millones	180.9	264.4	46.1
Reintegros por exportaciones de café		433.6	535.4	23.5
Reintegros por otras exportaciones		406.9	473.3	16.3
Giros por importación		659.6	744.3	12.8
Balanza cambiaria — Servicios (neto)		-149.5	-156.3	4.5
Importación		296.6	388.9	31.1
Exportación		147.1	232.6	58.1
Balanza cambiaria — Financiación neta		177.1	101.2	-42.9
Registros de exportación		820.2	1.183.7	44.3
Café		428.1	599.6	40.1
Otras		392.1	584.1	49.0
Registros de importación <sup>1</sup>		902.0	1.275.8	41.4
Reembolsables		785.9	1.078.4	37.2
No reembolsables		116.1	197.4	70.0

\* Estimado.

<sup>1</sup> Excluye regímenes especiales.

## Introducción y Resumen.

En 1973 la economía colombiana tuvo un crecimiento satisfactorio, al cual contribuyeron principalmente el sector manufacturero y la industria de la construcción. El sector externo volvió a registrar una vigorosa expansión tanto en importaciones como en exportaciones, destacándose entre estas últimas el dinamismo de las manufacturas. Excepcionalmente el café, la producción agrícola no creció, fenómeno que incidió sobre el nivel de precios y que hizo necesario efectuar cuantiosas importaciones de alimentos. El proceso inflacionario que venía insinuándose desde 1972, adquirió el año pasado características alarmantes. En efecto, el ritmo de inflación registrado en Colombia en 1973 estuvo entre los más elevados del continente. De los países de América, los únicos que tuvieron una inflación superior a la de Colombia fueron Argentina, Bolivia, Chile y Uruguay. La inflación colombiana puede atribuirse solo en mínima parte a factores externos. La dinámica que ha venido adquiriendo la espiral inflacionaria, y la timidez e insuficiencia de las medidas adoptadas para detenerla repercutirán

peligrosamente sobre la economía colombiana en 1974.

Según estimativos de FEDESARROLLO, en 1973 se registró un crecimiento del Producto Interno Bruto de 7.0% en términos reales, cifra superior a la de 1972 (6.7%) y a la del promedio para el período 1968—1972 (6.3%). El sector industrial tuvo un ritmo de crecimiento ampliamente satisfactorio (9.4%), superior al de 1972 (9.1%). El sector de la construcción registró una fuerte tasa de crecimiento, 10.6%, que refleja los estímulos otorgados por la política gubernamental para fomentar esta actividad. De acuerdo con los resultados preliminares de la Encuesta Industrial de FEDESARROLLO, que será publicada próximamente, el aumento del empleo en el sector manufacturero fue de 6.2% en 1973 (en comparación con 5.9% en 1972) cifra que confirma el dinamismo de la actividad industrial reflejado en otros indicadores.

El sector agropecuario registró una desaceleración en su ritmo de crecimiento, 4.0% en 1973 en comparación con

5.5% en 1972. Además, al examinar el comportamiento del sector en forma discriminada se observa que dicho crecimiento obedeció primordialmente al notable aumento de la producción cafetera (16%). Al estudiar lo ocurrido con los diez y seis productos agrícolas distintos del café en 1973, se observa una ligera disminución con respecto a 1972 (-0.3%). A su vez la ganadería muestra un crecimiento de solo 2.2% con respecto a 1972.

El estancamiento en la producción agrícola distinta del café explica el comportamiento de los precios de alimentos durante el año pasado. Con un crecimiento en la población de 3% en el año, y un incremento en el ingreso por habitante del orden de 4%, se habría requerido un aumento en la producción de alimentos agrícolas no inferior al 4.6% en el año para que los precios de los alimentos permanecieran constantes. Como se demuestra en el capítulo sobre Actividad Económica General, la interacción de un incremento en la demanda de alimentos de 4.6%, y un incremento nulo en la oferta de los mismos se traduce en un incremento en los precios de los comestibles del orden de 30%. Los aumentos de precios registrados en 1973 para los alimentos fueron de 30.6% para empleados y de 31.5% para obreros. El análisis anterior explica también el hecho de que hubiera sido necesario importar cerca de 650.000 toneladas de productos agropecuarios en 1973 a un costo superior a los US\$70 millones.

El sector externo tuvo un comportamiento dinámico durante 1973. Los registros de exportación llegaron a un valor total de US\$1.184 millones para un incremento de 44% con respecto al año anterior. El valor de las exportaciones no-tradicionales fue de US\$584 millones y su crecimiento con respecto a 1972 fue de 49%. Para el café las cifras fueron

US\$600 millones y 40% respectivamente. Los registros de importación en 1973 tuvieron un valor total de US\$1.289 millones y su crecimiento con respecto a 1972 fue de 42%. Los precios internacionales de los productos que hacen parte del comercio exterior colombiano tuvieron modificaciones considerables en el curso del año anterior. FEDESARROLLO estima que en 1973 se registraron incrementos promedios de 15% en los precios de las importaciones y de 26% en los precios de las exportaciones colombianas. Así pues, al hacer un estimativo del crecimiento del comercio exterior colombiano en 1973 deflactando las cifras de valor por los aumentos de precios internacionales, se obtienen índices de crecimiento bastante inferiores a los que resultan de comparar los valores totales en precios corrientes. Sin embargo, aún teniendo en cuenta el factor precio, el crecimiento en términos reales del comercio exterior colombiano fue superior al crecimiento real del PIB en 1973 (7%).

En consecuencia, las exportaciones incrementaron su participación en el producto, al pasar de 10% a 12% del PIB entre 1972 y 1973. La participación de las importaciones en el PIB pasó de 8% a 13% entre 1972 y 1973.

Dentro de las exportaciones no-tradicionales, se presentó un notable avance en las manufacturas. Los registros de exportación de productos manufacturados alcanzaron un valor de US\$223 millones en 1973, cifra que representa un 40% de las exportaciones no-tradicionales, y la quinta parte de las exportaciones totales del país en el año. Las exportaciones de productos manufacturados tuvieron un comportamiento diferente al de las exportaciones de productos agropecuarios distintos del café en relación a las alzas en los precios internacionales respectivos. Así, frente a un incremento promedio en precios de 22%, las exportaciones



de manufacturas aumentaron 99% en valor. Los productos agropecuarios distintos del café tuvieron un incremento promedio de 32% en sus precios. Sin embargo, el valor de las exportaciones de estos productos solamente aumentó 15%. Esto parecería indicar que a corto plazo el sector industrial tiene mayor capacidad de incrementar la producción ante estímulos en los precios que el sector agropecuario, es decir que la elasticidad de la oferta con respecto al precio es más alta en la industria que en la agricultura. Convendría estudiar con mayor profundidad este fenómeno en vista de sus implicaciones sobre los planes de exportación futuros.

Merece destacarse el vigoroso crecimiento del comercio colombiano con el Grupo Andino. En 1973 el comercio total con la subregión-importaciones más exportaciones- llegó a US\$175 millones, lo que representa un 50% de incremento con respecto a 1972. Para el presente año se prevé un crecimiento aún mayor en el intercambio con el Grupo Andino al entrar en vigencia la liberalización arancelaria en favor de Ecuador y Bolivia y al hacerse efectiva la participación de Venezuela en el Acuerdo Sub-Regional.

Las condiciones favorables en el mercado mundial para numerosos productos de exportación colombianos y el creciente fortalecimiento de la balanza de pagos del país hacen aconsejable revisar la política de comercio exterior adaptándola a las nuevas circunstancias.

En la situación presente no se justifica mantener el sistema de licencia previa de importación como mecanismo de asignación de divisas. La asignación administrativa de permisos de importación pudo tener alguna justificación como instrumento de defensa de la balanza de pagos, en épocas en que no se disponía de reservas internacionales adecuadas, y la tasa de cambio se encontraba fuertemente

sobrevaluada. En la actualidad constituye un mecanismo de control innecesario al cual se le está asignando una inconveniente función proteccionista, que bien podrían desempeñar el arancel de aduanas y la tasa de cambio. El sistema de licencia previa de importación conduce a una ineficiente asignación de recursos en la economía y representa un desperdicio de la limitada capacidad administrativa estatal.

Tampoco se justifica continuar indefinidamente con el subsidio a las exportaciones constituido por el Certificado de Abono Tributario, CAT, dada la situación actual de precios internacionales. Para 1974 FEDESARROLLO estima que el CAT tendrá un costo fiscal del orden de \$2.400 millones. Dadas las necesidades fiscales para atender gastos de prioridad social tales como salud y educación resulta inequitativo hacer una transferencia de recursos de esa magnitud a los exportadores e innecesario, puesto que el subsidio actual puede reemplazarse por una tasa de cambio más alta.

El proceso inflacionario se ha venido acelerando en los últimos años. A finales del decenio de los años sesenta, el país tenía una tasa de inflación de un solo dígito, que fluctuaba entre el 7% y el 9% anual. A partir de 1971 se pasó a una tasa de inflación de dos dígitos que fluctuó entre 14% y 15% anual en 1971 y 1972. A partir de 1973 la tasa de inflación supera el 20% anual y en 1974 se llega durante los primeros meses a una tasa anual promedio superior al 30% anual. Es decir, en cuatro años Colombia ha pasado de una relativa estabilidad de precios internos a un nivel de inflación comparable únicamente al de unos pocos países suramericanos cuyas políticas económicas en los últimos años no constituyen propiamente modelos de autodisciplina.

La explicación de que se trata de un fenómeno externo sobre el cual el país no tiene control es insatisfactoria. En el capítulo sobre Precios y en el de Tasa de Cambio se hace la cuantificación de la inflación importada, utilizando metodologías diferentes. El incremento en el nivel de precios internos de 1973 atribuible a factores externos resulta del orden de 4.5%, es decir, una sexta parte del aumento total registrado. El desmesurado incremento en el nivel de precios que sufrió el país en 1973 tuvo su origen primordialmente en factores internos, en especial en una política económica gubernamental que al menos hasta abril del año pasado era abiertamente inflacionaria.

La oferta monetaria total tuvo un incremento superior al 40% en 1973, fenómeno que difícilmente podía resultar compatible con un nivel de precios estable, como se señala en el capítulo sobre Moneda y Crédito. A su vez, el problema monetario tuvo su origen en una política financiera heterodoxa que acudió irresponsablemente a los recursos de crédito tanto internos como externos para atender necesidades fiscales del Gobierno Nacional, gastos corrientes de los institutos descentralizados y programas de inversión del Distrito Especial de Bogotá.

Los cuatro objetivos fundamentales de una política económica moderna son: un

ritmo de crecimiento adecuado, el pleno empleo, la estabilidad de precios y una equitativa distribución del ingreso. Las distintas opciones en el manejo coyuntural resultan del conflicto que puede surgir entre uno y otro objetivo así como de las preferencias de quienes toman las decisiones en la respectiva sociedad.

La política económica colombiana en 1973 condujo a un crecimiento satisfactorio en el PIB, a un aumento en el nivel de empleo, a un incremento inmoderado en el nivel interno de precios y (como consecuencia) a un empeoramiento en la distribución del ingreso.

La afirmación de que el crecimiento en el producto y en el nivel de empleo solo habrían podido lograrse pagando el precio de la inflación y de la mayor concentración del ingreso, no puede respaldarse en la teoría económica ni en la observación empírica de experiencias recientes en países en vía de desarrollo comparables a Colombia. Los indudables logros obtenidos en 1973 tuvieron un excesivo costo económico y social a la luz de lo que habría sido posible con una política económica adecuada. En términos de bienestar económico y justicia social, para Colombia el año de 1973 puede describirse como el año de las oportunidades desaprovechadas.

# Actividad Económica General

## A. Introducción

De acuerdo con los estimativos de FEDESARROLLO, el Producto Interno Bruto creció en 1973 en 7.0% en términos reales, cifra superior tanto a la registrada el año anterior (6.7%) como a la tasa promedio 1968-1972 (6.3%). En términos corrientes, el Producto Interno Bruto, tuvo un crecimiento de 30.7% al pasar de \$185.092.1 millones en 1972, a \$241.865.2 millones en 1973. Este incremento se debió en buena parte al dinamismo del sector industrial, el cual registró un crecimiento de 9.4% en 1973, frente a 9.1% observado en 1972 (cuadro II.10). Así, su contribución al aumento del PIB se elevó en 0.4% durante el período en análisis (cuadro II.11). Otro de los sectores que contribuyó al crecimiento del PIB fue el de construcción, el cual registró en 1973 la mayor tasa de crecimiento de los últimos años (10.6%). Este factor hizo que a pesar de su baja participación en el PIB (3.6%), el sector de la construcción contribuyera con el 5.7% al aumento del producto (cuadro II.11). El dinamismo observado por este sector se

debió a las políticas gubernamentales (sistema de ahorro y valor constante) para fomentar el desarrollo del sector de acuerdo con lo contemplado en el Plan de Desarrollo. De otra parte se registró una desaceleración en el ritmo de crecimiento del sector agropecuario el cual se incrementó solo en 4.0% en 1973 en relación al 5.5% observado en 1972.

A continuación se presenta un análisis detenido de los sectores mencionados anteriormente con el fin de detectar los factores determinantes de su comportamiento, así como su incidencia sobre los indicadores económicos básicos.

## B. Sector Agropecuario

Este sector está constituido por tres renglones principales: café, otros cultivos y ganadería. A continuación se analizará separadamente cada uno de estos renglones, con el fin de obtener un estimativo del crecimiento global del sector en el año de 1973.



## 1. Café

La producción de café en el año de 1973 alcanzó un volumen de 8.6 millones de sacos de 60 kilos, cifra superior en 16% a la registrada en 1972. El auge de la producción cafetera coincidió con una situación de escasez de suministro de café brasileño, altos precios del grano en el mercado internacional y ausencia de convenios efectivos de restricción de exportaciones. Tal coyuntura permitió la exportación de 6.8 millones de sacos de 60 kilos, cifra comparable únicamente a la registrada durante el año cafetero 1953-1954.

El aumento de la producción de café se debió a las políticas de precios internos al productor, la política crediticia, la disponibilidad de insumos y la aplicación de nueva tecnología a los cultivos. Para el año de 1974 dadas las circunstancias actuales, se estima que la producción de café alcanzará cerca de 9 millones de sacos de 60 kilos<sup>1</sup>.

El crecimiento de la producción de café contribuye de manera significativa al crecimiento del sector agropecuario, ya que la participación de café dentro de dicho sector ha sido en promedio el 20 %<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Para proyectar la producción de café, se emplea el siguiente modelo de respuesta en la oferta:

$$\begin{aligned}\Delta Q_t &= 243.8 + 3.9152 \Delta P_{t-5} + 4.6150 \\ &\Delta P_{t-6} + 3.9270 \Delta P_{t-7} - .6662 \Delta Q_{t-1} \\ &- .4100 \Delta Q_{t-2} - .3979 \Delta Q_{t-3}.\end{aligned}$$

Donde el coeficiente  $r^2 = .70$  y la ecuación es significativa estadísticamente.

$\Delta Q_t$  = Cambio en la producción en miles de sacos entre los años  $t$  y  $t-1$ .

$\Delta P_{t-x}$  = Cambio en los índices de precios al productor deflactados por un índice de precios de cosechas alternativamente entre los años  $t-x$  y  $(t-x)-1$ . Dichos índices tienen como base 1950-1953 = 100.

<sup>2</sup> Federación Nacional de Cafeteros. *Boletín de Estadística sobre Café*.

## 2. Otros cultivos

En el cuadro II.1 se presenta el valor de la producción a precios de 1958 para los diez y seis principales cultivos en los años de 1972 y 1973. Se observa una ligera disminución del valor de la producción en términos reales (-0.3%), lo cual contrasta con lo ocurrido en el período 1969-1972 (cuadro II.7). A nivel de productos, se destacan disminuciones en la producción de caña de azúcar y caña para panela, algodón, maíz, cebada, soya y ajonjolí.

La disminución de la producción de alimentos agrícolas no sólo originó una reducción de los excedentes exportables sino que además se reflejó en la necesidad de importar alimentos<sup>3</sup>.

Los estimativos oficiales indican que en 1973 se importaron 648.400 toneladas de productos agropecuarios, lo que representa un incremento del 16% respecto a los niveles promedio de 1970-1972. Las importaciones del Instituto de Mercadeo Agropecuario -IDEMA- alcanzaron 536.700 toneladas por un valor de US\$73 millones, mientras que las importaciones totales de productos agropecuarios entre 1967 y 1971 apenas alcanzaron un promedio anual de US\$32 millones.

La disminución de la producción agrícola distinta de café en 1973 trajo como consecuencia un aumento considerable en los precios de los alimentos<sup>4</sup>. Este comportamiento de la producción, frente a un incremento en la demanda originado por el crecimiento de la población y del ingreso, se reflejó en incrementos de los precios de los productos agrícolas.

<sup>3</sup> Ministerio de Agricultura, *Programas Agrícolas*, 1974, cuadro 9.

<sup>4</sup> En el capítulo de Precios se analiza detenidamente el comportamiento de los precios de los alimentos que conforman la canasta de consumo familiar.

Dado que la población en Colombia crece a una tasa promedio anual del 3%, y se estima un crecimiento en el ingreso real per cápita del 4% anual, se requeriría un crecimiento mínimo de 4.6% anual en la producción de alimentos agrícolas, para que los precios permanecieran constantes<sup>5</sup>. Como el incremento de la producción de alimentos en 1973 fue prácticamente nulo, el alza en los precios agrícolas como resultado de este hecho debería haber sido del orden del 30%<sup>6</sup>.

Con el fin de determinar las causas del estancamiento de la producción agrícola en 1973, se presentan los cuadros II.2 y II.3. Como se aprecia en el cuadro II.2, el área sembrada para los diez y seis cultivos en estudio ascendió en 1973 a 2.3 millones de hectáreas, cifra superior en 2% a la registrada el año anterior. Por lo tanto, en vista de la reducción en la producción de estos cultivos, puede inferirse que durante 1973 se registraron dismi-

nuciones significativas en los rendimientos por hectárea.

De otra parte conviene anotar que el área dedicada a estos cultivos ha permanecido relativamente constante respecto a los niveles observados entre 1965 y 1968. Este estancamiento aparente en las áreas cultivables puede convertirse en factor de restricción al desarrollo agrícola futuro.

El ingreso bruto por hectárea en 1973, en pesos de 1958, para la mayoría de los cultivos fue inferior a lo programado por el Ministerio de Agricultura. Las expectativas oficiales se cumplieron únicamente para arroz y frijol. Para ajonjolí, algodón, cebada y sorgo fueron inclusive inferiores a lo observado en 1965-1968 (cuadro II.3). En síntesis, el estancamiento agrícola en 1973 se manifestó en bajos rendimientos por hectárea.

### 3. *Ganado vacuno*

En 1973, se observa una disminución del 7.4% en la extracción comercial de ganado<sup>7</sup> (cuadro II.4). Esta baja obedece al comportamiento cíclico característico de la ganadería. La duración de los ciclos ganaderos en Colombia es de aproximadamente siete años. Si se relaciona la oferta de ganado (extracción comercial) con los precios reales del ganado en pie, se encuentra un comportamiento cíclico de ambas series; pero estas dos variables se mueven en sentido inverso; cuando los precios reales están aumentando<sup>8</sup> la extracción comercial disminuye. La explicación de este fenómeno se encuentra en las características inherentes al negocio de ganado. Si los precios del ganado de ceba son bajos,

<sup>5</sup> El aumento porcentual en la demanda es igual a la tasa de crecimiento de la población más el producto de la elasticidad ingreso per cápita de demanda de productos agrícolas por el crecimiento del ingreso per cápita.

Es decir  $\Delta D/D = 0.03 + 0.4 \times 0.04 = 0.046$ , donde se estima que la elasticidad ingreso de demanda es igual a 0.4. Véase Departamento Nacional de Planeación, *Plan de Desarrollo Económico y Social*, diciembre de 1970.

<sup>6</sup> Esta cifra se obtiene de la siguiente ecuación:

$$\Delta p/p = (\Delta D/D - \Delta O_f / O_f) / (Epd.).$$

Donde  $\Delta p/p$  = cambio porcentual en los precios.

$\Delta D/D$  = variación porcentual en la demanda = 4.6%

$\Delta O_f / O_f$  = variación porcentual en la oferta = 1.0%

(Saldo neto de la producción interna teniendo en cuenta las importaciones de productos agrícolas)  $Epd$  = elasticidad precio de la demanda = 0.12 (estimativo basado en los resultados del estudio: *Un método de proyecciones de producción y demanda de productos agrícolas*. Instituto Colombiano Agropecuario y Centro de Investigaciones para el Desarrollo).

Debe anotarse que en esta aproximación no se tienen en cuenta variaciones en los inventarios. Sin embargo este procedimiento resalta el efecto de la falta de respuesta de la producción agrícola sobre los precios.

<sup>7</sup> La extracción comercial se define como la suma de degüello registrado y no registrado, exportaciones y contrabando.

<sup>8</sup> Para una explicación de los ciclos de extracción y precios véase COYUNTURA ECONOMICA, Vol. III, No. 2, pp. 97-104.

CUADRO II - 1  
CRECIMIENTO DE LA PRODUCCION AGRICOLA EXCEPTO CAFE EN 1973

	Precios de 1958	PRODUCCION (miles de TON)		VALOR PRODUCCION (miles de \$ de 1958)	
	(\$ / TON)	1972	1973	1972	1973
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Arroz	750	997.5	1.151.1	748.125	863.325
Frijol (común)	1.440	42.9	47.8	61.776	68.832
Maíz	385	806.2	739.1	310.387	284.553
Papa	370	782.0	983.4	289.340	363.858
Trigo	870	69.2	72.4	60.204	62.988
Yuca	200	1.280.0	1.320.0	256.000	264.000
Azúcar (caña)	742	814.0	800.0	603.988	593.600
Panela (caña)	500	900.0	840.0	450.000	420.000
Cacao	4.000	22.0	25.0	88.000	100.000
Tabaco	1.870	36.1	39.7	67.507	74.239
Ajonjolí	1.323	28.3	18.5	37.441	24.475
Algodón (fibra)	3.994	144.5	113.6	577.133	453.718
Algodón (semilla)	412	246.1	198.0	101.393	81.576
Cebada	580	98.0	81.5	56.840	47.270
Soya	850	140.0	97.2	119.000	82.620
Sorgo	373	210.0	280.2	78.330	104.514
Banano	250	282.0	301.0	70.500	75.250
<b>Total</b>				<b>3.975.964</b>	<b>3.964.819</b>

Fuente: Columna (1) Atkinson, *Changes in Agricultural Production and Technology in Colombia*, United States Department of Agriculture.

Columnas (2) y (3) Ministerio de Agricultura, *Programas Agrícolas*, 1974.

Columnas (4) y (5) Cálculos de FEDESARROLLO.

se traslada su influjo al ganado de levante y al ganado de cría. Los ganaderos dedicados a la cría encuentran entonces que las perspectivas de esta actividad no son muy alentadoras y empiezan a vender sus hembras para el sacrificio. El aumento en el sacrificio de hembras conduce a la larga a una disminución en la oferta de ganado, con lo que vuelven a aumentar los precios del ganado de ceba, generándose así una nueva fase del ciclo.

De otra parte, la producción ganadera<sup>9</sup> se estima en 3.84 millones de cabe-

zas, lo que representa un crecimiento del 3.5% con respecto al año de 1972 (cuadro II.4).

En el cuadro II.5 se aprecia cómo el valor de la producción de ganado en 1973, a precios de 1958, se mantuvo constante con respecto a 1972<sup>10</sup>.

La disminución registrada en la extracción comercial en 1973 fue uno de los

<sup>9</sup> Se define la producción ganadera como la extracción comercial más la variación en existencias.

<sup>10</sup> Este resultado es consistente con un aumento en la producción física (miles de cabezas) debido a que la participación de la población nueva en el total de producción aumentó, siendo sus precios promedios inferiores a los del ganado adulto (extracción comercial), véase el cuadro II.5.



CUADRO II - 2  
SUPERFICIES SEMBRADAS  
(miles de hectáreas)

Cultivos	Promedio 1950 - 1960	Promedio 1965 - 1968	1972	1973
Arroz	177.6	320.3	258.2	291.0
Frijol (común)	106.1	69.8	68.8	78.5
Maíz	733.5	819.8	642.5	580.3
Papa	55.0	74.4	85.0	94.1
Trigo	172.1	97.8	60.7	56.5
Yuca	142.3	145.1	160.0	165.0
Azúcar (caña)	52.9	90.4	98.4	104.3
Panela (caña)	219.3	238.8	300.0	300.0
Cacao	32.3	37.8	59.0	62.0
Tabaco	19.5	24.4	26.3	26.1
Ajonjolí	21.6	59.8	43.2	37.0
Algodón	77.8	172.5	242.3	250.8
Cebada	50.8	52.3	52.4	52.4
Soya	9.7	40.7	54.0	54.0
Sorgo	—	36.3	84.0	135.4
Banano	45.8	58.0	18.6	16.3
<b>Total</b>	<b>1.916.3</b>	<b>2.338.2</b>	<b>2.253.4</b>	<b>2.303.4</b>

Fuentes: 1972 y 1973: Ministerio de Agricultura, *Programas Agrícolas*. 1974.  
1950-1960 y 1965-1968: Atkinson, *op. cit.*

factores que contribuyeron al aumento de los precios internos de la carne de res<sup>11</sup>. Dada la naturaleza del ciclo ganadero, sería de esperar que aproximadamente a finales de 1975 el aumento de las existencias de ganado conduzca a un incremento en la oferta de ganado para degüello, con lo cual se atenuaría el alza de precios que ha venido presentándose.

Como se observa en el cuadro II.6, los demás componentes del sector pecuario registraron un crecimiento de 2.2% con respecto a 1972. Se destaca el crecimiento de la producción de aves (4.1%), huevos (5.3%), leche (2.4%) y ganado porcino (4.3%), los cuales contribuyeron en 89% al crecimiento del renglón pecuario.

Finalmente, en el cuadro II.7 se presenta un estimativo del crecimiento global del sector agropecuario en 1973. Este crecimiento fue de 4%, cifra inferior a la registrada en 1972 (5.5%).

El comportamiento del sector agropecuario en 1973 estuvo en gran parte influido por el notorio incremento de la producción cafetera, la cual explica en un 78% el crecimiento total del sector. Otros sub-sectores importantes, tales como los productos agrícolas distintos del café, y el ganado vacuno, no experimentaron aumentos en términos reales en el valor de la producción. De lo anterior se deduce un cambio significativo en la estructura de la producción agropecuaria, ya que en el año de 1972, los cultivos distintos del café, y el ganado vacuno, tuvieron incrementos de 6.5% y del

<sup>11</sup> Véase el capítulo de Precios.

CUADRO II - 3  
INGRESOS BRUTOS POR HECTAREA EN 16 CULTIVOS  
(Cifras expresadas en pesos por hectárea a precios de 1958)

Cultivos	Ingreso por hec. promedio 1950-1955	Ingreso por hec. promedio 1965-1968	Experiencia en 1973		Efectividad de programación
			Ingreso por hec. hectárea programado	Ingreso por hec. cumplido	
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Arroz	1.401	1.680	2.891	2.966	2.6
Fríjol	740	791	876	877	0.1
Maíz	401	397	560	491	-12.6
Papa	3.713	4.026	3.996	3.848	-3.8
Trigo	664	995	1.350	1.176	-13.0
Yuca	1.084	1.168	1.700	1.600	-6.0
Azúcar (caña)	3.028	4.676	8.310	8.162	-1.8
Panela (caña)	1.439	1.358	2.250	2.000	-11.2
Cacao	1.262	1.844	1.600	1.400	-12.5
Tabaco	2.339	3.261	3.263	2.773	-15.0
Ajonjolí	673	930	1.017	646	-36.5
Algodón (fibra)	979	2.153	2.120	1.813	-14.5
Algodón (semilla)	173	363	639	546	-14.6
Cebada	699	992	1.032	902	-12.6
Soya	—	1.289	1.788	1.530	-14.5
Sorgo	—	821	940	772	-18.0
Banano	2.432	3.134	7.500	5.620	-24.7

Fuente: Columnas (1) y (2) Atkinson, *op. cit.*

Columnas (3) y (4) información sobre rendimientos de Ministerio de Agricultura, *Programas Agrícolas*  
Col (4)

evaluados a precios de 1958 según cuadro II.1. Columna (5) =  $1.0 - \frac{\text{Col (4)}}{\text{Col (3)}}$

1.1%, respectivamente (cuadro II.7), mientras que el café creció solamente en un 6%.

Este fenómeno tuvo repercusiones importantes sobre el aumento en el índice de precios al consumidor. En efecto, los productos que más pesan dentro de la canasta de consumo familiar, como los agrícolas y la carne de vacuno, fueron precisamente los que no registraron aumento suficiente para responder a una demanda creciente.

### C. Sector industria manufacturera

Debido a que no se dispone de cifras de producción de la industria manufac-

turera para 1973, se utiliza el consumo de energía eléctrica para usos industriales como indicador del crecimiento de dicho sector. De acuerdo con este indicador el PIB del sector industrial en 1973 ascendió en precios de 1958 a \$9.491 millones, registrando por tanto un crecimiento del 9.4%<sup>12</sup>, cifra que implica una aceleración en el ritmo de crecimiento de la

<sup>12</sup> La regresión calculada es la siguiente:

$$Q = 2.296.5 + 22.2 K, r^2 = 0.97 \text{ donde:}$$

Q producción de la industria manufacturera estimada en millones de pesos de 1958.

K = índice de consumo de energía eléctrica en 14 ciudades, donde 1962 = 100

La tasa de crecimiento se calculó en base al producto industrial "calculado" por la ecuación para 1972.

**CUADRO II - 4**  
**ESTIMATIVOS DE LA PRODUCCION FISICA DE GANADO VACUNO**  
 (miles de cabezas)

Año	Extracción comercial	Cambio en inventarios	Producción total
1967	2.184.0	719.2	2.903.2
1968	2.332.0	710.0	3.042.0
1969	2.661.8	518.9	3.180.7
1970	2.870.2	579.3	3.449.5
1971	3.048.8	556.3	3.605.1
1972	2.980.8	725.5	3.706.3
1973	2.761.7 <sup>1</sup>	1.076.6 <sup>2</sup>	3.838.4 <sup>3</sup>

Fuente: 1967-1972 Salomon Kalmanovich. *El desarrollo de la ganadería en Colombia*.

1950-1972. DANE, Boletín Mensual de Estadística, Agosto-Septiembre de 1972.

<sup>1</sup> Dado el comportamiento cíclico de la extracción, la proyección se realizó mediante el método de relación al promedio.

<sup>2</sup> Estimado suponiendo tasas de natalidad y mortalidad de 22% y 4% respectivamente. Véase el estudio de Kalmanovich para este punto.

<sup>3</sup> Producción estimada = extracción comercial + cambio en inventarios.

industria fabril en 1973 con respecto a la observada en 1972 (cuadro II.8). Este crecimiento de la industria manufacturera ha sido canalizado tanto hacia el consumo interno como hacia los mercados externos. Como se anota en el capítulo de Comercio Exterior, las exportaciones de manufacturas fueron un factor determinante del crecimiento real de las exportaciones.

De acuerdo con los resultados preliminares de la Encuesta Industrial que próximamente publicará FEDESARROLLO, podría esperarse un crecimiento superior al 9.4 % para el sector industrial en 1973. De otra parte, la Encuesta muestra un crecimiento del empleo industrial del 6.2% en 1973 en relación con el año 1972. Esta cifra es superior a la registrada en 1972, la cual fue de 5.9% (COYUNTURA ECONOMICA, Vol. III, No. 1 p. 24).

## D. Sector construcción

El sector de la construcción se ha caracterizado por presentar un comportamiento inestable. Su tasa de crecimiento fluctúa de manera acentuada en períodos cortos de tiempo (cuadro II.9).

El sector de la construcción se divide en dos grandes grupos: la edificación urbana, y demás construcciones<sup>13</sup>. El principal rubro dentro de la edificación urbana lo constituye la vivienda, la cual ha representado cerca de 82% del área total edificada, entre 1970 y 1972. En "demás construcciones" el principal rubro lo constituye la construcción públi-

<sup>13</sup> Dentro de la edificación urbana se incluyen las actividades de construcción privada y oficial, de vivienda, hotelería, instalaciones industriales, oficinas, hospitales, escuelas y colegios, vías férreas, puertos, aeropuertos, acueductos y alcantarillados, adecuación de tierras, redes de electrificación y teléfonos, etc.

CUADRO II - 5  
ESTIMACION DEL VALOR DE LA PRODUCCION DE GANADO VACUNO A  
PRECIOS DE 1958  
(\$ millones)

Año	Valor	Valor	Valor
	Extracción comercial	Cambio en inventarios	Producción
1967	1.299.6	266.0	1.565.6
1968	1.387.6	262.3	1.649.9
1969	1.583.9	191.9	2.775.8
1970	1.707.9	214.2	1.922.1
1971	1.814.1	205.7	2.019.8
1972	1.773.6	268.3	2.041.9
1973	1.643.3	398.2	2.041.5

Fuente: Salomón Kalmonovich, *op. cit.* y cálculos de FEDESARROLLO.

CUADRO II - 6  
CRECIMIENTO DEL SECTOR PECUARIO EN 1973  
(cifras porcentuales)

	Participación promedio	Crecimiento Valor producción física a precios de 1958	Contribución del renglón al creci- miento global
Vacuno	46.5	0 <sup>1</sup>	0
Porcino	10.2	4.3	0.44
Ovino	0.3	8.8	0.03
Caprino	0.2	22.5	0.05
Equino	1.9	9.5	0.18
Leche	17.1	2.4 <sup>2</sup>	0.41
Huevos	13.0	5.3	0.69
Aves	10.6	4.1	0.43
Lana	0.2	6.9	0.01
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>2.2</b>	

Fuentes: Cuentas Nacionales y cálculos de FEDESARROLLO.

<sup>1</sup> Cuadro II.5.

<sup>2</sup> Estimativo del Banco Mundial.

ca, obras públicas del Gobierno y de sus institutos, la cual representó en 1972 el 99% del PIB a precios constantes generado por dicho grupo. Este factor, junto

con el hecho de que la edificación urbana ha reducido paulatinamente su participación dentro del PIB del sector indica que las inversiones del Gobierno en obras

**CUADRO II - 7**  
**CRECIMIENTO REAL DEL SECTOR AGROPECUARIO**  
 (cifras porcentuales)

Subsector	1969	1970	1971	1972	1973
Café <sup>1</sup>	-1.6	3.4	-4.6	6.0	16.0
Otros cultivos <sup>2</sup>	1.7	4.6	1.3	6.5	-0.3
<b>Total agricultura<sup>3</sup></b>	<b>0.6</b>	<b>4.2</b>	<b>-1.0</b>	<b>6.3</b>	<b>5.1</b>
Ganadería <sup>4</sup>	7.8	4.8	8.5	4.8	2.2
Otros subsectores <sup>5</sup>	5.6	3.7	2.2	2.9	3.6
<b>Total agropecuario<sup>6</sup></b>	<b>3.2</b>	<b>4.3</b>	<b>2.5</b>	<b>5.5</b>	<b>4.0</b>

Fuente:

<sup>1</sup> Federación de Cafeteros y cálculos de FEDESARROLLO.

<sup>2</sup> Cuadro II.1 para 1973, y Cuentas Nacionales: 1968-1972.

<sup>3</sup> Estimativos de FEDESARROLLO 1973. Cuentas Nacionales 1968-1972.

<sup>4</sup> Cuadros II.5 y II.6 y estimativos de FEDESARROLLO para 1973. Cuentas Nacionales 1968-1972.

<sup>5</sup> Estimado según la tasa de crecimiento promedio 1968-1972 y su participación en 1972. Cuentas Nacionales 1968-1972.

<sup>6</sup> Cuadros II.1, II.5 y II.6 y estimativos de FEDESARROLLO para 1973. Cuentas Nacionales 1968-1972.

públicas son el factor de mayor peso en la actividad económica del sector.

Según estimativos preliminares del Banco de la República, la inversión en construcción pública creció a precios constantes en 8.3% en 1973, con respecto al año anterior. De acuerdo con este resultado, el PIB correspondiente a "demás construcciones" debió crecer en ese orden de magnitud, dada su participación dentro del total de 1972 (70.4%), lo cual equivale a un crecimiento en el sector construcción de 5.8% por este sólo concepto.

En lo que respecta al resto del sector, la edificación urbana, el indicador convencional de su comportamiento ha sido el área construida según licencias de construcción expedidas. El Banco de la República ha estimado<sup>14</sup> en 21% el in-

cremento en el área total construida (en metros cuadrados, Mts<sup>2</sup>) en 1973, con relación a un área registrada de 4.58 millones de metros cuadrados en 1972.

De acuerdo con este indicador FEDESARROLLO estima en 16.2% el crecimiento real del valor de la edificación urbana en 1973<sup>15</sup>

Este crecimiento supera ampliamente las tasas de aumento observadas en años anteriores (cuadro II.9). El auge de la edificación urbana en 1973 corresponde indudablemente al volumen de recursos captados a través del sistema de ahorro y valor constante, los cuales se canalizan en su totalidad hacia el sector de la construcción.

<sup>15</sup> Con base en la regresión  $Y_t = .1309 + .7662 X_t$ ,  $r^2 = .74$ .

Donde  $Y_t$  = tasa de crecimiento del PIB de la edificación urbana a precios constantes de 1958;  $X_t$  = tasa de crecimiento de las áreas construidas, según DANE.

<sup>14</sup> Estimativo preliminar, por no disponerse de información actualizada del Departamento Administrativo Nacional de Estadística - DANE.



CUADRO II - 8  
CRECIMIENTO REAL DEL SECTOR INDUSTRIA MANUFACTURERA  
(cifras porcentuales)

	1969	1970	1971	1972	1973
Industria fabril	8.0	9.1	9.2	10.0	10.3
Pequeña industria y artesanado	3.8	4.0	4.0	4.0	4.0
<b>Total industria manufacturera</b>	<b>7.3</b>	<b>8.3</b>	<b>8.4</b>	<b>9.1</b>	<b>9.4<sup>1</sup></b>

Fuente: Cuentas Nacionales y estimativos de FEDESARROLLO para el año de 1973.

<sup>1</sup> Estimado en base al consumo de energía eléctrica para usos industriales.

CUADRO II - 9  
CRECIMIENTO REAL DEL SECTOR CONSTRUCCION  
1967 - 1973

Año	Participación porcentual		Tasa de crecimiento %		
	Edificación urbana	Demás construcciones	Total construcción	Edificación urbana	Demás construcciones
1967	33.5	66.5	20.7	-5.1	40.0
1968	33.6	66.4	10.2	10.4	10.1
1969	31.9	68.1	9.6	4.0	12.4
1970	31.5	68.5	3.8	2.7	4.3
1971	31.6	68.4	7.2	7.5	7.1
1972	29.6	70.4	1.8	-4.6	4.7
1973	31.1	68.9	10.6*	16.2*	8.3**

Fuentes: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

\* Estimado por FEDESARROLLO.

\*\* Banco de la República, datos preliminares.

Al ponderar el crecimiento de cada subsector por su participación dentro del total, se obtiene un crecimiento global del sector construcción del 10.6% en 1973 con respecto a 1972.

Esta expansión ha generado aumentos significativos en la demanda por materiales de construcción. Como resultado de esto los precios de dichos insumos han

experimentado alzas considerables en 1973<sup>16</sup>.

### E. Crecimiento del producto interno bruto

El crecimiento real del Producto Interno Bruto, PIB, en 1973 fue estimado por

<sup>16</sup> Para mayor información al respecto, véase la revista del Banco de la República, diciembre de 1973, p. 2386.

CUADRO II - 10  
PRODUCTO INTERNO BRUTO 1969 - 1973  
(millones de pesos de 1958)

Sector	1969	1970	1971	1972	1973	Variación %				
						1969	1970	1971	1972	1973
Agropecuario	10.249.5	10.690.9	10.960.5	11.562.6	12.025.1	3.2	4.3	2.5	5.5	4.0
Industria	6.836.2	7.404.1	8.029.9	8.763.0	9.586.7	7.3	8.3	8.4	9.1	9.4
Comercio	5.702.5	6.125.7	6.497.2	7.045.2	7.651.1	7.0	7.4	6.0	8.4	8.6
Transporte	2.188.7	2.404.4	2.508.5	2.653.4	2.812.6	8.5	9.8	4.3	5.8	6.0
Minería	1.202.1	1.173.3	1.119.5	1.042.3	998.5	8.0	-2.4	-4.6	-6.9	-4.2
Construcción	1.350.4	1.402.1	1.503.4	1.530.4	1.696.2	9.5	3.8	7.2	1.8	10.6
Otros	8.531.2	9.291.8	9.985.9	10.710.3	11.582.1	6.6	8.9	7.5	7.3	8.1
<b>Total</b>	<b>36.060.6</b>	<b>38.492.0</b>	<b>40.604.9</b>	<b>43.307.2</b>	<b>46.352.1</b>	<b>6.4</b>	<b>6.7</b>	<b>5.5</b>	<b>6.7</b>	<b>7.0</b>

Fuente: 1969 - 1972 : Cuentas Nacionales.

1973: Sectores Agropecuario, Industria y Construcción, estimativos de FEDESARROLLO. Para los demás sectores: estimativos del Departamento Nacional de Planeación.

FEDESARROLLO en 7.0% (cuadro II.10). Dicha cifra es ligeramente superior al crecimiento observado en 1972 el cual fue de 6.8%.

Los sectores de mayor dinamismo en 1973 fueron el de industria manufacturera y el de la construcción. Este último registró un crecimiento del 10.6% en 1973 frente a 1.8% en 1972, con lo cual su contribución al incremento del PIB pasó de 0.9% en 1972 a 5.7% en 1973 (cuadro II.11). De otra parte, el sector industrial creció en 1973 a una tasa mayor (9.4%) que en 1972 (9.1%).

El sector agropecuario tuvo en 1973 una tasa de crecimiento considerablemente inferior a la de 1972, y su contribución al aumento del PIB pasó de 27.9% en 1972 a solo 14.9% en 1973. Como se anotó anteriormente, el escaso dinamismo del sector agropecuario en 1973, se debió al estancamiento en la producción de ganado vacuno y de los cultivos agrícolas distintos del café. De no haber sido por el notorio incremento de la producción cafetera, el sector agro-

pecuario habría crecido a una tasa menor en 1973.

El producto generado por el sector de la minería disminuyó en 1973 con respecto a 1972 (-4.2%). Este fenómeno que ha venido presentándose a partir de 1970, se debe principalmente a la disminución de la producción petrolera. En

CUADRO II - 11  
CONTRIBUCION PORCENTUAL AL  
CRECIMIENTO DEL PIB  
POR SECTORES DE LA  
ACTIVIDAD ECONOMICA

Sector	1972	1973
Agropecuario	21.9	14.9
Industria	27.5	27.9
Construcción	0.9	5.7
Comercio	20.4	20.3
Minería	-2.5	-1.3
Transporte	6.5	5.0
Otros	25.3	27.5

Fuente: cuadros II.10 y II.12, y cálculos de FEDESARROLLO.

efecto, dicha producción bajó 5.7% en 1973 para situarse en aproximadamente 185.000 barriles diarios.

En el cuadro II.12 se presentan algunas cifras comparativas sobre la participación porcentual de los distintos sectores económicos en el producto interno bruto. Entre 1969 y 1973 se registran algunas modificaciones en la composición del PIB. Aumenta la participación de la industria y el comercio, y se reduce la de la minería y el sector agropecuario. El sector construcción, no obstante su alta tasa de crecimiento en 1973, continúa teniendo una baja participación en el PIB. Finalmente, la participación del sector transporte se mantiene prácticamente constante en el período mencionado.

En conclusión, la economía colombiana tuvo un crecimiento acelerado en 1973. Los hechos más sobresalientes los constituyen el dinamismo de los sectores industria y construcción, y la disminución en 1973 de la tasa de crecimiento del sector agropecuario en relación con el año de 1972. Dentro del sector agropecuario se destaca el estancamiento en la producción de ganado vacuno y de los cultivos agrícolas distintos del café. Si se tiene en cuenta que la expansión del sector industrial, del sector de la construcción y de la producción de café, tienen efectos estimulantes sobre la demanda de productos alimenticios, el fenómeno descrito anteriormente, debió explicar en gran parte el elevado incremento que registró en 1973 el índice de precios al consumidor.

CUADRO II - 12  
PARTICIPACION SECTORIAL EN EL PIB

Sector	1969	1970	1971	1972	1973
Agropecuario	28.4	27.8	27.0	26.7	25.9
Industria	19.0	19.2	19.8	20.2	20.7
Construcción	3.7	3.6	3.7	3.5	3.6
Comercio	15.8	15.9	16.0	16.3	16.5
Transporte	6.1	6.2	6.2	6.1	6.1
Minería	3.3	3.1	2.8	2.4	2.2
Otros	23.7	24.2	24.5	24.7	25.0
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Cuadro II.10.

# Moneda y Crédito

## A. Consideraciones generales

La política monetaria ha sido objeto de viva controversia en los últimos días. Toda política adolece de defectos, pero la mayoría de aquellos que se imputan al manejo monetario escapaban al control de las autoridades del ramo. Más aún, la Junta Monetaria ha venido usando los instrumentos de control y orientación del circulante de que dispone, para contrarrestar fenómenos originados en causas externas a ella.

Ciertamente, el crecimiento de la oferta monetaria fue excesivo en 1973 y contribuyó a estimular el alza del nivel general de precios. Pero el aumento de los medios de pago, que caen más directamente bajo el control de la Junta, fue menor. El mayor crecimiento de la oferta monetaria total, respecto a los medios de pago, obedeció a la aparición de la unidad de poder adquisitivo constante, UPAC y al aumento de los depósitos de ahorro.

La Junta Monetaria está en capacidad de controlar algunos de los renglones que determinan la emisión de billetes del

Banco de la República. El aumento de los billetes en 1973 no fue excesivo y resultó ciertamente inferior al de la oferta monetaria y al de los medios de pago. Además, los factores que motivaron dicho aumento estuvieron, por lo general, más allá del radio de acción de la Junta, por corresponder principalmente a necesidades financieras del Gobierno Nacional, de institutos descentralizados y del Distrito Especial de Bogotá. También influyó el crecimiento de las reservas internacionales netas del Banco de la República, pero este aumento, a su vez, estuvo determinado en buena parte, por las necesidades fiscales antes enunciadas, para cuya solución se apeló a un monto elevado de préstamos externos, con la consiguiente expansión monetaria. De no haber mediado tales préstamos, el crecimiento normal de las reservas no habría causado alteraciones en el sistema monetario.

Así pues, los factores de perturbación fueron de carácter fiscal y escapaban, por lo tanto al control de la Junta; a ella no corresponde orientar la política de ingresos y gastos públicos del Gobierno

Nacional, ni la de los institutos descentralizados o de las inversiones del Distrito Especial de Bogotá. Por el contrario, la Junta buscó compensar los referidos factores de expansión a través de medidas que redujeron sustancialmente el crédito interno neto del Banco de la República a otros sectores; de no haber mediado tales providencias, el incremento del circulante habría llegado a extremos imprevisibles.

También puede la Junta influir sobre la expansión secundaria del circulante, a través del encaje y de los topes de cartera, principalmente. Ambos instrumentos fueron usados por ella, en el curso de 1973. No obstante, el multiplicador de la oferta monetaria creció ligeramente y las colocaciones de los bancos avanzaron más allá de lo que era previsible con base en los límites establecidos.

La elevación del multiplicador obedeció a una baja en la relación entre efectivo y depósitos (relación de efectivo, e), circunstancia que anuló los esfuerzos de las autoridades monetarias para rebajar el multiplicador, a través de alzas de los encajes, según ya se indicó. La menor relación de efectivo se debió a circunstancias fortuitas, a que más adelante se aludirá, y posiblemente a la captación de ahorro por los sistemas convencionales (cajas y depósitos de ahorro) y UPAC.

El avance de las colocaciones bancarias, más allá de lo previsible, correspondió a las numerosas excepciones establecidas al tope de colocaciones de los Bancos y de la Caja Agraria. Esta es una de las observaciones de fondo que puede formularse a la política de la Junta durante 1973.

Otra observación, hecha anteriormente en COYUNTURA ECONOMICA, hace referencia a la virtual eliminación de los depósitos previos de importación. La aparente precipitud e inoportunidad

del desmonte, se compensó con el establecimiento de los anticipos para el pago de importaciones y las sucesivas alzas en los mismos. Naturalmente, la sustitución de sistemas tiene inconvenientes anotados en números anteriores de esta revista y el alza sucesiva de los anticipos ha dado pie para que se formulen críticas de inestabilidad y profusión de disposiciones. Además, puede haber llevado a algunos errores, como la reciente fijación en 100% del anticipo cuando las importaciones se financien por fuera del sistema bancario nacional.

Menos afortunada fue la Junta en la reglamentación del crédito de fomento agropecuario, concretamente en el señalamiento de múltiples tasas, casi todas altamente subsidiadas. Pero al lado de esta inconveniente orientación en materia de tasas de interés para créditos agropecuarios, hay recientes medidas de la Junta en la dirección correcta, como son el aumento de tasas de interés que habían estado considerablemente desequilibradas en el pasado, como las de bonos de prenda (inclusive de café) y la de operaciones ordinarias. Aun con los aumentos mencionados, las tasas de interés comerciales distan bastante de reflejar el precio del dinero en la economía colombiana, así como el incremento en el nivel interno de los precios.

Desafortunadamente, la multiplicidad de tasas para el Fondo Financiero Agropecuario, las numerosas excepciones al tope de cartera, las constantes modificaciones de los anticipos para el pago de importaciones y otras medidas *ad hoc*, han conducido a que se califique de casuista la política monetaria. Esta ha sido sana en sus contornos básicos y ha procurado compensar los factores de expansión mencionados anteriormente, evitando así una tendencia inflacionista de incalculables proporciones.



Por lo demás, no parece objetivo imputar exclusivamente a factores financieros la presión sobre el nivel interno de precios, a la cual ha contribuido, quizás en mayor medida, el aumento súbito y masivo de la demanda, frente a una producción inelástica<sup>1</sup>.

El hecho de que no sean imputables a las autoridades monetarias todos los defectos que quieren atribuírseles, no significa la inexistencia de serios factores de expansión que amenazan la estabilidad de precios, especialmente el déficit del sector público y el crecimiento de las reservas internacionales. Confronta así la Junta Monetaria el dilema de dejar que tales factores progresen o de restringir, como ha venido haciéndolo, otros sectores sobre los cuales tiene acción inmediata. Esta situación arroja sombras preocupantes sobre el futuro monetario del país y por ende sobre la situación de precios.

Con base en lo anteriormente expuesto, conviene analizar los siguientes temas:

1. Aumento de la oferta monetaria en 1973, sus distintos componentes y su efecto sobre el nivel interno de precios.

2. Comportamiento de la base monetaria y del multiplicador de la oferta de dinero, impacto de las medidas de la Junta para reducirlo y circunstancias que neutralizaron tales esfuerzos.

3. Incremento de los billetes en circulación del Banco de la República y factores que lo determinaron.

4. Crecimiento de las colocaciones de los bancos en 1973.

5. Recientes medidas de la Junta Monetaria.

## 6. Perspectivas.

### B. Aumento de la oferta monetaria en 1973 (cuadro III.1)

La oferta monetaria total creció en 42% entre diciembre de 1972 y el mismo mes del año pasado. Sus componentes son los medios de pago (depósitos en cuenta corriente y moneda fuera de bancos), los depósitos de ahorro, los depósitos a término y los depósitos y certificados en UPAC.

El mayor aumento se observa en UPAC (2.237%) y en depósitos de ahorro (37%). El primero es explicable porque fue en 1973 cuando comenzó a operar, en su plenitud, el nuevo sistema de ahorro y crédito para vivienda. El incremento en los depósitos de ahorro correspondió a la elevación de su rendimiento nominal del 4% al 8½% anual; al mayor interés de los bancos por dichos depósitos, estimulado por un régimen más favorable de inversiones, y a las consiguientes campañas publicitarias y sistemas de estímulo indirecto, como rifas y similares. Aunque elevado (29.1% entre diciembre de 1972 y diciembre de 1973, y 26.2% en promedio)<sup>2</sup>, el crecimiento de los medios de pago fue considerablemente inferior al registrado en la oferta monetaria total.

La expansión de 42% en la oferta monetaria excede, por mucho, límites razonables. Para no crear presiones inmoderadas sobre el nivel interno de precios, puede considerarse como tolerable un incremento del circulante entre 15% y 19%, suponiendo una meta realista de crecimiento del producto interno bruto, en términos reales del 7% anual.

La excesiva expansión de la oferta monetaria contribuyó al aumento de pre-

<sup>1</sup> Véanse los capítulos de Actividad Económica General y de Precios.

<sup>2</sup> Cuadro III.2.

CUADRO III - 1  
OFERTA MONETARIA TOTAL  
Dic. 1972 - Dic. 1973  
(\$ millones)

	1972	1973	Variación %
1. Medios de pago	29.842	38.535	29.1
2. Depósitos de ahorro	5.832	7.974	36.7
3. Depósitos a término	141	228	61.7
4. UPAC	188	4.394	2.237.0
5. Oferta Monetaria	36.003	51.131	42.0

Fuentes: 1. Cuadro III - 2  
2. Cuadro V - 8  
3. Cuadro V - 7  
4. Cuadro V - 9

cios, el año pasado, el cual osciló alrededor del 23%, en promedio, para obreros y empleados. Empero, no deben olvidarse otros factores inflacionarios, como los derivados de un aumento masivo de la demanda, correspondiente al auge de la construcción y a los ingresos crecientes de los exportadores de café y de otros productos, frente a una marcada inelasticidad de la producción agropecuaria y a la plena utilización de la capacidad instalada en muchos sectores de la industria; también, aunque en menor medida, influyó el alza de los precios de los bienes importados, especialmente materias primas de origen petroquímico, metales y bienes de capital<sup>3</sup>.

Preocupa al mismo tiempo, que parte del exceso de liquidez de la economía generado en 1973, influya negativamente en el presente año, pues existe un rezago en el tiempo entre impulsos monetarios y comportamiento del nivel general de precios. Inquieta, igualmente, que la tendencia de crecimiento del circulante haya continuado en el mes de enero de

1974, a juzgar por el incremento registrado en los medios de pago (1%), que excede al de la mayoría de los años anteriores, en el mismo mes, según puede apreciarse en el cuadro III.3.

### C. Dinero base y multiplicador de la oferta monetaria

#### 1. Dinero base

El dinero base, constituido por el circulante y las reservas bancarias, tuvo en 1973 un incremento de 39.1% (cuadro III.4).

Un aumento de esta magnitud en el dinero base debía traducirse en una expansión inmoderada de la oferta monetaria, a menos que hubiera variado sustancialmente el multiplicador de la misma, lo cual habría requerido un gran aumento del encaje.

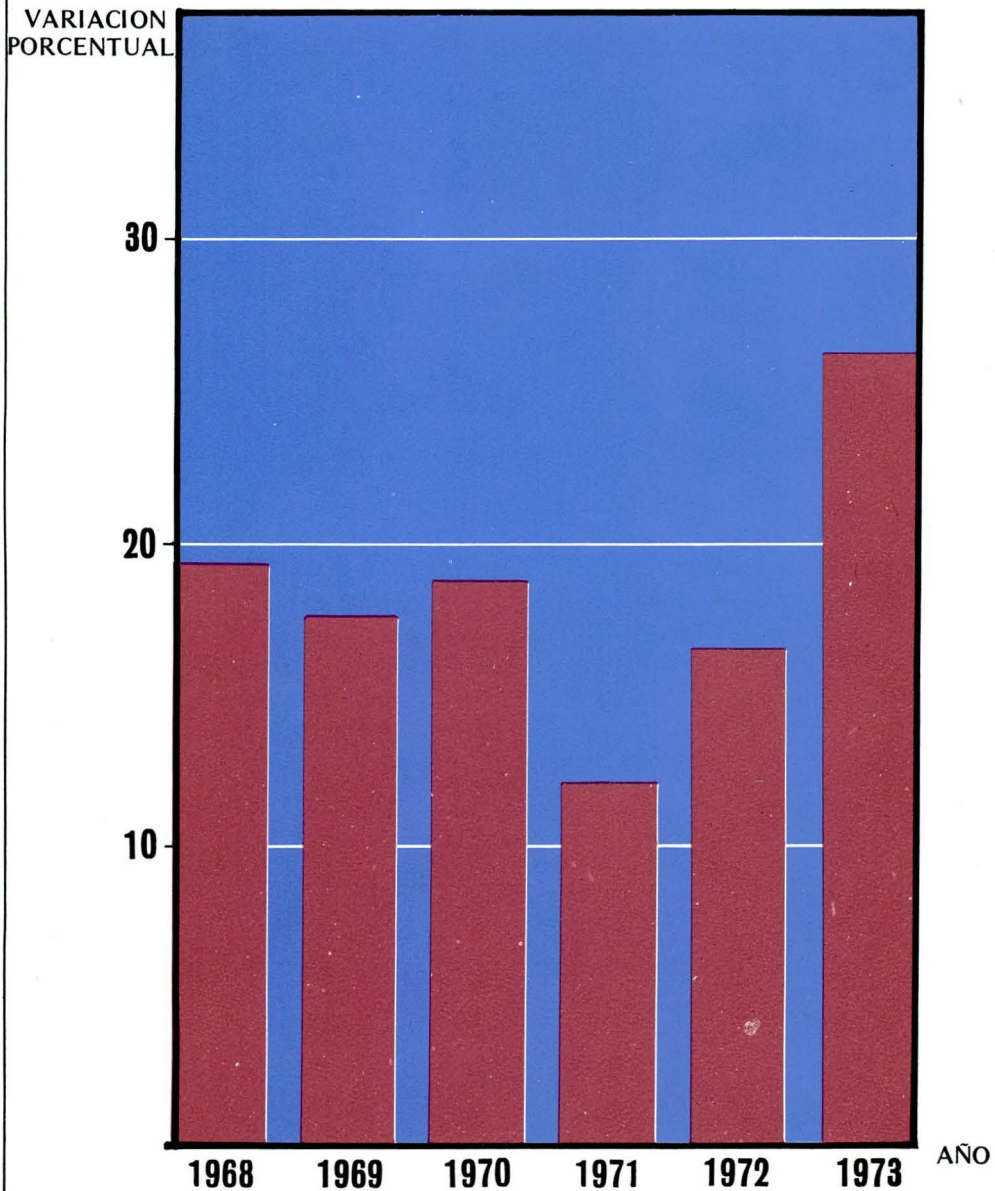
De hecho, el multiplicador no disminuyó, sino que aumentó, aunque ligeramente, según se verá más adelante.

Si se toman los dos componentes del dinero base, el mayor crecimiento corres-

<sup>3</sup> Véanse los capítulos de Precios, Tasa de Cambio y Comercio Exterior.

GRAFICA III - 1

# VARIACION ANUAL PROMEDIO EN LOS MEDIOS DE PAGO 1968 - 1973



Fuente: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

CUADRO III - 2  
NIVEL Y VARIACION PROMEDIO DE MEDIOS DE PAGO, DEPOSITOS EN CUENTA CORRIENTE  
Y MONEDA FUERA DE BANCOS  
(\$ millones)

	Medios de pago			Depósitos en cuenta corriente			Moneda Fuera de Bancos		
	1972	1973	Variación %	1972	1973	Variación %	1972	1973	Variación %
I. Trimestre	24.236	30.312	25.1	18.028	22.780	26.4	6.208	7.532	21.3
II. Trimestre	25.253	31.747	25.7	18.835	23.925	23.7	6.418	7.822	21.9
III. Trimestre	26.610	33.425	25.6	20.130	25.795	28.1	6.480	7.630	17.7
IV. Trimestre	28.336	36.290	28.1	20.032	26.626	32.9	8.304	9.664	16.4
Octubre	27.293	34.559	26.6	20.499	26.761	30.5	6.794	7.798	14.8
Noviembre	27.874	35.775	28.3	20.619	27.306	32.4	7.255	8.469	16.7
Diciembre	29.842	38.535	29.1	18.978	25.810	36.0	10.864	12.725	17.1
Año completo (promedio)	26.109	32.943	26.2	19.256	24.782	28.7	6.853	8.161	19.0

Fuente: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

pondió a las reservas bancarias. Estas incluyen el encaje presentado sobre depósitos a la vista, de ahorro y UPAC. El aumento de las reservas sobre depósitos a la vista guarda relación con una menor baja de dichos depósitos en diciembre de 1973, frente al mismo mes del año anterior y, en general, a lo observado históricamente para el mes de diciembre. Dos

hipótesis pueden formularse para explicar este fenómeno; una es la abolición de los billetes de \$500, que disminuyó en 30% el efectivo y que desalentó los acostumbrados retiros masivos de depósitos en cuenta corriente, a fines del año. Otra es el traslado previo, en el curso de 1973, de depósitos en cuenta corriente a UPAC, dado el rendimiento de estos úl-

CUADRO III - 3  
VARIACION DE LOS MEDIOS DE PAGO DIC.-ENE.

Diciembre	\$ millones	Enero	\$ millones	Variación %
1969	18.448	1970	18.546	+ .5
1970	21.627	1971	21.988	+ 1.7
1971	23.995	1972	23.961	- .2
1972	29.842	1973	29.971	+ .2
1973	38.535	1974	38.909	+ 1.0

Fuente: Banco de la República.



CUADRO III - 4  
DINERO BASE  
(\$ millones)

Componentes del dinero base	Dic./ 72	Dic./ 73	Variación	
			\$	%
Circulante <sup>1</sup>	11.136	13.150	2.014	18.1
Reservas bancarias <sup>2</sup>	7.526	12.815	5.289	70.3
<b>Total</b>	<b>18.662</b>	<b>25.965</b>	<b>7.303</b>	<b>39.1</b>

Fuente: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

<sup>1</sup> Esta cuenta subestima ligeramente el circulante, pues de él forman parte también los depósitos a la vista de particulares en el Banco de la República.

<sup>2</sup> Bancos en Banco de la República: 97% de las obligaciones del Banco de la República para con los bancos.

Caja Agraria en Banco de la República: 5% del encaje de los bancos.

Encaje total Banco y Caja: 1/0.91 de la suma de las dos partidas anteriores.

Corporaciones de Ahorro y Vivienda: Captación menos desembolsos.

timos y su inmediata liquidez. Numerosos depositantes —especialmente sociedades— han reducido al máximo sus saldos en cuenta corriente para transacciones y especulación, llevándolos a UPAC.

En la actualidad, parte apreciable (alrededor de \$2.000 millones) de los depósitos en UPAC se mantiene por las corporaciones de ahorro y vivienda en el Banco de la República (FAVI). Esta situación causa gravosas erogaciones al Banco, por concepto de intereses cubiertos con emisiones. Probablemente se modifique en el futuro, pues los compromisos adquiridos por las corporaciones son cuantiosos (más de \$8.430 millones), el valor de las solicitudes de crédito es elevado (más de \$12.121 millones)<sup>4</sup> y las posibilidades de captación de nuevos recursos pueden verse afectadas por la incertidumbre institucional del sistema de ahorro y crédito en valor constante. Los posibles retiros de reservas de las

corporaciones en el FAVI, constituye así otro factor inflacionario cuya incidencia se hará sentir en 1974.

Teniendo en cuenta el gran incremento de las reservas bancarias, resulta oportuna la medida adoptada por la Junta Monetaria, a principios de 1974, de elevar el encaje bancario. Se congelan así recursos de los bancos que de otra manera habrían salido a la circulación, con serios efectos expansionistas. El hecho de que la medida se tomó cuando regresan los depósitos en cuenta corriente a las instituciones bancarias, luego de la baja de diciembre, y cuando paralelamente se han acentuado los factores de expansión monetaria, hace más efectiva la providencia y facilita, dentro de las naturales restricciones que ella impone, su cumplimiento por los bancos.

La circunstancia de que el circulante, definido como los billetes en circulación del Banco de la República, no hubiera tenido un aumento excesivo (18.1%), refleja los esfuerzos de la Junta Monetaria para mantener la expansión moneta-

<sup>4</sup> Cifras en 9 de febrero de 1974.



ria dentro de límites razonables; ellos se vieron anulados en buena parte por el crecimiento de las reservas bancarias, como resultado de factores ya mencionados.

## 2. Multiplicador de la oferta monetaria

En el cuadro III.5 aparece una estimación del multiplicador de la oferta monetaria en diciembre de 1972 y en el mismo mes de 1973 (1.945 y 1.985, respectivamente). Se aprecia un aumento de 2.1% que si bien parece pequeño, tiene incidencia apreciable al aplicarlo a una base monetaria de varios miles de millones de pesos, y explica, por lo tanto, que habiendo aumentado la base en 39.1%, la oferta monetaria total hubiera crecido en 42%.

Pero el aspecto más interesante para destacar, es el crecimiento del multiplicador, a pesar del pronunciado aumento de la relación de encaje, que pasó de 0.299 a 0.334, como resultado del incremento del encaje requerido hecho por las autoridades monetarias durante 1973

y de los topes de cartera establecidos por ellas.

El aumento del multiplicador obedeció a una baja radical en la relación de efectivo, que pasó de 0.443 a 0.342. La aparición de los UPAC, el aumento de los depósitos de ahorro y el retiro de la circulación de los billetes de \$500 parecen explicar la disminución anotada, al alentar mayores depósitos, respecto al circulante en poder del público.

Como se anotó en el pasado número de COYUNTURA ECONOMICA, de lo anterior no debe deducirse que haya objeciones al incremento del ahorro, a través de nuevos sistemas de captación o de mejoramiento de los existentes. Pero el proceso debe adelantarse con prudencia y dentro del marco de una política financiera global, que evite rápidas y acentuadas distorsiones en los parámetros y relaciones básicas del sistema monetario; de otra manera, se presentarán situaciones de difícil manejo. En este orden de ideas, habría sido aconsejable evitar tasas

CUADRO III - 5  
MULTIPLICADOR DE LA OFERTA MONETARIA

		Dic. 1972	Dic. 1973	Variación %
I.	Circulante en poder del público (C)	11.136	13.150	18.1
II.	Depósitos (D)	25.139	38.406	52.8
III.	Reservas Bancarias (R)	7.526	12.815	70.3
IV.	Relación de efectivo <sup>1</sup> (e)	0.443	0.342	-22.8
V.	Encaje <sup>2</sup> (r)	0.299	0.334	11.6
VI.	Multiplicador <sup>3</sup>	1.945	1.985	2.1

Fuentes: I. Cuadro III - 4

II. Cuadro III - 2 y cálculos de FEDESARROLLO.

III. Cuadro III - 4.

<sup>1</sup>  $e = C/D$

<sup>2</sup>  $r = R/D$

<sup>3</sup>  $m = (1 + e) / (e + r)$

de interés excesivas para los UPAC, estimuladas con amplias exenciones tributarias, y la inmediata liquidez de la cual gozan los depósitos y certificados denominados en unidades de poder adquisitivo constante.

D. Billetes en circulación

El cuadro III.6 muestra el origen de los billetes en circulación y su variación entre diciembre de 1972 y diciembre de 1973, con base en los distintos renglones de las cuentas del Banco de la República. Este cuadro permite establecer los principales factores que incidieron en la expansión o contracción del circulante, y a través de ellos, se pueden precisar las fuen-

tes del crecimiento monetario y evaluar las políticas financieras en los distintos campos, de manera general<sup>5</sup>.

<sup>5</sup> El cuadro III.7 presenta la misma evaluación para el último trimestre del año pasado, lo cual permite establecer tendencias, con cierto grado de aproximación. Teniendo en cuenta que la emisión de billetes acusa históricamente gran estacionalidad en el curso del año, las cifras se ajustaron según índices estacionales de emisión de billetes, desarrollados por la Junta Monetaria, que es la única metodología disponible al presente. Se observa, sin embargo, que dada la fecha de elaboración de los índices y el cambio drástico de la relación de efectivo, las cifras del cuadro en referencia pueden adolecer de serios defectos. Por ello, el análisis se hará fundamentalmente con base en los resultados del año completo (cuadro III.6), que eliminan el problema de estacionalidad, pues comparan el mismo mes (diciembre) de 1972 y 1973.

CUADRO III - 6  
ORIGEN DE LOS BILLETES EN CIRCULACION  
(\$ millones)

	Diciembre 1972	Diciembre 1973	Variación \$	%
I. Billetes en circulación	11.135.5	13.150.0	2.014.5	18.1
II. Sector Externo	4.109.6	7.586.4	3.476.8	84.6
A. Reservas Internacionales	7.673.1	11.350.9	3.677.8	47.9
B. Derechos especiales de giro	-1.300.4	-1.300.4	0.0	0.0
C. Obligaciones a largo plazo	-2.263.1	-2.464.1	-201.0	8.9
III. Crédito Interno	7.025.9	5.543.6	1.482.3	-21.1
A. Gobierno Nacional Tesorería	6.035.2	5.052.2	-983.0	-16.3
B. Resto Sector Público	-198.9	215.7	414.6	-
C. Bancos Comerciales	-2.847.2	-4.590.3	-1.743.1	61.2
D. Entidades de Fomento	4.824.1	6.355.9	1.531.8	31.8
E. Sector Cafetero	972.3	1.207.1	234.8	24.1
F. Sector Privado	-2.701.7	-4.232.0	-1.530.3	56.6
1. Depósitos de Importación	-1.807.9	-531.7	1.276.2	-70.6
2. Depósitos de Giros RES 53	- 688.1	-626.4	61.7	-9.0
3. Anticipos para Giros de Importaciones		-2.236.0	-2.236.0	-
4. Otros	-205.7	-857.0	.651.3	216.6
G. Activos Netos sin Clasificar	942.1	1.575.0	632.9	67.2
IV. Ajustes por error		-20.0		

Fuente: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

### *1. Aumento de los billetes en circulación*

El incremento de los billetes en circulación en 1973 (18.1%) puede calificarse como normal. El moderado crecimiento de éstos refleja los esfuerzos realizados por la Junta Monetaria para mantener una relativa estabilidad en la oferta de dinero; tales esfuerzos se vieron frustrados, sin embargo, por el fuerte incremento de otros componentes de la oferta monetaria, especialmente de los depósitos de ahorro y de los UPAC.

Empero se observa que en el último trimestre del año, el aumento de los billetes acusó ritmo mucho más acelerado; el cuadro III.7 muestra para dicho período una variación del 17.9%. Aunque esta cifra puede estar apreciablemente subestimada, por las dificultades metodológicas indicadas al comienzo de esta sección, permite inferir una clara tendencia de mayor expansión de los billetes, al finalizar el año de 1973, cuyas causas se analizarán después.

### *2. Origen del aumento de los billetes en circulación*

El crecimiento observado en los billetes en circulación, durante el año de 1973 (\$2.014.5 millones) correspondió exclusivamente al sector externo (\$3.476.8 millones) y particularmente a un aumento de las reservas internacionales netas (\$3.677.8 millones). El crédito interno neto del Banco de la República registró, por el contrario, una disminución de \$1.482.3 millones, circunstancia que también refleja la permanente acción de la Junta Monetaria para moderar el aumento del circulante. De no haber mediado la baja del crédito interno neto, la expansión de la oferta monetaria habría revestido proporciones alarmantes.

### *3. Expansión por crecimiento de las reservas internacionales*

Desde el punto de vista de la balanza de pagos y de la estabilidad cambiaria del país, conviene que crezcan las reservas internacionales, aunque dicho crecimiento produzca expansión monetaria interna. Pero en 1973, dicho crecimiento fue excesivo y obedeció, en parte, a créditos externos en eurodólares, contratados por el Gobierno Nacional para atender déficit presupuestal y de tesorería, y a un incremento de los ingresos de divisas por concepto de exportación de servicios, parte del cual puede corresponder a endeudamiento, a corto plazo, de particulares con el exterior.

Se indicó en el párrafo anterior, que el crecimiento de las reservas internacionales en 1973, fue excesivo. En efecto, durante el mismo año, los egresos corrientes de la balanza cambiaria llegaron a US\$1.184.6 millones, o sea, US\$98.7 millones mensuales; ahora bien, según patrones internacionales, se juzga que un monto de reservas internacionales netas, suficiente para atender tres meses de egresos corrientes de divisas, constituye un nivel suficientemente seguro. En el caso concreto que se analiza, dicho nivel sería de US\$296 millones, considerablemente inferior al de US\$515.9 millones, registrado al finalizar 1973. Hubo pues, durante dicho año, una excesiva acumulación de reservas, que produjo aumento también excesivo de la oferta monetaria.

La Junta Monetaria buscó atenuar este proceso prohibiendo el endeudamiento de los particulares con el exterior, en la forma de préstamos en divisas canjeables en el Banco de la República por moneda nacional; restringiendo, hasta su eliminación total, los reintegros anticipados sobre futuras exportaciones, y estimulando el rápido pago al exterior por mercancías importadas, a través de sistemas tales

como los anticipos (depósitos) de giro con destino a tales pagos.

Las medidas que prohibieron a los particulares obtener créditos externos para capital de trabajo no parecen haber tenido plena eficacia. Dado el diferencial de costo del dinero en el exterior y en Colombia, existe un estímulo para el endeudamiento externo<sup>6</sup>.

Es probable que se hayan continuado utilizando créditos externos por particulares, bien para cubrir necesidades de capital de trabajo, bien para colocar su producto en el país a mayores tasas de interés<sup>7</sup>.

La solución de fondo para evitar un aumento excesivo de las reservas por préstamos a corto plazo de particulares

con el exterior, sería acortar la distancia entre la tasa efectiva de los préstamos externos y la de préstamos e inversiones en el país, acentuando la tasa de devaluación y moderando el rendimiento demasiado alto de ciertos activos financieros locales.

La otra medida de la Junta Monetaria, encaminada a restringir el aumento immoderado de las reservas, producto del endeudamiento externo de particulares, fue limitar y luego prohibir los reintegros anticipados sobre futuras exportaciones. Dicha medida es saludable desde el punto de vista de la balanza de pagos, para evitar un exceso de pasivos a corto plazo con el exterior, que pueden hacerse exigibles en cualquier momento; además, dicha medida eliminó la garantía cambiaria que tenían los reintegros anticipados, que no era justificable, dado el aumento del nivel internacional de precios de muchas de nuestras exportaciones, la existencia del certificado de abono tributario —CAT— y de otros incentivos a las exportaciones no tradicionales. Sin embargo, la prohibición de los reintegros anticipados no produjo efectos de contracción monetaria ya que éstos se sustituyeron por crédito del Fondo de Promoción de Exportaciones —PROEXPO— derivado de emisiones del Banco de la República, en cuantía más o menos equivalente. En efecto, adoptada la medida de suspensión de los reintegros anticipados<sup>8</sup> las reservas internacionales netas de los bancos comerciales variaron, entre agosto y octubre de 1973, en más de \$1.200 millones (cuadro III.8); pero al mismo tiempo, se otorgaron a PROEXPO cupos adicionales de crédito en el Banco de la República por \$1.300 millones<sup>9</sup>, que fueron rápidamente uti-

<sup>6</sup> El costo del dinero en el exterior equivale a la tasa de interés de los mercados internacionales de capital, más comisiones, avals y la devaluación del peso respecto al dólar de los Estados Unidos de Norte América. La tasa de interés del mercado interbancario de Londres y la tasa de interés preferencial de los Estados Unidos (Prime rate), oscilaron el año pasado alrededor del 10%; el recargo sobre esta tasa para préstamos a particulares colombianos puede estimarse en 1% las comisiones y avals en 3 puntos más, para un total de 14%; la tasa de devaluación del peso fue en 1973 de 8.7%. Así, el costo total de los préstamos externos de particulares fue del orden del 22.7%. Esta cifra resulta inferior al interés que rige en el mercado extrabancario nacional (24%—36% anual) y al rendimiento de ciertos activos financieros como los UPAC, que pueden llegar al 25% anual. Además, el ajuste monetario de los UPAC y la posibilidad de evasión tributaria en el mercado extrabancario, eleva aún más la rentabilidad de tales activos, frente a los que pagan impuestos; en el caso de los UPAC, la tasa comparable puede ascender, por esta causa, a casi 38% anual. Véase el capítulo de Ahorro y Mercado de Capitales.

<sup>7</sup> De hecho, es extraño el aumento excesivo de los ingresos de divisas por exportación de servicios, que registra la balanza cambiaria (véase el capítulo de Balanza de Pagos). Una explicación podría ser, precisamente, la venta de monedas extranjeras provenientes de préstamos externos, bajo la apariencia de exportación de servicios o la transferencia de las mismas del mercado ilegal al del Banco de la República, por quienes negocian en el primero. Estas hipótesis han venido enunciándose en números anteriores de COYUNTURA ECONOMICA.

<sup>8</sup> Resolución 42 de 1973 (agosto 14), Art. 1o.

<sup>9</sup> Junta Monetaria, Resoluciones 42 (cit) y 49 de 1973 (septiembre 5), art. 1o.

**CUADRO III - 7**  
**ORIGEN DE LOS BILLETES EN CIRCULACION (AJUSTADO)<sup>1</sup>**  
 (\$ millones)

	Sept. 1973	Dic. 1973	Variación	
			\$	%
<b>I. Billetes en Circulación</b>	<b>8 744.5</b>	<b>10.309.6</b>	<b>1.565.1</b>	<b>17.9</b>
<b>II. Sector Externo</b>	<b>6.124.5</b>	<b>7.586.4</b>	<b>1.461.9</b>	<b>23.9</b>
A. Reservas Internacionales	9.876.5	11.350.9	1.474.4	14.9
B. Derechos especiales de giro	-1.300.4	-1.300.4	0	0
C. Obligaciones a largo plazo	2.451.6	-2.464.1	- 12.5	0.5
<b>III. Crédito Interno</b>	<b>2.620.0</b>	<b>2.723.2</b>	<b>103.2</b>	<b>3.9</b>
A. Gobierno Nacional Tesorería	5.099.6	5.052.2	-47.4	0.9
B. Sector Público	-216.0	215.7	431.7	-
C. Bancos Comerciales	-6.906.2	-7.317.1	-410.9	5.9
D. Entidades de Fomento	5.867.4	6.242.3	374.9	6.4
E. Sector Cafetero	721.2	1.207.1	485.9	67.4
F. Sector Privado	-3.685.3	-4.232.0	-546.7	14.8
1. Depósitos de Importación	-890.9	-531.7	359.2	-40.3
2. Depósitos de Giro Res 53	-794.8	-626.4	168.4	-21.2
3. Anticipos giro de importaciones	-1.293.9	-2.236.0	-942.1	72.8
4. Otros	-705.7	-857.0	-151.3	21.4
G. Activos Netos sin Clasificar	1.739.3	1.575.0	-164.3	-9.4
H. Ajustes por error	-	-20.0	-	-

Fuente: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

<sup>1</sup> El ajuste de los billetes en circulación se hizo con base en los índices estacionales utilizados por la Junta Monetaria; se imputó el crédito interno neto del Banco de la República distribuido entre bancos comerciales y entidades especializadas de fomento a razón de 96% y 4% respectivamente.

**CUADRO III - 8**  
**RESERVAS INTERNACIONALES NETAS DE**  
**LOS BANCOS COMERCIALES**  
 Julio - Diciembre 1973  
 (miles de pesos)

Mes	Valor
Julio	-7.308
Agosto	-7.209
Septiembre	-7.036
Octubre	-5.999
Noviembre	-6.224
Diciembre	-6.100

Fuente: Banco de la República.

<sup>1</sup> Ajustadas de acuerdo a una tasa de cambio de \$22.00 por dólar.

lizados para sustituir la prefinanciación que antes se obtenía de los bancos, en divisas, para reintegros anticipados.

La medida de la Junta Monetaria, de eliminar los reintegros anticipados, habría sido eficaz si PROEXPO hubiera ido constituyendo un gran fondo de préstamos, desde su creación, con el recargo del 1.5% sobre el valor CIF de las importaciones, establecido en el Decreto Ley 444 de 1967 para financiarlo; pero no ocurrió así. Más aún, en los últimos años fue frecuente que el gobierno se abstuviera de trasladar el recargo ordenado por la ley, debido a dificultades fiscales.

Las providencias de la Junta Monetaria para acelerar los giros al exterior por



mercancías importadas no parecen haber producido la plenitud de los efectos esperados, pues el aumento del pago de importaciones en 1973, respecto a 1972 (12.9%) fue inferior al incremento de los registros reembolsables, observado al comparar el período julio de 1972 a junio de 1973, con igual lapso de 1971 — 1972<sup>10</sup>. Las razones que explican este fenómeno son análogas a las indicadas en relación con el aparente mantenimiento de un ritmo apreciable de endeudamiento externo de particulares para capital de trabajo; a saber, la menor tasa de interés del crédito externo frente a algunas tasas vigentes en el país. Mientras este diferencial se mantenga, es previsible que continúe la lentitud en los giros por mercancías importadas.

De otra parte, aun cuando no haya aceleración de los giros, el aumento en el valor de las importaciones durante el año de 1973 y en 1974, incrementará el monto de los giros. De allí la conveniencia de ampliar los presupuestos de importaciones, como ha venido haciéndose, y de avanzar en una política, sólidamente proyectada, de liberación de importaciones<sup>11</sup>.

Como se indicó anteriormente, parte apreciable del incremento de las reservas internacionales netas obedeció a los préstamos en eurodólares contratados por el Gobierno para financiar déficit fiscal y necesidades de tesorería. Teniendo en cuenta esta finalidad y el hecho de que los referidos préstamos no se requerían para robustecer las reservas internacionales, cuyo nivel excede al mínimo necesario, la expansión monetaria generada por esos préstamos debe considerarse como crédito interno neto del Banco de

la República al Gobierno Nacional, del cual se tratará a continuación.

#### 4. Crédito a entidades oficiales

El crédito neto del Banco de la República al Gobierno Nacional (Tesorería) disminuyó en \$983 millones, en el curso de 1973 (ver cuadro III.6 sobre origen de billetes en circulación). Esta cifra es sensiblemente igual a la de \$959 millones que aparece en el cuadro III.9 (operaciones efectivas del Gobierno Nacional). La diferencia obedece a discrepancias estadísticas resultantes de las fuentes de información diversas que utiliza el Banco de la República para elaborar cada uno de los dos cuadros.

Aparentemente las cifras mencionadas indican que en 1973 el Gobierno constituyó factor de contracción monetaria. Sin embargo, ello no corresponde a la realidad pues, según ya se indicó, el Estado utilizó durante dicha vigencia, un monto apreciable de préstamos externos en eurodólares, para financiar el déficit fiscal y de tesorería (US\$55 millones). Al mismo tiempo, colocó bonos de deuda pública en los mercados internacionales de capital (US\$19.5 millones) y el Distrito Especial de Bogotá obtuvo una financiación de US\$24 millones, también en eurodólares, a fin de obtener los recursos en moneda nacional necesarios para utilizar el empréstito del Banco Interamericano de Desarrollo —BID— con destino al plan de la zona oriental de la ciudad.

Las mencionadas financiaciones extraordinarias vinieron a sumarse al crédito externo a largo plazo que ingresa al Banco de la República (AID y préstamos para gastos locales) cuya cuantía neta —deducida la amortización— llegó a US\$36.7 millones.

<sup>10</sup> Se supone un rezago promedio en el tiempo de 6 meses entre registros y giros al exterior.

<sup>11</sup> Véase el capítulo de Comercio Exterior.

Concretando el análisis a los préstamos en eurodólares para el Gobierno Nacional, ellos representaron, según ya se indicó, ingresos de divisas por US\$55 millones, de los cuales deben deducirse US\$6 millones aproximadamente, de amortización<sup>12</sup>. El neto, o sea US\$49 millones, significó una expansión anormal del circulante pues las divisas respectivas se vendieron al Banco de la República, a cambio de pesos para atender necesidades fiscales ordinarias. Suponiendo una tasa promedio de \$24 por dólar para esas operaciones, su impacto expansionista, reflejado en emisión de billetes, fue de \$1.176 millones, aproximadamente.

Ahora bien, como al mismo tiempo el crédito interno del Banco de la República al Gobierno bajó en \$983 millones, el aumento neto de los billetes en circulación imputable al Gobierno Nacional (Tesorería) fue de \$193 millones.

Esta cifra, relativamente moderada, no da una idea exacta de la precaria situación de las finanzas del Estado. Si se tiene en cuenta el producto en pesos de la colocación de bonos de deuda pública externa (\$468 millones) en los mercados internacionales de capital (operación que no podrá repetirse año tras año, y que por lo tanto es también extraordinaria), la expansión se eleva a \$661 millones; si se agrega el del crédito externo neto ordinario (\$881 millones) sube a casi \$1.542 millones, y si se toma además el del crédito al Distrito Especial (\$576 millones) llega a \$2.118 millones, aproximadamente.

Estas cifras son de expansión primaria. Su efecto sobre la oferta monetaria es aún mayor, por efecto del multiplicador, cuyo nivel asciende a casi 2; es decir, por

cada peso de aumento del dinero base, la oferta monetaria se incrementa en dos pesos.

La difícil situación fiscal y su efecto monetario de expansión se manifiesta, además, en los ya referidos créditos de \$1.300 millones a PROEXPO y en la refinanciación de deudas externas del Instituto de Mercadeo Agropecuario —IDEMA— que se analiza a continuación.

La resolución 45 de 1973, de la Junta Monetaria, autorizó al Banco de la República para redescantar, en el 100% de su valor, "los préstamos que otorguen los bancos y la Caja Agraria a favor de establecimientos públicos cuyo producto se destine a la compra de giros en moneda extranjera para cubrir el valor de cartas de crédito sobre el exterior que venzan o hayan vencido en el curso del presente año, y sus respectivos intereses, por concepto de obligaciones en moneda extranjera contraídas para la financiación de importaciones de productos alimenticios" (es decir, por el IDEMA). De hecho, los bancos hicieron uso de los redescuentos, por un valor estimado de \$1.200 millones. La operación era atractiva para ellos, pues obtenían una utilidad de dos puntos, sin contribuir con recursos propios; todos ellos provenían del Banco de la República, a través de la emisión resultante del redescuento. La operación era también halagüeña para el IDEMA, ya que podía cubrir pasivos externos, sin desembolsar recursos propios, y pagando por los préstamos el 3% de interés anual.

Ciertamente, los dineros obtenidos en préstamo por el IDEMA, a través del mecanismo descrito, regresaron al Banco de la República para pagar los giros que demandaba el servicio de las acreencias externas de aquella institución. En ese sentido, la operación no generó expansión *bruta* del circulante, pero sí eliminó

<sup>12</sup> Banco de la República. Notas Editoriales de diciembre de 1973.

la contracción que habría debido resultar del pago de pesos por el IDEMA para efectuar los giros. Su efecto *neto* fue, entonces, claramente expansionista.

Por último, a través del Fondo de Contratistas de Obras Públicas, se abrió la posibilidad de complementar, directa o indirectamente, los recursos del Fondo Vial Nacional. Aunque su efecto monetario fue reducido, vino a sumarse a los otros precedentes, ya indicados de financiación por el Banco de la República al Gobierno Nacional y a los institutos descentralizados.

Preocupa sobre manera, que el Estado haya optado por esta vía para atender a sus necesidades: emisiones del Banco de la República, a través de una amplia gama de operaciones de crédito externo; financiación *ad-hoc* para el IDEMA y para el Fondo de Contratistas de Obras Públicas Nacionales. La experiencia de otros países (y de Colombia, en ciertos años), enseña que una política tal conduce a la inflación, a la pérdida del control monetario y a la anarquía del sistema financiero. Las necesidades del Estado deben atenderse con medidas fiscales y no llevando a las autoridades monetarias a emisiones para el sector público que luego deben compensarse con restricciones crediticias a otros sectores.

##### 5. Crédito al resto del sector público

La cuenta de crédito interno del Banco de la República para el resto del sector público, acusó un incremento de \$414.6 millones (cuadro III.6). No se dispone aún de cifras detalladas hasta diciembre de 1973 para precisar las causas de esta fuente adicional de expansión, originada en el sector público. Las estadísticas del Banco de la República, hasta octubre<sup>13</sup> indican sin embar-

go, aumentos importantes en los renglones "cuenta especial de cambio" (\$391 millones) y "Otros" (\$133 millones).

El incremento del primero puede obedecer a entregas a la Tesorería de cantidades en exceso del producto real de la cuenta especial de cambio, debido a deficientes proyecciones de su resultado. Un análisis definitivo requiere la publicación de las cifras para el año completo de 1973 por el Banco de la República. Por ahora, basta observar con preocupación el aumento del crédito al resto del sector oficial, pues constituye también expresión del desajuste de las finanzas públicas, en el cual ha venido insistiéndose a lo largo de esta sección.

##### 6. Sector cafetero

El sector cafetero fue expansionista en \$234.8 millones, durante el año de 1973<sup>14</sup>; el mayor aumento de financiación corresponde al último trimestre, con cerca de \$486 millones<sup>15</sup>, circunstancia que puede explicarse por razones estacionales de salida y venta de la cosecha.

Aunque para el año completo, el uso de crédito del Banco de la República por la Federación fue moderado, no se justifica claramente, dados los altos precios internacionales del café y la elevada retención. Es de esperar que esta situación cambie en 1974, como consecuencia de cotizaciones aún mayores del grano y de volúmenes más elevados de exportación, temas que se analizan en el capítulo sobre Comercio Exterior.

Por resolución reciente de la Junta Monetaria, se autorizó un cupo de US\$20 millones para importaciones provenientes de países de Europa Oriental, con los cuales Colombia aplica sistemas

<sup>13</sup> Revista del Banco de la República, diciembre de 1973, Vol. XLVI, No. 554, cuadro 1.1.4.

<sup>14</sup> Cuadro III.6.

<sup>15</sup> Cuadro III.7.

**CUADRO III - 9**  
**OPERACIONES EFECTIVAS DEL GOBIERNO NACIONAL 1972-1973**  
(millones de pesos)

	1972	1973	Variación	
			\$	%
<b>I. Ingresos Corrientes</b>	<b>16.965</b>	<b>21.512</b>	<b>4.547</b>	<b>20.8</b>
A. Impuesto Renta	7.562	8.903	1.341	17.7
B. Aduana y CIF	3.090	4.086	996	32.2
C. Cuenta especial de cambio	940	2.000	1.060	112.7
D. Otros impuestos y otras rentas	5.373	6.523	1.150	21.4
<b>II. Egresos Corrientes</b>	<b>12.276</b>	<b>15.461</b>	<b>3.185</b>	<b>25.9</b>
A. Funcionamiento	9.770	10.342	572	5.8
B. Situado fiscal y cesión ventas	627	2.266	1.639	261.4
C. Intereses deuda	999	1.415	416	41.6
D. CAT y CDT	880	1.438	558	63.4
<b>III. Superávit o déficit en cuenta corriente</b>	<b>4.689</b>	<b>6.051</b>	<b>1.362</b>	<b>29.1</b>
<b>IV. Inversión</b>	<b>8.362</b>	<b>8.427</b>	<b>65</b>	<b>0.8</b>
<b>V. Financiación</b>	<b>3.674</b>	<b>2.376</b>	<b>-1.298</b>	<b>35.4</b>
A. Crédito Externo	3.278	2.996	-289	-8.6
1. AID	1.711	1.801	90	5.3
2. BIRF	374	375	1	0.3
3. BID	242	149	-93	-38.4
4. Otros	1.774	1.757	-17	1.0
5. Variación de depósitos en moneda extranjera redimibles a moneda nacional	-12	-56	-44	366.6
6. Amortización	-811	-1.030	-219	17.0
B. Crédito Interno	406	-42	-448	n. d.
1. Crédito del Banco de la República (neto)	140	-819	-959	n. d.
2. Crédito de particulares	269	785	516	19.8
i. Bonos de desarrollo económico (neto)	635	1.052	417	65.6
ii. Bonos Nales. Ley 21/63 (neto)	72	335	263	365.3
iii. Otros (neto)	-438	-602	-164	37.4
3. Variación de efectivo en caja	-3	-8	-5	166.7
C. Otros <sup>1</sup>	-10	-578	-568	5.680.0

Fuente: Banco de la República.

<sup>1</sup> Corresponde a discrepancia estadística en la información.

n.d.: no definido

de comercio compensado<sup>16</sup>. Aunque esta medida puede estimular las exportaciones de café a esos países y reducir, por ende, las necesidades financieras del Fondo Nacional del café, elimina un factor de contracción monetaria, represen-

tado por los pagos en moneda nacional que deberían hacer los importadores. Así, la medida es neutra desde el punto de vista monetario. Ella puede justificarse por otros motivos, como el mejoramiento del *record* histórico de exportaciones de café colombiano, aspecto útil para el desarrollo futuro del comercio

<sup>16</sup> Resolución 75 de 1973 (diciembre 17).

exterior del grano y para eventuales acuerdos internacionales sobre la materia.

### 7. Bancos comerciales

El crédito neto del Banco de la República a los bancos comerciales sufrió una drástica reducción en 1973 (\$1.743.1 millones)<sup>17</sup>. La tendencia en ese sentido fue sostenida durante el año, como lo indica el hecho de que en el último trimestre la reducción llegó a casi \$411 millones<sup>18</sup>.

El crédito neto al cual se hace referencia resulta de la diferencia entre préstamos y descuentos del Banco de la República a los bancos comerciales, frente a los depósitos que éstos mantienen a título de encaje y para otros efectos (reservas bancarias). Si se analiza el cuadro III.4 podrá observarse un gran aumento de las reservas bancarias (\$5.289 millones, o sea, 70.3%) en el curso del año pasado. Este fue el factor determinante de la reducción anotada en el crédito neto del Banco de la República a los bancos comerciales, pues los préstamos y descuentos muestran incrementos.

Surge entonces la pregunta de qué tan conveniente es una política que aumente de una parte, los préstamos y descuentos del Banco de la República a los bancos comerciales; y que de la otra restrinja su capacidad de crédito, a través de mayores reservas requeridas (encaje). De hecho, dicha política ha conducido a niveles de encaje muy altos y ha hecho parcialmente nugatorias las alzas del mismo, como factor de contracción.

Tal política tuvo su origen en la necesidad de procurar el encauzamiento de

mayores recursos financieros hacia sectores que se consideran prioritarios, a través del redescuento; es decir, usar el redescuento como sistema de orientación del crédito.

Quizás el mismo resultado podría lograrse dando mayor flexibilidad a las tasas de interés, para que en función de éstas se asignen los recursos de crédito, y limitando las tasas de subsidio a propósitos sociales claramente definidos, a través de instituciones, como el Instituto de Crédito Territorial —ICT— cuyos recursos provengan del presupuesto nacional.

En este mismo orden de ideas, sería aconsejable eliminar las operaciones de fomento del Banco de la República y trasladarlas a bancos e instituciones de fomento oficiales o semioficiales: el Fondo de Inversiones Privadas —FIP— al Instituto de Fomento Industrial —IFI—; el Fondo Financiero Industrial —FFI— a la Corporación Financiera Popular —CFP—; el Fondo Financiero Urbano —FFU— y el Fondo de Ahorro y Vivienda —FAVI— al Banco Central Hipotecario. Las líneas de redescuento para la agricultura, tales como el Fondo Financiero Agropecuario, podrían administrarse a través de un banco de fomento agropecuario de segunda instancia, es decir, de redescuento.

Estos planteamientos tienen algunos antecedentes. La pasada administración propuso el traslado del Fondo de Inversiones Privadas al IFI y del de Desarrollo Urbano al Banco Central Hipotecario; ninguna de las dos iniciativas prosperó. El actual Gobierno, pese a haber creado un nuevo fondo en el Banco de la República —FAVI—, ha insistido recientemente en separar con claridad las funciones de banco central de emisión y las de fomento, que hoy aparecen mezclados en el Banco de la República. Es un tema que debe estudiarse con el mayor cuida-

<sup>17</sup> Cuadro III.6.

<sup>18</sup> Cuadro III.7.



do y cuyo desarrollo puede llevar un tiempo más o menos prolongado.

Pero el éxito de tal política requiere que se separen también nítidamente los recursos del mercado monetario y del mercado financiero. Sin ello, los bancos y entidades de fomento podrían tener acceso a redescuentos del Banco de la República, cayéndose nuevamente en el defecto que quiere remediarse, como se anotó, a fines del año pasado, en el simposio sobre mercado de capitales, realizado en Medellín. A su vez, la separación de los mercados monetario y financiero requiere un perfeccionamiento del mercado de capitales. Parte esencial de este proceso es reducir la dispersión de las tasas de interés actualmente vigentes, lo cual implica una elevación de las más bajas y una disminución de las más altas.

Estas serían medidas a largo plazo. Desde el punto de vista coyuntural, se reitera la acentuada disminución del crédito neto del Banco de la República a los bancos comerciales. Dicha disminución correspondió a las medidas de aumento del encaje y de topes a las colocaciones de los bancos, que unidas al depósito en el Banco de la República —FAVI— de los excesos de recursos de las corporaciones de ahorro y vivienda, elevaron el encaje presentado de los bancos y entidades afines, de 29.6% a 33.5% durante el año de 1973.

El aumento era necesario, en presencia de las operaciones, externas e internas, directas e indirectas, para financiar al Estado a través de la emisión de billetes. Así, la expansión del circulante originada en el sector público tuvo que compensarse con restricciones al crédito del Banco de la República para el sector privado. No se ocultan los efectos negativos que tal política puede traer consigo, especialmente en materia de producción. Pero era la única alternativa de la Junta Mone-

taria para evitar males mayores, resultantes de una expansión de la oferta monetaria aún superior a la registrada. Surge así, nuevamente, la tesis de que es imperioso sanear las finanzas públicas, como base para contar con una moneda sólida y con una adecuada distribución del crédito.

### 8. Entidades de fomento

Durante el año de 1973 se presentó un aumento apreciable en el crédito neto del Banco de la República a entidades de fomento, (\$1.531.8 millones) (cuadro III.6). No se dispone de cifras hasta diciembre, para precisar los componentes de este aumento; empero, los resultados hasta octubre, que aparecen en el cuadro III.10, permiten formular las siguientes conclusiones preliminares:

a) La Caja de Crédito Agrario no constituyó factor de expansión monetaria; por el contrario, su crédito neto en el Banco de la República disminuyó, por aumento del encaje. Preocupan las repercusiones que este fenómeno pueda traer sobre la producción del campo, especialmente de agricultores pequeños y medianos.

b) Aunque el crédito para las corporaciones financieras creció \$249 millones, ello se debió, exclusivamente, a utilización de la línea del Banco Mundial (BIRF) para importación de bienes de capital para la industria, ya que la partida de préstamos y descuentos del Banco de la República disminuyó.

c) Indudablemente el factor de mayor efecto expansionista fue el crédito a PROEXPO, cuya cifra bruta alcanzó \$1.800 millones; la neta ascendió a \$1.259 millones, por cancelaciones de la línea de crédito en moneda extranjera, que antes le otorgaba el Banco de la República.

d) Los fondos financieros de inversión privada, desarrollo urbano e industrial fueron también origen de emisiones. Ya se indicó la conveniencia de separarlos mercados monetario y financiero, para superar esta situación anómala, que pudo justificarse en el pasado, cuando dichos fondos se surtían con recursos de ahorro, especialmente del Banco Central Hipotecario. Esta situación se ha modificado.

e) La cuenta de otros pasivos del Banco de la República en favor de entidades de fomento actuó como factor de contracción. En efecto, ésta aumentó en \$1.133.5 millones, al parecer principalmente por depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda en el FAVI. Si bien estos depósitos constituyen un factor de contracción monetaria, su costo es elevado y se paga con emisiones; además, el destino de los fondos que captan las corporaciones es la construcción de vivienda, no el control monetario. Adicionalmente, su consignación en el Banco de la República es transitoria, pues se retirarán en la medida en la cual se incrementen los desembolsos sobre compromisos ya contraídos por las corporaciones.

### *9. Depósitos de particulares*

Los depósitos de particulares en el Banco de la República, por concepto de depósitos previos de importación, depósitos para giros al exterior de la resolución 53 de 1964, anticipos para giros de importaciones, y otros conceptos, produjeron una contracción total del circulante de \$1.530.3 millones, en el año de 1973, según puede apreciarse en el cuadro III.6.

Esta contracción obedeció al establecimiento del sistema de anticipos para giros de importaciones, que llegaron a la elevada cifra de \$2.236 millones. Por el contrario, los depósitos de importación fueron causa de aumento del circulante (\$1.276.2 millones) como resultado de

su virtual eliminación, a principios del año pasado. También expandieron los medios de pago disminuciones en los depósitos de giro (resolución 53) y en otros depósitos.

Se confirman así varias apreciaciones formuladas en números anteriores de COYUNTURA ECONOMICA. La primera, que era inoportuno eliminar los depósitos previos de importación, en momentos de elevada expansión del circulante. Esta circunstancia obligó a la Junta Monetaria a sustituirlos por los anticipos para giros de importaciones, cuyo porcentaje se elevó, a través del año, del 10 al 40%. Si bien la mencionada sustitución actuó como factor de restricción del circulante, los anticipos tienen la desventaja de congelar la tasa de cambio, en favor de los importadores, según la cotización de las divisas al momento de constituir el respectivo depósito. Esta congelación se traduce en pérdidas para la cuenta especial de cambios, que pueden estimarse en \$100 millones aproximadamente, para el año de 1974. La pérdida resulta de la diferencia entre la tasa de cambio del día del depósito y la vigente al momento de hacer el giro. Asimismo, se confirma el punto de vista de COYUNTURA ECONOMICA en el sentido de que la sustitución de los depósitos de importación por los anticipos daría un resultado neto de contracción del crédito del Banco de la República al sector privado. Finalmente, las alzas sucesivas del porcentaje de los anticipos, dieron a la política monetaria un cierto matiz errático, que ha sido objeto de críticas.

### *10. Activos netos sin clasificar*

Los activos netos sin clasificar expandieron el circulante en cerca de \$633 millones, durante el año de 1973. Apparently, esta expansión obedeció a razones de carácter mecánico, tales como remesas en tránsito. Por cuanto el desglo-

CUADRO III - 10  
ENTIDADES DE FOMENTO  
CREDITO NETO DEL BANCO DE LA REPUBLICA  
OCTUBRE 1972 - OCTUBRE 1973  
(\$ millones)

1. Caja Agraria	-125.4
a) Préstamos	(23.8)
b) Encaje	(-102.1)
2. Corporaciones Financieras	249.3
a) Préstamos	(-90.6)
b) Línea BIRF	(339.9)
3. Proexpo y BCH	1.259.2
a) Línea en pesos	(1.800.2)
b) Línea en moneda extranjera	(-541.0)
4. FIP	70.9
5. FFI y FFU	400.5
6. Inversiones	-31.6
7. Pasivos <sup>1</sup>	-753.5
<b>Total</b>	<b>1.068.9</b>

Fuente: Banco de la República.

<sup>1</sup> De ellos el renglón "otras" que incluye las corporaciones de ahorro y vivienda contrajo \$1.135.5 millones.

se de la cuenta que se analizano aparece todavía en la Revista del Banco de la República, no es posible formular una opinión definitiva sobre el particular. Por ahora, debe manifestarse preocupación por el incremento de esta cuenta, así él obedezca a razones de carácter puramente procedimental.

## E. Colocaciones de los Bancos

### 1. Aumento

El cuadro III.11 muestra la variación de la cartera y de las colocaciones de los bancos comerciales y de la Caja Agraria,

en el período 1969 a 1973. Se recuerda que las colocaciones incluyen, al lado de la cartera propiamente dicha, sobregiros, deudores varios e inversiones voluntarias. En todo caso, la expansión de la cartera fue análoga a la de las colocaciones, llegando la primera en 1973, a 27.4% y la segunda a 28.4%. Ambas cifras exceden considerablemente el tope del 15% señalado por la Junta Monetaria. El exceso obedece a las múltiples, variadas y casuísticas excepciones que la propia Junta introdujo al tope señalado. Tales excepciones fueron objeto de exposición detallada y de observaciones en número anterior de COYUNTURA ECONOMICA. Su resultado final fue una expansión excesiva del crédito del sistema bancario, como era de esperarse.

### 2. Distribución de los préstamos de los bancos comerciales

El cuadro III.12 muestra el monto vigente de los préstamos de los bancos comerciales, según destino; y el cuadro III.13 la participación y crecimiento de los distintos sectores en dicho crédito.

El primer hecho que surge del cuadro III.13 es la disminución progresiva de la participación de los préstamos vigentes para el sector agropecuario dentro del total.

Efectivamente, dicha participación fue de 24.3% en 1971, de 22.3% en 1972 y de 19.3% solamente en 1973. La participación de los créditos para la industria, que había disminuído entre 1971 y 1972, al pasar de 28% a 27.3% se recuperó notablemente el año pasado, cuando llegó a 34.7%.

La participación del crédito para el comercio dentro del total acusa una baja

CUADRO III - 11  
CARTERA Y COLOCACIONES DE BANCOS COMERCIALES Y CAJA AGRARIA  
Millones de pesos

	1969	1970	Variación		1971	Variación		1972	Variación		1973	Variación	
			\$	%		\$	%		\$	%		\$	%
Cartera	14.213	16.380	2.167	15.1	9.824	2.704	16.5	22.704	3.620	19.0	28.921*	6.217	27.4
Colocaciones	15.256	17.425	2.169	14.2	20.216	2.791	16.0	23.985	3.769	18.6	30.798	6.813	28.4

Fuente: Banco de la República  
\* Provisional

CUADRO III - 12  
PRESTAMOS VIGENTES DE LOS BANCOS COMERCIALES SEGUN DESTINO<sup>1</sup>  
( \$ millones )

	Agropecuario	Industria	Comercio	Serv. Públicos	Otros <sup>2</sup>	Total
Diciembre 1971	3.350	3.873	3.468	1.101	2.018	13.810
Junio 1972	3.359	4.037	3.499	1.274	2.987	15.156
Diciembre 1972	3.623	4.433	3.781	1.524	2.868	16.229
Junio 1973	3.676	5.056	4.070	1.532	2.518	16.852
Diciembre 1973	4.086	7.351	4.558	2.545	2.629	21.169

Fuente: Asociación Bancaria  
<sup>1</sup> Excluye Caja Agraria.  
<sup>2</sup> Incluye: transporte, consumo, educación, Bonos Res. 18/63

CUADRO III - 13  
PARTICIPACION Y CRECIMIENTO DE LOS PRESTAMOS VIGENTES DE LOS BANCOS COMERCIALES  
SEGUN DESTINO ECONOMICO

	Agropecuario		Industria		Comercio		Serv. Públicos		Otros		Total	
	Indice	Participación %	Indice	Participación %	Indice	Participación %	Indice	Participación %	Indice	Participación %	Indice	Participación %
Diciembre 1971	100.0	24.3	100	28.0	100	25.1	100	7.9	100	14.5	100	100
Junio 1972	100.3	22.2	104.2	26.6	100.9	23.1	115.7	8.4	148.0	19.7	109.7	100
Diciembre 1973	108.1	22.3	114.5	27.3	109.0	23.3	138.4	9.4	142.1	17.7	117.5	100
Junio 1973	109.7	21.8	130.5	30.0	117.4	24.1	139.1	9.1	124.7	14.9	122.0	100
Diciembre 1973	121.9	19.3	190.2	34.7	131.4	21.5	231.1	12.0	130.2	12.4	153.3	100

Fuente: Asociación Bancaria y cálculos de FEDESARROLLO.

de consideración, al pasar de 25.1% en 1971 a 21.5% en 1973.

Por el contrario, la participación de los préstamos de los bancos comerciales para servicios públicos, se eleva de 7.9% en 1971 a 12% en 1973.

Resulta preocupante la reducción en la participación de los préstamos para el sector agropecuario dentro de los préstamos totales. Mientras que se registró un descenso en la participación de los préstamos destinados al comercio, la participación de los préstamos destinados a servicios públicos aumentó. De nuevo, se advierte a través de la participación de los distintos sectores en el crédito de los bancos comerciales, el efecto de la política monetaria, restrictiva para el sector privado y amplia para el sector público, con el fin de compensar el déficit fiscal.

## F. Perspectivas

Las perspectivas monetarias para 1974 no son claras. Es previsible un acentuado crecimiento de la oferta monetaria, tanto por aumento de los medios de pago (efectivo y depósitos a la vista) como de los depósitos de ahorro, de los depósitos a término y de UPAC.

La elevación del efectivo provendrá principalmente de las siguientes fuentes:

### 1. Déficit del Gobierno Nacional

El cuadro III.14 muestra una proyección de las operaciones efectivas del Gobierno Nacional, en 1974, con tres alternativas. La primera de ellas supone un crecimiento de la inversión pública del 6%, en términos reales; ese porcentaje corresponde al aumento esperado en el producto interno bruto, en el presente año. La segunda alternativa parte de la base de que en 1974 el nivel de las inversiones públicas del Gobierno Nacional se

mantendrá igual, en términos reales a la de 1973. La tercera y última hipótesis prevé una disminución real, análoga a la que se presentó en 1973 respecto al año anterior.

En las tres alternativas se produce un déficit total apreciable, que podría monetizarse a través de emisiones del Banco de la República, por préstamos directos o por operaciones de crédito externo en eurodólares, análogas a las que tuvieron lugar en los dos últimos años. Dichas operaciones tienen un efecto expansionista igual al del crédito interno del Emisor. En la hipótesis de inversión más modesta, la emisión para el Gobierno Nacional ascendería a \$1.476 millones, en la segunda a \$3.937 millones, y en la más ambiciosa a \$4.594 millones. Para apreciar la magnitud de estas cifras conviene tener presente dos factores: el primero, que durante todo el año de 1973 los billetes en circulación crecieron \$2.014.5 millones de pesos solamente, a pesar de lo cual los medios de pago se incrementaron en 29.1%; el segundo es el efecto del multiplicador de la oferta monetaria, que según ya se indicó, es casi de 2.

Las proyecciones sobre déficit probable de Tesorería del Gobierno Nacional son las siguientes:

#### a) Ingresos corrientes

El menor crecimiento de los ingresos corrientes<sup>19</sup> obedece principalmente a un bajo rendimiento del impuesto sobre la renta, como consecuencia de las medidas tributarias adoptadas en 1973, que ampliaron sustancialmente las exenciones e introdujeron otros cambios que repercuten negativamente sobre el producto de dicho gravamen. También el impuesto a la renta se verá afectado por

<sup>19</sup> El cuadro III.15 compara las operaciones efectivas del Gobierno Nacional en 1973 con las proyectadas para 1974 (hipótesis 3 del cuadro III.14).



la baja elasticidad que tiene en relación con el crecimiento del producto interno bruto. Esta circunstancia afecta también otros impuestos y las rentas contractuales. Por el contrario, el impuesto de aduanas dará un mayor rendimiento, por el incremento de las importaciones. También crecerá el producto de la cuenta especial de cambio, por mayores exportaciones y mejores precios del café en los mercados internacionales. Sin embargo, este factor se verá compensado parcial-

mente por pérdidas más elevadas correspondientes al diferencial petrolero, al servicio de la deuda pública externa y a la garantía de cambio que suponen los anticipos por el pago de importaciones.

#### b) Egresos corrientes

Los egresos corrientes crecerán apreciablemente en 1974, (32.6%). Su primer componente, gastos de funcionamiento, se estimó suponiendo un aumen-

CUADRO III - 14  
OPERACIONES EFECTIVAS DEL GOBIERNO NACIONAL. PROYECCION 1974  
(millones de pesos)

	(1)	(2)	(3)
<b>I. Ingresos corrientes</b>	<b>25.522.9</b>	<b>25.522.9</b>	<b>25.522.9</b>
A. Impuesto Renta	9.076.0	9.076.0	9.076.0
B. Aduanas y CIF	5.410.0	5.410.0	5.410.0
C. Cuenta especial de cambio	2.526.9	2.526.9	2.526.9
D. Otros impuestos y otras rentas	8.510.0	8.510.0	8.510.0
<b>II. Egresos corrientes</b>	<b>20.499.5</b>	<b>20.499.5</b>	<b>20.499.5</b>
A. Funcionamiento	13.081.2	13.081.2	13.081.2
B. Situado fiscal y cesión de ventas	3.232.0	3.232.0	3.232.0
C. Intereses deuda	2.256.6	2.256.6	2.256.6
D. CAT	1.929.7	1.929.7	1.929.7
<b>III. Superávit o déficit en cuenta corriente</b>	<b>5.023.4</b>	<b>5.023.4</b>	<b>5.023.4</b>
<b>IV. Inversión</b>	<b>11.612.0</b>	<b>10.954.7</b>	<b>8.494.1</b>
<b>V. Financiación neta</b>	<b>6.588.6</b>	<b>5.931.3</b>	<b>3.470.7</b>
A. Externa	1.576.0	1.576.0	1.576.0
1. AID, BIRF, etc.	1.152.0	1.152.0	1.152.0
i. Ingresos	2.325.0	2.325.0	2.325.0
ii. Amortización	1.173.0	1.173.0	1.173.0
2. Eurodólares (neto)	424.0	424.0	424.0
B. Interna	5.012.6	4.355.3	1.894.7
1. Particulares	418.3	418.3	418.3
i. Ingresos	1.620.0	1.620.0	1.620.0
ii. Amortización	1.201.7	1.201.7	1.201.7
2. Crédito interno neto Bco. Rep.	4.594.3	3.937.0	1.476.4

Fuente: Presupuesto Nacional, Banco de la República y estimativos de FEDESARROLLO.

<sup>1</sup> Bajo el supuesto de que la inversión se incrementa a la tasa estimada para el PIB en 1974 a precios corrientes o sea 37.8%

<sup>2</sup> Bajo el supuesto de que la inversión aumenta a la misma tasa del nivel interno de precios estimado en 30%

<sup>3</sup> Bajo el supuesto de que la inversión se incrementa al mismo ritmo de 1973, es decir 0.8% en precios corrientes.

to del 21% en el nivel de salarios y de 30% en el nivel general de precios y una expansión de servicios igual al crecimiento demográfico. El segundo componente, situado fiscal y cesión del impuesto de ventas, se calculó aplicando a los ingresos corrientes los porcentajes previstos por la ley. El tercer factor, intereses de la deuda pública, se tomó del presupuesto nacional, ya que según la Constitución las partidas para el servicio de la deuda pública tienen prelación y deben incluirse, en su integridad, en el proyecto de presupuesto. El cuarto y último renglón, Certificado de Abono Tributario —CAT— se calculó directamente<sup>20</sup>.

#### c) Inversión pública

Ya se dieron los distintos supuestos sobre inversión pública. Bajo la primera

<sup>20</sup> Para hacer el cálculo respectivo se tuvo en cuenta el desfase en tiempo entre registros y reintegros, la merma de estos últimos, resultante de la prohibición de efectuar reintegros anticipados, el crecimiento y composición de las exportaciones no tradicionales previsto en el capítulo sobre comercio exterior y la circunstancia de que el CAT para productos agropecuarios madura en seis meses y el de productos industriales en tres meses. También se tuvo presente la disminución del CAT para varios productos agrícolas y mineros, y el dato histórico de que solamente se hace efectivo el 95% de los certificados expedidos. Se obtuvo la cifra de \$1.929.7 millones de pesos. Su cuantía indica la conveniencia, sugerida en números anteriores de COYUNTURA ECONOMICA, de reducir el CAT y acelerar paralelamente el ritmo de la devaluación. (Ver capítulo de Tasa de Cambio). En esta forma continuarían estimulándose las exportaciones y se encarecerían las importaciones. Este último factor no debe perturbar sensiblemente el nivel interno de precios, pues el porcentaje que representan las importaciones de bienes y servicios en el producto interno bruto (16.5%) es reducido. Por el contrario, el encarecimiento de las importaciones contribuirá a una mejor combinación de los factores de la producción, haciéndola más intensiva en mano de obra y menos en capital. Finalmente el mayor valor de las importaciones se traduciría en recaudos más elevados por concepto de impuesto de aduanas y recargos, y en una protección efectiva superior para la producción nacional.

hipótesis, su monto llegaría a \$11.612 millones; bajo el segundo supuesto, ésta llegaría a \$10.954.7 millones y según el tercero, el monto de la inversión sería de \$8.494.1 millones.

#### d) Financiación externa

En materia de financiación externa, se tomaron tanto las partidas de ingresos como de amortización, que aparecen en el presupuesto nacional, con excepción de los préstamos en eurodólares. Se supuso que estos últimos no continuarán, y que solamente se utilizará la parte de los US\$90 millones contratados a fines de 1973 que no se utilice para cancelar créditos comerciales vigentes, es decir, US\$16 millones aproximadamente.

#### e) Deuda interna

La deuda interna de particulares se estimó con base en las apropiaciones presupuestales sobre colocación y amortización de Bonos de Desarrollo Económico, de Bonos Ley 21 de 1963 y de otros créditos. Dado el auge reciente de los Bonos de Desarrollo, esta partida puede estar subestimada.

## 2. Crecimiento de los recursos

Las proyecciones de la balanza de pagos para este año, muestran un aumento adicional de US\$100 millones, aproximadamente, en las reservas internacionales netas del Banco de la República, el cual se traducirá en un incremento de los billetes en circulación, del orden de \$2.650 millones, aun en el caso de que no se utilicen nuevos préstamos en eurodólares. Sobre la magnitud de esta cifra caben las mismas observaciones ya formuladas en torno al déficit de las operaciones efectivas del Gobierno Nacional.

CUADRO III - 15

OPERACIONES EFECTIVAS DEL GOBIERNO NACIONAL 1973 Y PROYECCION 1974  
(millones de pesos)

	1973	1974 <sup>1</sup>	Variación	
			\$	%
<b>I. Ingresos corrientes</b>	<b>21.512</b>	<b>25.523</b>	<b>4.011</b>	<b>18.7</b>
A. Impuesto Renta	8.903	9.076	173	2.0
B. Aduana y CIF	4.086	5.410	1.324	32.4
C. Cuenta especial de cambio	2.000	2.527	527	26.4
D. Otros impuestos y otras rentas	6.523	8.510	1.987	30.4
<b>II. Egresos corrientes</b>	<b>15.461</b>	<b>20.500</b>	<b>5.039</b>	<b>32.6</b>
A. Funcionamiento	10.342	13.081	2.739	26.5
B. Situado Fiscal y Cesión de Ventas	2.266	3.232	966	42.6
C. Intereses deuda	1.415	2.257	842	59.5
D. CAT	1.438	1.930	492	34.2
<b>III. Superávit o déficit en cuenta cte.</b>	<b>6.051</b>	<b>5.023</b>	<b>-1.028</b>	<b>-17.0</b>
<b>IV. Inversión</b>	<b>8.427</b>	<b>8.494</b>	<b>67</b>	<b>0.8</b>
<b>V. Financiación neta</b>	<b>2.376</b>	<b>3.471</b>	<b>1.095</b>	<b>46.1</b>
A. Externa	2.996	1.576	-1.420	-47.4
1. AID, BIRF, BID, etc.	1.442	1.152	-290	-22.8
i. Ingresos	2.325	2.325	0	0
ii. Amortización	-883	-1.173	-290	32.8
2. Eurodólares (neto)	1.610	424	-1.186	-73.7
3. Variación de depósitos en moneda extranjera redimibles a moneda nacional	-56	-	-	-
B. Interna	-42	1.895	1.937	ND
1. Particulares	785	418	-367	-46.7
i. Ingresos	2.690	1.620	-1.070	-39.8
ii. Amortización	-1.905	-1.202	703	-36.9
2. Crédito Interno neto Bco. de la Rep.	-819	1.477	2.296	ND
3. Variación de efectivo en caja	-8	-	-	-
C. Otros	578	-	-	-

Fuente: Cuadros III.9 y III.14

<sup>1</sup> Estimación bajo el tercer supuesto.

### 3. Entidades de fomento

Es probable también, que el crédito a las entidades de fomento se expanda, por mayores necesidades de PROEXPO, por desembolsos de los préstamos del Banco Mundial para las corporaciones financieras, y particularmente por retiros de dineros que hoy tienen las corporaciones

de ahorro y vivienda en el FAVI, en el Banco de la República. Si bien la captación de recursos de las corporaciones de ahorro ha sido amplia, sus compromisos ya contraídos y las solicitudes en curso, también lo son. La captación ha sido del orden de \$6.800 millones, los compromisos se acercaron a los \$8.500 millones y las solicitudes superan los \$12 mil millones.

#### *4. Institutos descentralizados*

Las necesidades de algunos institutos descentralizados, entre ellos el IDEMA, pueden también proyectarse en demandas de crédito al Banco de la República, con las consiguientes emisiones.

Frente a los factores enumerados, resultan claramente insuficientes las medidas de control monetario adoptadas hace poco por la Junta Monetaria. Mientras no se adopten reformas de fondo en materia fiscal, la política monetaria continuará fuera de control.

# Precios

## A. Aspectos generales

El país atravesó en el año de 1973 por el proceso inflacionario más agudo de los últimos años. En efecto, las variaciones del índice nacional de precios al consumidor ascendieron a 22.1% y a 25.0% para empleados y obreros, respectivamente<sup>1</sup> (cuadro IV.1). Tanto la variación trimestral, como la anual superaron ampliamente a las de iguales períodos de años anteriores (gráfica IV.1), configurándose así una presión inflacionaria cuyo nivel y dinamismo pueden afectar los positivos avances que viene registrando el país en diversos frentes de su actividad económica.

Aun cuando el aumento registrado en los índices durante el último trimestre del año fue superior al observado durante el trimestre anterior, cabe anotar que el mayor aumento en los precios corres-

pondió a los seis primeros meses del año (17.0% frente a 6.8% para obreros y 13.5% frente a 7.5% para empleados (cuadro IV.2).

## B. Componentes del índice de precios

### 1. Alimentos

Dentro de los componentes del índice nacional de precios al consumidor, merece la pena destacar, en primer lugar, el aumento sostenido registrado en los precios de los alimentos. Como se observa en el cuadro IV.3, estos se incrementaron en 30.6% para empleados y 31.5% para obreros, durante el año de 1973. Al respecto cabe anotar que dichos aumentos exceden en 84% aproximadamente a las variaciones registradas en el año 1971, el cual se caracterizó por un déficit de producción agrícola debido principalmente a factores climáticos.

Para determinar en qué medida contribuyó la variación de los precios de cada renglón a la variación total del índice, se pon-

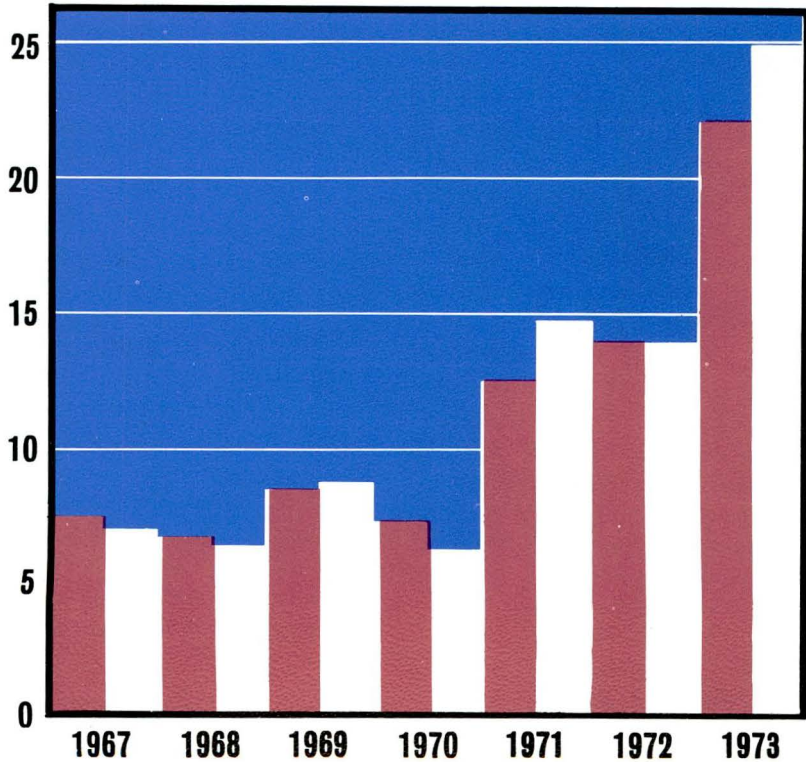
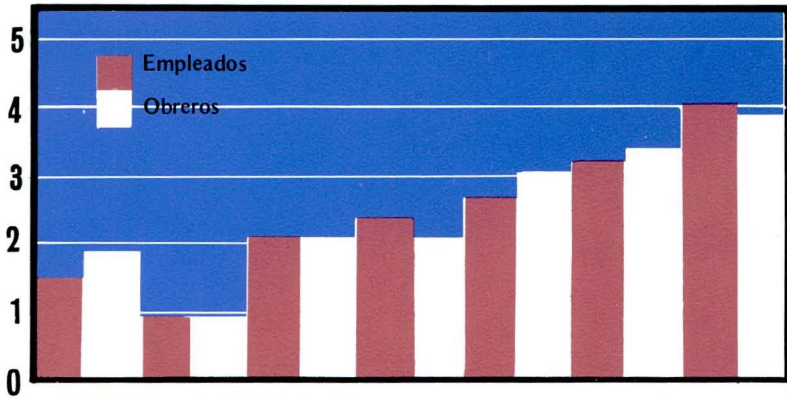
<sup>1</sup> La variación promedia anual fue de 19.6% y 22.0% para los índices de empleados y obreros, respectivamente.



GRAFICA IV - 1

## VARIACION EN EL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

VARIACION PORCENTUAL ANUAL



CUADRO IV - 1  
VARIACIONES DEL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Período	Empleados		Obreros	
	Sep. - Dic.	Dic. - Dic.	Sep. - Dic.	Dic. - Dic.
1966	1.9	13.3	2.3	12.7
1967	1.5	7.6	1.9	7.0
1968	0.9	6.7	0.9	6.4
1969	2.1	8.5	2.1	8.7
1970	2.4	7.2	2.1	6.3
1971	2.7	12.6	3.1	14.7
1972	3.2	14.1	3.4	14.0
1973	4.0	22.1	3.9	25.0

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

deraron dichas variaciones de acuerdo a la incidencia de cada uno en el presupuesto de gasto (cuadro IV.4). Dada la alta ponderación de los alimentos en la canasta de consumo familiar, tanto del consumidor obrero como del empleado, su contribución en el alza del índice total de precios alcanzó 56% y 63% para empleados y obreros, respectivamente. Este fenómeno puede traducirse en un menor ingreso real de los grupos de bajos ingresos, y, dado que la elasticidad ingreso de los productos alimenticios es menor a la unidad<sup>2</sup>, de continuarse la tendencia, los efectos de la inflación sobre el bienestar serán cada vez más adversos (gráfica IV.2).

Entre las posibles causas a las que pudo obedecer el alza considerable de los

precios de los alimentos, vale la pena anotar el estancamiento en la producción de ganado vacuno y en la producción agrícola distinta de café, durante el año de 1973. En efecto, se presentaron incluso bajas significativas en la producción de ajonjolí, algodón en rama, cebada, caña de azúcar y para panela, frijol carota, maíz y soya<sup>3</sup>.

Otros de los factores que contribuyeron a dicha alza fueron los problemas de distribución y mercadeo que se presentaron en algunos productos, entre los que se destacan el aceite y los alimentos concentrados para animales<sup>4</sup>.

Adicionalmente, se presentó un aumento en los precios internacionales de los productos agrícolas, factor que generó considerables diferenciales entre los precios internos y externos de dichos productos. Esto pudo ocasionar un alma-

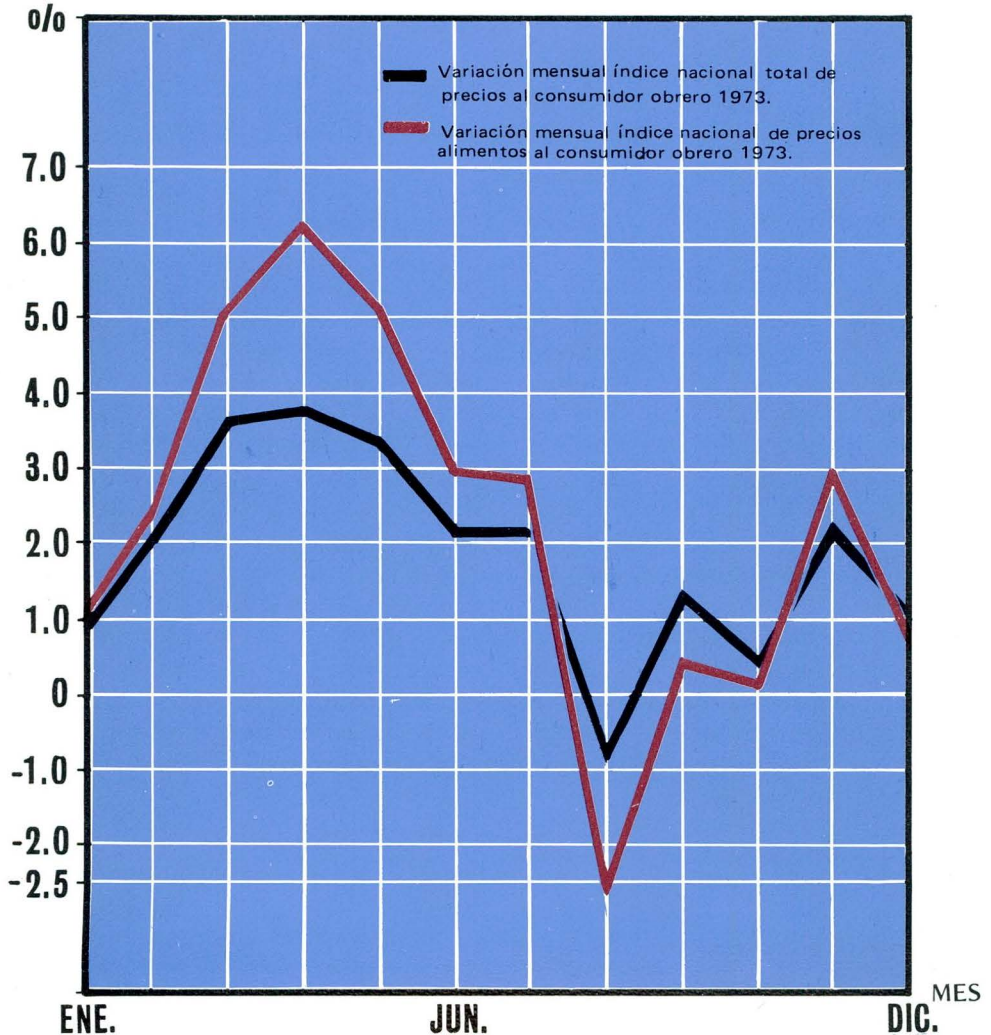
<sup>2</sup> Según la Ley de Engel, la proporción del gasto en alimentos descende en la medida que el ingreso aumenta. Esto es equivalente a decir que la elasticidad ingreso de estos bienes es menor a la unidad. H. S. Houthakker, "An International Comparison of Household Expenditure Patterns Commemorating the Centenary of Engel's Law". Octubre 1957, p. 538. Se ha calculado en 0.66 por Rafael Prieto "Estructura del gasto y distribución del ingreso familiar, en cuatro ciudades colombianas". 1967-1968. CEDE, Universidad de los Andes, Serie P. No. 8. Bogotá, mayo 1971.

<sup>3</sup> Para mayor información véase el capítulo de Actividad Económica General.

<sup>4</sup> El precio del aceite presentó un incremento del 74.5% en Bogotá, en 1973.

GRAFICA IV - 2

## VARIACION MENSUAL DEL INDICE NACIONAL TOTAL Y DE ALIMENTOS AL CONSUMIDOR OBRERO 1973



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

CUADRO IV - 2  
VARIACIONES EN LOS INDICES NACIONALES DE PRECIOS SEGUN GRUPOS  
DE GASTO

Período	Obreros					Empleados				
	Alimen- tos	Vivien- da	Vestuario	Miscelá- neos	Total	Alimen- tos	Vivienda	Vestuario	Miscelá- neos	Total
I. Semestre, 1973	25.2	6.4	11.8	7.4	17.0	21.6	6.4	10.6	6.6	13.5
II. Semestre, 1973	5.0	11.7	11.6	4.8	6.8	7.5	8.9	10.8	5.1	7.5

Fuente: DANE y cálculos de FEDESARROLLO.

cenamiento excesivo de productos, particularmente de cereales, en espera de reajustes en los precios internos<sup>5</sup>. Por otra parte, este fenómeno pudo incentivar exportaciones clandestinas, particularmente de carne y azúcar, hacia los

mercados de Venezuela y Ecuador, respectivamente.

En la gráfica IV.3 se observa la variación semestral de los precios en los últimos años de algunos de los alimentos con una alta ponderación en el presupuesto de gasto del consumidor empleado, en Bogotá. Se destaca principalmente la carne, cuyo precio promedio en 1970

CUADRO IV - 3  
VARIACIONES DEL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Período	Empleados					Obreros				
	Total	Alimentos	Vivienda	Vestuario	Misceláneos	Total	Alimentos	Vivienda	Vestuario	Misceláneos
Septiembre - Diciembre										
1966	1.9	1.4	2.2	3.3	2.2	2.3	1.6	3.3	4.2	2.6
1967	1.5	1.4	1.5	1.6	1.8	1.9	2.6	1.0	1.6	1.7
1968	0.9	1.0	0.8	1.9	0.7	0.9	0.9	1.3	1.1	0.6
1969	2.1	2.7	1.9	2.3	1.3	2.1	2.8	1.4	2.3	0.9
1970	2.4	2.6	1.3	3.9	2.2	2.1	1.8	2.1	3.8	1.9
1971	2.7	2.8	2.6	3.8	2.3	3.1	3.5	3.1	4.2	1.7
1972	3.2	4.1	1.7	6.5	1.4	3.4	4.2	1.4	7.0	1.3
1973	4.0	4.7	3.8	5.9	1.8	3.9	4.2	4.4	6.3	1.4
Diciembre - Diciembre										
1966	13.3	11.4	12.4	16.8	16.2	12.7	10.1	13.7	19.9	15.6
1967	7.6	5.5	7.6	3.8	12.7	7.0	5.8	6.2	4.2	13.2
1968	6.7	6.5	7.1	8.2	4.8	6.4	5.5	10.2	7.3	4.6
1969	8.5	8.4	7.8	9.2	9.0	8.7	9.3	6.7	9.1	9.0
1970	7.2	5.0	7.5	10.8	9.1	6.3	3.6	9.3	10.3	8.3
1971	12.6	15.0	11.6	10.5	11.0	14.7	17.1	14.4	10.4	11.1
1972	14.1	16.2	13.3	15.9	10.1	14.0	16.0	10.2	17.7	10.1
1973	22.1	30.6	15.9	22.5	12.1	25.0	31.5	19.0	24.8	12.6

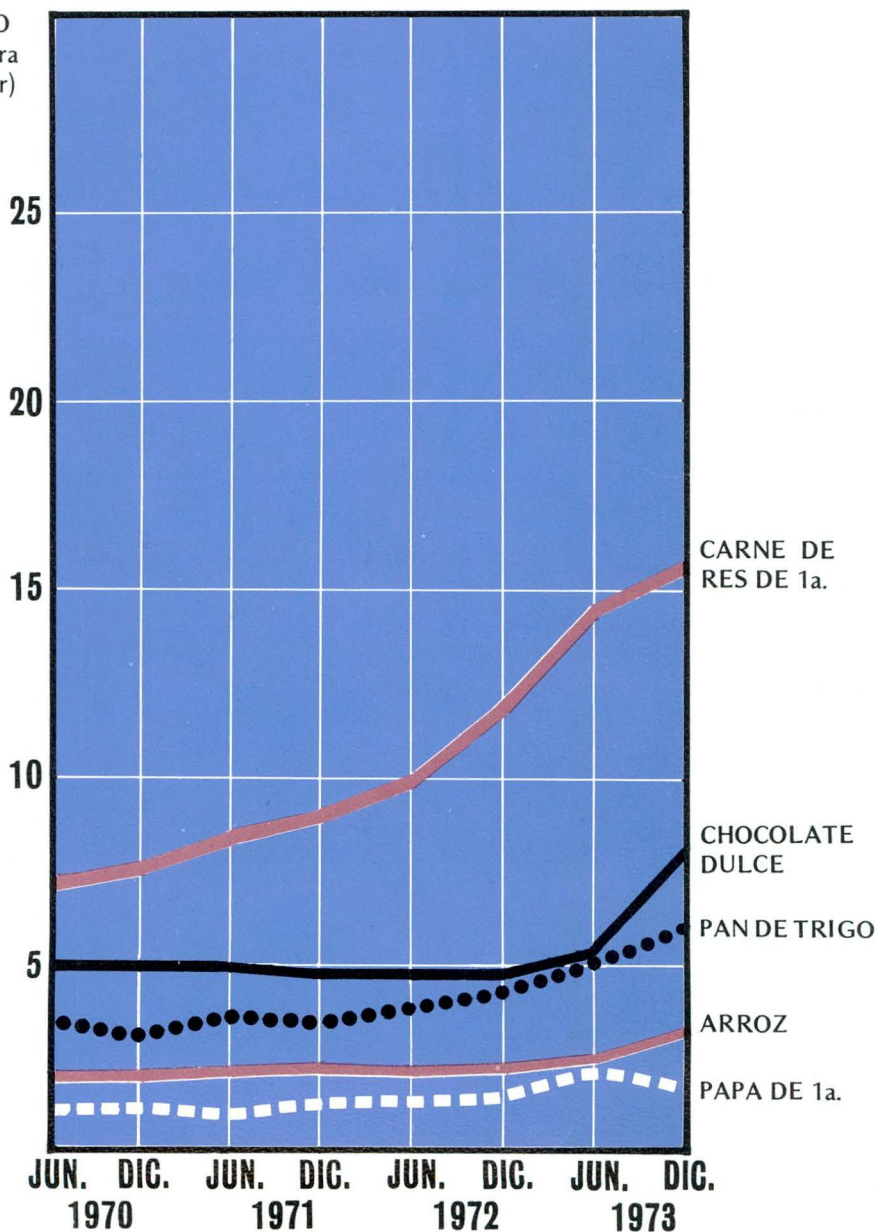
Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística. DANE.



# VARIACION EN LOS PRECIOS DE ALGUNOS ALIMENTOS.

(CONSUMIDOR EMPLEADO BOGOTA)

PRECIO  
(\$ por libra  
de 500 gr)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.



**CUADRO IV - 4**  
**CONTRIBUCION DE LOS DIVERSOS RENGLONES EN LA VARIACION DEL INDICE NACIONAL**  
**DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
 Diciembre 1972 - Diciembre 1973

	Obreros			Empleados		
	Ponderación	Variación % en precios	Contribución	Ponderación	Variación % en precios	Contribución
Alimentos	49.29	31.5	63.0	39.65	30.6	56.0
Vivienda	23.55	19.0	18.2	26.15	15.9	19.2
Vestuario	9.93	24.8	10.0	11.67	22.5	12.2
Misceláneo	17.23	12.6	8.8	22.53	12.1	12.6
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>25.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.00</b>	<b>22.1</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística y cálculos de FEDESARROLLO.

fue de \$7.00 la libra y alcanzó en el segundo semestre de 1973 un precio promedio mayor a \$15.00 la libra. Por otra parte, se observa que los precios del chocolate y el arroz, que habían presentado una alta estabilidad hasta 1972, registraron un acentuado crecimiento en 1973 (cuadro IV.5).

Como se aprecia en el cuadro IV.2, se presentó una disminución significativa en el ritmo de crecimiento de los precios internos durante el último semestre del año, fenómeno que obedeció en su gran mayoría a la desaceleración considerable registrada en los precios de los alimentos<sup>6</sup>. Estos se incrementaron solamente en 5% entre junio y diciembre, mientras que habían registrado alzas del orden del 25% en el primer semestre del año. Este fenómeno puede explicarse, en parte, por factores estacionales, dado que las cosechas para el consumo durante el segundo semestre del año son, por lo general, sustancialmente mayores respecto a aquellas del primer semestre. Al respecto cabe destacar el aumento considerable

registrado en la cosecha de papa en el segundo semestre del año, cuya producción pasó de 319.300 a 664.000 toneladas. Este producto había contribuido con el 41.9% al aumento registrado en el índice de precios de alimentos en Bogotá, para el sector obrero, en los seis primeros meses del año<sup>7</sup>, y registró en el segundo semestre descensos del orden del 125%<sup>8</sup>.

De otra parte, pudo contribuir a esta atenuación en el ritmo de crecimiento de los precios de los alimentos, el aumento considerable de las importaciones de productos alimenticios por parte del IDEMA. La distribución de estos productos se hace a través del IDEMA y generalmente sus precios de venta son inferiores a los precios de importación. Por lo tanto, el IDEMA absorbe el diferencial de precios, lo cual representa un subsidio, tanto para los consumidores como para

<sup>7</sup> Véase COYUNTURA ECONOMICA, Vol. III, No. 3, Capítulo IV.

<sup>8</sup> Esta cifra se refiere al renglón denominado tubérculos, plátanos y leguminosas, en el cual la papa representa un 81%.

<sup>6</sup> Una presentación a nivel de los bienes que integran la canasta de alimentos se encuentra en el cuadro IV.5 para el grupo de empleados de Bogotá.

los distribuidores particulares de dichos productos<sup>9</sup>.

<sup>9</sup> La magnitud de este último efecto depende de la proporción de las ventas realizadas a través del IDEMA en relación al total.

## 2. Vestuario

El renglón de vestuario presentó también variaciones positivas en los índices (24.8% para obreros y 22.5% para empleados) durante el período bajo consideración. Dicha alza se debió en buena

CUADRO IV - 5  
VARIACIONES PORCENTUALES DE LOS PRECIOS ALIMENTICIOS DE LA CANASTA FAMILIAR  
EMPLEADOS - BOGOTÁ - 1973

Artículos	Semestre		Dic. 1972-Dic. 1973
	I	II	
Arroz de primera	15.1	36.2	56.7
Avena Quaker	0.6	0.0	0.6
Maíz blando "Porva"	41.1	7.3	51.4
Harina de maíz	25.3	31.0	64.1
Pan de trigo	17.7	15.0	35.4
Pasta para sopa	0.2	0.2	0.4
Papa de primera	81.1	-59.5	-26.7
Yuca	10.8	-4.5	5.8
Plátanos	46.1	1.6	48.5
Frijol de primera	7.0	-0.5	6.4
Arracacha	80.7	-31.5	23.8
Lenteja	7.6	11.4	19.9
Cebolla de rama	47.1	-9.8	32.7
Pepinos	24.1	-19.0	0.5
Remolacha	42.5	-21.7	11.6
Repollo	24.1	-21.4	-2.4
Tomate	21.2	47.1	78.3
Zanahoria	-0.6	20.2	19.4
Arveja verde	57.3	-12.7	37.2
Habas verdes	114.2	-40.4	27.6
Habichuelas	18.5	40.1	66.0
Bananos	25.9	25.3	57.7
Limonos	60.9	-3.1	55.8
Naranjas	10.2	-13.2	-4.3
Papayas	30.8	-34.0	-13.7
Carne de res de 1a.	18.3	1.0	19.4
Pollo, pescado	15.8	4.1	20.6
Leche	11.6	0.1	11.6
Mantequilla	10.3	2.7	13.3
Queso	21.7	-1.9	19.3
Huevos	4.2	22.9	28.0
Manteca vegetal y aceite	26.4	38.0	74.5
Azúcar común	8.0	25.2	35.2
Panela	25.4	47.3	84.6
Sal	17.2	1.2	18.6
Cominos	8.8	40.1	52.5
Color	7.7	41.3	52.2
Café molido	21.4	0.1	21.6
Chocolates	20.0	56.0	87.1
Gaseosas	0.0	15.4	15.5

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

CUADRO IV - 6  
VARIACIONES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LAS PRINCIPALES CIUDADES  
DEL PAIS

Ciudades	Empleados		Obreros	
	Sept. - Dic.	Dic. - Dic.	Sept. - Dic.	Dic. - Dic.
Bogotá	3.4	19.0	3.0	21.2
Medellín	3.1	20.9	4.0	25.3
Cali	5.8	21.6	5.7	25.1
Barranquilla	4.0	24.7	3.4	27.2
Bucaramanga	3.6	23.2	3.2	27.2
Manizales	5.4	24.8	5.8	27.0
Pasto	3.5	24.9	3.1	21.7
Indice Nacional	4.0	22.1	3.9	25.0

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística. DANE.

parte a la disminución en la producción interna de algodón y al aumento vertiginoso en el precio internacional de la fibra, el cual se incrementó en 126% en un año, al pasar de US\$866 ton. en 1972 a US\$1.955 ton. en 1973, fenómenos que presionaron los precios de la fibra para consumo interno. En consecuencia, se elevaron en 40% los precios para la cosecha del interior y se aceptó que parte de la cosecha de la Costa destinada a la exportación se comprara a los precios internacionales<sup>10</sup>.

### C. Variaciones regionales de los precios

En lo referente al índice de precios al consumidor en 1973 para las principales ciudades del país, los mayores incrementos se observaron para el consumidor empleado en Manizales (24.8%) y Pasto (24.9%), y para el consumidor obrero en Barranquilla (27.2%), Bucaramanga (27.2%) y Manizales (27.0%) (cuadro IV.6).

En el caso de Manizales, es interesante anotar que los incrementos registrados,

tanto para obreros como para empleados, fueron superiores a la variación en los índices nacionales respectivos, mientras que en 1972 los incrementos fueron inferiores al promedio nacional<sup>11</sup>. Este fenómeno pudo haberse originado en buena parte en los mayores ingresos provenientes de las exportaciones de café.

### D. Componentes de la inflación en 1973

El proceso inflacionario que viene afectando la economía del país ha sido analizado en forma intuitiva, observando los cambios en las variables más importantes que componen la oferta y la demanda agregada. Sin embargo, existe un conjunto de modelos<sup>12</sup> cuyo objetivo es la individualización de las variables explicativas de la inflación registrada en el país durante el período 1955-1967, cuya aplicabilidad en el momento actual permitiría comprobar en forma más rigurosa las hipótesis planteadas en números anteriores de COYUNTURA ECO-

<sup>11</sup> Véase COYUNTURA ECONOMICA, Vol. III, No. 1, cuadro IV.5.

<sup>12</sup> Véase Alberto Roque Musalem, *Dinero, Inflación y Balanza de Pagos*, Banco de la República, 1971.

<sup>10</sup> Federación Nacional de Algodoneros.

NOMICA, sobre las posibles explicaciones de la tendencia alcista en los precios internos.

Los modelos señalan una gran asociación entre los cambios en los índices de precios nacionales y la variación de un conjunto de indicadores económicos que pueden clasificarse en dos grupos: el primero formado por aquellos factores que contribuyen a la inflación, como los aumentos en la oferta monetaria, los cambios en salarios y los incrementos en el costo de importaciones; y un segundo grupo que lo constituyen las variables que contrarrestan el fenómeno, dentro de las cuales la más significativa fue el crecimiento de la oferta agregada.

La explicación del proceso inflacionario alcanzada en los modelos descritos

fue considerablemente alta, entre un 74% y un 88%, quedando sin embargo un residuo que trató de eliminarse, incluyendo en los modelos efectos retardados de las variables consideradas, sin resultados realmente positivos.

En el cuadro IV.7 se presentan los incrementos en precios en 1973, y el aporte porcentual de cada variable explicativa, estimados al aplicar los modelos seleccionados del conjunto de regresiones anuales obtenidos por Musalem<sup>13</sup>. El Modelo 1 subestima la tasa real de inflación, ya que la suma de los coeficientes es inferior a 1<sup>14</sup>. Por esta razón los resul-

<sup>13</sup> Los criterios utilizados para la selección de estos 2 modelos fueron: a) confiabilidad de los resultados, y b) disponibilidad de información.

<sup>14</sup> Véase Musalem, *op. cit.*, p. 67.

CUADRO IV - 7  
APLICACION DE LOS MODELOS DE INFLACION

Modelo I				Modelo II			
Variables	(1) Elasticidad (Coeficientes de regresión)	(2) Incrementos 1972-1973	(3) Aporte % a la inflación (1) x (2) x 100	Variables	Elasticidad (Coeficientes de regresión)	Incrementos 1973-1973	Aporte % a la inflación
Oferta Monetaria <sup>1</sup>	0.34	0.43	14.6	Oferta monetaria	0.46	0.43	19.8
Salarios <sup>2</sup>	0.35	0.15	5.3	Salarios	0.28	0.15	4.2
Costo Importaciones <sup>3</sup>	0.10	0.40	4.0	Costo Importaciones	0.07	0.40	2.8
Oferta Agregada <sup>4</sup>	-0.54	0.07	-3.8	Oferta Agregada	-0.70	0.07	-4.9
Constante	0.02*	—	2.0	Oferta monetaria t-1	0.37*	0.25	9.3
Índice de precios <sup>5</sup> internos 1972-1973			22.1	Constante	-0.04*	—	- 4.0
							27.2

Fuente: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

\* Coeficientes no significativos.

<sup>1</sup> Oferta monetaria: Medios de Pago + UPAC. Una mayor explicación (en ambos modelos) se obtuvo al considerar como oferta monetaria medios de pago más unidades de poder adquisitivo constante -UPAC-.

<sup>2</sup> Salarios: Para estimar su crecimiento se tomó el incremento anual promedio más frecuente de una muestra de 50 empresas de la Encuesta Industrial de FEDESARROLLO.

<sup>3</sup> Costo de Importaciones: Se adoptó una definición similar a la utilizada por Musalem que incluye además del crecimiento en los precios internacionales, el efecto de la devaluación, el alza en fletes, etc. Cálculos de FEDESARROLLO.

<sup>4</sup> Oferta Agregada: Como indicador de la Oferta Agregada se tomó el Producto Interno Bruto en términos reales.

<sup>5</sup> Índice de Precios Internos: En los modelos anuales esta variable corresponde al índice general de precios al por mayor; sin embargo, ante la no disponibilidad de este índice para 1973, se asimilará al comportamiento promedio de los índices de precios para obreros y empleados.

tados logrados se han tomado como límites, inferior y superior de la inflación, dentro de los cuales debe encontrarse la situación real.

El crecimiento estimado en el índice de precios en 1973 es de 22.1% en el Modelo I y 27.0% en el Modelo II, cifras que al compararse con el aumento promedio en los índices de precios para empleados y obreros (23.5%) señalan al Modelo I como aquel que más se aproxima al comportamiento real. Sin embargo, al observarse los resultados de los dos modelos, excluyendo aquellos coeficientes no significativos, se puede afirmar que la importancia de los factores explicativos es similar en uno u otro modelo.

El incremento en la oferta monetaria es el elemento que más contribuye al aumento en los precios; su aporte a la inflación va de un 15% a un 20%. Los salarios cuyo efecto sobre los precios ha sido muy discutido, ocupan una segunda posición, contribuyendo al alza de precios con 4% ó 5%. La inflación importada, medida a través del incremento en los

costos de importación, tiene una menor importancia dentro del conjunto de variables considerados y sólo contribuye con un 3% ó 4%. A su vez en los dos modelos el aumento de la oferta agregada contrarresta la tendencia alcista en los precios, variando su efecto entre un 4% y 5%.

Si se acepta la explicación del fenómeno inflacionario lograda a través de los dos modelos y se compara con el crecimiento promedio registrado en 1973 de los índices al consumidor, 23.5%, se obtiene un factor residual no explicado cuya importancia varía entre un 15% y un 7% según se utiliza el modelo I o el Modelo II, respectivamente (cuadro IV.8). Dado el buen ajuste obtenido con el Modelo I, el porcentaje de la inflación no explicado, 15% señala la importancia de continuar la investigación sobre el tema, especialmente cuando en alguna medida se ha logrado determinar la contribución de variables como oferta monetaria, salarios e importaciones, identificados desde tiempo atrás como factores claves en el proceso alcista de precios.

CUADRO IV - 8  
APORTE Y PARTICIPACION PORCENTUAL DE LAS VARIABLES A LA INFLACION REGISTRADA  
EN 1973

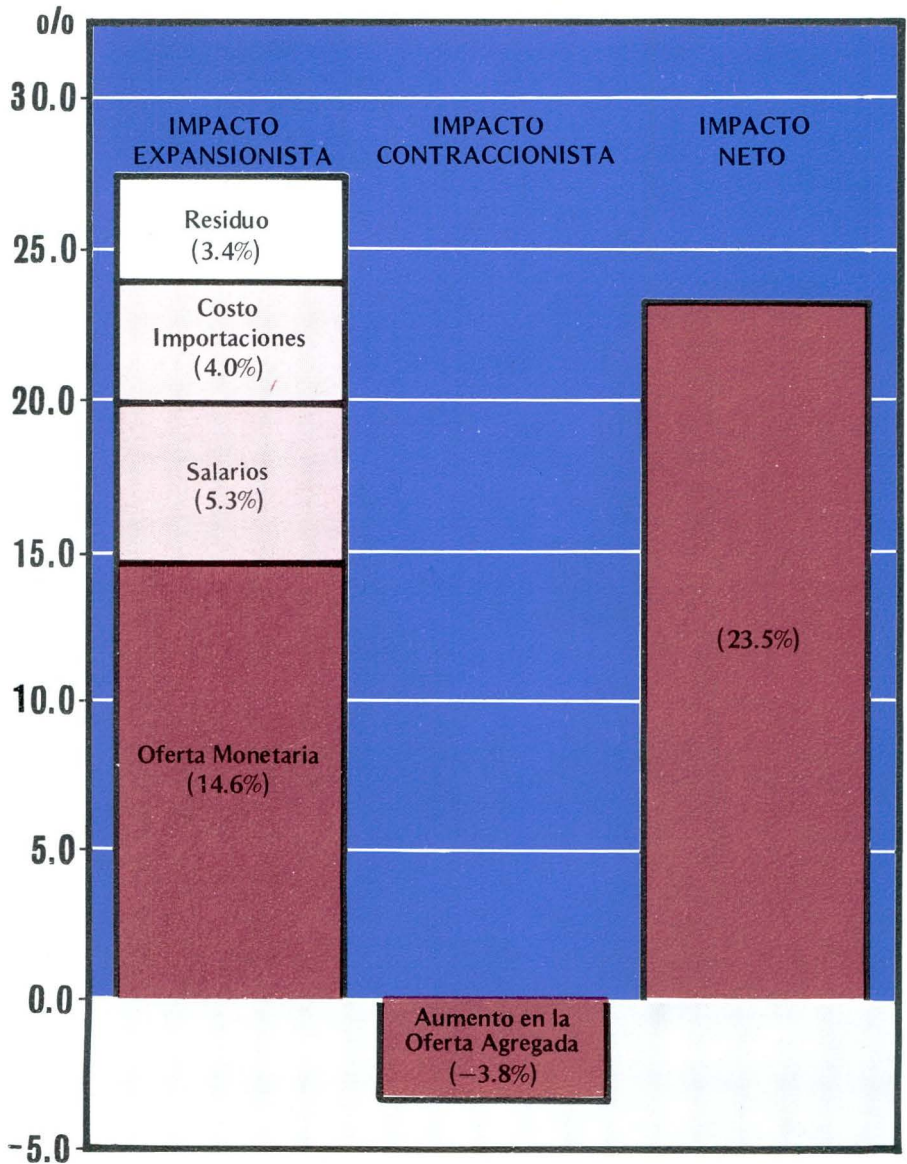
Modelo I			Modelo II		
Variables	Aporte %	Participación %	Variables	Aporte %	Participación %
Oferta monetaria	14.6	62.1	Oferta Monetaria	19.8	84.3
Salarios	5.3	22.6	Salarios	4.2	17.9
Costo importaciones	4.0	17.0	Costo importaciones	2.8	11.9
Oferta agregada	-3.8	-16.2	Oferta agregada	-4.9	-20.9
Residuo	3.4	14.5	Residuo	1.6	6.8
<b>Total</b>	<b>23.5</b>	<b>23.5 = 100.0</b>	<b>Total</b>	<b>23.5</b>	<b>23.5 = 100.0</b>

Fuente: Cálculos de FEDESARROLLO.



GRAFICA IV - 4

# APORTE PORCENTUAL DE LAS VARIABLES A LA INFLACION REGISTRADA EN 1973 (MODELO I)



Fuente: Cuadro IV - 8

## E. Perspectivas

El comportamiento esperado para 1974 de las variables señaladas como elementos altamente asociados con la inflación en el año anterior, configura una situación preocupante. La oferta monetaria, identificada como la variable que más contribuye a explicar el alza en los precios, se incrementará como resultado del aumento previsible en los medios de pago originado en mayores ingresos de divisas provenientes de café y otros productos. Además puede esperarse un aumento en la deuda interna del gobierno,

factor altamente expansionista, así como un mayor volumen de recursos captados por el sistema de ahorro y vivienda.

A partir del 1.º de enero de 1974 entró en vigencia la nueva ley sobre salarios mínimos, elemento que simultáneamente con los reajustes esperados de salarios elevarán los costos. Esto se traducirá en alguna medida, en mayores precios.

Esta situación podría atenuarse por el crecimiento de la oferta agregada y el aumento en las importaciones, las cuales, limitan además el crecimiento de los medios de pago.

# Ahorro y Mercado de Capitales

## A. Introducción

El mercado de capitales en 1973 se desarrolló dentro de un marco de importantes aumentos en la oferta de dinero<sup>1</sup>, que creció en 29% durante el año, y una aceleración de la tasa de inflación del 14% en 1972 a más de 22% en 1973<sup>2</sup>. Se acentuó durante dicho año el fenómeno de ilusión monetaria que explica en gran parte los aumentos del ahorro nominal de la comunidad. El ahorro transferible aumentó en \$7.890.9 millones, es decir \$4.401.4 millones más que en 1972, cuando el mismo creció en \$3.489.5 millones (cuadro V.10 y gráfica V.1).

El mercado de capitales en 1973 se caracterizó por la tendencia a elevar las tasas de interés de varios activos financieros, proceso iniciado en 1972 cuando se creó el sistema de valor constante para ahorros y préstamos con destino a la vivienda. Los altos rendimientos de la unidad de poder adquisitivo constante —UPAC— (cuadro V.11) trajeron dificultades a los intermediarios financieros, para colocar sus papeles. Este fenómeno ocasionó problemas de liquidez que en algunos casos fue necesario aliviar con crédito del Banco de la República.

Los depósitos de ahorro en el sistema bancario siguieron creciendo rápidamente, pero, a un ritmo menor al de 1972. Por su parte, los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda registraron un crecimiento muy elevado.

<sup>1</sup> Definida como depósitos en cuenta corriente y billetes en circulación. Si se incluyen los depósitos de ahorro, los depósitos a término y los depósitos y certificados en UPAC, el crecimiento de la oferta monetaria sería de 42%.

<sup>2</sup> Véanse los capítulos Moneda y Crédito y Precios.

CUADRO V - 1  
INDICE DE COTIZACION DE ACCIONES  
(Base 1968 = 100)

		Total	Industria Ma- nufacturera	Finanzas Se- guros y bie- nes inmuebles	Comercio	Transporte y Comunica- ciones	Servicios
1972	Promedio	93.1	89.4	97.1	179.9	88.6	100.4
1973	Promedio	100.1	101.1	94.9	202.8	87.5	95.1
1973	Enero	94.2	94.8	90.0	206.4	81.8	95.2
	Febrero	97.4	98.4	92.5	209.7	84.4	95.6
	Marzo	102.6	104.6	95.4	205.2	91.3	96.9
	Abril	104.9	106.8	98.1	213.7	92.2	96.3
	Mayo	102.5	104.7	94.7	211.3	92.1	97.6
	Junio	99.8	101.7	92.6	214.8	89.7	94.9
	Julio	99.6	101.0	93.5	192.6	88.6	94.7
	Agosto	101.1	102.4	95.6	192.6	88.2	94.6
	Septiembre	101.4	102.5	96.4	192.7	87.8	94.3
	Octubre	99.6	100.2	95.5	198.2	85.6	94.3
	Noviembre	97.6	97.1	95.6	201.1	82.3	94.3
	Diciembre	100.0	98.9	98.9	195.7	85.9	92.0

Fuente: Revista del Banco de la República.

## B. Evolución del mercado

### 1. El mercado bursátil

El mercado de acciones presentó una notable recuperación durante el año de 1973. El promedio del índice de cotización de acciones mostró un aumento de 7.5% en relación al año de 1972 (cuadro V.1). El volumen de transacciones se recuperó notoriamente situándose en \$1.107.0 millones, en comparación con \$692.8 millones en 1972.

El desarrollo del mercado de acciones en el transcurso del año tiene su explicación en la aprobación de la Ley de incentivos tributarios, Ley 6a. de 1973, y en el alto rendimiento de las acciones.

El elevado rendimiento (mayor del 20% si no se considera la valorización, y superior al 30% al considerarla) se debió a los bajos precios de las acciones existentes a principios de año, a su mejora en

el transcurso del mismo, y a mayores dividendos. Cabe anotar que la rentabilidad, incluida la valorización, de muchas de las acciones fue superior a la de las unidades de poder adquisitivo constante —UPAC— (26.8%). Para algunas acciones la rentabilidad sobrepasó el 40% (cuadro V.12).

Sin embargo, la rentabilidad, incluida la valorización, presentó una apreciable baja en el segundo semestre del año, representando menos de la mitad de la del primer semestre (cuadro V.12). Este fenómeno se debió a que el aumento en los precios se produjo en los primeros meses del año, mientras que en la segunda mitad las acciones conservaron su valor relativamente estable.

El comportamiento del mercado bursátil de acciones indujo a muchas empresas a buscar financiamiento a través de nuevas emisiones, mecanismo que había

resultado prácticamente inoperante en 1972. Desde principios del año se lanzaron al mercado nuevas emisiones, que fueron rápidamente absorbidas por los inversionistas. De un total de \$270.9 millones emitidos durante el año se colocaron \$253.2 millones, es decir el 93%.

El fortalecimiento del mercado de acciones en las bolsas de Bogotá y Medellín se refleja en el incremento de la participación de estos papeles en el volumen total de transacciones que pasó de 31.9% en 1972 a 34.2% en 1973 (cuadro V.2).

## 2. El mercado de valores de renta fija

Tradicionalmente los papeles de renta fija del mercado de capitales colombiano han contado con fondos de sustentación y liquidez primaria absoluta. Se ha creído que garantizar el precio, aún a costa de recoger toda la emisión, y la converti-

bilidad casi inmediata en dinero, son condiciones sin las cuales no se puede tener éxito en la colocación de valores de esta naturaleza. Se impide así que, mediante cambios en su precio, la rentabilidad de estos activos financieros se ajuste a las condiciones del mercado. Esto puede causar problemas serios de liquidez a las instituciones que los emiten cuando surgen activos financieros más rentables. Dicha eventualidad conduce a la intervención del fondo de sustentación respectivo. Como frecuentemente los recursos de estos fondos se obtienen del Banco de la República, situaciones como la descrita generan importantes expansiones primarias de los medios de pago, no fácilmente contrarrestables.

Tal fenómeno se presentó en el año de 1973 con el pleno funcionamiento del sistema de ahorro y vivienda en valor constante. La normal aprensión del pú-

CUADRO V - 2  
BOLSAS DE BOGOTA Y MEDELLIN, TOTAL DE TRANSACCIONES

	ACCIONES			BONOS Y CEDULAS		OTROS		TOTAL	
	Número	Valor (\$ millones)	%	Valor (\$ millones)	%	Valor (\$ millones)	%	Valor (\$ millones)	%
1972	68.134	692.8	31.9	487.1	22.4	992.3	45.7	2.172.2	100
1973	96.538	1.107.0	34.2	787.1	24.3	1.342.5	41.5	3.236.6	100
1973									
Enero	7.728	80.3	25.6	75.1	24.0	157.7	50.4	313.1	100
Febrero	8.374	99.2	37.7	55.5	21.1	108.3	41.2	263.0	100
Marzo	10.097	122.4	45.8	46.9	17.5	98.1	36.7	267.4	100
Abril	6.439	75.1	33.5	62.5	27.9	86.4	38.6	224.1	100
Mayo	7.768	91.4	32.4	68.5	24.3	122.2	43.3	282.2	100
Junio	8.081	91.6	38.3	51.2	21.4	96.4	40.3	239.2	100
Julio	7.300	87.8	34.7	50.6	20.0	114.7	45.3	253.1	100
Agosto	8.471	94.9	33.3	70.7	24.8	119.6	41.9	285.1	100
Septiembre	9.146	117.9	42.1	41.3	14.7	121.1	43.2	280.3	100
Octubre	7.445	80.1	29.8	54.7	20.3	134.0	49.9	268.8	100
Noviembre	8.574	88.6	29.3	121.5	40.1	92.6	30.6	302.7	100
Diciembre	7.115	77.7	30.1	88.6	34.4	91.4	35.5	257.6	100

Fuente: Revista del Banco de la República.



blico a sistemas nuevos de ahorro produjo una acumulación en el Fondo de Ahorro y Vivienda —FAVI— de los recursos no prestados que facilitó, temporalmente al menos, el control de la oferta monetaria. Más tarde, al finalizar el año, se elevó el interés nominal de los Bonos de Desarrollo Económico clase B, y de las Cédulas Hipotecarias, haciéndolas un poco más competitivas con los UPAC.

#### a) Cédulas del Banco Central Hipotecario

Este papel resultó ser el más afectado por la creación del sistema de valor constante. Su circulación disminuyó en 159.7 millones (2.4%) transcurso del año de 1973 para situarse a finales del mismo en \$6.478.6 millones. Este descenso contrasta con lo ocurrido en 1972 cuando la circulación de la Cédula aumentó en \$1.204.5 millones (22.2%) (cuadro V.3).

El negativo desarrollo del mercado de la Cédula se vió mitigado a lo largo del año por varios factores. En primer lugar, por la inversión realizada por las corporaciones de ahorro y vivienda de los recursos por ellas captados y que no habían logrado colocar. Sin embargo, estos recursos fueron retirados en su mayoría tan pronto el FAVI comenzó a emitir sus títulos, a mediados de abril. En segundo lugar, el rápido crecimiento de los depósitos de ahorro, que tienen un encaje de 19.5% en Cédulas Hipotecarias, representó una colocación de aproximadamente \$320 millones. En tercer lugar, el aumento de la tasa nominal de interés de las Cédulas de 9.5% a 12.5%, que representa un rendimiento efectivo de 15.3% anual<sup>3</sup>, produjo una recuperación en los dos últimos meses del año. Por último, la compra de Cédulas efectuada por el Ban-

co de la República con cargo al fondo de sustentación, no permitió una mayor disminución en la circulación. Al finalizar el año de 1973 el saldo de esta operación ascendía a \$93.0 millones.

Una vez descontadas las inversiones realizadas por las secciones de ahorro del sistema bancario, incluídas la Caja de Crédito Agrario y la Caja Social de Ahorros, las corporaciones de ahorro y vivienda y el Banco de la República, la circulación de Cédulas Hipotecarias sería en diciembre 31 de cada uno de los años 1971, 1972 y 1973 de \$4.737.2, \$5.414.2 y \$4.989.1 millones, respectivamente. Las cifras anteriores indican que en 1973 este instrumento perdió captación de ahorro por \$425.1 millones en contraste con el incremento de \$677.0 millones logrado en 1972.

Debe hacerse énfasis en la necesidad de depurar un poco más estas cifras para descontar la inversión realizada por otros intermediarios financieros que captan ahorro del público, como son las compañías de seguros y las capitalizadoras entre otras, cuya información sólo es posible obtener con bastante retraso.

Cabe mencionar que con los cambios en las tasas nominales de interés de los Bonos de Desarrollo Económico clase B y de las Cédulas, estas últimas perdieron competitividad frente a los primeros. Anteriormente la diferencia entre rendimientos efectivos<sup>4</sup> era de 0.6% a favor del Bono y ahora pasó a ser de 1.4%.

#### b) Bonos de Desarrollo Económico clase B

Este papel, de características muy similares a las de las Cédulas del Banco Central Hipotecario, presentó, en la mayor parte del año, una circulación bas-

<sup>3</sup> Como las Cédulas se venden por el 86% de su valor nominal, el rendimiento efectivo anual será:

$$\left(1 + \frac{12.5}{0.86 \times 4}\right)^4 = 15.3\%$$

<sup>4</sup> Sin tener en cuenta la exención tributaria, que es la misma para ambos papeles.

CUADRO V - 3  
CEDULAS DEL BANCO CENTRAL HIPOTECARIO  
( \$ millones)

		EMITIDAS	EN CIRCULACION		VARIACION	
			Valor Nominal	Valor Mercado	\$	%
1972	Diciembre	8.221.6	7.719.0	6.638.3	1.204.5	22.2
1973	Diciembre	8.278.2	7.533.3	6.478.6	-159.7	-2.4
1973	Enero	8.782.1	7.936.1	6.825.0	186.7	2.8
	Febrero	9.066.7	8.218.0	7.067.5	242.5	3.6
	Marzo	9.164.1	8.247.1	7.092.5	25.0	0.4
	Abril	8.756.2	7.509.7	6.458.3	-634.2	-8.9
	Mayo	8.652.5	7.532.8	6.478.2	19.9	0.3
	Junio	8.418.0	7.224.0	6.212.6	-265.6	-4.1
	Julio	8.765.5	7.377.7	6.344.8	132.2	2.1
	Agosto	8.907.8	7.375.2	6.342.8	-2.0	0.0
	Septiembre	8.862.0	7.412.5	6.374.8	32.0	0.5
	Octubre	8.367.0	7.254.2	6.238.6	-136.2	-2.1
	Noviembre	8.340.1	7.335.7	6.308.7	70.1	1.1
	Diciembre	8.278.2	7.533.3	6.478.6	169.9	2.7

Fuente: Banco Central Hipotecario.

tante estable entre 1.600 y 1.700 millones de pesos. Sin embargo, el Gobierno Nacional tenía presupuestados gastos por \$1.300 millones con recursos provenientes de la emisión de nuevos bonos. Esta emisión se puso a la venta en abril y hasta el 30 de septiembre sólo se habían colocado \$230 millones aproximadamente, a causa de la competencia de los UPAC. Esta situación llevó al Gobierno a elevar el rendimiento efectivo de los bonos de 12.1% a 16.7%, a partir del 1.º de octubre. En ese mismo mes la circulación aumentó en \$207.6 millones y en el último trimestre el incremento fue de \$1.130.5 millones (cuadro V.4).

En 1973 se colocaron bonos por \$1.169.2 millones, de los cuales las corporaciones de ahorro y vivienda adquirieron \$40.6 millones. Además del elevado grado de liquidez de la economía en 1973, el auge en la circulación de los Bonos de Desarrollo Económico al finalizar el año, puede obedecer a la exención

de impuesto al patrimonio de que gozan y a traslados de recursos.

#### c) Certificados de Abono Tributario -CAT-

La emisión de este papel va a la par con el ritmo de las exportaciones que le dan origen, las cuales tuvieron un importante crecimiento en 1973. Los CAT en circulación se incrementaron durante ese año en \$180.9 millones (20.8%) y alcanzaron \$1.049.3 millones en 31 de diciembre (cuadro V.5).

El volumen de CAT en circulación depende también del período de maduración del certificado. En 1970 éste se redujo de 12 a 9 meses y a finales de 1971 este período fue reducido a 3 meses para exportaciones de productos manufacturados y a 6 meses para exportaciones de productos agrícolas.

El CAT sigue siendo un activo financiero bastante atractivo, aunque se ha visto afectado parcialmente por los

CUADRO V - 4  
BONOS DE DESARROLLO ECONOMICO CLASE B  
(\$ millones)

		EMISION VIGENTE	EN CIRCULACION		VARIACION	
			Valor Nominal	Valor Mercado	\$	%
1972	Diciembre	1.933.8	1.687.8	1.603.3	718.4	81.2
1973	Diciembre	3.044.0	2.918.4	2.772.5	1.169.2	72.9
1973	Enero	1.920.4	1.751.6	1.664.0	60.7	3.8
	Febrero	1.907.7	1.725.1	1.638.8	-25.2	-1.5
	Marzo	1.891.6	1.720.1	1.634.1	- 4.7	-0.3
	Abril	2.371.0	1.694.0	1.609.3	-24.8	-1.5
	Mayo	2.364.8	1.822.4	1.731.3	122.0	7.6
	Junio	3.148.2	1.747.1	1.659.7	-71.6	-4.1
	Julio	3.134.1	1.816.6	1.725.8	66.1	4.0
	Agosto	3.098.5	1.756.9	1.669.0	-56.8	-3.3
	Septiembre	3.098.5	1.728.4	1.642.0	-27.0	-1.6
	Octubre	3.075.2	1.946.9	1.849.6	207.6	12.6
	Noviembre	3.044.0	2.344.8	2.227.6	378.0	20.4
	Diciembre	3.044.0	2.918.4	2.772.5	544.9	24.5

Fuente: Instituto de Fomento Industrial, IFI.

UPAC y por los altos rendimientos de las acciones. El volumen de CAT transados en las Bolsas de Valores de Bogotá y Medellín sobrepasó los \$1.300 millones en 1973, superando las transacciones de 1972 en más de \$300 millones. No obstante, su participación en el total de transacciones disminuyó de 45.7% en 1972 a 41.5% en 1973 (cuadro V.5).

#### d) Bonos de Garantía General de las Corporaciones Financieras

Este instrumento de captación de ahorro tuvo un notable incremento en el año de 1973. Su circulación llegó a \$1.556.1 millones con aumento de \$678.0 millones (77.2%) en comparación a un incremento de 211.1 millones en 1972 (31.6%). Sin embargo, no todo es captación de ahorro pues una parte importante de estos papeles se encuentra en poder del Banco de la República (339.3 millones en 1972 y \$304.9 en 1973). Además,

parte de estos bonos son emitidos y adquiridos por el Instituto de Fomento Industrial -IFI- con recursos del Instituto Colombiano de Seguros Sociales -ICSS-<sup>5</sup> (\$290.0 millones en 1972 y \$500.0 millones en 1973). Por lo tanto en poder del público y otros intermediarios financieros se encontraban \$248.8 y \$751.2 millones en 1972 y 1973, respectivamente (cuadro V.6).

#### C. Depósitos a término y depósitos de ahorro

##### 1. Depósitos a término en los bancos comerciales y las corporaciones financieras

Como instrumento de captación de recursos, esta clase de depósitos ha perdido importancia. Aunque en el año de 1973 presentaron un incremento de 62.0% en

<sup>5</sup> COYUNTURA ECONOMICA Vol. III, No. 4, p. 45.

CUADRO V - 5  
CERTIFICADOS DE ABONO TRIBUTARIO -CAT-  
(\$ millones)

		EXPEDIDOS UTILIZADOS EN CIR-			VARIACION	
		CULACION			\$	%
1972	Diciembre	3.437.4	2.569.0	868.4	156.3	21.9
1973	Diciembre	5.204.4	4.155.1	1.049.3	180.9	20.8
1973	Enero	3.549.9	2.637.6	912.3	43.9	5.1
	Febrero	3.650.2	2.837.9	812.3	-100.0	-11.0
	Marzo	3.775.6	2.921.3	854.3	42.0	5.2
	Abril	3.915.1	3.009.6	905.5	51.2	6.0
	Mayo	4.061.1	3.089.0	972.1	66.6	7.4
	Junio	4.184.8	3.168.5	1.016.3	44.2	4.5
	Julio	4.362.5	3.251.9	1.110.6	94.3	9.3
	Agosto	4.554.9	3.555.0	999.9	-110.7	-10.0
	Septiembre	4.698.2	3.750.2	948.0	-51.9	-5.2
	Octubre	4.872.1	3.892.7	979.4	31.4	3.3
	Noviembre	5.038.8	3.991.8	1.047.0	67.6	6.9
	Diciembre	5.204.4	4.155.1	1.049.3	2.3	0.2

Fuente: Banco de la República, Tesorería General de la República y Cálculos de FEDESARROLLO

CUADRO V - 6  
BONOS DE LAS CORPORACIONES FINANCIERAS  
(\$ millones)

		VALOR			VARIACION	
					\$	%
1972	Diciembre	878.1	211.1	31.6		
1973	Diciembre	1.556.1	678.0	77.2		
1973	Enero	1.177.2	299.1	34.1		
	Febrero	1.218.6	41.4	3.5		
	Marzo	1.254.4	35.8	2.9		
	Abril	1.280.7	26.3	2.1		
	Mayo	1.382.0	101.3	7.9		
	Junio	1.381.5	-0.5	-		
	Julio	1.466.4	84.9	6.1		
	Agosto	1.470.9	4.5	0.3		
	Septiembre	1.498.2	27.3	1.9		
	Octubre	1.512.5	14.3	1.0		
	Noviembre	1.525.0	12.5	0.8		
	Diciembre	1.556.1	31.1	2.0		

Fuente: Banco de la República.

términos relativos, éste fue de sólo \$87.3 millones en términos absolutos (cuadro V.7).

El aumento correspondió en su totalidad a los depósitos en las corporaciones financieras pues los depósitos en los bancos permanecieron al nivel registrado en diciembre de 1972. La situación de estancamiento se debe a su bajo rendimiento en comparación a otros activos financieros existentes en el mercado de capitales.

## 2. Depósitos de ahorro en el sistema bancario

Este instrumento de captación de ahorro puro sigue presentando un gran dinamismo. El crecimiento en el año fue de \$2.142.3 millones (36.7%), un tanto menor que el de 1972 (40.6%)<sup>6</sup>.

Al comparar el crecimiento en 1973 con el del año inmediatamente anterior debe tenerse en cuenta que mientras en 1972 la tasa de inflación fue de 14%, en 1973 ésta sobrepasó el 22% y, por lo tanto, en términos reales, el incremento de los depósitos de ahorro en este último año fue bastante menor que el de 1972 (cuadro V.8).

Como se mencionó en pasadas entregas de COYUNTURA ECONOMICA (Vol. III — Nos. 3 y 4) entre las principales explicaciones del notable aumento de los depósitos de ahorro, además de la mejora en el rendimiento, se encuentran la intensa campaña publicitaria, la posibilidad para los depositantes de obtener

crédito, y el aumento en la liquidez de la economía. Parece sin embargo, que existe otro importante factor consistente en la mayor rentabilidad que obtiene el sistema bancario sobre esta clase de depósitos en comparación a los de cuenta corriente. Puede por lo tanto pensarse en alguna transferencia hacia los depósitos de ahorro, de recursos anteriormente colocados en los realizables por medio de cheques, que tenían un encaje de 38% del cual 34.5 puntos no producen interés, mientras que los depósitos de ahorro tienen un encaje de 19.5% en Cédulas que rinden 7.5% y 11.5%.

Conviene señalar que el rendimiento real que reciben los ahorradores para esta clase de depósitos resulta negativo, debido a las altas tasas de inflación que viene registrando la economía colombiana<sup>7</sup>. Este hecho contrasta con los rendimientos que ofrece el sistema de ahorro en valor constante. Este último sistema es utilizado preferencialmente por grupos de altos ingresos que en general tienen mejores facilidades para hacer uso del mismo. A su vez, el sistema de cuentas de ahorro en los bancos y cajas de ahorro se utiliza en gran medida por personas de bajos ingresos.

Lo anterior muestra cómo el sistema de ahorro colombiano en su conjunto está dando lugar a una situación que favorece a los grupos de altos ingresos y disminuye el ahorro real de los grupos de menores ingresos.

## 3. Depósitos en las Corporaciones de ahorro y vivienda

Este medio de captación de ahorro tuvo un notable desarrollo a lo largo del

<sup>6</sup> La Resolución 32 de 1972 de la Junta Monetaria elevó el interés para los depósitos de ahorro del 4% al 8.5% anual. El efecto del aumento en las tasas de interés produce normalmente una aceleración temporal en el ritmo de crecimiento, que paulatinamente desaparece para volver al histórico. COYUNTURA ECONOMICA, Vol. III, No. 1, p. 69.

<sup>7</sup> El crecimiento del índice nacional de precios para el consumidor empleado fue de 22.1% en 1973. Puesto que los depósitos de ahorro reciben un interés de 8.5% anual, el rendimiento real es negativo.



CUADRO V - 7  
DEPOSITOS A TERMINO EN LOS BANCOS COMERCIALES Y CORPORACIONES FINANCIERAS  
(\$ millones)

		Bancos	Coporacio- nes	Total	VARIACION	
					\$	%
1972	Diciembre	59.3	81.6	140.7	-14.1	-9.1
1973	Diciembre	59.5	168.5	228.0	87.3	62.0
1973	Enero	56.5	88.0	144.5	3.8	2.7
	Febrero	53.5	97.6	151.1	6.6	4.6
	Marzo	56.8	120.5	177.3	36.2	17.3
	Abril	60.4	130.1	190.5	13.2	7.4
	Mayo	67.3	147.5	214.8	24.3	12.8
	Junio	66.7	157.9	224.6	9.8	4.6
	Julio	57.8	162.3	220.1	-4.5	-2.0
	Agosto	53.8	160.3	214.1	-6.0	-2.7
	Septiembre	58.5	161.3	219.8	5.7	2.7
	Octubre	145.4	164.4	309.8	90.0	40.9
	Noviembre	133.5	164.2	297.7	-12.1	-3.9
	Diciembre	59.5	168.5	228.0	-69.7	-23.4

Fuente: Banco de la República.

CUADRO V - 8  
DEPOSITOS DE AHORRO EN EL SISTEMA BANCARIO  
(\$ millones)

			VARIACION	
			\$	%
<hr/>				
1972	Diciembre	5.831.6	1.683.4	40.6
1973	Diciembre	7.973.9	2.142.3	36.7
<hr/>				
1973	Enero	6.110.0	278.4	4.8
	Febrero	6.048.5	61.5	-1.0
	Marzo	6.240.3	191.8	3.2
	Abril	6.241.5	1.2	—
	Mayo	6.403.7	162.2	2.6
	Junio	6.607.7	204.0	3.2
	Julio	6.783.6	175.9	2.7
	Agosto	7.014.9	231.3	3.4
	Septiembre	7.379.2	364.3	5.2
	Octubre	7.574.4	195.2	2.6
	Noviembre	7.510.1	-64.3	0.8
	Diciembre	7.973.9	463.8	6.2

Fuente: Banco de la República.

año 1973 con aumento de \$4.206.8 millones para totalizar en 31 de diciembre \$4.394.6 millones de los cuales, \$2.217.8 se encuentran en certificados y el resto, o sea \$2.176.8, en cuentas de ahorro de valor constante. Debe anotarse que parte importante del ahorro colocado en las corporaciones proviene de traslados de dineros antes colocados en Cédulas y otros papeles; probablemente se ha presentado también un fenómeno de importación de capitales de tipo especulativo<sup>8</sup>.

En el transcurso del tiempo el público adquirirá mayor confianza en el sistema del valor constante y entonces se presentará una preferencia por mantener cuentas de ahorro en UPAC en lugar de las tradicionales. Por lo tanto, es de esperar-

se que el ritmo de crecimiento del sistema continúe a niveles bastante elevados.

Un hecho de primordial importancia por la inestabilidad monetaria que puede causar es el más rápido crecimiento de las cuentas de ahorro que el de los certificados (cuadro V.9). Esto facilitaría el retiro masivo en caso de que se presentara una baja en la tasa nominal de interés de los UPAC a niveles inferiores a la de los Bonos de Desarrollo Económico, las Cédulas, y otros papeles, cuya tasa de interés, impulsada por la de los UPAC, está aumentando. En esta eventualidad el FAVI se vería abocado a financiar a las corporaciones.

El estancamiento en la captación al finalizar el año y la aceleración en la entrega de préstamos mostró cómo en pocos días puede salir a la circulación todo el dinero que se ha captado en varios me-

CUADRO V - 9  
DEPOSITOS EN LAS CORPORACIONES DE AHORRO Y VIVIENDA  
(\$ millones)

				VARIACION					
				Certificados		Cuentas		Total	
				\$	%	\$	%	\$	%
1972	Diciembre	148.8	39.0	187.8		148.8		187.8	
1973	Diciembre	2.217.8	2.176.8	4.394.6	2.069.0	1.390.5	2.137.8	5.481.5	4.206.8
1973	Enero	397.6	65.2	462.8	248.8	167.2	26.2	67.2	275.0
	Febrero	640.6	87.2	727.8	243.0	61.1	22.0	33.7	265.0
	Marzo	724.0	159.7	883.7	83.4	13.0	72.5	83.1	155.0
	Abril	937.9	312.0	1.249.9	213.9	29.5	152.3	95.4	366.2
	Mayo	1.268.9	558.7	1.827.6	331.0	35.3	246.7	79.1	577.7
	Junio	1.375.6	715.3	2.090.9	106.7	8.4	156.6	28.0	263.3
	Julio	1.484.5	961.4	2.445.9	108.9	7.9	246.1	34.4	355.0
	Agosto	1.666.6	1.289.7	2.956.3	182.1	12.3	328.3	34.1	510.4
	Septiembre	1.877.6	1.600.6	3.478.2	211.0	12.7	310.9	24.1	521.9
	Octubre	2.142.2	1.920.9	4.063.1	264.6	14.1	320.3	20.0	584.9
	Noviembre	2.224.0	2.177.9	4.401.9	81.8	3.8	257.0	13.8	338.8
	Diciembre	2.217.8	2.176.8	4.394.6	-6.2	-0.3	-1.1	-0.1	-7.3

Fuente: Junta de Ahorro y Vivienda.

CUADRO V - 10  
AHORRO TRANSFERIBLE  
(\$ millones)

	1972 <sup>2</sup>	1973	Variación
Acciones	—	253.2	253.2
Cédulas Hipotecarias	677.0	-425.1	-1.102.1
Bonos de Desarrollo Económico	718.4	1.128.6	
CAT	156.3	180.9	24.6
Bonos de las Corporaciones Financieras	94.7	502.4	407.7
Depósitos de Ahorro	1.683.4	2.142.3	458.9
Depósitos a Término	-14.1	87.3	101.4
Depósitos Corporaciones Ahorro y Vivienda	173.8	4.021.3 <sup>1</sup>	3.847.5
<b>Total</b>	<b>3.489.5</b>	<b>7.890.9</b>	<b>4.401.4</b>

Fuente: Cuadros V.2, V.3, V.4, V.5, V.6, V.7, V.8, V.9.

<sup>1</sup> Esta cifra se obtiene de la diferencia entre el total de depósitos en diciembre 31 de 1973 y el total de depósitos en diciembre 31 de 1972, ajustada por \$185.5 millones que corresponden a depósitos entre las mismas corporaciones de ahorro.

<sup>2</sup> Estas cifras difieren a las presentadas en el volumen III, No. 1, debido a cambios metodológicos explicados en el volumen III, No. 4, página 38, nota de pie 1.

CUADRO V - 11  
RENDIMIENTO DEL UPAC EN PORCENTAJE CON INTERES DEL 5.5% ANUAL

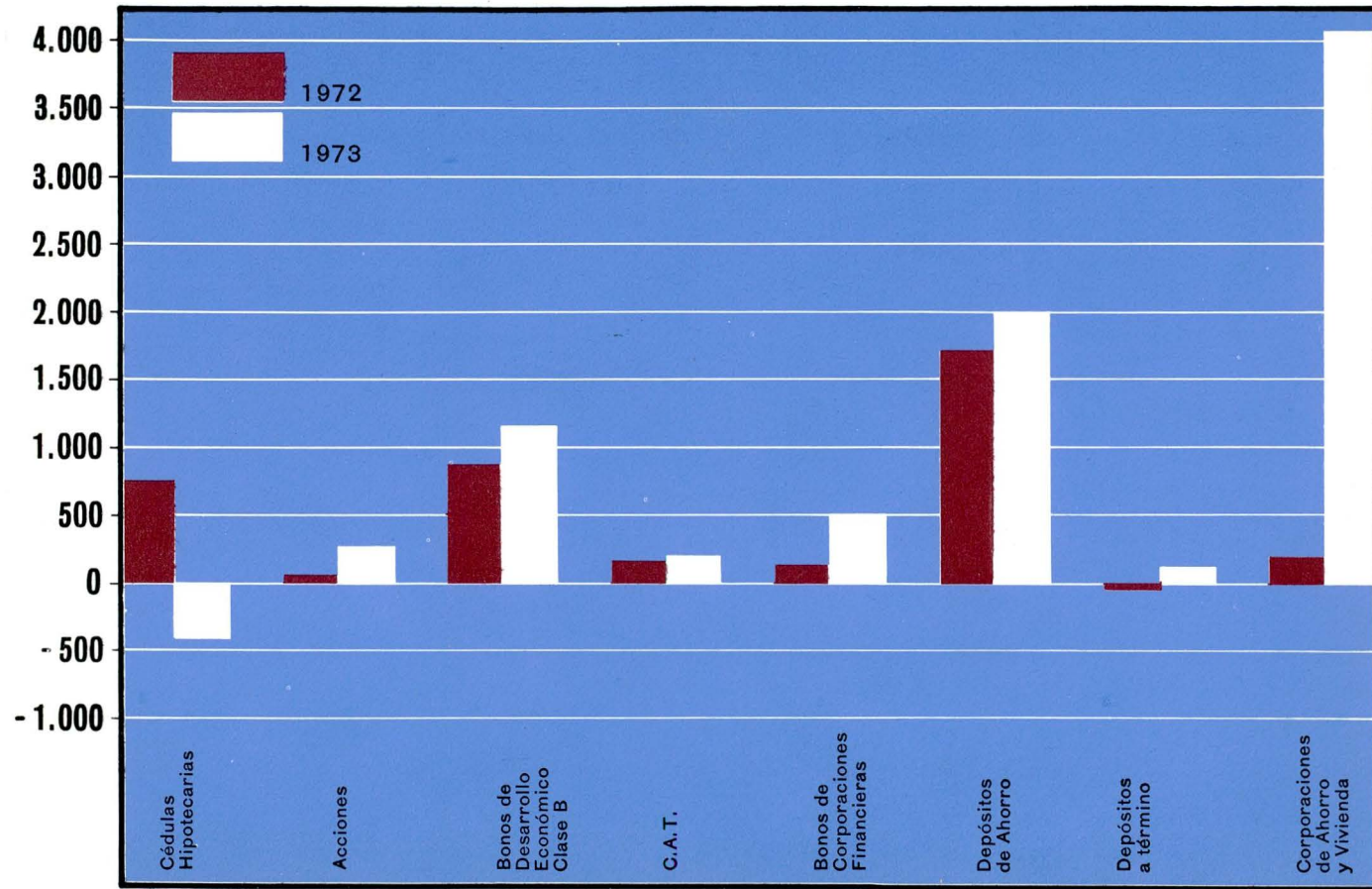
		RENDIMIENTO			
		En el mes	Anual según el del mes	Mensual promedio <sup>1</sup>	Anual según el mensual promedio
1972		—	—	1.77	20.30
1973		—	—	2.00	26.79
1973	Enero	1.92	25.64	1.63	21.35
	Febrero	1.52	19.83	1.60	21.10
	Marzo	1.27	16.32	1.56	20.40
	Abril	1.58	20.77	1.56	20.45
	Mayo	2.62	36.45	1.68	22.12
	Junio	1.97	26.39	1.71	22.55
	Julio	2.14	28.97	1.75	23.12
	Agosto	2.21	29.98	1.79	23.68
	Septiembre	2.27	30.89	1.86	24.69
	Octubre	2.19	29.73	1.92	25.64
	Noviembre	2.19	29.66	1.97	26.41
	Diciembre	2.09	28.14	2.00	26.79

Fuente: Cálculos de FEDESARROLLO, con base en cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

<sup>1</sup> Considerando los 12 últimos meses transcurridos.

# AHORRO TRANSFERIBLE 1972 - 1973

\$ MILLONES



Fuente: Cuadro V - 10

adquisitivo constante —UPAC— llegaron a tener un rendimiento de 2.6% en marzo (36.4% anual). Por este motivo el Gobierno decidió disminuir la corrección monetaria mediante la ampliación del número de meses considerados para el cálculo, de 3 a 12<sup>9</sup>. Con esta solución se retarda la corrección en épocas en que se acelera el ritmo de inflación. Por otra parte, cuando el ritmo de inflación dis-

minuye, su impacto sobre los rendimientos del UPAC se retarda.

El favorable efecto que sobre las tasas de interés ha tenido el sistema de valor constante, al presionar a las autoridades competentes a buscar niveles más realistas para el costo del dinero, se reflejó también en aumentos de los dividendos pagados por las sociedades anónimas. Se conformó así la base para un mejor desarrollo del mercado bursátil de acciones, reflejado en un importante aumento en los precios de las mismas y en un mayor volumen de transacciones.

<sup>9</sup> Decreto 969 de 1973.



# Balanza de Pagos

## A. Introducción

### 1. *Balanza de pagos y balanza cambiaria*

A fin de analizar más precisamente la situación cambiaria del país, se ha juzgado oportuno incluir en este número de COYUNTURA ECONOMICA no solamente la balanza cambiaria sino también una estimación de los resultados de la balanza de pagos en 1973 y una proyección para 1974.

En efecto, la balanza cambiaria contabiliza solamente los ingresos y egresos de divisas del Banco de la República y constituye por lo tanto apenas una parte del movimiento de cambios internacionales y comercio exterior del país. La balanza de pagos, por el contrario, registra la totalidad de los créditos y débitos por concepto de mercancías, servicios, transferencias y capitales, aunque ellos no se traduzcan en ingresos y egresos de divisas del Banco de la República. Así, en materia de bienes, incluye el total de exportaciones, registradas y no registradas; las importaciones que demandan giros al exterior (importaciones reembolsables) y

las que no los requieren, por corresponder a inversiones extranjeras, a préstamos a largo plazo de entidades internacionales y a otros conceptos análogos (importaciones no reembolsables), así como el contrabando. Tiene en cuenta también la balanza de pagos, el valor bruto de las exportaciones e importaciones de servicios, en tanto que la balanza cambiaria contabiliza solamente el flujo neto de divisas que ingresan o egresan del Banco de la República por tal concepto. La balanza de pagos incluye, además, el total de las transferencias públicas y privadas, aun aquellas que no se hacen en divisas, sino en bienes y servicios y que están fuera, por lo tanto, de la balanza cambiaria. En materia de movimiento de capitales, la balanza cambiaria tiene en cuenta únicamente los ingresos y egresos de divisas del Banco de la República por tal concepto, al paso que la de pagos registra los flujos, créditos y débitos de capital, aunque no impliquen movimiento de divisas del Banco de la República, como ocurre con las inversiones extranjeras y los préstamos externos representados en equipos y otros bienes, los préstamos de particulares que

no se mueven por el Banco de la República y la variación de las reservas internacionales de los bancos comerciales.

Además, existe una diferencia en tiempo, entre exportaciones y reintegros e importaciones y pagos, a lo cual se suma el impacto de los reintegros anticipados sobre futuras exportaciones, factores que se traducen en diferencias apreciables entre las balanzas cambiarias y de pagos.

Por las razones anteriores, un buen resultado de la balanza cambiaria no implica necesariamente una situación sana de balanza de pagos, ni viceversa. Particularmente importante es, en este orden de ideas, el comportamiento de la deuda externa, que puede reforzar las reservas del Banco de la República, pero crear pasivos contingentes a corto plazo para el país, debilitando su posición de balanza de pagos.

## 2. Limitaciones

Los estimativos de la balanza de pagos han sido tradicionalmente deficientes y tardíos en el país, y generalmente no se han realizado proyecciones de la misma. FEDESARROLLO ha venido haciendo desde años anteriores un esfuerzo para suplir estas deficiencias de las estadísticas nacionales. Pero la información fraccionaria de la cual se dispone ha impuesto, en muchos casos, la elaboración de sistemas indirectos de cálculo, que dan a las estimaciones y proyecciones de las balanzas de pagos presentadas en COYUNTURA ECONOMICA un carácter tentativo y preliminar. De allí que sea útil analizar también el comportamiento de la balanza cambiaria.

## 3. Temas objeto de análisis

Siguiendo el orden de ideas de los numerales anteriores, conviene examinar los siguientes temas:

a. Posición de reservas internacionales del Banco de la República.

b. Estimación de la balanza de pagos de 1973 y comparación de la misma con 1972.

c. Balanza cambiaria de 1973 y comparación con el año anterior.

d. Proyección de la balanza de pagos para 1974 y comparación con los resultados estimados del año anterior.

## B. Reservas Internacionales (cuadro VI.1 y gráfica VI.1)

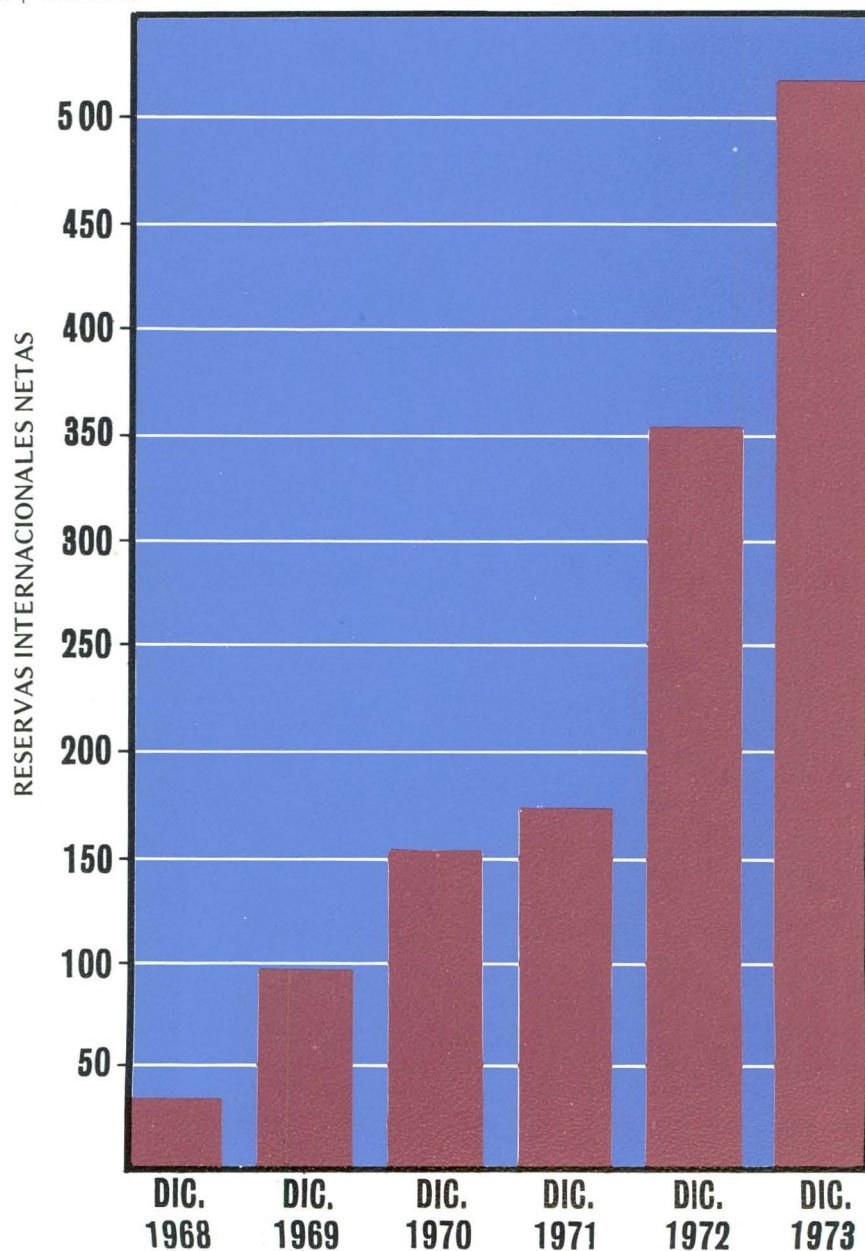
El cuadro VI.1 muestra el nivel de las reservas internacionales netas del Banco de la República en 31 de diciembre de 1973 y su evolución durante el año. El monto de US\$515.9 millones de reservas netas, registrado en esa fecha, es el más alto de la historia del país. En 1973 tuvo lugar un incremento de US\$170.7 millones, que se acentuó en el último trimestre (US\$67.0 millones) con respecto a los dos anteriores, como consecuencia de mayores reintegros por exportaciones de café y de servicios, y del aumento de la financiación neta, factores que se analizarán más adelante y que fueron suficientes para compensar el apreciable crecimiento de los egresos corrientes.

La tendencia creciente de las reservas ha continuado vigorosamente en 1974, a juzgar por los datos de la balanza cambiaria; hasta el 22 de febrero, las notas editoriales de la Revista del Banco de la República muestran un superávit en cuenta corriente de US\$52.4 millones y un resultado positivo de US\$9.3 millones en la cuenta de capital, para un total de US\$61.7 millones, cifra que representa el posible incremento en las reservas netas, en dicho período. El superávit en cuenta corriente, hasta el 22 de febrero de 1974, excede en una forma amplia al de igual período de 1973, pese a un fuerte

GRAFICA VI - 1

# RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 1968 - 1973

US \$ MILLONES



Fuente: Banco de la República

CUADRO VI - 1  
VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES  
(US\$ millones)

	Reservas brutas	Pasivos netos Bco. República	Reservas netas	Reservas líquidas
Diciembre 31/72	392.7	47.5	345.2	303.0
△ I Trimestre	86.8	0	86.8	93.2
△ Acumulado	86.8	0	86.8	93.2
Marzo 31/73	479.5	47.5	432.0	396.2
△ II Trimestre	30.3	2.3	28.0	39.3
△ Acumulado	117.1	2.3	114.8	132.5
Junio 30/73	509.8	49.8	460.0	435.5
△ III Trimestre	-21.4	-10.3	-11.1	-39.9
△ Acumulado	95.7	-8.0	103.7	92.6
Septiembre 30/73	488.4	39.5	448.9	395.6
△ Octubre	-60.7	-32.4	-28.3	-28.6
△ Noviembre	35.9	0	35.9	47.3
△ Diciembre	59.2	-0.2	59.4	81.8
△ IV Trimestre	34.4	-32.6	67.0	100.5
△ Acumulado	130.1	-40.6	170.7	193.1
Diciembre 31/73	522.8	6.9	515.9	496.1

Fuente: Banco de la República.

incremento en los egresos corrientes, como consecuencia de elevados reintegros por exportaciones de café y por servicios y transferencias. Por el contrario, el resultado positivo de la cuenta de capital ha sido inferior en 1974 al registrado en años anteriores; las razones de este fenómeno no pueden precisarse con certeza, por no aparecer el desglose de la cuenta de capital en las notas editoriales del Banco de la República y su análisis deberá posponerse, por lo tanto, para el próximo número de COYUNTURA ECONOMICA. En todo caso, parece haber influido la prohibición de préstamos externos de particulares.

De lo expuesto anteriormente puede concluirse que la situación cambiaria es sólida y que continúa la tendencia de afianzamiento de la misma.

En efecto, la experiencia internacional indica que un nivel de reservas internacionales suficiente para cubrir los egresos por bienes y servicios (egresos corrientes)

durante tres meses, es adecuado. En 1973, el promedio mensual de los egresos corrientes de divisas del Banco de la República por bienes y servicios ascendió a US\$99 millones, lo cual daría US\$297 millones para tres meses, cifra muy inferior al nivel de US\$516 millones de reservas internacionales netas. Aun si se toman los egresos corrientes totales de la balanza de pagos, las cifras de reservas sigue siendo superior a tres meses. Así, en 1974 se proyectan egresos por bienes y servicios de US\$2.266 millones, o sea US\$567 millones trimestrales; al mismo tiempo, se espera que las reservas internacionales netas del Banco de la República lleguen a US\$643 millones, cifra superior a la anterior.

Además, en 1973 (estimado) las exportaciones de bienes excedieron a las importaciones en US\$205 millones, lo cual implica que en este año, la relación entre exportaciones e importaciones de bienes, o sea, la cobertura de las impor-

taciones por las exportaciones, excedió del 100%, llegando a 119%. Las proyecciones para 1974 estiman en US\$174 millones el margen por el cual excederán las exportaciones a las importaciones en este año, con lo cual el índice de cobertura llegaría a 112%.

De esta manera, visto el problema tanto desde el ángulo de la balanza cambiaria, como de la balanza de pagos total y de la relación exportación-importación de bienes, la situación parece sólida, a todas luces.

Ella contrasta con el estado de cosas que vivía el país en 1967, cuando se adoptó el nuevo estatuto de cambios internacionales y comercio exterior. En efecto, en 1967, la posición de reservas internacionales netas del Banco de la República era negativa. En 1968 se logró un nivel positivo, que ha venido incrementándose en forma tal, de variar sustancialmente la relación entre reservas y tres meses de egresos corrientes, según pueden apreciarse en el cuadro VI.2. Dicha relación ha pasado de 0.23 en 1968 a 1.74 en 1973. Al mismo tiempo, el índice de cobertura

de importaciones por exportaciones, aunque varía en el mismo período, por fuertes restricciones impuestas a las importaciones en ciertos años, mejoró de 84% en 1971 a 119% en 1973 (cuadro VI.3).

Ahora bien, la acumulación de reservas internacionales no constituye un fin en sí mismo, sino un medio para obtener mayor seguridad y autonomía cambiarias, y para lograr niveles más elevados y estables de desarrollo, a través de importaciones suficientes de bienes y servicios.

El nivel de reservas ya logrado, abre posibilidades importantes para el país, no solamente en materia de comercio exterior, sino también de políticas generales de desarrollo. Dentro de tales posibilidades se destaca una mayor libertad de importaciones, enmarcada en una política de *razonable* protección a la industria nacional, a través del arancel y de una orientación adecuada de los consumos, mediante el impuesto de ventas y otros instrumentos tributarios análogos. Una política de liberación de importaciones, de esta naturaleza, propiciaría mejor

CUADRO VI - 2  
RESERVAS-EGRESOS CORRIENTES DE LA BALANZA CAMBIARIA  
(US\$ millones)

Años	(1) Reservas Internacionales Netas del B.R.	(2) Tres meses de egresos corrientes*	(3) Relación 1/2
1967	-36.2	139.6	
1968	35.2	150.2	0.23
1969	96.6	160.2	0.60
1970	152.0	214.7	0.71
1971	170.4	229.4	0.74
1972	345.2	249.7	1.38
1973	515.9	296.2	1.74

Fuente: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

\* Balanza cambiaria.



asignación de recursos en la economía; eliminaría cuellos de botella en la producción, especialmente industrial; elevaría la eficiencia de las plantas manufactureras, y moderaría situaciones monopolísticas inconvenientes para la distribución del ingreso y para las posibilidades de competencia externa. Una adecuada disponibilidad de divisas le permite también al país impulsar determinadas industrias básicas y adquirir el control nacional de sectores estratégicos de la economía, con lo cual se incrementa la autonomía tecnológica y se reduce la dependencia externa.

Por lo demás, las políticas cambiaria y de comercio exterior deben relacionarse con la política monetaria interna. Un incremento excesivo de las reservas internacionales del Banco de la República puede producir expansiones inmoderadas en el circulante, como ocurrió en 1973, según se analiza detalladamente en el capítulo sobre Moneda y Crédito. Si se adopta una perspectiva histórica, podrá apreciarse que en los últimos años el crecimiento de las reservas internacionales ha influido crecientemente en el aumento de los billetes en circulación y, por ende, en la oferta monetaria total (cuadro VI.4). Así, mientras que en 1969-70 y 1970-71 la relación entre cambio en las reservas y variación en los billetes en circulación había descendido a 0.85, luego del necesario fortalecimiento de la balanza de pagos para pasar de una posición negativa a una positiva de reservas internacionales, en 1971-72 esta relación se elevó a la cifra más alta de la serie (1.90). En 1972-73 la relación mencionada fue de 1.83. Debe tenerse en cuenta que parte apreciable del crecimiento de las reservas corresponde a préstamos a mediano plazo contratados por el Estado y a flujo de capital privado a corto plazo que ha ingresado al Banco de la República, a título de exportación de servicios varios, según se analiza a continuación.

En 1973, el monto de préstamos externos a mediano plazo, recibidos por el Estado, ascendió a US\$79 millones<sup>1</sup> y las amortizaciones a US\$6.2 millones<sup>2</sup>, para un neto de US\$72.8 millones. Además, según la estimación de la balanza de pagos para 1973 (cuadro VI.5) la cifra de exportación de servicios varios se halla afectada por un crecimiento anormal de US\$40 millones, que parece corresponder a ingresos de capital privado a corto plazo, vendidos al Banco de la República, como si correspondieran a exportación de servicios con el fin de evitar la prohibición de la Junta Monetaria de contratar préstamos privados en el exterior.

Por lo demás, esta situación no ha sido exclusiva de 1973, también se presentó en 1972, en materia de contratación de préstamos a mediano plazo por el Gobierno, para atender déficit financieros. Se anota que en el último de los años mencionados ingresaron dos empréstitos de esa naturaleza, cada uno por US\$40 millones. Empero, a fines de 1973, se celebró una operación para refinanciarlos. Las notas editoriales de la revista del Banco de la República, describen así, la operación en referencia:

“El segundo por US\$90 millones, se contrató en partes iguales con dos grupos de intermediarios financieros, encabezados por las mencionadas instituciones, el Industrial Bank del Japón y el Chemical Bank. El tramo inicial de US\$45 millones, prestado por bancos europeos, americanos y canadienses, tiene plazo de diez años incluidos cinco de gracia e intereses flotantes de 5/8% sobre la tasa interbancaria de Londres hasta el tercer

<sup>1</sup> Fuente: Banco de la República, Balanza Cambiaria, diciembre de 1973, VI-B-c), e) f).

<sup>2</sup> Banco de la República, Revista, Vol XLVI, No. 554 (diciembre de 1973), pp. 2.226.

CUADRO VI - 3  
COBERTURA DE LAS EXPORTACIONES POR LAS IMPORTACIONES 1967-74  
(US\$ millones)

Años	Exportaciones	Importaciones	Indice de cobertura <sup>1</sup>
1967	549	464	118
1968	609	615	99
1969	673	648	104
1970	788	802	98
1971	752	900	84
1972	958	813	118
1973	1.313	1.108	119
1974 <sup>2</sup>	1.649	1.475	112

Fuente: Banco de la República; COYUNTURA ECONOMICA, Vol. I, No. 1; cálculos de FEDESARROLLO.

$$^1 \text{ Índice de cobertura} = \frac{\text{Exportaciones}}{\text{Importaciones}} \times 100$$

<sup>2</sup> Proyección.

año, y de 3/4% sobre la misma tasa para el período restante. Los otros US\$45 millones, provenientes de bancos japoneses, se amortizarán en 15 años con un período de gracia de cinco e intereses de 3/4%, fijados igualmente sobre el rédito prevaleciente en el mercado londinense.

Los recursos de este empréstito se destinarán a cancelar los créditos contratados en 1972 con el Chase Manhattan Bank y el Manufacturers Hannover Trust por US\$73.8 millones —el total fue por US\$80 millones de los cuales se han amortizado US\$6.2 millones— y el exce-

CUADRO VI - 4  
VARIACION DE RESERVAS INTERNACIONALES Y DE BILLETES EN CIRCULACION  
(\$ millones)

Años	(1) Reservas Variación	(2) Billetes Variación	(3) 1/2
1967-68	1.062.5	832.2	1.28
1968-69	1.127.7	1.107.8	1.02
1969-70	1.110.9	1.313.5	0.85
1970-71	622.0	732.8	0.85
1971-72	4.240.0	2.226.9	1.90
1972-73	3.677.8	2.015.0	1.85

Fuente: Banco de la República y cálculos FEDESARROLLO.

dente para recoger deudas del Gobierno Nacional con proveedores europeos. Por sus características financieras, esta refinanciación aliviará el servicio de la deuda externa de las próximas vigencias, y además, el reducido efecto monetario que se limita a la ampliación del plazo es compensado por el beneficio de una mejor distribución en el tiempo de los compromisos externos”<sup>3</sup>.

No obstante lo anterior, quedan los préstamos a mediano plazo de 1973, cuyo servicio implicará carga apreciable para la balanza de pagos en años venideros, y que vendrá a sumarse al de las nuevas operaciones.

Finalmente, en 1973 se colocaron bonos de deuda pública externa en los mercados internacionales de capital, por US\$20 millones, de los cuales ingresaron US\$19.5 millones, deducidas comisiones y otros gastos; es claro que esta clase de operaciones no podrá repetirse, año tras año.

El carácter relativamente precario de los préstamos en eurodólares, la carga que su servicio representa, el elevado flujo de capital privado a corto plazo y la imposibilidad de continuar indefinidamente la colocación de bonos de deuda pública externa en los mercados internacionales de capital, ratifican la necesidad de gran prudencia y tino en el manejo de la situación cambiaria, para evitar dificultades en el mediano plazo, que puedan surgir como consecuencia de eventuales bajas en los precios internacionales del café y de otros productos de exportación; a este último respecto conviene reiterar lo dicho en el capítulo sobre Comercio Exterior, en el sentido de que buena parte del crecimiento de las exportaciones no tradicionales obedece a mayores precios externos (42%).

## C. Resultados de la balanza de pagos en 1973 (cuadros VI.5; VI.5A, B y C; VI.6)

Los resultados más importantes de la balanza de pagos en 1973 y que mayor influencia tuvieron en el aumento de las reservas internacionales, pueden resumirse así:

### 1. Incremento de las exportaciones de bienes

En 1973, las exportaciones de bienes ascendieron a US\$1.313 millones, cifra que supera en US\$355 millones (37.1%) a la de 1972, y que constituye récord en la historia del país<sup>4</sup> (cuadro VI.3). Debe tenerse en cuenta, sin embargo, que estas cifras están afectadas por un acentuado aumento de los precios internacionales, y que por lo tanto el crecimiento en el volumen de las exportaciones fue considerablemente inferior, según se indica en el capítulo sobre Comercio Exterior.

### 2. Aumento de las importaciones

El aumento de las importaciones durante 1973 fue de US\$295 millones (36.2%) incremento comparable al que registraron las exportaciones. Las importaciones alcanzaron la cifra de US\$1.108 millones la cifra más alta de la historia del país<sup>5</sup>. Aunque ella está afectada por incrementos en los precios internacionales, es indudable que hubo un aumento apreciable en este renglón, el cual contribuyó al

<sup>4</sup> Debe tenerse en cuenta que esta cifra se refiere a la totalidad de bienes exportados por el país y por lo tanto incluye un estimativo respecto a las exportaciones de bienes no registradas. Difiere por lo tanto del dato de registros de exportación suministrado por el INCOMEX y del de reintegros por exportaciones al Banco de la República.

<sup>3</sup> Vol XLVI, No. 554, p. 226.

<sup>5</sup> Ver cuadro VI-3.

CUADRO VI - 5  
BALANZA DE PAGOS, ESTIMACION - 1973  
(US\$ millones)

	Crédito	Débito	Saldo
A. Bienes y servicios	1.652	1.788	-136
1. Mercancías FOB	1.313	1.108	205
2. Servicios	339	680	-341
B. Transferencias	47	16	31
C. Capital y oro monetario neto	616	511	105
1. Inversiones directas	34	4	30
2. Capital privado (préstamos, deuda comercial y otros)	214	150	64
3. Capital oficial	368	93	275
4. Bancos comerciales	-	36	-36
5. Asignación DEG	-	-	-
6. Banco de la República	-	171	-171
7. Otros	-	57	-57
<b>Total</b>	<b>2.315</b>	<b>2.315</b>	<b>0</b>

Fuente: Banco de la República y estimativos de FEDESARROLLO.

CUADRO VI - 5A  
BALANZA DE PAGOS, ESTIMACION DE MERCANCIAS - 1973  
(US\$ millones)

	Crédito	Débito	Saldo
A. Café	600		600
B. Otros productos	584		584
C. Petróleo	49		49
D. Comercio no registrado	80	35	45
E. Importaciones reembolsables		876	-876
F. Importaciones no reembolsables		197	-197
<b>Total</b>	<b>1.313</b>	<b>1.108</b>	<b>205</b>

Fuente: Banco de la República y estimativos de FEDESARROLLO.

crecimiento del producto industrial que se comenta en el capítulo sobre Actividad Económica General.

### 3. Balanza comercial

El mayor incremento de las exportaciones respecto al de las importaciones

permitió elevar el superávit de la balanza comercial a US\$205 millones, en 1973. Esta cifra supera en US\$60 millones (41.4%) a la del año anterior, e indica que al presente, el desequilibrio de la cuenta corriente de la balanza de pagos no radica en la exportación-importación de bienes, sino en el renglón de servicios, según se analiza a continuación.

CUADRO VI - 5B  
BALANZA DE PAGOS. ESTIMACION DE SERVICIOS - 1973  
(US\$ millones)

	Crédito	Débito	Saldo
A. Fletes de importación	—	66	-66
B. Intereses	24	163	-139
1. Deuda pública	—	69	-69
2. Deuda privada	—	74	-74
3. Banco de la República	24	20	-4
C. Otros	291	451	-160
1. Fedecafé	—	24	-24
2. Petróleo	—	50	-50
3. Convenios	6	10	-4
4. Regalías	12	0	12
5. Varios	273	367	94
<b>Total</b>	<b>339</b>	<b>680</b>	<b>-341</b>

Fuente: Banco de la República y estimativos de FEDESARROLLO.

CUADRO VI - 5C  
BALANZA DE PAGOS. ESTIMACION CAPITAL Y ORO MONETARIO NETO - 1973  
(US\$ millones)

	Crédito	Débito	Saldo
A. Inversiones directas	34	4	30
1. Divisas	14	4	10
2. Imp. bienes	—	—	—
3. Capital petróleo	20	—	-20
B. Capital privado	214	150	64
1. Préstamos	91	88	3
2. Deuda comercial	101	59	42
3. Otros	22	3	19
C. Capital oficial	368	93	275
1. AID	75	—	75
2. BID, BIRF y otros	194	—	194
a) Gastos locales	47	—	47
b) Imp. no reembolsables	130	—	130
c) Líneas administradas Bco. República	17	—	17
3. Bancos comerciales extranjeros	79	—	79
4. Bonos de deuda pública	20	—	20
5. Amortización	—	93	-93
D. Bancos comerciales	—	36	-36
E. Banco de la República	—	171	-171
F. Otros	—	57	-57

Fuente: Banco de la República y estimativos de FEDESARROLLO.



CUADRO VI - 6  
BALANZA DE PAGOS 1972-1973 (estimado)  
(US\$ millones)

	1972	1973	Variación	
			US\$	%
A. Bienes y servicios	-216	-136	80	37.0
1. Exportaciones FOB	958	1.313	355	37.1
2. Importaciones FOB	-813	-1.108	-295	36.2
Balanza comercial (1-2)	145	205	60	41.4
3. Servicios (neto)	-361	-341	20	-5.5
B. Transferencias	35	31	-4	-11.4
C. Capital privado	9	94	85	944.4
1. Inversión directa	16	-30	-14	87.5
2. Préstamos, deuda comercial y otros-7		64	71	ND
D. Capital oficial	295	275	-20	-6.8
E. Bancos comerciales	-14	-36	-22	157.1
F. Asignación DEG	18	0	-18	-100.0
G. Otros	-25	-57	-32	128.0
H. Banco República	-175	-171	4	-23
I. Errores y omisiones	73			

Fuente: Banco de la República y cuadro VI.5.

ND: no definido.

#### 4. Déficit de la balanza de servicios

Para calcular las exportaciones de servicios se hizo un ajuste en los ingresos de divisas del Banco de la República por ese concepto, pues ellos parecen estar sobreestimados, debido a la inclusión, como tales, de préstamos externos de particulares, según se explicará al analizar la balanza cambiaria.

Pese al ajuste mencionado, el neto de servicios (exportaciones menos importaciones) dio un resultado menos desfavorable (-US\$341 millones) que el de 1972. Concretamente, el déficit se redujo en US\$20 millones (5.5%), circunstancia atribuible a los ingresos por intereses de depósitos a término del Banco de la República en el exterior, y a la estabilidad de los egresos por servicios del sector petrolero (inclusive utilidades).

Pero el mejoramiento de que se habla parece eminentemente transitorio, ya que la proyección preliminar para 1974 arroja un déficit de US\$368 millones, superior en US\$27 millones (7.9%), al del año pasado<sup>6</sup>. A él contribuirá apreciablemente el incremento de los intereses de la deuda y mayores gastos por viajes al exterior.

El monto tan apreciable del déficit en servicios, sugiere la conveniencia de políticas generales y específicas para reducirlo. Entre las primeras se destaca el logro y mantenimiento de una tasa de cambio de equilibrio; a juzgar por el saldo neto negativo tan considerable en la balanza de servicios, dicha tasa de equilibrio no se ha logrado aún. Entre las políticas específicas conviene el fomento

<sup>6</sup> Ver cuadro VI-8.

del turismo hacia el país y el desestímulo de los viajes al exterior; esto último podría lograrse a través de un nivel adecuado de gravámenes al turismo internacional realizado por colombianos. También, una política petrolera adecuada permitiría mayores regalías al Estado, como fruto de nuevos descubrimientos y de aumento en la producción de crudos. Finalmente, conviene examinar cuidadosamente los egresos por transferencias de capital y de tecnología.

### *5. Transferencias*

Las transferencias públicas y privadas, representadas por donaciones, giros a residentes y conceptos análogos, no son un renglón importante de la balanza de pagos. Para 1973 se estiman en US\$31 millones, cifra similar a la de US\$35 millones, registrada el año anterior.

### *6. Aumento del capital privado*

El neto de la inversión privada extranjera ascendió a cerca de US\$30 millones en 1973, cifra que representa un incremento de US\$14 millones sobre el año anterior, y que parece obedecer a mayor claridad sobre las reglas aplicables al capital extranjero, una vez solucionada la controversia jurídica sobre la Decisión 24 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, que consagró el régimen uniforme aplicable a dichos capitales, en los países del Grupo Andino. La mencionada controversia culminó con la expedición de una ley del Congreso Nacional, autorizando al ejecutivo para adoptar la Decisión 24 con las modificaciones que se acordaran.

El capital privado a corto plazo (préstamos, deuda comercial y otros) muestra un crecimiento considerable (US\$71 millones) respecto a 1972.

El cuadro VI.5C señala los componentes del endeudamiento a corto plazo, sobre los cuales caben algunos comentarios.

En primer lugar, los préstamos privados del exterior acusan aumento de US\$3 millones, cifra que contrasta con la disminución de casi US\$30 millones que registra la balanza cambiaria. Esto se debe a que el ingreso de préstamos fue superior al vendido como tal al Banco de la República. Según se explicará en detalle, al tratarse de la balanza cambiaria, es posible que parte de dichos préstamos se hubieran entregado al Banco como exportación de servicios varios.

También la deuda comercial registra un saldo neto considerable de US\$42 millones, debido a la línea de crédito de la Resolución 61 de 1972, que autorizó el endeudamiento de particulares en el exterior, con plazo de 24 meses, para importación de materias primas, partes y piezas, con destino a la producción de bienes de consumo durable en el país, y para prefinanciación de exportaciones. También influyó el aumento notable en el nivel de las importaciones reembolsables.

### *7. Disminución del capital oficial*

El capital oficial neto registró una baja poco considerable (US\$20 millones) respecto a 1972. En ella influyó una mayor amortización y un flujo ligeramente menor de préstamos de entidades internacionales. En total el capital oficial neto ascendió en 1973 a US\$275 millones.

### *8. Reducción de la deuda de los bancos comerciales*

El endeudamiento de los bancos comerciales con el exterior disminuyó

nuevamente en 1973. El año anterior, es decir, en 1972, se registró una baja de US\$14 millones y en 1973 una de US\$36 millones. Esta tendencia es sana, pues contribuye a reducir los pasivos a corto plazo de la balanza de pagos. En 1973 contribuyeron a lograr este resultado la prohibición de endeudamiento de los particulares con el exterior para capital de trabajo y la abolición de los reintegros anticipados.

#### *9. Asignación de derechos especiales de giro*

A diferencia del año anterior, cuando se asignaron a Colombia US\$18 millones en derechos especiales de giros, DEG, del Fondo Monetario Internacional, en 1973 no hubo asignación de tales derechos.

#### *10. Otros*

El renglón de "otros" de capital y oro monetario registró un débito de US\$ 57 millones en 1973, debido principalmente a la venta de saldos de convenios de compensación, las cuales ascendieron a casi US\$ 24 millones.

Como resultado de los factores antes mencionados, las reservas internacionales netas del Banco de la República crecieron US\$ 171 millones, cifra comparable a la de US\$ 175 millones del año anterior. Ello fue posible merced a un mejor resultado en la cuenta de bienes y servicios, que tuvo un déficit de solo US\$ 136 millones, y al aumento del capital privado. El primero de los factores mencionados representa un firme avance de la balanza de pagos; no así el segundo, que crea pasivos a corto plazo, aunque ellos sean explicables por un mayor volumen de importaciones. De allí que se reitere la conveniencia de obrar con el debido cuidado en las políticas de liberación de importaciones, que han venido recomendándose en COYUNTURA ECONOMICA.

### **D. Balanza cambiaria (cuadro VI.7)**

#### *1. Ingresos corrientes*

Los ingresos corrientes de la balanza cambiaria tuvieron apreciable incremento (25.2%) en 1973. Debe tenerse en cuenta, sin embargo, que la cifra de exportación de servicios varios puede incluir divisas correspondientes a préstamos externos de particulares, según ya se indicó. Si se deduce la cantidad que aparentemente corresponde a dichos préstamos (US\$ 40 millones), el crecimiento de los ingresos corrientes se reduce a 21.2%, cifra que sigue siendo considerable.

Sobre los principales rubros de la cuenta de Ingresos Corrientes caben los siguientes comentarios:

##### **a) Café**

El aumento de los precios internacionales del grano se reflejó en un acentuado incremento de los reintegros por exportaciones de café (casi US\$ 102 millones), a pesar de los volúmenes moderados que dichas exportaciones registraron durante el año cafetero comprendido entre octubre de 1972 y septiembre de 1973. Habiendo crecido notablemente las exportaciones de café en el año cafetero en curso, y habiendo continuado la tendencia favorable de los precios, son previsibles reintegros aun mayores en 1974, por este concepto. Hasta el 22 de febrero, el monto de las mismas superaba a los de igual período del año anterior, en más de 55%.

Esta circunstancia es desde luego favorable, tanto desde el punto de vista de la balanza de pagos, como del producto. Pero para que no produzca efectos inflacionarios y para que beneficie al conjunto de los caficultores, debe ir acompañada de políticas que permitan utilizar los re-

GRAFICA VI - 2

# BALANZA CAMBIARIA INGRESOS Y EGRESOS.

US \$ MILLONES

1.000

800

600

400

200

EXPORTACION  
DE BIENES

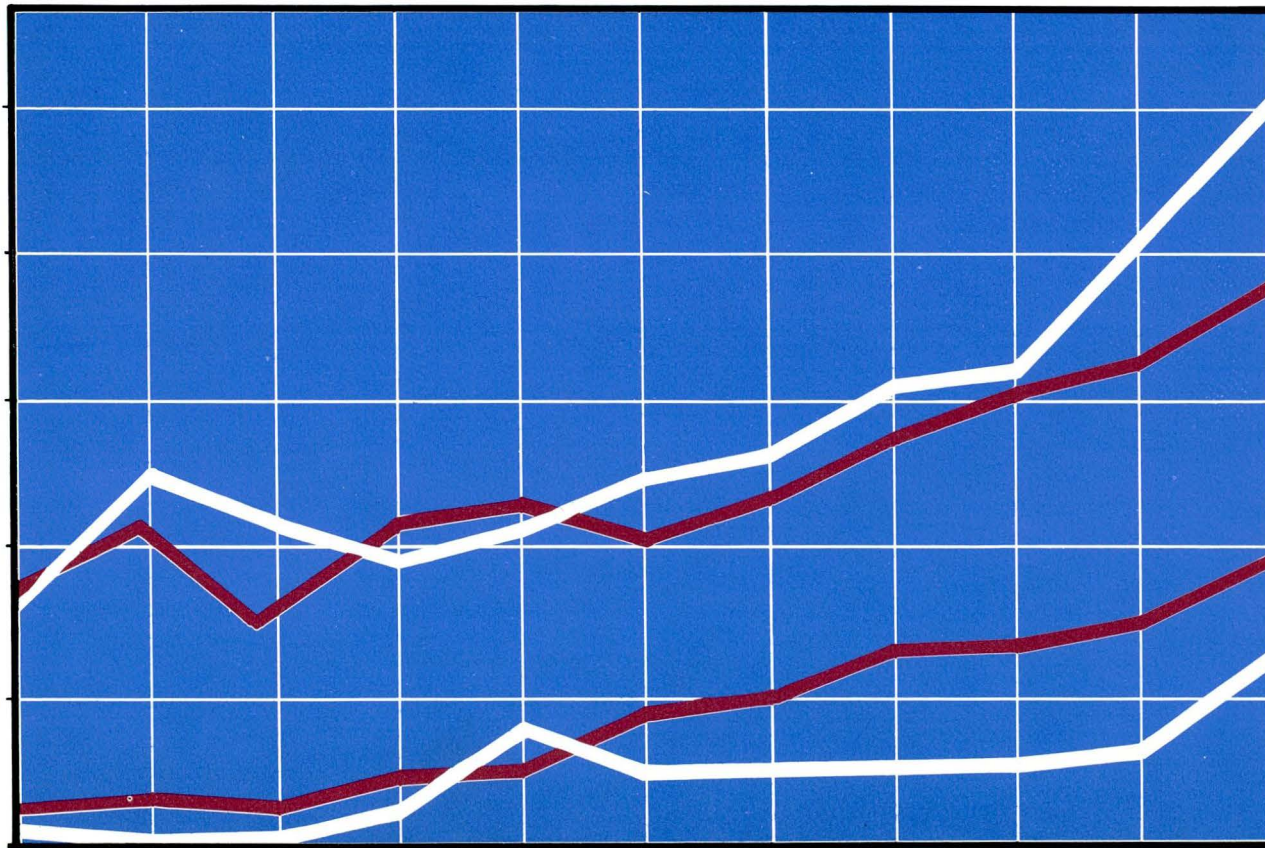
IMPORTACION  
DE BIENES

IMPORTACION  
DE SERVICIOS

EXPORTACION  
DE SERVICIOS

1963 1964 1965 1966 1967 1968 1969 1970 1971 1972 1973

Fuente: Banco de la República





CUADRO VI - 7  
BALANZA CAMBIARIA  
(US\$ millones)

	Año		Variación		IV Trimestre		Variación	
	1972	1973	\$	%	1972	1973	\$	%
<b>I. Ingresos corrientes</b>	<b>1.001.9</b>	<b>1.254.2</b>	<b>252.3</b>	<b>25.2</b>	<b>298.1</b>	<b>359.9</b>	<b>68.1</b>	<b>20.8</b>
A. Exportaciones de bienes	840.5	1.008.7	168.2	20.1	257.3	287.7	30.4	11.9
1. Café	433.6	535.4	101.8	23.5	135.6	165.4	29.8	22.0
2. Otros productos	406.9	473.3	66.4	16.4	121.7	122.4	0.7	0.6
B. Compras de oro y petróleo	14.3	12.9	-1.4	-9.8	2.8	0.8	-2.0	-71.4
C. Exportación de servicios	147.1	232.6	85.5	58.2	38.0	68.4	30.4	80.0
<b>II. Egresos corrientes</b>	<b>1.003.5</b>	<b>1.184.7</b>	<b>181.2</b>	<b>18.1</b>	<b>263.8</b>	<b>359.2</b>	<b>95.4</b>	<b>36.2</b>
A. Importaciones de bienes	659.6	744.3	84.7	12.9	174.7	225.7	51.0	29.2
B. Petróleo refinación	47.3	51.5	4.2	8.9	14.5	13.4	-1.1	-7.6
C. Importación de servicios	296.6	388.9	92.3	31.2	74.6	120.1	45.5	61.0
1. Fletes	41.8	66.4	24.6	58.9	10.1	21.8	11.7	15.9
2. Intereses	118.4	162.6	44.2	37.4	33.2	48.1	14.9	44.9
3. Dividendos y regalías	44.9	41.8	3.1	7.5	10.0	11.6	1.6	16.0
4. Varios	91.5	118.1	26.6	29.1	21.3	40.2	18.9	88.8
<b>III. Déficit en cuenta corriente</b>	<b>-1.6</b>	<b>69.5</b>	<b>71.1</b>	<b>-</b>	<b>34.3</b>	<b>0.7</b>	<b>-33.6</b>	<b>-98.0</b>
<b>IV. Financiación neta</b>	<b>177.1</b>	<b>101.2</b>	<b>-75.9</b>	<b>-42.9</b>	<b>32.2</b>	<b>66.3</b>	<b>34.1</b>	<b>105.9</b>
A. Capital privado	36.3	13.3	-23.0	-63.4	0.9	25.5	24.6	2.733.3
B. Capital oficial	138.1	143.9	5.8	4.2	37.6	45.0	8.3	22.1
1. Ingresos	217.4	228.9	11.5	5.3	55.9	63.5	7.6	13.6
2. Amortización	-79.3	-85.0	-5.7	7.2	-18.3	-18.5	-0.2	1.1
C. Derechos especiales de giro	16.6	0	-16.6	-	-	-	-	-
D. Saldos, convenios y otros	-13.9	-56.0	-42.1	302.9	-6.3	-4.2	2.1	-0.5
<b>V. Ajuste reservas oro</b>	<b>-0.7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VI. Variación reservas netas</b>	<b>174.8</b>	<b>170.7</b>			<b>66.5</b>	<b>67.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.8</b>

Fuente: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

curso adicionales en programas de desarrollo socio-económico de las regiones cafeteras, organizados en tal forma que prevengan aumentos súbitos y excesivos en la demanda agregada.

#### b) Otros productos

Los reintegros de divisas por exportaciones no tradicionales tuvieron un crecimiento moderado en 1973 (16.4%), cifra inferior a la de los registros. La causa de este fenómeno fue la restricción de los reintegros anticipados y su final

eliminación, a mediados del mes de agosto. Como consecuencia de ella, en el cuarto trimestre los reintegros por exportaciones no tradicionales aumentaron 0.6% solamente.

Aunque la referida situación disminuyó transitoriamente los ingresos de divisas del Banco de la República, corresponde a una política sana, encaminada a reducir el endeudamiento privado a corto plazo con el exterior, ya que los reintegros anticipados se efectuaban, generalmente, con el producto de créditos ex-



ternos. La frecuencia y el monto de los reintegros anticipados llevó a una situación en la cual la mayoría de los reintegros eran anticipados, creándose así, un pasivo contingente para la balanza de pagos, que podía afectar en cualquier momento la posición de reservas internacionales del Banco de la República y que causaba apreciable expansión del circulante.

La disminución de los reintegros anticipados saneará esta situación, y si bien reduce el crecimiento de las reservas del Banco de la República, mejora la posición de las reservas totales de cambio exterior del país, al bajar el endeudamiento externo a corto plazo. Es así como en 1973, la posición de reservas internacionales de los bancos comerciales se fortaleció en US\$ 36 millones, debido, en buena parte, a haber sustituido pasivos externos, por la línea del Fondo de Promoción de Exportaciones, PROEXPO, para prefinanciar internamente las exportaciones no tradicionales.

#### c) Servicios

La cifra *nominal* de exportación de servicios ascendió a US\$ 232.6 millones en 1973. Ella representa un crecimiento del 58.2% respecto a la de 1972, lo cual no parece normal. De allí que desde números anteriores de COYUNTURA ECONOMICA, se haya considerado que parte del incremento pueda corresponder a ventas de divisas provenientes de préstamos obtenidos por particulares en el exterior, los cuales fueron prohibidos por la Junta Monetaria. Supuesto un crecimiento normal de la cuenta de exportación de servicios varios, y teniendo en cuenta la estimación de la balanza de pagos global para 1973, (cuadro VI-5), la cifra *real* de exportación de servicios se sitúa alrededor de US\$ 192.2 millones, con aumento de 30.7% en el año. Parte de este incremento corresponde a inte-

reses de depósitos a término del Banco de la República en divisas, que éste ha podido constituir gracias al fortalecimiento de su posición de reservas internacionales.

#### 2. Egresos corrientes

En 1973, el monto total de los egresos corrientes de la balanza cambiaria ascendió a cerca de US\$ 1.185 millones, con incremento de 18% aproximadamente, respecto al año anterior.

Los renglones que acusaron mayor aumento fueron los de importación de bienes (US\$ 84.7 millones) y de intereses de la deuda externa (US\$ 44.2 millones).

El crecimiento de los giros para el pago de mercancías importadas obedece al aumento de las importaciones. Según se observó en el capítulo sobre Moneda y Crédito, no se advierte aceleración de pagos al exterior por este concepto, en el año de 1973, considerado en su conjunto, a pesar de disposiciones de la Junta Monetaria encaminadas a reducir el endeudamiento privado con el exterior y a disminuir el crecimiento de la oferta monetaria. En efecto, el incremento anotado de los giros al exterior para el pago de mercancías, fue de 12.9% en 1973, frente al año anterior, mientras que los registros reembolsables de importación han tenido un crecimiento mucho mayor. Se observa, sin embargo, que en el último trimestre del año los giros por mercancías excedieron en 29.2% a los del mismo período de 1972, lo cual puede indicar alguna aceleración, resultante de las medidas de la Junta Monetaria.

El aumento de los giros por intereses corresponde al incremento de la deuda pública externa y al cambio de su composición, resultante de los préstamos en eurodólares obtenidos por el Estado, cuyas tasas de interés son más elevadas

que las de créditos para desarrollo de entidades financieras internacionales. Esta es otra razón para evitar tal clase de operaciones, cuyos defectos se han expuesto reiteradamente en COYUNTURA ECONOMICA.

### 3. Resultados en cuenta corriente

El apreciable aumento de los ingresos corrientes y el moderado incremento de los egresos, dieron por resultado un superávit de casi US\$ 70 millones en la cuenta corriente de la balanza cambiaria de 1973, que contrasta favorablemente con los déficit registrados en años anteriores; así, en 1972, se presentó un déficit de US\$ 1.6 millones. Aun deduciendo del superávit en cuenta corriente los US\$ 40 millones en que se estima el ingreso de capital privado bajo la apariencia de exportación de servicios, habría un superávit de casi US\$ 30 millones.

Si se comparan los reintegros por exportaciones de bienes (US\$ 1.008.7 millones) con los egresos para el pago de mercancías importadas (US\$ 744.3 millones), surge un superávit de US\$ 264.4 millones. Se advierte, sin embargo, que éste no es el resultado en cuenta corriente de la balanza comercial, el cual aparece en los cuadros VI-5 y VI-5A, que registran el *movimiento total* de mercancías de exportación e importación al país.

Hecho el ajuste de los ingresos de divisas por exportación de servicios varios, sustrayendo la cantidad correspondiente a capital privado, resulta un déficit entre ingresos (US\$ 192.2 millones) y egresos (US\$ 388.9 millones) por servicios de casi US\$ 197 millones. Ello sugiere la conveniencia de una devaluación más acelerada de la tasa de cambio, para limitar gastos excesivos en el exterior y de medidas fiscales encaminadas a tal fin, especialmente en materia turística.

### 4. Financiación

La cuenta de financiación neta de la balanza cambiaria muestra una disminución de US\$ 75.9 millones respecto al año de 1972, como resultado de una baja de saldos de compensación, de un resultado negativo en la cuenta de capital privado y de que en 1973, no se asignaron derechos especiales de giro.

La última de las circunstancias anotadas escapa, naturalmente, al control del Estado Colombiano. La disminución de los saldos de compensación (US\$ 24 millones) es saludable, dado el alto nivel de los saldos crédito, que dichos convenios venían registrando en años anteriores, y que constituían disponibilidades congeladas para el país y financiación para otras naciones.

La reducción de la cuenta de capital privado corresponde a la prohibición de endeudamiento de los particulares con el exterior, a la cual ya se ha hecho referencia. Ella persigue fines saludables, como son la disminución de pasivos contingentes de la balanza de pagos y menor expansión de la oferta monetaria. Sin embargo, su efectividad es dudosa, por el menor costo del endeudamiento externo frente al rendimiento de ciertos préstamos y activos financieros en el país, según se observó en el capítulo sobre Moneda y Crédito.

### E. Perspectivas para 1974. (cuadros VI-8 y VI-9)

El cuadro VI.8 muestra una proyección preliminar de la balanza de pagos para 1974. Dada las dificultades de un ejercicio de esta naturaleza, ella debe considerarse como eminentemente tentativa y encaminada, particularmente, a calcular la variación de las reservas internacionales del Banco de la República, que se estima en un aumento neto de US\$ 127 millones.

CUADRO VI - 8  
PROYECCION PRELIMINAR. BALANZA DE PAGOS - 1974  
(US\$ millones)

	Crédito	Débito	Saldo
A. Bienes y servicios	2.072	2.266	-194
1. Mercancías FOB	1.649	1.475	174
1. Servicios	423	791	-368
B. Transferencias	47	16	31
C. Capital y oro monetario neto	542	379	163
1. Inversiones directas	14	31	-17
2. Capital privado (Préstamos, deuda comercial y otros)	175	64	111
3. Capital oficial	291	100	191
4. Bancos comerciales	62	-	62
5. Asignación DEG	-	-	-
6. Banco de la República	-	127	-127
7. Otros	-	57	-57
<b>Total</b>	<b>2.661</b>	<b>2.661</b>	<b>0</b>

Fuente: Banco de la República y estimativos de FEDESARROLLO.

Dicho aumento será posible gracias a mayores exportaciones de bienes, cuya proyección detallada se encuentra en el capítulo sobre Comercio Exterior.

Las mayores exportaciones de bienes alcanzarán a compensar el programa aumentado de importaciones, que prevé registros reembolsables de US\$ 125 millones al mes durante el primer semestre del año, y una cantidad mayor en el segundo semestre.

En total, la balanza comercial podrá arrojar un superávit de US\$ 174 millones, que aunque inferior en US\$ 31 millones al del año 1973, sigue siendo apreciable.

Según ya se indicó, el déficit de servicios será mayor en 1974. Por esta circunstancia, la cuenta corriente de la balanza de pagos podrá mostrar, en el año

que se inicia, un déficit de US\$ 194 millones, superior en US\$ 58 millones al de 1973.

En el rubro de transferencias y de capital privado no se prevén variaciones. El renglón de capital oficial llegaría a una cifra neta de US\$ 191 millones, solamente, con disminución de US\$ 84 millones frente a la de 1973. Esto obedece, principalmente, a que se supone que no continuarán los préstamos a mediano plazo del Gobierno en el exterior y a que crecerá la amortización de la deuda pública externa.

El endeudamiento en moneda externa de los bancos comerciales tenderá a crecer en 1974, como resultado de mayores importaciones. Concretamente, se estima que habrá un endeudamiento neto superior en US\$ 96 millones al registrado en 1973.

CUADRO VI - 9  
BALANZA DE PAGOS 1973 - 1974  
(US\$ millones)

	1973 <sup>1</sup>	1974 <sup>2</sup>	Variación	
			US\$	%
A. Bienes y servicios	-136	-194	-58	42.6
1. Exportaciones FOB	1.313	1.649	336	25.6
2. Importaciones FOB	-1.108	-1.475	367	33.1
Balanza comercial (1-2)	205	174	-31	-15.1
3. Servicios (neto)	-341	-368	-27	7.9
B. Transferencias	31	31	0	0
C. Capital privado	94	94	0	0
1. Inversión directa	-30	-20	-10	-33.3
2. Préstamos, deuda comercial y otros	64	74	10	15.6
D. Capital oficial	275	191	-84	-30.5
E. Bancos comerciales	-36	62	96	ND
F. Asignación DEG	0	0	0	0
G. Otros	-57	-57	0	0
H. Banco de la República	-171	-127	44	-25.7
I. Errores y omisiones	-	-	-	-

Fuente: Cuadros VI.6 y VI.8

<sup>1</sup> Estimado

<sup>2</sup> Proyectado

n.d. No definido.

# Tasa de Cambio

## A. Aspectos Generales

Durante el año de 1973, la cotización del certificado de cambio registró un incremento de 8.7%, al pasar de \$ 22.83 a \$ 24.82 entre el 31 de diciembre de 1972 y el 31 de diciembre de 1973.

El ritmo de crecimiento de la tasa de cambio fue superior en el segundo semestre en relación al primer semestre. En el período enero-junio, el certificado de cambio aumentó en 3.1% y el ritmo de incremento mensual osciló entre 9 y 19 centavos; en el período julio-diciembre, el incremento fue de 5.4%, y el movimiento mensual osciló entre 17 y 33 centavos (cuadro VII.1).

La cotización del certificado de cambio se refleja en el ingreso en pesos de los exportadores y en el costo de las importaciones. Mientras más elevada sea la tasa de cambio, los exportadores colombianos encontrarán más atractiva la venta de productos en el exterior. De otra parte, los importadores colombianos, al elevarse la tasa de cambio, verán incrementar el precio en pesos de los productos que

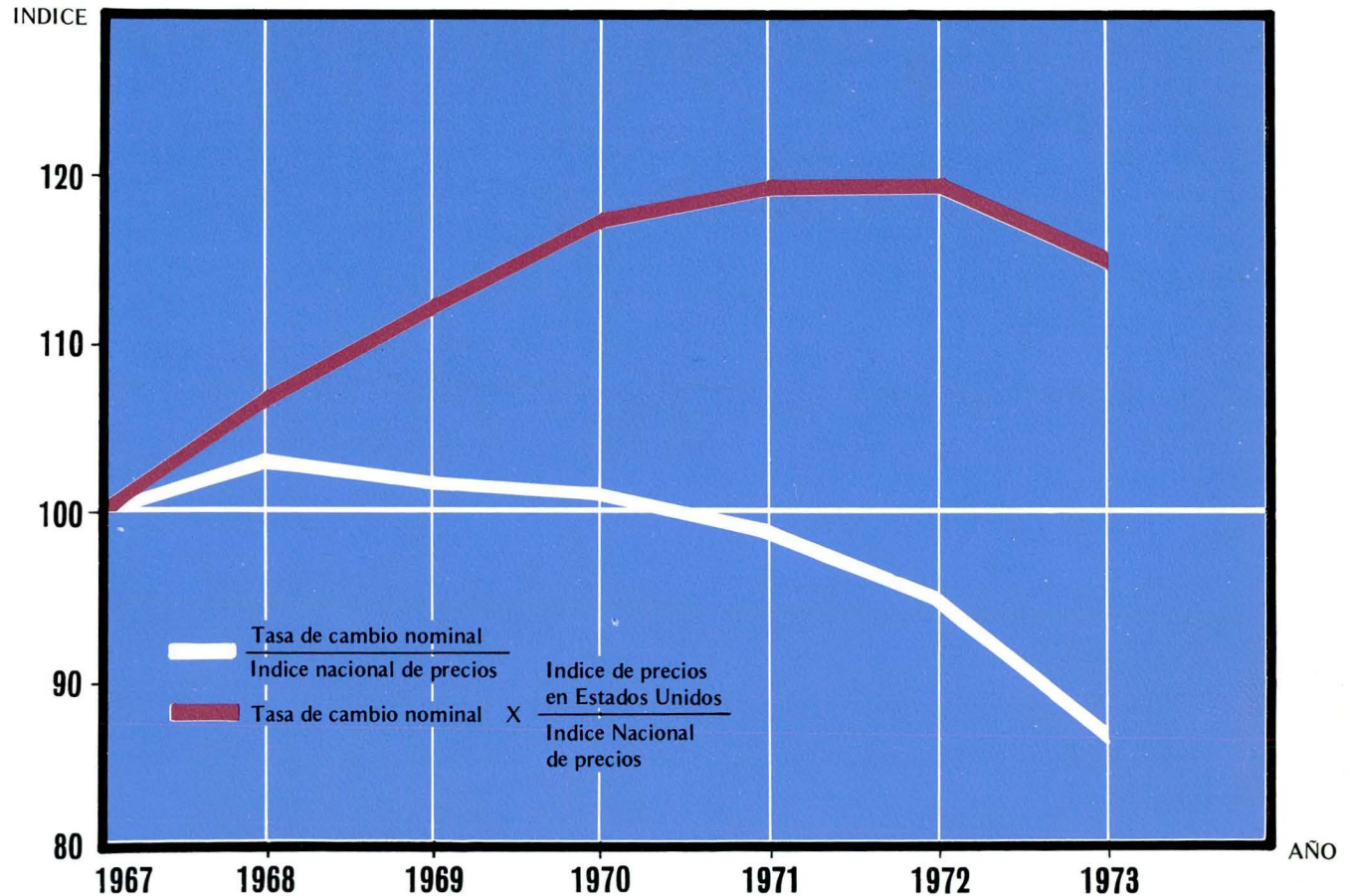
compran en el exterior. Por lo tanto, en el caso en que no varíen ni los precios internos ni los precios en moneda extranjera de los productos importados, un incremento en la tasa de cambio incentivará las exportaciones y limitará en alguna medida las importaciones.

Sin embargo tanto los precios internos como los precios internacionales varían de año en año. Es necesario entonces ajustar la tasa de cambio nominal con el fin de tener en cuenta este hecho. En el cuadro VII.2 se presentan los datos del certificado de cambio y de los índices de precios al consumidor para Colombia y Estados Unidos en el período 1967-1973 <sup>1</sup>. La tasa de cambio nominal

<sup>1</sup> Las cifras para el certificado de cambio y los precios son promedios de cada año. Se emplearon los datos de precios al consumidor, debido a que el índice de precios al por mayor en Colombia en 1973 no se encuentra disponible. Los cambios en los índices de precios internos y precios de Estados Unidos se toman como indicadores de cambio en el nivel de costos interno y en el nivel de costos del resto del mundo. Este indicador tiene bastantes limitaciones. El índice de precios al consumidor refleja sólo parcialmente el crecimiento de los cos-



# EVOLUCION DEL CERTIFICADO DE CAMBIO 1967 - 1973 (1967=100)



CUADRO VII - 1  
EVOLUCION DEL CERTIFICADO DE CAMBIO

			Variación	
			\$	%
		Valor		
1972	Diciembre	22.83		
1973	Enero	23.02	.19	.83
	Febrero	23.15	.13	.56
	Marzo	23.23	.08	.34
	Abril	23.36	.13	.56
	Mayo	23.45	.09	.38
	Junio	23.54	.09	.38
	Julio	23.71	.17	.72
	Agosto	23.93	.22	.93
	Septiembre	24.10	.17	.71
	Octubre	24.35	.25	1.04
	Noviembre	24.49	.14	.57
	Diciembre	24.82	.33	1.30
Variación Diciembre-Diciembre			1.99	8.70

Fuente: Banco de la República y cálculos de FEDESARROLLO.

dividida por el índice de precios al consumidor de Colombia es un estimativo del ingreso real en pesos para el exportador. El ingreso real del exportador disminuyó notoriamente en el período 1967-1973, al pasar de \$ 14.8 a \$ 12.8 por cada dólar reintegrado, lo que representa una disminución del 13.5% (cuadro VII.2). Una disminución en términos reales del valor de la divisa extranjera, indica que la variación en el certificado de cambio ha sido insuficiente para compensar el alza en los precios internos. Desde otro punto de vista, el importador estaría pagando en términos reales 13.5% menos por cada dólar de importación (suponiendo, claro está, que los precios externos se mantuvieran constantes).

Sin embargo, el ingreso por exportaciones y el costo de las importaciones

tos de salarios, debido a que pueden existir retrasos importantes en los ajustes de salarios, y probablemente habrá variaciones de año a año en esta relación. Además, este indicador deja a un lado la variación de costos de otros insumos, la cual puede no seguir muy de cerca el índice del costo de vida.

está determinado también por el movimiento de los precios externos. En el cuadro VII.2 se presenta la evolución de los precios al consumidor en Estados Unidos. Al ajustar la tasa de cambio nominal por los precios internos y los precios de Estados Unidos, se obtiene la tasa de cambio real.

Como se aprecia en el cuadro VII.2, en 1972 el valor de la tasa de cambio medida en términos de los precios internos y de los precios de Estados Unidos era un 19.6% superior al valor de 1967. Durante el año de 1973, el promedio de la tasa de cambio real, medida en esta forma disminuyó en \$ 0.70, o sea 3.9% con respecto al año de 1972.

Según este resultado, en 1973 la sobrevaluación de la tasa de cambio fue de 3.9% con respecto al año de 1972. Es decir, el aumento de costos internos fue mayor que la suma de la devaluación del certificado de cambio y del aumento de precios en Estados Unidos.

CUADRO VII - 2  
EVOLUCION DE LA TASA DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS INTERNOS DE COLOMBIA  
Y DE ESTADOS UNIDOS  
(1967 = 100)

Año	Tasa de Cambio	Indice Nacional de precios al consumidor empleado	Tasa de Cambio ajustada por precios internos		Indice de precios al consumidor en Estados Unidos	Tasa de Cambio real	
			\$	Indice		\$	Indice
1967	14.8	100.0	14.8	100.0	100.0	14.8	100.0
1968	16.4	107.6	15.2	102.7	104.1	15.8	106.7
1969	17.4	115.1	15.1	102.0	109.7	16.6	112.2
1970	18.5	123.5	15.0	101.3	116.2	17.4	117.6
1971	20.0	137.0	14.6	98.6	121.3	17.7	119.6
1972	21.9	155.1	14.1	95.3	125.2	17.7	119.6
1973	23.7	185.5	12.8	86.5	133.0	17.0	114.9

Fuente: Tasa de cambio: vendedor promedio anual, Banco de la República.

Indice de precios al consumidor empleado: promedio anual, Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

Indice de precios al consumidor en Estados Unidos: promedio anual, International Financial Statistics, marzo 1974.

En el cuadro VII.3 se presenta la evolución de la tasa de cambio efectiva real para exportaciones en el período 1967-1973. La tasa de cambio efectiva real para exportar, tiene en cuenta, además de la relación entre precios internos y precios externos, los subsidios e incentivos a las exportaciones, entre los cuales los más importantes son el CAT y el Plan Vallejo. De acuerdo con el cuadro VII.3, la tasa efectiva real para exportaciones disminuyó en 1973 en relación con 1972. Como se anotó en COYUNTURA ECONOMICA, VOL. III, No. 3 "el comportamiento de la tasa de cambio efectiva real para exportar, depende en mayor medida de la relación entre los precios internos y los precios externos, que de los subsidios a las exportaciones. Sobre todo en una situación caracterizada por el agudo proceso inflacionario por el que atraviesa el país". Por lo tanto, si se desea continuar incentivando a las exportaciones no tradicionales, parece más conveniente una aceleración en el movimien-

to de la tasa de cambio nominal, que el mantenimiento de un subsidio indiscriminado a las exportaciones.

Finalmente, cabe destacar algunos aspectos relacionados con la sobrevaluación de la tasa de cambio. Una tasa de cambio sobrevaluada tiende a favorecer las importaciones, lo que hace necesario recurrir a controles administrativos para limitar la demanda por bienes importados. Los complejos mecanismos del control de importaciones puede tener efectos negativos sobre la asignación de recursos. Por lo tanto sería preferible permitir que un mayor valor de la tasa de cambio conjuntamente con el sistema arancelario cumplieran la función de seleccionar las importaciones y asignarlas en los diferentes sectores de la economía.

De otra parte, parece que la sobrevaluación de la tasa de cambio, unida a la alta tasa de interés del dinero en Colombia, está atrayendo la entrada clandestina

de moneda extranjera. Mientras la tasa de interés en Colombia sea superior a la suma de la tasa de interés en los mercados financieros mundiales y la tasa de devaluación del peso con respecto al dólar, existirá un incentivo para la entrada subrepticia de capitales al país. Una manera de controlar esta situación sería elevando el ritmo de devaluación de la tasa de cambio<sup>2</sup>.

### B. Algunas consideraciones sobre el certificado de abono tributario, CAT.

En septiembre de 1973, se le introdujeron algunas reformas al CAT, las cuales fueron comentadas en COYUNTURA ECONOMICA, Vol. III, No. 4. Con las reformas de septiembre de 1973 se buscaba básicamente diferir la carga fiscal que representaría el CAT en 1974. Para lograr esto se había ampliado el período de maduración del CAT a 11 meses para todas las exportaciones no tradicionales. Sin embargo esta medida fue derogada por el Consejo de Estado. La carga fiscal que representa el CAT se ha venido incrementando sustancialmente como consecuencia de la expansión de las exportaciones no tradicionales (cuadro VII.4 y gráfica VII.2).

El alto costo para el fisco y la favorable situación que presentan los mercados internacionales para los productos que exporta el país, hacen aconsejable una revisión a fondo de este sistema de subsidios a las exportaciones.

Como se ha venido comentando en pasados números de COYUNTURA ECONOMICA, sería aconsejable reducir gradualmente el CAT compensando esta disminución con un aumento en el certificado de cambio, de tal manera que el ingreso efectivo en pesos para los exportadores no se modifique.

CUADRO VII - 3  
TASA DE CAMBIO EFECTIVA REAL PARA  
EXPORTACIONES  
1967 - 1973  
(pesos de 1967 por dólar)

Año	Tasa de cambio real efectiva
1967	19.5
1968	20.3
1969	21.0
1970	22.3
1971	23.2
1972	23.5
1973	22.4

Fuente: Cuadro VII.2. La tasa de cambio real efectiva incluye los subsidios representados por el CAT, el Plan Vallejo y las facilidades de crédito para exportaciones.

El subsidio promedio como porcentaje de la tasa de cambio nominal para cada año en el período 1967-1971 se obtuvo del estudio de J. O. Teigeiro y R. A. Nelson. *El crecimiento de las exportaciones menores y el sistema de fomento a la exportación en Colombia*, FEDESARROLLO, julio de 1973. Para los años de 1972 y 1973 son estimativos de FEDESARROLLO. Véase COYUNTURA ECONOMICA, Vol. III, No. 3.

La disminución gradual del CAT, acompañada de un mayor ajuste en la tasa de cambio, simplificaría los mecanismos del control de importaciones, pues un mayor valor del tipo de cambio crearía su propia restricción financiera sobre las importaciones<sup>3</sup>.

### C. Inflación importada

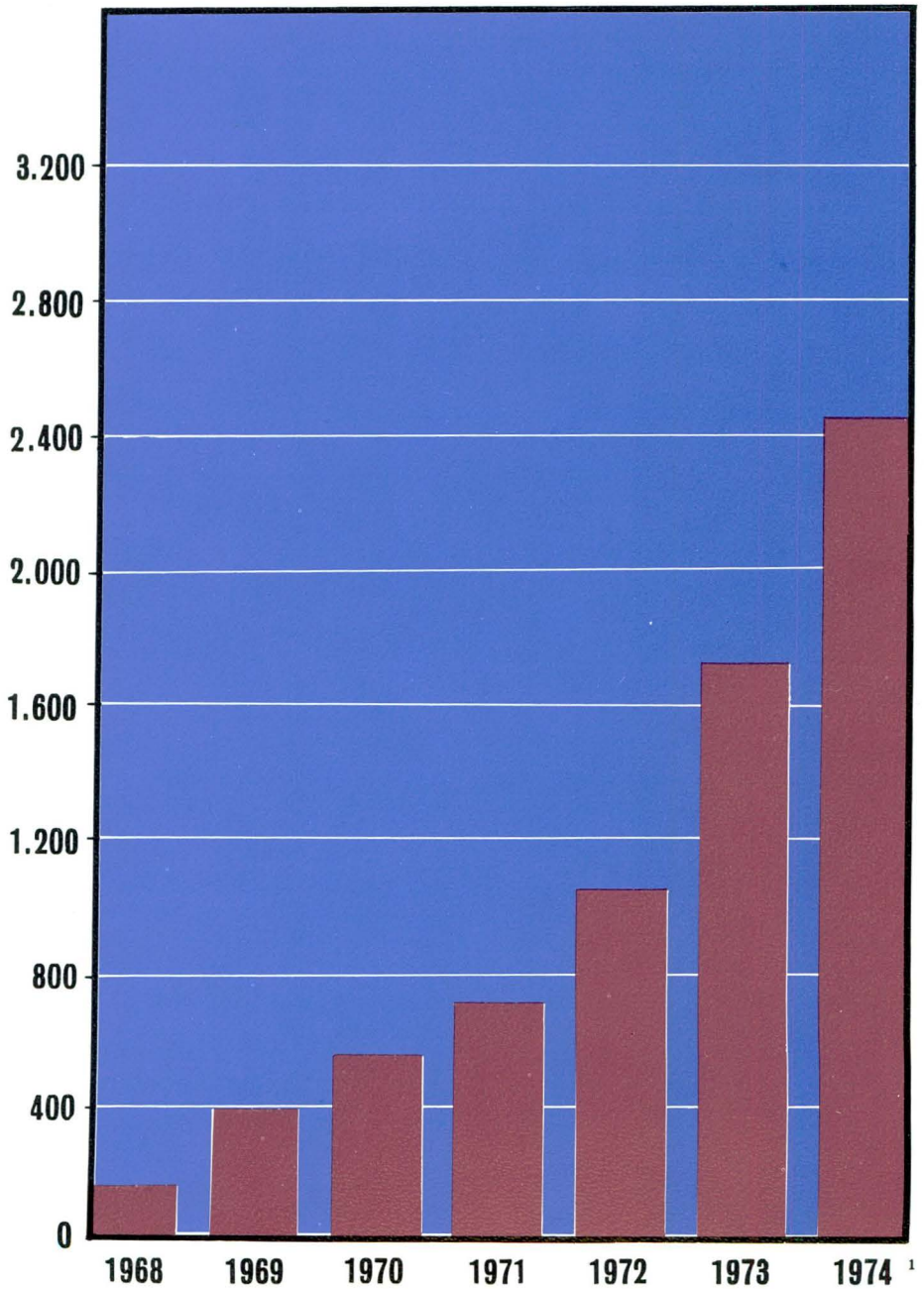
El costo en pesos de las importaciones para el país puede aumentar por tres factores:

- Los subsidios a la exportación, al aumentar la tasa de cambio nominal para el exportador, disminuyen la sobrevaluación de la tasa de cambio para el exportador. Con este sistema se logra incentivar las exportaciones, sin castigar a las importaciones. Ante una tasa de cambio sobrevaluada se hace necesario acudir a los controles administrativos para limitar la demanda por importaciones.

<sup>2</sup> Véase el capítulo de Moneda y Crédito



# COSTO FISCAL DEL CAT (\$ millones)



Fuente: Cuadro VII - 4

<sup>1</sup> Proyección.



CUADRO VII - 4  
COSTO FISCAL DEL CAT  
(\$ millones)

Año	Recaudos con CAT <sup>1</sup>	Costo Fiscal exención en el impuesto a la renta <sup>4</sup>	Costo Fiscal del Incentivo <sup>5</sup>	Indice	Variación %
1968	138		138	100	
1969	331	48	379	274.6	274.6
1970	424	116	540	391.3	42.5
1971	543	148	691	500.7	27.9
1972	849	190	1.039	752.9	50.4
1973	1.438 <sup>2</sup>	297	1.735	1.257.2	67.0
1974 <sup>6</sup>	1.930	503	2.433	1.763.5	40.3

Fuentes: Teigeiro J. D. y R. A. Nelson, *El crecimiento de las exportaciones menores y el sistema de fomento de la exportación en Colombia*. FEDESARROLLO, 1973.

COYUNTURA ECONOMICA, Vol. II, No. 1 y Vol. III, No. 1 y estimativos de FEDESARROLLO.

<sup>1</sup> Recaudos tributarios pagados con CAT.

<sup>2</sup> Incluye CDT, Certificados de Desarrollo Turístico, que dada la magnitud de su volumen no afectan significativamente esta cifra.

<sup>3</sup> Estimativo de FEDESARROLLO. Véase el capítulo de Moneda y Crédito.

<sup>4</sup> El costo fiscal por exención para el año n es igual a los recaudos por CAT en el año (n-1) multiplicado por la tarifa marginal que se estima en 35%.

<sup>5</sup> El costo fiscal del CAT viene dado por la suma de los recaudos más la exención.

<sup>6</sup> Proyección.

— Alza en los precios en el resto del mundo.

— Revaluación de las monedas extranjeras con respecto a la moneda nacional.

— Devaluación de la moneda nacional con respecto a las monedas extranjeras.

El aumento en el costo de las importaciones tiende a influir sobre el nivel interno de precios.

El alza en los precios de exportación de los países proveedores de bienes a Colombia se estimó en 1973 en un 15% con respecto al año de 1972<sup>4</sup>. Teniendo en cuenta que las importaciones de bienes representan aproximadamente el 12.5% del producto interno bruto del país, las de servicios el 4% del PIB, y que la tarifa arancelaria promedio es del

orden de 14%<sup>5</sup>, la inflación interna atribuible al alza de precios externos sería del orden del 2.7%.

Otros de los factores que influyen en el costo en pesos de las importaciones, es la revaluación con respecto al dólar de las monedas de aquellos países con que comercia Colombia. La revaluación promedio con respecto al dólar en los países de Europa y Japón fue en 1973 de un 7.5% (cuadro VII.5). La participación de las importaciones provenientes de estos países dentro del total de importaciones colombianas es del 42.0%. Teniendo en

<sup>5</sup> En la medida en que haya inflación externa o revaluación de monedas extranjeras, el precio de las importaciones aumenta y, por consiguiente el impuesto arancelario, lo cual afecta el precio de los bienes con insumos importados. La tarifa arancelaria promedio se calculó con base en la proporción entre los recaudos por concepto del impuesto de aduanas y el valor FOB de las importaciones de bienes.

<sup>4</sup> Véase capítulo de Comercio Exterior.

cuenta estos datos, una participación de las importaciones de bienes y servicios en el PIB del 16.5%, y una tarifa arancelaria promedio del 14%, se puede estimar en 0.6% el efecto de la revaluación de las monedas extranjeras sobre los precios internos<sup>6</sup>.

Por último, el aumento en la cotización del certificado de cambio conduce a un incremento en el costo de las importaciones, por lo que sería de esperar que este hecho tuviera alguna influencia sobre los precios internos. En 1973 el ritmo de crecimiento de la tasa de cambio fue de 8.7% con respecto al año de 1972. Teniendo en cuenta que la participación de las importaciones de bienes y servicios en el PIB de Colombia es del orden del 16.5%, el incremento de la cotización del certificado de cambio en 1973, aumentaría el nivel de precios interno aproximadamente 1.4%<sup>7</sup>.

<sup>6</sup> Debido a que las importaciones de servicios no están sujetas a tarifas arancelarias esta cifra puede estar sobre-estimada. Véase la nota de pie<sup>7</sup>.

<sup>7</sup> El PIB a precios de 1973 se estimó en \$ 241.865 millones, en tanto que las importaciones de bienes y servicios en 1973 fueron de aproximadamente \$ 40.086.0 millones. El impacto de los precios externos sobre los precios internos se puede aproximar por la siguiente expresión:

$$P_c = \left[ P_e \left( \frac{IMPB}{PIB} \right) \right] 1.14 + \left[ P_e \left( \frac{IMPS}{PIB} \right) \right]$$

Para cuantificar el impacto de la revaluación de las monedas de Europa y Japón:

$$P_c = \left[ TC_r \left( \frac{IMPR}{IMPT} \times \frac{IMPT}{PIB} \right) \right] \times 1.14$$

En lo que respecta al impacto del movimiento del certificado de cambio sobre los precios internos, se tiene:

$$P_c = TC_c \left[ \frac{IMPT}{PIB} \right]$$

En resumen, la inflación interna causada por el alza en los precios internacionales, revaluación de monedas extranjeras y por el movimiento de la tasa de cambio sería del orden del 4.8%. Este sería entonces el impacto directo de la inflación importada sobre los precios internos. A este respecto es necesario anotar que hay efectos indirectos y es de suponer que las expectativas de inflación en el resto del mundo tengan alguna influencia sobre los precios internos. Sin embargo, estos efectos son difíciles de cuantificar.

En el cuadro VII.6 se relaciona la participación de las importaciones de bienes en el producto interno bruto de algunos países, con la tasa promedio de inflación en el período diciembre-septiembre de 1972, diciembre-septiembre de 1973. Países como Ecuador, Panamá, Venezuela y Jamaica, tuvieron tasas de inflación menores a la de Colombia, a pesar de que la participación de las importaciones en el producto interno bruto es para cada uno de ellos, superior a la de Colombia. Brasil, que en años anteriores había registrado tasas de inflación interna superiores a la de Colombia, tuvo en el período mencionado un incremento en el nivel interno de precios menor al que se registró en Colombia. Se han incluido además dos países industrializados pequeños, con economías abiertas y una alta parti-

Donde:

$P_c$  = cambio en el nivel de precios de Colombia.

$P_e$  = cambio en los precios de exportación de los países con que comercia Colombia.

$IMPB$  = importaciones de bienes.

$IMPS$  = importaciones de servicios.

$IMPT$  = importaciones totales.

$IMPR$  = importaciones de bienes y servicios de Europa y Japón.

$TC_r$  = tasa promedio de revaluación de los países de Europa y Japón.

$TC_c$  = variación en la tasa de cambio de Colombia. La cifra 1.14 representa el efecto de una tarifa arancelaria de 14%.

**CUADRO VII - 5**  
**VARIACION DE LAS PRINCIPALES MONEDAS EXTRANJERAS CON RESPECTO AL DOLAR**

		1972 Diciembre	1973 Diciembre	Variación %
Alemania	Marco por US\$	3.202	2.703	15.6
Bélgica	Franco por US\$	44.06	42.45	3.6
Dinamarca	Corona por US\$	6.847	6.294	8.1
España	Peseta por US\$	63.57	56.95	10.4
Francia	Franco por US\$	5.125	4.708	8.1
Japón	Yen por US\$	302.0	280.0	7.3
Suecia	Corona por US\$	4.748	4.590	3.3
Suiza	Franco por US\$	3.774	3.244	14.0
Reino Unido	US\$ por libra	2.348	2.323	-1.1
Italia	Lira por US\$	582.50	607.92	-4.4
Holanda	Guilder por US\$	3.226	2.824	12.5
Noruega	Corona por US\$	6.65	5.74	13.7

Fuente: International Financial Statistics, marzo de 1974.

**CUADRO VII - 6**  
**PARTICIPACION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO Y TASAS DE INFLACION EN ALGUNOS PAISES**

País	Importaciones <sup>1</sup> PIB %	Inflación Período diciembre-septiembre/72 diciembre-septiembre/73 %
Brasil	9.4	12.6
Panamá	33.6	6.0
Ecuador	16.0	10.8
Venezuela	17.9	3.8
Jamaica	39.0	10.3
Perú	11.0	8.2
México	7.1	9.4
Holanda	35.8	8.1
Suiza	28.7	8.1
Colombia	12.0	23.4

FUENTE: International Financial Statistics, marzo de 1974.

<sup>1</sup> Participación de las importaciones de bienes en el PIB para el año de 1972, con excepción de Perú y Venezuela, para los cuales este dato se refiere al año de 1971.

cipación en el comercio internacional, Holanda y Suiza. Su relación importaciones producto interno bruto en 1972 fue de 36% y 29% respectivamente. Países con estas características deberían ser altamente susceptibles a la transmisión internacional de la inflación. Sin embargo, los incrementos de precios que se registraron en esos países fueron de 8%, cifras considerablemente inferiores a la tasa de inflación colombiana en ese mismo año.

A la luz de esos hechos resulta difícil explicar el ritmo elevado de la inflación colombiana en 1973 como causada total o primordialmente por factores externos. Los acontecimientos externos tuvieron indudablemente algún impacto sobre el nivel interno de precios del país. Pero las causas principales de la inflación colombiana en 1973 son de carácter interno.

# Comercio Exterior

## A. Introducción\*

Durante el año de 1973 el comercio exterior de Colombia presentó un notorio crecimiento. En efecto, las exportaciones totales, según registros, se incrementaron en 44.3% con respecto al año de 1972, al pasar de US\$820.2 millones a US\$1.183.7 millones. Las exportaciones no tradicionales tuvieron un aumento del 49% en relación con 1972, mientras que las exportaciones de café aumentaron en 40%.

Asimismo, las exportaciones no tradicionales representaron el 49.3% del total, mientras que aquellas del café representaron el 50.7%. En 1972 la participación dentro del total de exportaciones había sido de 47.8% y 52.2% para las exportaciones no tradicionales y de café, res-

pectivamente (cuadro VIII.1 y gráfica VIII.1).

Dentro de las exportaciones no tradicionales, las exportaciones de productos manufacturados<sup>1</sup> registraron un incremento considerable (99%), al pasar de \$112 millones en 1972 a \$223 millones en 1973. Su participación dentro del total de las exportaciones alcanzó el 20.2%, mientras en 1972 fue de 14.8%. En relación a las exportaciones no tradicionales, las exportaciones de manufacturas representaron el 40.4%, en comparación con el 36.5% en el año anterior (cuadro VIII.4).

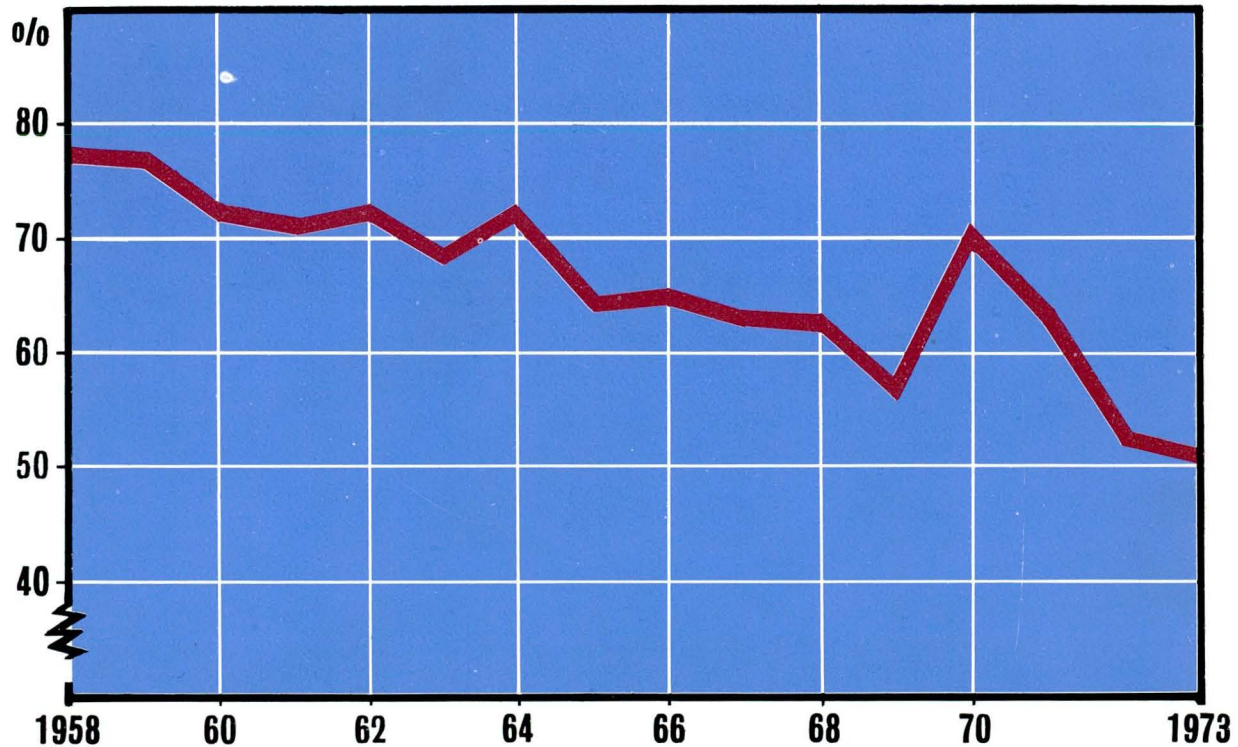
En lo que respecta a las importaciones, éstas pasaron de US\$911.2 millones en 1972 a US\$1.289.4 en 1973, según registros, para un incremento del 41.5% (cuadro VIII.2).

En 1973, tanto los precios de los productos que exporta Colombia, como

\* Debido a los percances sufridos en los archivos de INCOMEX en julio de 1973, no se dispone de las cifras de comercio exterior discriminadas por rubros ni por países para dicho mes. Por consiguiente, para efectos comparativos con el año de 1972, no se incluyen los valores respectivos de las importaciones ni de las exportaciones correspondientes al mes de julio en los dos períodos.

<sup>1</sup> Dentro de los productos manufacturados se consideraron bienes alimenticios, manufacturas textiles y otras manufacturas.

## PARTICIPACION DEL CAFE EN LAS EXPORTACIONES TOTALES DEL PAIS



Fuente: 1958-1968, DANE  
1969-1973, INCOMEX



CUADRO VIII.1  
REGISTROS DE EXPORTACION  
Enero-diciembre (US\$ millones – FOB)

	1971	1972	Variación % 1971–1972	1973	Variación % 1972–1973
Café	399.6	428.1	7.1	599.6	40.1
Exportaciones no tradicionales	235.4	392.1	66.6	584.1	49.0
<b>Total</b>	<b>635.0</b>	<b>820.2</b>	<b>29.2</b>	<b>1.183.7</b>	<b>44.3</b>

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

los precios de aquellos productos que importa, presentaron alzas considerables. En consecuencia, parte de los aumentos registrados en sus valores monetarios, es explicable por este fenómeno. Lamentablemente, el Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX, dejó de publicar las cifras correspondientes al quantum de importaciones y exportaciones a partir de 1972, lo que dificulta establecer el volumen de las cantidades comerciadas durante el año. No obstante, aunque las estadísticas no permiten establecerlo claramente, resulta de interés tratar de aislar el efecto de los cambios en los precios sobre la variación en el valor monetario, tanto de las exportaciones como de las importaciones.

Al respecto, en las secciones B y C de este capítulo se hace una estimación del crecimiento real de las importaciones y de las exportaciones en el año de 1973, en relación al año de 1972, aislando el efecto de las variaciones en los precios de dicho período. La variación promedio estimada en los precios de las exportaciones totales fue de 26% en 1973, con respecto a 1972. De acuerdo a los estimativos, el crecimiento real de las exportaciones totales en el período mencio-

nado fue de 16.3%<sup>2</sup>; para las exportaciones no tradicionales este crecimiento llegó al 25.2%, mientras que para el café, fue de 7.9%. El crecimiento real estimado para las manufacturas fue de 63.6%, mientras que para los productos agropecuarios se estimó una disminución en su valor de 13.1%, al aislar el efecto de los incrementos de los precios en 1973 con respecto a 1972. La contribución de los incrementos registrados en los precios de exportación al crecimiento en el valor de las exportaciones totales se estimó en 56%. Asimismo, se calculó que la proporción de los incrementos registrados en el valor de las exportaciones de café debida a alzas en los precios fue de 73%, mientras que para las exportaciones no tradicionales y de manufacturas fue de 42% y 22%, respectivamente (cuadro VIII.6).

En relación con las importaciones, se estimó un crecimiento promedio en los precios de importación del 15% y un in-

<sup>2</sup> Para esta estimación se excluyen las piedras preciosas, objetos de arte y antigüedades, debido a la dificultad que presenta el deflactar por un índice de precios apropiado.

CUADRO VIII.2  
REGISTROS DE IMPORTACION  
(US\$ millones)

Concepto	1972	1973	Variación %
Reembolsables	785.9	1.078.4	37.2
No reembolsables	116.1	197.4	70.0
<b>Total</b>	<b>902.0</b>	<b>1.275.8</b>	<b>41.4</b>
Regímenes especiales	9.2	13.6	47.8
San Andrés	0.8	0.4	-49.6
Leticia	8.4	13.2	58.1
<b>Total general</b>	<b>911.2</b>	<b>1.289.4</b>	<b>41.5</b>

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

cremento real en las importaciones totales del 11%, con respecto al año anterior.

A pesar de que una parte considerable del incremento en el valor monetario, tanto de las exportaciones como de las importaciones, se debió al efecto precio, el comercio exterior colombiano se comportó de manera dinámica durante el período en consideración. En efecto, si se compara el crecimiento del PIB en términos reales en 1973 (7.0%) con el incremento de las exportaciones y de las importaciones, estas últimas presentan un crecimiento mayor, aún en términos reales (16.3% y 11%, respectivamente).

Respecto a la estructura del comercio exterior, cabe anotar que ésta ha variado sustancialmente en los últimos años. En 1973 se observa un aumento considerable en la participación del comercio exterior dentro del PIB. Las exportaciones representaron el 11.6% del PIB, mientras que en 1972 esa relación fue de 9.7%. Asimismo, la relación de importaciones - PIB pasó de 8.3% en 1972 a 12.6% en 1973<sup>3</sup>.

En lo que hace referencia a la distribución geográfica del comercio colombiano, se destaca un fortalecimiento del mercado norteamericano, tanto como proveedor como comprador de productos al país en el año de 1973. Este representó el 44% del total de las importaciones colombianas y el 37% del total de las exportaciones (frente al 41% y 31%, respectivamente, en 1972).

CUADRO VIII - 3  
VARIACION PROMEDIO DE LOS PRECIOS DE  
EXPORTACION DE ALGUNOS PRODUCTOS EN  
EL AÑO DE 1973 CON RESPECTO A 1972\*

Productos	Variación Precios %
Azúcar	31.1
Banano	-1.0
Ganado, carne y sus derivados	27.6
Algodón	52.0
Cueros y pieles	11.6
Otros productos agrícolas	25.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional, División de productos.

\* Corresponden a las cotizaciones en los principales mercados del mundo.

<sup>3</sup> Según datos de registros totales del INCOMEX.

**CUADRO VIII.4**  
**EXPORTACIONES Y ESTIMATIVOS DE SU VARIACION EN TERMINOS REALES**  
**1972 - 1973<sup>1</sup>**

Renglón	Exportaciones (US\$ millones - FOB)		Variación % del precio internacional	Exportacio- reales (US\$ millones - FOB)	Variación % real de las exporta- ciones	Participación dentro del to- tal de las ex- portaciones	Contribución a la variación real del total de las exportaciones
	1972	1973	1972-1973	1973 <sup>2</sup>	1972-1973		
Algodón	45.6	42.9	52.0	28.2	-38.2	3.9	-1.5
Azúcar	33.1	23.9	31.1	18.2	-45.0	2.2	-1.0
Otros productos del reino vegetal <sup>3</sup>	50.5	82.1	25.0	65.6	30.0	7.4	2.2
Productos del reino animal	53.6	60.8	27.6	47.6	-11.2	5.5	-0.6
Productos ali- menticios	5.6	12.4	20.0	10.3	83.9	1.1	0.9
Minerales	6.8	9.3	30.1	7.1	4.4	0.8	0.0
Pieles y cueros	21.6	26.5	11.6	23.7	9.7	2.4	0.2
Manufacturas textiles	43.3	91.7	37.3	66.8	54.2	8.3	4.5
Otras manufac- turas	62.9	118.7	10.0	107.9	71.5	10.8	7.7
<b>Total Exporta- ciones no tradi- cionales<sup>4</sup></b>	<b>360.6</b>	<b>551.0</b>	—	—	—	—	—
Café	392.4	549.6	—	—	7.9 <sup>5</sup>	49.9	3.9
<b>Total Expor- taciones</b>	<b>753.0</b>	<b>1.101.0</b>	—	—	<b>16.3<sup>6</sup></b>	—	—

Fuente: INCOMEX, Fondo Monetario Internacional (División de productos) y cálculos de FEDESARROLLO.

<sup>1</sup> Excluye julio.

<sup>2</sup> Exportaciones de 1973 en dólares de 1972.

<sup>3</sup> Distintos del café.

<sup>4</sup> Incluye piedras preciosas, antigüedades y objetos de arte para colección.

<sup>5</sup> Variación en el volumen físico. Véase el texto.

<sup>6</sup> Resulta de la suma de las contribuciones de los distintos renglones a la variación real de las exportaciones. Esta variación no tiene en cuenta las piedras preciosas, antigüedades y objetos de arte para colección.

Por otra parte, se presentó un incremento en el comercio con los países de América Latina, tanto en lo que respecta a las importaciones (52%) como a las exportaciones (24%). La participación de las importaciones provenientes de estos países pasó de 13.1% en 1972 a 13.5% en 1973. Sin embargo, la proporción de las exportaciones colombianas a Latinoamérica disminuyó, al pasar de

20.7% a 18.7% en dicho período. Con los países del Grupo Andino se registró un aumento considerable en el valor de las exportaciones y de las importaciones, como también en la participación de éstas dentro del total del comercio colombiano. Asimismo, se acentuó la posición comercial colombiana con dichos países, al aumentar el superávit en la balanza comercial resultante de sus transac-

ciones con cada uno de ellos (cuadros VIII.12 y VIII.14).

## B. Exportaciones

Las exportaciones se incrementaron significativamente en 1973 al alcanzar la cifra de US\$1.183.7 millones, con lo cual se superaron las metas previstas para el año de 1975<sup>4</sup>.

### 1. Café

Las exportaciones de café en 1973 alcanzaron un valor de US\$599.6 millones en comparación con US\$428.1 millones en el año anterior, lo cual representa un incremento de 40.1% (cuadro VIII.1).

Las exportaciones de café en 1973 fueron de 6.8 millones de sacos de 60

kilos, mientras que en 1972 totalizaron 6.3 millones de sacos<sup>5</sup>; es decir, en términos de cantidades físicas se registró un incremento de 7.9%. Por lo tanto, el incremento en el valor de las exportaciones de café estuvo en gran parte influido por el aumento en los precios internacionales del grano. De acuerdo a los estimativos, el incremento en los precios del café explica el 73% de la variación positiva en el valor monetario de las exportaciones de dicho producto (cuadro VIII.6).

Entre los factores a los que obedeció el alza de los precios del grano merecen destacarse las heladas registradas en el Brasil a mediados de 1972 y las sequías presentadas en los países africanos. Además, los países del llamado Grupo de Bogotá<sup>6</sup>, formalizaron un acuerdo para

<sup>4</sup> PROEXPO, INCOMEX, Plan Cuatrienal de Exportaciones 1972-1973. Las cifras se refieren a registros de exportación.

<sup>5</sup> Registros de INCOMEX.

<sup>6</sup> Brasil, Colombia, Costa de Marfil y Portugal.

CUADRO VIII.5  
ESTIMATIVOS DE LA VARIACION, EN TERMINOS REALES, DE LAS EXPORTACIONES  
NO TRADICIONALES<sup>1</sup>  
1972 - 1973

Renglón	Variación real de las exporta- ciones 1972 - 1973	Participación dentro del total de las expor- taciones no tradicio- nales	Contribución a la variación real de las exporta- ciones no tradi- cionales
Algodón	-38.2	7.8	-3.0
Azúcar	-45.0	4.3	-1.9
Otros productos del reino vegetal	30.0	14.9	4.5
Productos del reino animal	-11.2	11.0	-1.2
Productos alimenticios	83.9	2.2	1.8
Minerales	4.4	1.7	0.1
Pieles y cueros	9.7	4.8	0.5
Textiles	54.2	16.6	9.0
Otras manufacturas	71.5	21.5	15.4
<b>Total</b>			<b>25.2</b>

Fuente: Cuadro VIII.4, y cálculos de FEDESARROLLO.

<sup>1</sup> Se excluyen piedras preciosas, objetos de arte y antigüedades.

mantener el sistema de cuotas y así influir sobre los precios<sup>7</sup>.

## 2. Exportaciones no tradicionales

Estas registraron también incrementos significativos durante 1973, al alcanzar un valor de US\$584.1 millones, cifra superior en 49% a la observada en 1972.

Durante 1973, los precios de exportación de los productos que componen los renglones principales de las exportaciones no tradicionales colombianas presentaron alzas sustanciales. Así, las cotizaciones de algodón, azúcar, ganado en pie, carne, y sus derivados y cueros y pieles aumentaron en 52%, 31%, 28% y 12% respectivamente. Los precios de los demás productos agrícolas presentaron alzas de 25%. La única disminución se presentó en el caso del banano, cuyo precio se redujo en 1% con relación al año anterior (cuadro VIII.3). Por lo tanto, debido a los incrementos considerables registrados en los precios de exportación, se consideró de interés deflactar el valor de las exportaciones para determinar el crecimiento real de las mismas<sup>8</sup>.

<sup>7</sup> Federación Nacional de Cafeteros, Informe del Gerente, Bogotá, octubre de 1973, pp. 14-15.

<sup>8</sup> Con el fin de obtener una aproximación de la variación real de las exportaciones no tradicionales colombianas durante el año de 1973, y en vista de la falta de información estadística sobre los volúmenes físicos de exportación, se hace necesario utilizar los siguientes estimativos: en primer término, se toman las cifras de registros de exportaciones del INCOMEX discriminadas por renglones del arancel para 1972 y 1973, y con el fin de desglosarlas, se toma la proporción de los reintegros de cada componente a los reintegros totales y se multiplica por el total de los registros. Posteriormente, se deflactan los valores correspondientes a 1973 de acuerdo con las variaciones de precios ocurridas en 1973. A continuación, se comparan estos últimos con los valores de 1972 para obtener así la variación real de las exportaciones no tradicionales por renglones. Luego, se ponderan estas variaciones por la participación de cada renglón dentro del total, para obtener la contribución de la variación real de las exportaciones de cada renglón (aislado el efecto precio) a la variación de las exportaciones totales en 1973. El cuadro VIII.4 resume el procedimiento y los cálculos correspondientes.

De acuerdo a los estimativos, se observa en el cuadro VIII.4 que durante el año de 1973 se presentaron bajas significativas en los volúmenes físicos de exportación, en términos reales, de azúcar (45.0%), algodón (38.2%) y del renglón constituido por los productos del reino animal (11.2%). En el caso del algodón, la baja se originó en una disminución de la producción interna. En el caso del azúcar se presentó un incremento considerable en el consumo doméstico<sup>9</sup>. En lo referente a los productos derivados del reino animal, la disminución se explica en gran parte por la reducción en las exportaciones de ganado en pie, las cuales pasaron de 53.180 cabezas en 1972 a sólo 6.828 en 1973, como consecuencia de la prohibición gubernamental de dichas exportaciones, limitándolas al cumplimiento de acuerdos previamente establecidos<sup>10</sup>.

Por otra parte, se observa un aumento significativo en las exportaciones reales, tanto de textiles (54.2%) como de otras manufacturas (71.5%), renglones que, dada su participación (19.1%) en el total de las exportaciones, contribuyeron de manera definitiva al crecimiento de las exportaciones colombianas en el año de 1973. Adicionalmente, fue notorio el aumento en términos reales de las exportaciones de productos alimenticios (83.9%), aun cuando su contribución es baja dado lo reducido de su participación (0.9%). Finalmente, se observa un aumento del 30% en las exportaciones de productos agrícolas distintos del café, azúcar y algodón.

El crecimiento real estimado del total de las exportaciones no tradicionales fue

<sup>9</sup> Véase el capítulo sobre Actividad Económica General.

<sup>10</sup> Las cifras de la Comisión de Ganado y Carnes del IDEMA señalan un incremento en el volumen físico de las exportaciones de carne en canal del 7.5%



de 25.2% en 1973 con respecto a 1972 (cuadro VIII.5). Para las exportaciones totales se registró un crecimiento real estimado de 16.3% (cuadro VIII.4).

Dentro de las exportaciones no tradicionales, se analizó el comportamiento de los productos agropecuarios y de los productos manufacturados, con el fin de estimar el crecimiento real de las exportaciones respectivas en el período en consideración y calcular la contribución de las variaciones en los precios sobre la variación en el valor monetario de las mismas (cuadro VIII.6).

A pesar de que los precios de exportación aumentaron principalmente para los productos agropecuarios (32% en promedio), el sector manufacturero resultó ser más dinámico. El crecimiento real de las exportaciones de manufacturas (con crecimiento promedio en los precios del 22%) se estimó en 64%, mientras que para las exportaciones de productos

agropecuarios se calculó una disminución del 13%, o sea que el incremento registrado en el valor monetario (14.7%) de estos últimos, se explica exclusivamente por los aumentos en sus precios de exportación. Este fenómeno parece estar indicando que el sector manufacturero está en capacidad de responder más rápidamente a incrementos en la demanda, que el sector agropecuario. Es decir, que la elasticidad de oferta del sector industrial con respecto a precios puede ser mayor que la del sector agrícola. Conviene adelantar estudios detallados acerca de esta variable, pues de su comportamiento dependerá el cumplimiento de las metas trazadas en los planes de desarrollo.

El crecimiento de las exportaciones de manufacturas resulta ventajoso para la economía y constituye un indicativo de cómo la política de diversificación de exportaciones ha tenido éxito, al lograr incrementar las ventas al exterior de

CUADRO VIII.6  
ESTIMATIVOS DE LA VARIACION PROMEDIA DE LOS PRECIOS DE LAS EXPORTACIONES, DEL  
CRECIMIENTO DE ESTAS EN TERMINOS REALES Y DE LA CONTRIBUCION DE LA  
VARIACION EN LOS PRECIOS SOBRE EL VALOR MONETARIO DE LAS EXPORTACIONES  
1972 - 1973\*

Renglón	Variación % en el valor monetario	Variación pro- medio de los precios de ex- portación	Variación % en términos reales <sup>1</sup>	Contribución de la variación en los precios a la varia- ción en el valor monetario
Café <sup>2</sup>	40.1	29.8	7.9 <sup>3</sup>	73.4
No tradicionales	52.8	22.0	25.2	41.7
Productos manufacturados <sup>4</sup>	99.2	21.8	63.6	21.9
Productos agropecuarios <sup>5</sup>	14.7	32.0	-13.1	
<b>Total exportaciones</b>	<b>46.2</b>	<b>25.9</b>	<b>16.3</b>	<b>55.9</b>

Fuente: Cuadro VII.4 y cálculos de FEDESARROLLO.

\* Excluye julio.

<sup>1</sup> Variación en el valor de las exportaciones en 1973 en dólares de 1972.

<sup>2</sup> Los cálculos correspondientes a las exportaciones de café incluyen el mes de julio.

<sup>3</sup> Variación en el volumen físico.

<sup>4</sup> Incluye productos alimenticios, manufacturas textiles y otras manufacturas.

<sup>5</sup> Incluye algodón, azúcar, otros productos del reino vegetal y productos del reino animal.

productos cuyo contenido de valor agregado nacional es relativamente alto.

### C. Importaciones

Las importaciones totales del país, según registros, alcanzaron en 1973 un valor de US\$1.289.4 millones, cifra superior en 41.5% a la registrada en el año anterior (cuadro VIII.2). Esto se debió primordialmente al crecimiento notable de las importaciones reembolsables, las cuales representaron cerca del 84.5% de las importaciones totales. Las importaciones reembolsables presentaron un incremento de 37.2% con respecto al año anterior, lo que implicó una aceleración significativa en su ritmo de crecimiento, ya que para 1972 solo se habían incrementado en 10.4% con respecto a 1971. Las importaciones no reembolsables registraron un aumento del 70% en 1973, el cual resultó superior al registrado en 1972 (58%). Asimismo se presentó un incremento sustancial en las importaciones por regímenes especiales a través de San Andrés y una disminución por Leticia, aun cuando el efecto de este grupo sobre el total de las importaciones es poco significativo, dada su magnitud.

Como se aprecia en el cuadro VIII.6, se registraron aumentos significativos en el valor de las importaciones para los renglones denominados productos del reino vegetal (163%), y grasas y aceites animales y vegetales (324%). Este fenómeno es explicable por la reducción de la oferta interna de dichos productos, factor que obligó al gobierno a permitir la importación de ciertos productos tales como aceite, trigo y alimentos concentrados para animales<sup>11</sup>, y también, por los mayores precios que ellos registraron en el mercado internacional, como consecuencia de la crisis mundial de materias primas y alimentos.

Otros renglones en que se presentaron aumentos fueron los denominados productos de la industria química y conexos, metales comunes y sus manufacturas, materias textiles y sus manufacturas y material y equipo de transporte, cuyas importaciones se incrementaron en 44%, 56%, 84% y 45%, respectivamente en 1973, con relación a 1972.

Así como en el caso de las exportaciones, este crecimiento en el valor monetario de las importaciones incorpora conjuntamente variaciones en los precios de los bienes importados y variaciones en los volúmenes físicos de importación. Por tanto, es necesario buscar una medida que permita aislar el efecto precio del incremento en el valor de las importaciones<sup>12</sup>.

Utilizando la metodología explicada para cuantificar las importaciones reembolsables efectivamente realizadas en un determinado año, en 1973 éstas se esti-

<sup>12</sup> Para conocer el crecimiento en términos reales de las importaciones, es necesario disponer de las cifras de productos entrados al país en los años de 1972 y 1973. La cifra ideal en este caso sería la de manifiestos de aduana que proporciona el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE. Sin embargo, este dato se entrega con un retraso considerable. Otros indicadores son los registros, los cuales reflejan intenciones de importar, y los giros por concepto de importaciones (reintegros) que reflejan egreso de divisas por este concepto. Como quiera que el período promedio que transcurre entre la entrega del registro de importaciones al INCOMEX y la nacionalización de la mercancía es de seis meses, se utiliza el dato de registros aprobados en el período comprendido entre julio-diciembre de 1972 y enero-junio de 1973, como estimativo de la entrada de bienes al país en 1973. Por otra parte, hay que tener en cuenta que las variaciones en los precios de exportación de los países proveedores de bienes a Colombia se encuentran desfazadas en relación con el año calendario en 3 meses, o sea, el período correspondiente a la diferencia entre el momento de la entrega del registro y la aprobación del embarque. Finalmente, parece adecuado estimar el crecimiento real solamente para las importaciones reembolsables, incluyendo sistemas especiales, ya que las importaciones no reembolsables no presentan tendencias definidas.

<sup>11</sup> Véase el capítulo de Actividad Económica General.

CUADRO VIII - 7  
REGISTROS DE IMPORTACIÓN POR SECCIONES DEL ARANCEL<sup>1</sup>  
(US\$ millones - FOB)

Secciones del arancel	1972	1973	Variación %
1. Animales vivos y productos reino animal	1.8	5.6	215.7
2. Productos reino vegetal	45.4	119.5	163.3
3. Grasas y aceites vegetales y animales	9.6	40.8	323.9
4. Alimentos, bebidas y tabaco	19.7	33.0	67.3
5. Minerales	12.0	7.7	-36.1
6. Productos de la Industria química y conexas	150.5	217.4	44.5
7. Materias plásticas y artificiales	36.6	43.9	19.7
8. Pieles, peletería, cueros y art. de guarnición	1.0	1.6	60.0
9. Maderas y sus manufacturas	1.5	1.5	
10. Pastas de papel, papel y sus manufacturas	46.1	58.2	26.1
11. Materias textiles y sus manufacturas	31.5	58.0	84.4
12. Calzado, sombreros, paraguas y quitasoles	0.4	0.4	0.0
13. Manufacturas de yeso, piedra y cemento	6.2	8.9	45.0
14. Piedras finas, piedras preciosas, bisutería	0.7	1.3	85.7
15. Metales comunes y sus manufacturas	78.2	121.9	55.8
16. Máquinas y aparatos mecánicos y material eléctrico y electrónico	241.5	291.8	22.5
17. Material y equipo de transporte	117.5	170.0	44.7
18. Instrumentos y aparatos varios	22.5	26.3	16.9
19. Mercancías y productos varios no expresados	5.2	9.7	86.3
20. Objetos de arte para colección y antigüedades	2.2	4.2	91.6
21. Gastos	7.0	13.5	92.4
<b>Total general</b>	<b>837.1</b>	<b>1.239.2</b>	<b>48.0</b>

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

<sup>1</sup> Excluyendo los valores del mes de julio.

man en US\$921.0 millones, cifra superior en 27.6% a la estimada para 1972 (cuadro VIII.8). Esta cifra resulta inferior a la que se obtiene si se comparan los registros de importación en esos años, la cual fue de 37.2% (cuadro VIII.2).

Por otra parte, los precios de exportación de los principales países vendedores de productos al país registraron aumentos significativos. Los precios de exportación de los Estados Unidos se incrementaron en 11%, mientras que en Japón, Alemania, Francia, Italia y Holanda, au-

mentaron en 16%, 15%, 20%, 15% y 16%, respectivamente (cuadro VIII.9).

Como resultado de las ponderaciones correspondientes de las variaciones de los precios de acuerdo a la participación de las áreas geográficas respectivas, dentro del total de las importaciones de Colombia, se obtiene una aproximación del crecimiento total de los precios de las importaciones colombianas en 1973 del 15% (cuadro VIII.10). Al aplicar la misma metodología que se utilizó en el caso de las exportaciones, se obtiene un

indicativo del crecimiento real de las importaciones del orden del 11%<sup>1 3</sup>

Por último, conviene reseñar algunos factores que pudieron ser determinantes del crecimiento de las importaciones, entre las que se destacan:

— El auge de las exportaciones, que acompañado de una relativa holgura en las reservas internacionales implica una mayor disponibilidad de divisas y, por lo tanto, una mayor capacidad para importar. El hecho de que las importaciones hayan crecido más en términos reales (11%) que el PIB (7.0%), significa que se aprovechó la situación favorable de reservas internacionales para aumentar la disponibilidad interna de bienes.

$$13 \quad \text{Variación real} = \frac{\text{Variación en valor monetario}}{\text{Variación en precio}}$$

$$= \frac{127.6}{115.0} \times 100 = 110.9$$

Este es un estimativo que parte de la hipótesis de que los precios de exportación de los distintos países considerados corresponde a la estructura de los precios de los bienes importados por Colombia.

CUADRO VIII - 8  
IMPORTACIONES REEMBOLSABLES EFECTIVAS\*  
1972 - 1973  
(US\$ millones - FOB)

1.	Julio-diciembre de 1971	350.7
2.	Enero-junio de 1972	371.3
3.	Total de 1972 (2 + 1)	722.0
4.	Julio-diciembre de 1972	414.6
5.	Enero-junio de 1973	506.4
6.	Total de 1973 (5 + 4)	921.0
	Variación 1973 - 1972 (6/3)	27.6%

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX, y cálculos de FEDESARROLLO.

\* Teniendo en cuenta el rezago de tiempo entre la fecha del registro de importación y la nacionalización de la mercancía.

— La determinación de transferir todas las posiciones arancelarias de las listas de prohibida importación a las de lista previa, y algunas de éstas a las de libre importación, gracias al mayor volumen de reservas internacionales. En efecto, en el año de 1973 se registró un aumento considerable (45%) de las importaciones reembolsables de los productos de libre importación, como también de la proporción de éstas dentro del total de importaciones reembolsables. Por el contrario, se observó una disminución en la participación de los bienes importados a través de licencia previa y de aquellas de prohibida importación en relación a 1972 (cuadro VIII.11).

— La reducción de los depósitos previos de importación, que se tradujo en una reducción en el costo efectivo para el importador. Sin embargo, poco después se establecieron giros anticipados por importación con un efecto similar a los depósitos previos.

## D. Distribución geográfica

### 1. Importaciones

Los países del continente americano recuperaron la primacía como proveedores de productos a Colombia, como se aprecia en el cuadro VIII.12. Las importaciones provenientes de estos países representaron cerca del 57% del total. Este fenómeno obedeció primordialmente al fortalecimiento de la posición relativa de Norte América (Estados Unidos y Canadá). En efecto, sus exportaciones a Colombia se incrementaron en 58.2%, al pasar de US\$344.1 millones en 1972 a US\$544.5 millones en 1973 y su participación en el total de las compras pasó de 41% a 44%, durante el período en referencia.

Esta situación puede deberse en buena parte a la revaluación de las monedas de

CUADRO VIII - 9  
VARIACIONES PROMEDIO EN LOS  
PRECIOS DE EXPORTACION DE ALGUNOS  
PAISES (Base 1963 = 100)

	1972 <sup>1</sup>	1973 <sup>2</sup>	Variación %
Estados Unidos	128	142	10.9
Reino Unido	136	147	8.0
Alemania	133	153	15.0
Francia	128	154	20.3
Italia	124	143	15.3
Suiza	151	187	23.8
Holanda	124	144	16.1
Noruega	125	148	18.4
Suecia	131	157	19.8
Finlandia	130	152	16.9
Japón	124	144	16.1

Fuente: International Finance Statistics, marzo 1974.

<sup>1</sup> Corresponde al promedio de los índices de precios del último trimestre de 1971 y los tres primeros trimestres de 1972, período que debe considerarse, dado el rezago entre la presentación del Registro y la aprobación del embarque.

<sup>2</sup> Corresponde al promedio de los índices de precios del último trimestre de 1972 y los tres primeros trimestres de 1973.

Europa Occidental y Japón con respecto al dólar, la cual ha sido del orden del 30% durante los últimos tres años, pero cuya repercusión sobre los precios de exportación comenzó a manifestarse sólo a partir de los reajustes realizados a principios de 1973<sup>14</sup>. De hecho, como se observa en el cuadro VIII.9, los precios de los productos de exportación de los Estados Unidos se incrementaron en 12% en el segundo trimestre de 1973 con respecto al segundo trimestre de 1972, mientras que los de Alemania, Japón y Francia crecieron en 17%, 22% y 24%, respectivamente, en dicho período; por consiguiente, se presentó una variación en los precios relativos de los bienes importados en favor de los Estados Unidos. No obstante, es conveniente anotar que dicho efecto puede atenuarse en el presente año como consecuencia de la revaluación

de la unidad monetaria norteamericana ocurrida a fines de 1973.

Otro de los factores que pudo incidir, aunque en menor intensidad que el anterior, en la recuperación del mercado colombiano para norteamérica, fue la liberación de ciertos productos que se excluyeron de las listas de previa y prohibida importación y que tradicionalmente se habían comerciado con los Estados Unidos.

Adicionalmente contribuyeron a la mayor participación de los países americanos en el total de las importaciones, los países de América Latina, cuya participación en las importaciones totales pasó de 13.1% a 13.5%, y en especial los del Grupo Andino, incluyendo a Venezuela, cuya participación en las importaciones totales pasó de 5.1% a 5.5%, principalmente debido al incremento del

<sup>14</sup> Véase COYUNTURA ECONOMICA, Vol. 3, No. 4.



**CUADRO VIII - 10**  
**ESTIMATIVO DE LA CONTRIBUCION DE LA VARIACION DE LOS PRECIOS DE EXPORTACION**  
**DE LAS DISTINTAS REGIONES<sup>1</sup> A LA VARIACION DE LOS PRECIOS DE LAS IMPORTACIONES**  
**COLOMBIANAS**  
**1972 - 1973**

	Variación % precios	Participación % en el total de <b>importa-</b> ciones colombia- nas <sup>2</sup>	Contribución % a la variación de los pre- cios de las importa- ciones colombianas
Norteamérica <sup>3</sup>	10.9	42.2	5.4
Asia <sup>4</sup>	16.1	7.7	1.2
Comunidad Económica Europea <sup>5</sup>	14.9	17.9	2.7
Resto de Europa <sup>6</sup>	19.7	17.2	3.4
Resto del mundo <sup>7</sup>	15.4	15.0	2.3
<b>Total</b>			<b>15.0</b>

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX, Cuadro VIII.8, y cálculos de FE-DESARROLLO.

<sup>1</sup> Ponderados por la participación en el total de importaciones colombianas, según origen.

<sup>2</sup> Esta participación difiere de la que se presenta en el cuadro VIII-12, debido a que se calcula en base a la metodología explicada en la nota de pie No. 11.

<sup>3</sup> Se toma la variación de precios de los Estados Unidos.

<sup>4</sup> Se toma la variación de precios del Japón.

<sup>5</sup> Se toma la variación promedio de precios en los países que conforman la Comunidad Económica Europea.

<sup>6</sup> Se toma la variación promedio de precios del resto de países europeos de los que se dispone de información.

<sup>7</sup> Se toma la variación promedio de precios de Norteamérica, Asia, Comunidad Económica Europea y resto de países de Europa.

comercio de Venezuela, como se analizará en la siguiente sección. Los países que conforman la zona del Caribe y las Antillas, lo mismo que los del resto de América<sup>15</sup> mostraron también aumentos en su participación, durante el período en análisis.

Por otra parte, se nota una pérdida relativa del mercado colombiano para los países europeos. Aun cuando las importaciones provenientes de dichos países ascendieron a US\$437.6 millones en 1973 (representando un incremento de 42% con respecto al año anterior), dicho

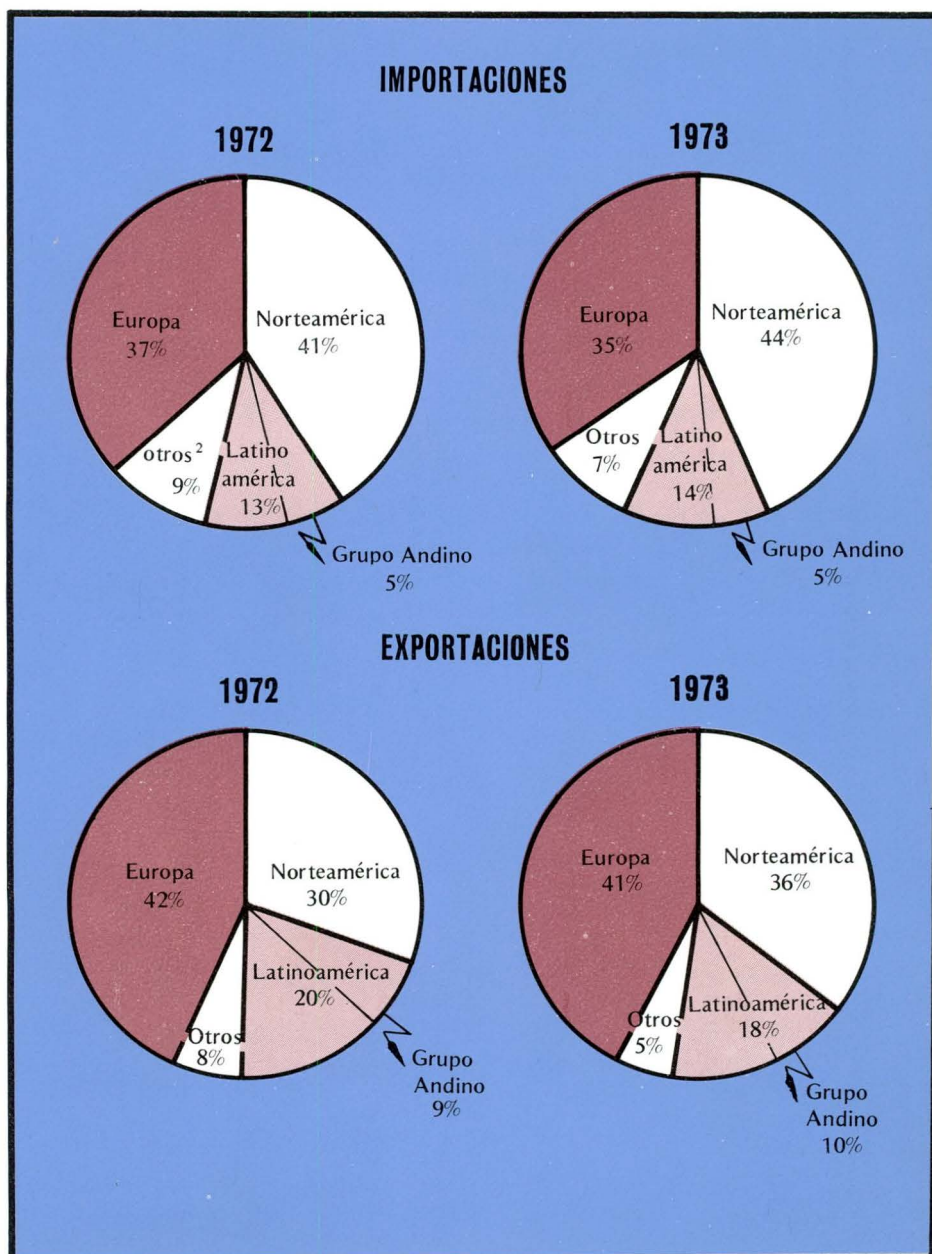
crecimiento resultó inferior al aumento promedio de las importaciones totales, factor que se tradujo en una reducción de su importancia relativa como proveedores de productos a Colombia, al pasar su participación de 36.9% a 35.4%. Asimismo, presentaron una disminución de su participación en el total de bienes importados al país los mercados de Asia, Africa y Oceanía (cuadro VIII.12).

## 2. Exportaciones

Respecto a la composición de las exportaciones, se nota un aumento significativo en la importancia de Norteamérica como mercado para los productos colombianos. Las exportaciones a Estados

<sup>15</sup> Incluye los países del Mercado Común Centroamericano, la Comunidad del Caribe, CARICOM, y países no miembros de ALALC.

# COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO POR CONTINENTES Y GRUPOS GEO-ECONOMICOS<sup>1</sup>



Fuente: Cuadro VIII – 10

<sup>1</sup> Excluye el mes de julio

<sup>2</sup> El grupo Otros incluye Asia, Africa y Oceanía.

**CUADRO VIII - 11**  
**IMPORTACIONES REEMBOLSABLES SEGUN REGIMEN DE IMPORTACION**

	1972		1973		Variación % en el valor
	(US\$ millones)	Participación %	(US\$ millones)	Participación %	
Libre	237.7	30.25	344.9	33.27	45.1
Previo	546.2	69.50	691.6	66.71	26.6
Prohibido	2.0	0.25	0.2	0.02	-90.0
<b>Total</b>	<b>785.9</b>	<b>100.00</b>	<b>1.036.7</b>	<b>100.00</b>	<b>31.9</b>

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

Unidos y Canadá alcanzaron cerca de US\$405.4 millones en 1973, frente a sólo US\$246.4 registradas en 1972, y su participación en el total de las ventas colombianas al exterior pasó de 30.8% a 36.8% durante dicho período. Del total de las ventas a Norteamérica, el 61% aproximadamente fueron por concepto de café, originados tanto en los mayores precios del grano como en un aumento del volumen exportado de cerca de 400.000 sacos de 60 kilos<sup>16</sup>.

### E. Comercio con los países del Grupo Andino

El comercio total colombiano con los países signatarios del Acuerdo Subregional Andino, considerado como el conjunto de las exportaciones e importaciones, alcanzó en 1973 US\$174.9 millones, cifra superior en 50.3% a la registrada en 1972<sup>17</sup>.

Como se aprecia en el cuadro VIII.14, las ventas colombianas a dichos países se incrementaron en 44.3%, al alcanzar

US\$106.8 millones frente a los US\$74.0 millones observados en 1972. Este crecimiento se debió primordialmente al mayor valor de las transacciones de bienes exportados a los mercados de Venezuela y Ecuador, quienes elevaron sus compras al país en 94% y 59%, respectivamente, durante el período en referencia; asimismo, representaron en conjunto el 67% del total de las exportaciones colombianas al Grupo Andino. Las principales exportaciones a Venezuela están constituidas por productos agropecuarios, tales como azúcar, carne, ganado en pie<sup>18</sup>, repuestos para maquinaria y manufacturas livianas, básicamente del sector textiles y de las confecciones. Respecto a las ventas al Ecuador, éstas están representadas principalmente por productos químicos y farmacéuticos, textiles, cemento y azúcar.

Por otra parte, las importaciones colombianas provenientes del mercado andino registraron también un aumento significativo (60.6%) (cuadro VIII.14). Este aumento se localizó también, como en el caso de las exportaciones, en los

<sup>16</sup> Federación Nacional de Cafeteros.

<sup>17</sup> Incluye Venezuela.

<sup>18</sup> Debido a un convenio especial, ya que las exportaciones de ganado en pie se encuentran suspendidas.

CUADRO VIII - 12  
COMPOSICION DEL COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO POR AREA GEOGRAFICA<sup>1</sup>  
Enero - Diciembre (US\$ millones FOB)

	Importaciones				Exportaciones			
	1972		1973		1972		1973	
	Valor	Participación %	Valor	Participación %	Valor	Participación %	Valor	Participación %
Norteamérica	344.1	41.1	544.9	43.9	246.4	30.8	405.4	36.8
Europa	308.8	36.9	437.7	35.4	337.9	42.2	459.8	41.8
Total América Latina	110.1	13.1	167.4	13.5	166.0	20.7	206.4	18.7
Grupo Andino <sup>2</sup>	42.5	5.1	68.2	5.5	74.1	9.3	106.8	9.7
Resto países ALALC	53.1	6.3	76.5	6.2	20.9	2.6	22.8	2.1
Resto países de América								
Zona Caribe y Antillas <sup>3</sup>	14.5	1.7	22.7	1.8	71.0	8.9	76.8	7.0
Asia	71.6	8.5	86.7	7.0	46.0	5.8	53.0	4.8
Africa y Oceanía	2.7	0.3	2.8	0.2	22.5	2.8	5.3	0.5
Ajustes por modificaciones a exportaciones no tradicionales	—	—	—	—	18.2	—	28.9	—
<b>Total neto</b>	<b>837.3</b>		<b>1.239.1</b>		<b>800.6</b>		<b>1.101.0</b>	

Fuente: INCOMEX

<sup>1</sup> Se excluyen las cifras correspondientes a julio de 1972 y julio de 1973.

NOTA: La suma de las participaciones para el total de las exportaciones resulta superior al 100% debido a que se calcula sobre el total neto, es decir, ajustándolas por modificaciones.

<sup>2</sup> Incluye Venezuela.

<sup>3</sup> Incluye el Mercado Común Centroamericano, la Comunidad del Caribe, CARICOM y los países no miembros de ALALC.

mercados venezolanos, y ecuatorianos, cuyas ventas a Colombia se incrementaron en 1973 en 109% y 90%, respectivamente, con relación a 1972 y representaron cerca del 56% de las compras totales del Pacto Andino. Los principales productos importados de Venezuela en 1973 fueron fosfatos, amonio, cobre refinado, y libros técnicos, científicos y de enseñanza. Del Ecuador se importaron pescados enlatados, cacao, harina de pescado y neveras no eléctricas.

En su comercio con el Grupo Andino, Colombia aumentó el superávit de la balanza comercial en cerca de US\$7.1 millones, al registrar en 1973 un saldo a favor de US\$38.7 millones frente a los US\$31.6 millones observados durante el

año de 1972. Este fenómeno se atenuó exclusivamente por el comercio colombiano con el Perú, ya que mientras las ventas a dicho país se redujeron en cerca de US\$2 millones en 1973, como consecuencia de la prohibición de las exportaciones de ganado en pie, las compras a ese país aumentaron en dicho año en US\$6.1 millones<sup>19</sup>.

En la actualidad, la balanza comercial es favorable para Colombia en relación con todos los países miembros del Acuerdo Subregional Andino, superándose por tanto la situación deficitaria

<sup>19</sup> Principalmente harina de pescado, producto cuyo precio internacional se elevó notoriamente en 1973.



CUADRO VIII - 13  
INDICES DE PRECIOS DE EXPORTACION  
(Base 1963 = 100)

	1972	1973	Variación %
Estados Unidos	128	144	12.5
Alemania	134	157	17.2
Francia	131	162	23.6
Japón	125	153	22.4

Fuente: International Financial Statistics, diciembre 1973.

que había venido registrando el intercambio Colombo-chileno, durante períodos anteriores.

Es de esperar, para el año de 1974, un aumento significativo del comercio intra-subregional, como consecuencia de diversos factores:

- La eliminación total de las barreras arancelarias de Colombia, Perú, Chile y Venezuela<sup>20</sup> para las importaciones originarias de Bolivia y Ecuador.

- La reducción de un 10% de los derechos para el comercio entre Colombia, Chile y Perú, con lo que la desgravación progresiva para el año de 1974 será de 30%.

Además, al hacerse efectivo el ingreso de Venezuela en este año, deberá hacer una reducción inicial de 30% a favor de Colombia, Perú y Chile.

- La incorporación de Venezuela al Acuerdo Subregional Andino, factor que le permitirá gozar de las preferencias arancelarias ya vigentes, y que, simultáneamente con los mayores ingresos de

divisas por concepto de petróleo, contribuirá a aumentar su comercio.

## F. Perspectivas

La situación comercial colombiana parece haber cambiado sustancialmente con respecto a períodos anteriores, los cuales se caracterizaron por crisis agudas de la balanza comercial, que se reflejaron en restricciones de divisas, limitándose por lo tanto las posibilidades de desarrollo. En la actualidad, la presencia de fenómenos tales como la crisis energética y el déficit mundial de materias primas ha alterado sustancialmente la situación. A mediados de 1972 empezó a vislumbrarse una escasez mundial de materias primas y alimentos como resultado de la acción concomitante de varios factores, tales como reducciones en la producción, y aumentos significativos en la demanda, provenientes del crecimiento poblacional y del aumento en los ingresos per cápita. Esta crisis se acentuó durante el año de 1973 y las perspectivas para el año de 1974 son inquietantes:

- Si se tiene en cuenta que la crisis energética se traducirá en incrementos sustanciales en los ingresos de los países productores de petróleo, es de esperar una mayor presión en la demanda por materias primas y bienes terminados.

- Por otra parte, se prevé un alza en los costos de los productos del agro, como consecuencia del aumento en los precios de los insumos derivados de hidrocarburos, tales como fertilizantes, fungicidas, etc.

- Además, el alza registrada en los precios de los metales preciosos<sup>21</sup> refleja una pérdida de confianza en el papel

<sup>20</sup> Venezuela liberará totalmente los productos acordados dentro de los 120 días a contar desde el 31 de diciembre de 1973.

<sup>21</sup> Las cuales se cotizaron en el mercado de Londres en la segunda quincena de febrero a razón de US\$150 por onza de oro y US\$5.50 por onza de plata.



CUADRO VIII - 14  
COMERCIO EXTERIOR COLOMBIANO CON LOS PAISES DEL GRUPO ANDINO  
(US\$ millones - FOB)<sup>1</sup>

	Exportaciones			Importaciones			Balanza Comercial		Comercio total <sup>2</sup>		
	1972	1973	Variación %	1972	1973	Variación %	1972	1973	1972	1973	Variación %
Bolivia	2.3	3.3	43.5	1.2	1.9	58.3	1.1	1.4	3.5	5.2	48.6
Chile	9.8	11.5	17.3	12.1	11.2	-7.4	-2.3	0.3	21.9	22.7	3.7
Ecuador	16.7	26.6	59.3	13.0	24.7	90.0	3.7	1.9	29.7	51.3	72.7
Perú	21.9	20.2	-7.8	8.7	14.8	70.1	13.2	5.4	30.7	35.0	14.0
Venezuela	23.3	45.2	94.0	7.4	15.5	109.5	15.9	29.7	30.7	60.7	97.7
<b>Total</b>	<b>74.0</b>	<b>106.8</b>	<b>44.3</b>	<b>42.4</b>	<b>68.1</b>	<b>60.6</b>	<b>31.6</b>	<b>38.7</b>	<b>116.4</b>	<b>174.9</b>	<b>50.3</b>

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

<sup>1</sup> Excluyendo julio.

<sup>2</sup> Exportaciones + Importaciones.

moneda, lo que ha generado una presión por activos reales, entre los que se destacan las materias primas.

Es previsible que en el año de 1974 se sigan presentando alzas en los precios internacionales de las materias primas<sup>2 2</sup>. Por lo tanto, se espera una variación favorable en los términos de intercambio para aquellos países productores de materias primas y bienes semielaborados, como es el caso colombiano.

Colombia va a enfrentarse a una demanda externa creciente con diferencias de precios significativos, factor que exigirá un cuidadoso manejo de la política interna de precios.

Con respecto al Grupo Andino, se prevé también una mayor demanda por productos colombianos, principalmente por parte de Venezuela y Ecuador, y en

especial del primero de ellos, el cual, además del aumento en sus ingresos por concepto de petróleo, gozará de preferencias arancelarias por su reciente incorporación al Acuerdo Subregional Andino.

Las perspectivas cafeteras se presentan bastante favorables para el año de 1974. Las heladas del Brasil de mediados de 1972, simultáneamente con las sequías presentadas en los países africanos, permiten pensar en una menor exportación mundial para el año cafetero en curso<sup>2 3</sup>.

Una producción exportable mundial relativamente baja, en conjunto con la política de productores tendiente a regular los suministros del grano a los países consumidores, por medio de cuotas, hace prever que los precios internacionales se mantengan en promedio al menos a los niveles registrados a finales

<sup>22</sup> El caso del algodón parece ser uno de los más representativos de esta situación; como consecuencia del encarecimiento de las fibras sintéticas y artificiales, se espera un aumento en los precios internacionales de este producto.

<sup>23</sup> El Brasil decidió disminuir sus exportaciones para este año a 5.1 millones de sacos de 60 kilos. Véase Business Latin America Weekly Report, enero 30, 1974. Editado por Business International Corporation, New York.

de 1973. Por otra parte, se estima que las exportaciones colombianas para este año oscilen entre 7.5 y 8.0 millones de sacos, cifra considerablemente superior al promedio de la última década.

Así, en 1974, Colombia tendrá una alta producción exportable de café y sus ingresos de divisas por este concepto se elevarán. Bajo el supuesto de que los precios del café colombiano oscilen alrededor de US\$0.77 por libra, es de esperar que los ingresos de divisas por este concepto sean aproximadamente US\$780 millones.

Respecto al comportamiento futuro de las exportaciones no tradicionales, es previsible que se incrementen, pero a una tasa inferior a la observada en 1973. Aun cuando es factible que se presenten alza en los precios internacionales de las materias primas, existen, de una parte,

expectativas de descongelación de precios internos para reducir el diferencial existente; por otra parte, la prohibición de exportación de una amplia gama de productos, así como la posibilidad de una recesión en las economías desarrolladas, como consecuencia de la crisis energética, pueden incidir ligeramente sobre las exportaciones de manufacturas, limitadas a su vez en su crecimiento por la capacidad productiva de la industria.

Una medida aproximada para el incremento de las exportaciones no tradicionales sería la tasa anual de crecimiento promedio registrada entre el año de 1967 y el de 1973, la cual asciende a 17%. De comportarse las exportaciones no tradicionales de acuerdo con este estimativo, ellas alcanzarían en 1974 cerca de US\$740 millones, lo que daría un total de exportaciones para el año en curso de US\$1.520 millones.

# Gobierno Nacional: Ingresos y Gastos

## A. Introducción

Es particularmente interesante analizar el comportamiento presupuestal del Gobierno Nacional en 1973. Por una parte, el presupuesto nacional para dicho año es el que más adecuadamente refleja las políticas económico-sociales del actual gobierno, por cuanto el de 1971 reflejaba los compromisos y planes de la administración anterior y el de 1972 se elaboró antes de haber sido promulgado el actual Plan de Desarrollo. Por otra parte, el análisis detallado del manejo presupuestal de 1973 suministra mejores elementos de juicio respecto a los orígenes del proceso inflacionario que vive el país.

Durante los últimos años diversos estudios presupuestales han servido para apreciar con mayor claridad el impacto del Estado en la economía y a la vez hacer posible una evaluación más precisa de la gestión fiscal.

En primer término, se ha establecido conceptualmente el origen de las diferencias entre los resultados de caja y los de competencia, al identificar que la brecha

entre lo recaudado y lo reconocido (caja y competencia, respectivamente) obedecía primordialmente a los recursos interpuestos por los contribuyentes contra la administración de impuestos y a la existencia de una creciente cartera morosa, alimentada por un complejo régimen legal que permite diferir considerablemente el pago de los tributos, y una administración incapaz de manejarla<sup>1</sup>.

De otra parte, se estableció que el sistema de acuerdo mensual de gastos, efectuados por el Consejo de Ministros sobre cálculos basados en estos reconocimientos, significaba un proceso presupuestario implícitamente inflacionario<sup>2</sup>, al autorizar la creación de obligaciones que inevitablemente rebasarían las disponibilidades efectivas de Tesorería. Se ha

<sup>1</sup> COYUNTURA ECONOMICA, Vol. I, No. 4 p. 52 y 53.

<sup>2</sup> Porras, Jaime y W. Lewis, en "Antecedentes del Estatuto Normativo del Presupuesto General de la Nación", editado por Hugo Palacios Mejía (Porras p. 58-59; Lewis pp. 77 y siguientes) Banco de la República, 1973.

buscado además integrar la evaluación de resultados, al crear el concepto jurídico de "Presupuesto General" dentro del cual se incorpora el Presupuesto Nacional y el Presupuesto de los Establecimientos Públicos Nacionales (Art. 20. Decreto-Ley 294 de 1973), puesto que los últimos manejan un volumen creciente de los recursos totales del Estado.

Diversos estudios sobre los efectos indirectos de las exenciones e incentivos tributarios<sup>3</sup> han incrementado el acervo de materiales disponibles. Comienza a haber un mejor conocimiento acerca de las relaciones entre la política tributaria y sus efectos presupuestales.

El impacto monetario del Gobierno Nacional ha sido motivo de crítica y estudio por parte del mismo sector público, ante la urgencia de intentar un control del proceso inflacionario.

El proceso de ejecución presupuestal no ha sido motivo de estudio exhaustivo y es necesario integrar este conjunto de decisiones iniciales de política económica, nacidas del Plan de Desarrollo y de las leyes anuales de apropiaciones, con las decisiones diarias frente a las situaciones coyunturales que se presentan.

Para lograr una mejor presentación de lo que ocurrió en 1973, se comparan las expectativas reflejadas en el presupuesto inicial y los resultados efectivos de su ejecución, distinguiendo dos aspectos: el comportamiento de los ingresos, y el comportamiento de los gastos. El problema clave, como se verá, es el énfasis que

el Gobierno le dé al manejo fiscal; puede condicionar el gasto a los ingresos o viceversa, presionar la obtención de recursos para llegar a niveles de gasto determinados. La mecánica presupuestal permite al Gobierno jugar con las cifras provisionales, basadas en estimativos a priori (reconocimientos), para inflarlos en la medida necesaria para atender urgencias momentáneas. La manipulación de los recursos de crédito (externo, interno y del Banco de la República), aparentemente soluciona el problema originado en la diferencia entre lo gastado y lo recaudado. Esto, a su vez, incide sobre el caudal de dinero circulante y afecta el nivel general de precios.

## B. El presupuesto de ingresos en 1973

El cuadro IX.1 presenta las cifras correspondientes a los ingresos esperados inicialmente, los reconocidos y contabilizados por la Contraloría General con base en las liquidaciones del año, y que sirvieron al Ejecutivo para ordenar los gastos, y finalmente, el monto de los recaudos efectivos.

Al prever en el presupuesto inicial de 1973 que el 23.5% (\$6.166 millones) correspondería a recursos de capital (crédito interno y externo), y el 76.5% (\$20.046 millones) a impuestos, se tomó la primera decisión importante de política económica, pues esto implicaba enfatizar el endeudamiento público en vez de hacer uso del ahorro interno, a través del sistema tributario.

Se reforzó así la tendencia observada en 1972 de financiar una proporción creciente del gasto público a través de operaciones de crédito, opción que resulta ciertamente más fácil que la de procurar mayores ingresos tributarios. Los costos de esta política se trasladan a las ingen-

<sup>3</sup> Por ejemplo, COYUNTURA ECONOMICA, Vol. III, No. 2 p. 78; J. D. Teigeiro y R.A. Nelson, *El Crecimiento de las Exportaciones Menores y el Sistema de Fomento de la Exportación en Colombia*, FEDESARROLLO, 1973. Informe Musgrave. *Bases para una reforma tributaria*, Banco Popular, 1969.

CUADRO IX - 1  
RENTAS Y RECURSOS  
RELACION ENTRE LOS INGRESOS PRESUPUESTADOS, RECONOCIDOS  
Y RECAUDOS EN 1973  
(\$ millones)

	Ingresos Presupuestados (1)	Reconocimien- tos (2)	Recaudos
I. Total rentas	20.046.1	23.732.3	21.675.8 <sup>a</sup>
II. Total recursos de capital	6.166.1	5.539.1	5.636.8 <sup>b</sup>
<b>Total rentas y recursos</b>	<b>26.212.2</b>	<b>29.271.4</b>	<b>27.312.6</b>

Fuentes: (1) y (2) Contraloría General de la República. Informes de Aproximación

a) Dirección General de Impuestos Nacionales, División de Contabilidad y Estadística.

b) Dirección General de Tesorería.

cias posteriores con los siguientes resultados:

— una excesiva carga de servicio de la deuda pública, con la consiguiente disminución de la capacidad de endeudamiento futura,

— un incremento en el caudal monetario, al monetizar el déficit fiscal por medio de emisiones, abiertas del Banco de la República, o disfrazadas de empréstitos externos, y

— en el caso de estos últimos, un uso inadecuado del crédito internacional, que incrementa la dependencia externa del país y establece una hipoteca sobre la economía nacional, trasladando irresponsablemente a las generaciones futuras la carga financiera de gastos corrientes actuales.

### C. Los ingresos gubernamentales y la economía

La inquietud que se planteó en COYUNTURA ECONOMICA (Volumen III,

No. 1) respecto de la participación, en 1972, de los ingresos corrientes de la Nación en la economía, como resultado de su bajo crecimiento con respecto del PIB, es decir, su inelasticidad, se acentúa aun más según las cifras de 1973. Como se aprecia en el cuadro IX.2, el período 1966—1970 se caracteriza por un crecimiento sostenido de esta participación, tanto de los ingresos corrientes como del impuesto sobre la renta, al pasar los primeros del 8.24% al 9.75% del PIB y los segundos de 3.14% al 4.42%. Debe anotarse que un punto porcentual de aumento en la participación de los ingresos de la nación representa un esfuerzo considerable por parte del Gobierno. A partir de 1970, esta tendencia se invierte en ambos casos, y es precisamente el impuesto sobre la renta el principal responsable del resultado observado. De un tope de 9.75% en 1970, los ingresos corrientes bajan secularmente a 8.96% en 1973. Por su parte, el impuesto de renta se reduce del 4.42% al 3.68%. La explicación detallada del fenómeno se encuentra en el análisis del impuesto sobre la renta presentado más adelante. La situa-



CUADRO IX - 2  
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO NACIONAL, IMPUESTO DE RENTA  
Y PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)  
(en millones de \$)

Años	Ingresos corrientes	Impuesto de Renta	PIB en pesos corrientes	Ingresos corrientes como porcentaje del PIB %	Impuesto de Ren- ta como porcentaje del PIB %
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1966	6.062.0	2.312.6	73.612.3	8.24	3.14
1967	6.959.0	2.981.4	83.082.7	8.38	3.59
1968	8.710.4	3.737.7	96.421.7	9.03	3.88
1969	10.130.6	4.589.1	110.953.3	9.13	4.14
1970	12.732.4	5.769.9	130.590.8	9.75	4.42
1971	14.958.2	6.659.9	153.765.5	9.73	4.33
1972	17.162.6	7.562.1	185.092.1	9.27	4.09
1973	21.675.8	8.902.9	241.865 <sup>1</sup>	8.96	3.68

Fuente: Cuentas Nacionales, Informe de Recaudos de la Dirección General de Impuestos Nacionales y cálculos de FEDESARROLLO.

<sup>1</sup> Estimado.

ción descrita obedece a las siguientes causas: en primer término, la administración tributaria ha venido perdiendo calidad, y probablemente la evasión de los diferentes tributos ha aumentado. De otra parte, la iniciativa del Gobierno en materia tributaria ha sido una mezcla desordenada de exenciones de impuestos (Ley 6a. y Ley 5a. de 1973) y de proyectos que habrían representado incrementos considerables de los ingresos, pero que no corrieron igual suerte a los que significaban reducciones en los mismos. Tal es el caso del proyecto de la sobretasa predial para la educación primaria.

### 1. Principales ingresos corrientes

El cuadro IX.3 presenta las cifras correspondientes a los recaudos de los distintos impuestos y recursos, comparando 1972 y 1973. A continuación se analizan los principales.

#### a) Impuesto sobre la renta y complementarios

Este recurso continúa siendo simultáneamente el mayor entre los que componen los ingresos del Gobierno y el que mayores distorsiones causa entre el reconocimiento (sumas esperadas) y el recaudo. En efecto, el cuadro IX.4 muestra la constante sobre-estimación histórica de los reconocimientos con relación al ingreso de caja.

El recaudo<sup>4</sup> del impuesto sobre la renta y complementarios ha tenido tasas de crecimiento fluctuantes en los últimos años. El cuadro IX.5 muestra las variaciones en términos reales y corrientes del recaudo por concepto del impuesto para el período 1966-1973. El escaso crecimiento que se presenta a partir de 1970 y la disminución correspondiente a 1973 reflejan la inelasticidad del impuesto con

<sup>4</sup> Dentro del recaudo del impuesto se incluye, a menos se aclare en sentido contrario, el CAT utilizado para pagarlo. En la misma forma este CAT se incluye como gasto en los análisis de caja.

CUADRO IX - 3  
COMPARACION DE LOS RECAUDOS ENTRE 1972 y 1973  
(\$ millones)

	1972	1973	Variación %
<b>I. Total rentas</b>	<b>17.207.9</b>	<b>21.675.8</b>	<b>26.0</b>
Impuesto de Renta y Complementarios	7.783.0	8.902.9	14.4
Otros Directos	238.3	284.5	19.4
Impuesto de Aduana	2.741.0	3.622.4	32.2
Cuenta Especial de Cambio	963.6	2.080.0	115.9
3% CIF Importaciones	338.0	446.0	32.0
Ventas	1.933.0	2.428.6	25.6
Gasolina y ACPM	1.323.3	1.438.0	8.7
Timbre	1.039.9	1.375.2	32.2
Otros Indirectos	31.9	58.6	83.7
Tasas y Multas	545.7	588.4	7.8
Rentas Contractuales	270.2	324.3	20.0
CAT Imputable a otros impuestos <sup>1</sup>	—	126.9	—
<b>II. Total recursos de capital</b>	<b>6.339.0</b>	<b>5.636.8</b>	<b>-11.0</b>
Crédito Interno <sup>2</sup>	2.237.0	1.551.8	-30.6
Crédito Externo	4.102.0	4.085.0	-0.4
<b>Total rentas y recursos</b>	<b>23.546.9</b>	<b>27.312.6</b>	<b>16.0</b>

Fuente: Dirección General de Impuestos Nacionales para las rentas, y Dirección General de Tesorería, para los recursos de capital.

<sup>1</sup> Diferentes a Renta, Aduanas y Ventas.

<sup>2</sup> Incluye Créditos Brutos del Banco de la República por \$800 millones en 1972 y \$100 millones en 1973.

respecto al PIB<sup>5</sup>, así como diferencias de criterios en la administración del sistema tributario.

La erosión de la base impositiva ocasionada por modificaciones legales generosas en incentivos tributarios, introduce elementos de regresividad en el sistema y afecta en forma permanente los recaudos fiscales. La disminución en términos reales del recaudo por concepto del impuesto sobre la renta ocurrida en 1973 implica que este impuesto está perdiendo

su papel preponderante en la estructura tributaria colombiana. Este fenómeno no es consecuencia de que los demás tributos hayan tenido una mayor dinámica; es producto de la legislación y de su interpretación por parte del Gobierno, las cuales han incrementado las posibilidades de evasión, o concedido reducciones específicas.

b) Masa global hereditaria, asignaciones y donaciones (sucesiones)

Las expectativas de recaudo por este concepto se cumplieron, al ascender su valor a \$256.6 millones en 1973. Su participación en los ingresos presupuestales podría ser considerablemente mayor si se adoptan mejores criterios para la valora-

<sup>5</sup> Dada la naturaleza nominalmente progresiva del impuesto esta inelasticidad es el promedio de inelasticidades altas para algunas clases de ingreso causadas por la evasión y la legislación de incentivos y de altas elasticidades para otras clases de ingreso como las rentas de trabajo.

CUADRO IX - 4  
COMPARACION ENTRE LOS RECAUDOS Y LOS RECONOCIMIENTOS DEL  
IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS

Años	Recaudos <sup>1</sup>	Reconocimiento	Relación Recaudos-Reconocimiento (%)
1967	2.931.4	3.468.0	84.5
1968	3.737.7	4.194.0	89.1
1969	4.589.1	5.723.0	80.2
1970	5.769.9	6.185.9	93.3
1971	6.561.9	8.291.2	79.1
1972	7.783.0	8.077.0	96.4
1973	8.902.9	10.724.6	83.0

Fuente: Dirección General de Impuestos Nacionales; Contraloría General de la República.

<sup>1</sup> Incluye Retención y CAT.

ción de los activos constitutivos de la base gravable, en cada caso particular. El monto de este recaudo se encuentra incorporado en el rubro "otros directos", cuadro IX.3.

#### c) Sobretasa predial

Este impuesto equivale al 10% del recaudo por concepto de impuesto predial municipal y es un componente menor de las rentas nacionales. Los recaudos por este impuesto en 1972 y 1973 fueron \$22.5 y \$27.9 millones, respectivamente, registrando un aumento del 23% sobre el año anterior (cuadro IX.3, otros directos). Debe anotarse que el impuesto predial municipal se estimó en \$521.5 millones para las capitales departamentales<sup>6</sup> en 1973, lo cual implica que para este mismo año la sobretasa debió haber producido como mínimo, \$52 millones, haciendo caso omiso de la evasión del impuesto predial.

#### d) Impuesto de aduanas y recargos

El recaudo por este concepto se incrementó, al pasar de \$2.741 millones en 1972 a \$3.622 millones en 1973 para un aumento del 32%. A este incremento contribuyeron el mayor volumen de importaciones, el incremento en los precios de los productos importados y las medidas, arancelarias de 1972 (cuadro IX.3).

#### e) Cuenta especial de cambio

Este recaudo se vió notoriamente mejorado por los mayores precios cafeteros, que redundaron en un recaudo superior del impuesto de exportaciones de café, al pasar éste de \$1.286.0 millones en 1972 a \$1.994.3 millones en 1973, lo que equivale a un aumento del 55% (cuadro IX.6). Otro factor favorable fue la eliminación del diferencial del reintegro anticipado, por parte de la Junta Monetaria, que disminuyó, dentro de los egresos de la cuenta, la pérdida en compra y venta de divisas.

<sup>6</sup> Dirección de Presupuesto. Boletín No. 63, Capítulo IV, 1973.

**CUADRO IX - 5**  
**VARIACIONES EN TERMINOS REALES Y CORRIENTES DEL RECAUDO**  
**DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS**  
**(1968 = 100)**

Años	Recaudo, corriente	Variación %	Recaudo real <sup>1</sup>	Variación real %
1966	2.312.6	—	2.709.0	—
1967	2.931.4	26.8	3.153.1	16.4
1968	3.737.4	27.5	3.737.4	18.5
1969	4.589.1	22.8	4.229.6	13.2
1970	5.769.1	25.7	4.960.8	17.3
1971	6.561.9	13.7	5.010.2	1.0
1972	7.783.0	18.6	5.273.0	5.3
1973	8.902.9	14.4	4.824.2	-8.5

Fuente: Informes mensuales de recaudo, Dirección General de Impuestos Nacionales y cálculos de FEDESARROLLO.

<sup>1</sup> Recaudo corriente deflactado por el índice nacional de precios al consumidor, empleados.

Como elemento negativo a estos resultados, se presentó el aumento del subsidio petrolero, al pasar éste de \$99.7 millones en 1972 a \$208.5 en 1973, montos que también hacen parte del rubro "Pérdida Compraventa de Divisas".

El cuadro IX.6 presenta los diferentes factores que afectaron la cuenta y su comparación con la ejecución efectiva de 1972.

#### f) Los impuestos a la gasolina y A. C. P. M.

Los recaudos por este concepto aumentaron en un 8.7% entre 1972 y 1973, al pasar de \$1.323 millones a \$1.438 millones (cuadro IX.3). Este crecimiento es normal dentro de la tendencia histórica del consumo de los contribuyentes. Sin embargo, debe advertirse que en un año en que se presentaron alzas considerables en el precio internacional de los combustibles, esta tasa de crecimiento no es satisfactoria pues en términos reales corresponde a una disminución.

#### g) El impuesto a las ventas

Este recaudo tuvo durante 1973 un crecimiento en términos corrientes del 25.6% con respecto al año anterior (\$1.933 millones en 1972 y \$2.429 millones en 1973). Esta tasa, que equivale en términos reales a un aumento de solo 1.7%, es difícilmente explicable. La única conjetura posible sobre este resultado es que se hayan presentado evasión del impuesto y dificultades administrativas para su recaudo. Las condiciones normativas de este gravamen no se modificaron y era de esperarse que, en una situación inflacionaria, el recaudo hubiera crecido a una tasa superior a la del PIB. Al parecer, la evasión ha aumentado a pesar de que el Decreto-Ley 435 de 1971 eliminó la evasión que venía ocurriendo en los bienes importados.

#### h) El impuesto de timbre

Su recaudo pasó de \$1.040 millones en 1972 a \$1.375 millones en 1973, principalmente como consecuencia del

CUADRO IX - 6  
CUENTA ESPECIAL DE CAMBIO  
(\$ millones)

	1972	1973	Variación %
<b>1. Ingresos</b>	<b>1.605.4</b>	<b>2.560.2</b>	<b>59.5</b>
a. Impuestos cafeteros	1.286.0	1.994.3	55.1
b. Manejo de reservas	318.4	533.4	67.5
c. Utilidad de compraventa de divisas	1.0	32.5	—
<b>2. Egresos</b>	<b>1.671.9</b>	<b>2.480.1</b>	<b>48.3</b>
a. Gobierno Nacional	940.0	2.000.0	12.8
b. Manejo Reservas	358.5	241.7	-32.6
c. Pérdida compraventa divisas	373.4	238.4	-36.2
<b>3. Balance (1 - 2)</b>	<b>-66.5</b>	<b>+ 80.1</b>	

Fuente: Banco de la República.

aumento de tarifas establecido por el Decreto-Ley 284 de 1973, en desarrollo de la Ley 15 de 1972.

Este impuesto se ha convertido en un arbitrio para solucionar los problemas laborales del Estado. En 1971 se utilizó para financiar un reajuste en las pensiones de jubilación; en 1973 sirvió de arbitrio para reajustar los sueldos de la rama judicial. Lo anterior ha hecho que no obstante ser el timbre un impuesto inelástico en la estructura tributaria, siga aportando entre el 6 y 7% de los recursos corrientes del Estado debido a los ajustes periódicos que se le han introducido.

## 2. Recursos de crédito interno

Los Bonos de Desarrollo Económico dificultaron la ejecución presupuestal del crédito interno. En 1972, el Gobierno utilizó los fondos bancarios de los institutos descentralizados, —altamente congelados—, para colocar la parte faltante de la emisión correspondiente a 1971 y la de 1972.

En septiembre de 1973, en vista del bajo nivel de colocaciones, el Gobierno expidió el Decreto 1672 de 1973, por medio del cual quedaba autorizado para efectuar los aportes presupuestales a las entidades públicas en Bonos de Desarrollo Económico, siempre y cuando éstas los mantuvieran durante un período mínimo de dos años. Esta aparente solución al problema de ejecución presupuestal del Gobierno Nacional, significaba trasladar la iliquidez de la Nación a las entidades descentralizadas. Adicionalmente, en octubre de 1973, se elevó la tasa de interés de los Bonos del 11 al 15 por ciento, con lo cual la colocación que se había presupuestado para 1973 ocurrió en su totalidad, lo cual hizo inoperante el Decreto 1672.

## D. El presupuesto de gastos 1973 y su ejecución

### 1. El impacto de las obligaciones de vigencias anteriores (el arrastre)

Un fenómeno interesante de la ejecución del gasto anual es el condiciona-



miento que sobre su distribución implican las partidas comprometidas en vigencias anteriores. El presupuesto de 1973 recibió el impacto de \$5.543.2 millones, por concepto de vigencias presupuestales de años anteriores. La discriminación de esta cifra aparece en el cuadro IX.7.

No todas las sumas del cuadro IX.7 se convierten en presión efectiva sobre la vigencia 1973, pues una parte de las reservas se cancela en forma definitiva. Las cifras ajustadas quedaron reducidas en la cuantía que señala el cuadro IX.8.

## 2. El impacto de las normas de carácter fiscal sobre 1973

Además del arrastre de vigencias anteriores, que constituye un fenómeno mecánico de la ejecución fiscal, condicionaron el gasto público, durante 1973, las normas expedidas por el Congreso y el Ejecutivo, en forma de Leyes y Decretos, que causaron impactos de consideración sobre el recaudo de los ingresos o sobre la disposición de los gastos.

### a) Efectos sobre los ingresos

Por el lado de los ingresos del Gobierno tres medidas son dignas de análisis: el reajuste de las pensiones de jubilación (Ley 10 de 1972), el aumento de las exenciones personales y sobre el patrimonio (Ley 6a. de 1973), y el reajuste del impuesto de timbre (Decreto-Ley 248 de 1973). Las dos primeras significaron una notable disminución de los ingresos tributarios; la última una pequeña recuperación del efecto anterior, al incrementar el monto del impuesto de timbre. Estudiando individualmente los efectos de estas medidas se encuentra lo siguiente:

i) Reajuste de pensiones de jubilación. Al aumentarse las pensiones del sector privado se eleva el valor de las deducciones a que tienen derecho por este concepto las empresas. Como el riesgo puede ser cubierto bien sea a través del Seguro Social o bien constituyendo reservas en las empresas, el cálculo del impacto tributario de las deducciones debe buscarse en el reajuste de las cotizaciones del seguro, que no se produjo en 1973, y en el monto previsto para las reservas.

CUADRO IX - 7  
ARRASTRE PRESUPUESTAL DE 1972 Y ANTERIORES EN LA VIGENCIA 1973  
( \$ millones)

Exigible en tesorería al comenzar 1973 <sup>1</sup>	1.710.0
Deuda a corto plazo Banco de la República	984.0
Reservas de Apropriación 1972 <sup>2</sup>	2.138.3
Reservas de apropiación 1971 y anteriores <sup>3</sup>	710.9
<b>Total presión vigencias anteriores sobre 1973</b>	<b>5.543.2</b>

Fuente: Contraloría General, Tesorería General y cálculos de FEDESARROLLO.

<sup>1</sup> El exigible en los estados de Caja de la Nación es la deuda flotante en manos del Tesorero en 31 de diciembre del año anterior.

Las reservas de apropiación de 1972 son los gastos presupuestados pero no girados por el Ministerio de Hacienda durante la vigencia anterior, que pueden convertirse en gastos efectivos al año siguiente.

<sup>3</sup> Las reservas de apropiación de 1971 y años anteriores subsisten en parte por ser compromisos contractuales.

**CUADRO IX - 8**  
**ARRASTRE PRESUPUESTAL EFECTIVO DE AÑOS ANTERIORES EN LA VIGENCIA 1973**  
 (\$ millones)

Exigible en Tesorería al comenzar 1973	1.710.0
Deuda a corto plazo: Banco de la República	984.0
Reservas apropiación 1972 con incidencia en caja <sup>1</sup>	1.610.0
Reservas apropiación 1971 con incidencia en caja <sup>2</sup>	319.9
<b>Total presión efectiva</b>	<b>4.623.9</b>

Fuente: Contraloría General, Tesorería General y cálculos de FEDESARROLLO.

<sup>1</sup> Históricamente un 70% aproximadamente de las reservas del año inmediatamente anterior se convierte en presión sobre la Tesorería, según series de la Oficina de Planeación del Ministerio de Hacienda.

<sup>2</sup> Sobre las reservas de años anteriores se estima una ejecución efectiva del 45%, según la fuente de la nota anterior.

ii) Aumento de las exenciones. Se ha estimado que la Ley 6a. de 1973 tuvo un costo fiscal de \$390 millones durante dicho año (cuadro IX.9).

iii) Aumento del impuesto de timbre. El reajuste de tarifas de este impuesto implicó para 1973 un aumento de ingresos tributarios de \$180 millones aproximadamente<sup>7</sup>.

#### **b) Impacto de las normas legales sobre el gasto de 1973**

i) El situado fiscal. Este sistema establecido desde 1971 (Ley 46), representa una restricción permanente a la libre asignación del gasto público. La prioridad de los programas sociales de salud y educación, así como la debilidad crónica de las administraciones regionales para atenderlos, justifican esta asignación presupuestal.

El análisis del presupuesto de 1973 debe tomar en cuenta que el Gobierno decidió cambiar la clasificación de las parti-

das de salud y educación, incorporadas en el situado fiscal, trasladándolas de funcionamiento a inversión, lo que revela un concepto distinto sobre ellas, bajo la perspectiva de la técnica presupuestal. El monto del situado fiscal fue de \$1.946.8 millones, tal como aparece en el Presupuesto Nacional de 1973.

ii) La reorganización administrativa. Las leyes 2 y 9 de 1973 dieron facultades extraordinarias al Presidente de la

**CUADRO IX - 9**  
**COSTO FISCAL DE LA LEY 6a. DE 1973**  
 (\$ millones)

Disminución por aumento de las exenciones sobre acciones y dividendos, en el impuesto de renta y patrimonio	220.0
Disminución por aumento de las exenciones personales y especiales en el impuesto de renta	170.0
<b>Costo fiscal para 1973</b>	<b>390.0</b>

Fuente: Cálculos de FEDESARROLLO con base en tabulados de la Oficina de Planeación del Ministerio de Hacienda.

<sup>7</sup> Esta cifra se estimó en base a la diferencia entre la tasa de crecimiento histórica y la tasa observada en 1973. Estimativo de FEDESARROLLO.

República para reorganizar la Administración Pública Nacional y el Sistema Nacional de Salud. Como desde 1968, año de la reforma administrativa del Gobierno anterior, no se habían reajustado los sueldos en muchos institutos y dependencias oficiales, las medidas citadas representan un potencial de los gastos de funcionamiento. Si se supone un aumento promedio de 25% en los sueldos el gasto adicional sería del orden de \$1.200 millones de pesos, al aplicar este porcentaje a la presupuestación de 1973 por concepto de servicios personales.

#### E. Los resultados de la ejecución presupuestal de 1973

Un paso previo al desembolso efectivo de recursos del Gobierno lo constituyen los acuerdos mensuales de gastos, efectuados por el Consejo de Ministros, que se basan, por una parte, en una estimación de los recursos obtenibles, y por otra, en las presiones políticas, regionales y sectoriales que operan en la asignación del gasto.

En 1973 los acuerdos acumulados significaron la decisión de gastar \$27.420.0 millones, o sea \$107.4 millones más que los recaudos efectivos del Gobierno en el mismo período (\$27.312.6 millones) (cuadro IX.1). Es lógico que esta decisión presionó la búsqueda de mayores recursos, que al no obtenerse por las vías tributarias, exigió mayores créditos externos.

Para llegar a los resultados anteriores, sobre una apropiación inicial de \$26.212.2 millones de pesos, el presupuesto fue aumentado, mediante la expedición de 85 Decretos, en \$4.121.2 millones, o sea un 15.7%. De esto la mayor parte, (\$2.246.3, o el 63%) fue asignado al presupuesto de inversión.

La fuente de los créditos adicionales ha sido en su mayor parte una cuenta transitoria conocida con el nombre de *rentas globalmente consideradas*. Los reaforos o nuevas estimaciones de los ingresos se distribuyen como aparece en el cuadro IX.10.

Aunque no parece muy seguro estimar globalmente el incremento de los ingresos, en vez de hacerlo con base en nuevos reconocimientos individuales<sup>8</sup> las adicionales al presupuesto inicial partieron de estas cifras.

#### 1. Los créditos adicionales y el plan de inversiones públicas

Otro aspecto de fundamental importancia es la relación que debe existir entre la programación de las inversiones públicas, como la parte compulsiva del plan de desarrollo, y el presupuesto anual de inversiones públicas, como instrumento para llevarlo a cabo.

El sistema que desarrolló en torno a este problema el Departamento Nacional

<sup>8</sup> Tal como lo ordena el Decreto 294 de 1973, art. 120 al disponer que los reconocimientos deben incluir, no solo la estimación individual de cada renta, sino la provisión para liquidaciones reclamadas.

CUADRO IX - 10  
REAFOROS DE INGRESOS PARA CREDITOS  
ADICIONALES EN 1973  
(\$ millones)

Impuesto de Renta	199.2
Impuesto de Timbre	180.0
Tasas y Multas	13.5
Rentas Contractuales	26.6
Rentas globalmente consideradas	2.274.6
Recursos del Balance	450.2
Recursos del Crédito	977.1
<b>Total Créditos Adicionales</b>	<b>4.121.2</b>

Fuente: Contraloría General de la República. Informe Financiero, diciembre 1973.

de Planeación, de acuerdo con el Ministerio de Hacienda, fue el de preparar simultáneamente dos presupuestos: el primero de ellos se incorporaba en la ley inicial de apropiaciones; el segundo, de naturaleza contingente, programaba créditos adicionales que serían absorbidos durante la ejecución presupuestal si ésta era favorable. La aplicación del sistema tuvo como elemento negativo el hecho de que desde el principio se anunció a las unidades ejecutoras no solo la posibilidad de un presupuesto adicional, sino que de antemano se estipulaba una cifra precisa. Todo parece indicar que estas cuantías se interpretaron en la práctica

como un derecho para las unidades ejecutoras, y en últimas, el crédito adicional contingente se tornó en la ratificación de gastos ya ejecutados. La influencia de los organismos internacionales fue decisiva para la aplicación del sistema, debido a que en buena parte la generación de contrapartidas no se incorporaba en el presupuesto inicial sino que se acordaba incorporar en las partidas adicionales.

Toda ejecución presupuestal tiene imprevistos que generalmente deben incorporarse en el curso de su desarrollo. Es decir, que existe un porcentaje no programable que deberá instrumentarse a

CUADRO IX - 11  
COMPARACION DE LOS CREDITOS ADICIONALES PROGRAMADOS EN EL PLAN  
DE INVERSIONES PUBLICAS Y LOS CREDITOS NO PROGRAMADOS  
(\$ miles)

Entidades	No Programados	Programados	Total
Planeación	14.576.0	2.000	16.576.0
DANE	32.226.5	—	32.226.5
Servicio Civil	6.500.0	—	6.500.0
D. A. S.	2.306.4	—	2.306.4
Aeronáutica Civil	52.000.0	—	52.000.0
Gobierno	2.060.1	—	2.060.1
Relaciones Exteriores	119.8	—	119.8
Justicia	15.618.0	—	15.618.0
Hacienda	17.000.0	41.375.0	58.375.0
Defensa	73.377.0	—	73.377.0
Policía	24.074.0	—	24.074.0
Agricultura	36.535.7	7.000.0	43.535.7
Trabajo	36.1	—	36.1
Salud	112.401.8	11.500.0	123.901.8
Desarrollo	488.988.3	32.500.0	521.488.3
Minas	338.4	—	338.4
Educación	499.833.1	6.500.0	506.333.1
Comunicaciones			
Obras Públicas	427.553.0	376.152.0	803.705.0
<b>Total</b>	<b>1.805.544.2</b>	<b>477.027.0</b>	<b>2.282.571.2</b>
Porcentaje	79.1%	20.9%	100.0%

Fuente: Programa de Créditos Adicionales 1973. Departamento Nacional de Planeación. Decretos de 1973 sobre Apertura de Créditos Adicionales.

expensas de lo programado. Lo importante sería tratar de establecer este porcentaje de antemano. Los datos del cuadro IX.11 muestran, que las apropiaciones no programadas fueron supremamente altas. De lo anterior se deduce la falta de aplicación de la planeación en las decisiones presupuestales del Estado. Es importante destacar que uno de los propósitos fundamentales de la Reforma Constitucional de 1968 fue evitar el inadecuado manejo del Gasto Público o la llamada "pulverización" del Presupuesto por parte del Legislativo. Con los resultados anteriores podría interpretarse que la situación fundamental no ha cambiado. Es preciso añadir, sin embargo, que estos programas adicionales han sido factor definitivo en las negociaciones del crédito externo. Una vez obtenidos, los recursos se van hacia otros fines.

## 2. Conclusiones

El proceso de ejecución presupuestal consta de varias etapas: cálculos de ingresos del Gobierno (apropiación inicial, créditos adicionales, apropiación definitiva); decisiones de gasto a nivel del Consejo de Ministros y del Director de Presupuesto (acuerdos definitivos); ordenación de pagos y reservas (giros y reservas); y finalmente pagos efectivos de la Tesorería General de la Nación contra los giros anteriores (pagos—presupuesto 1973 + arrastre vigencias anteriores).

Las diferencias estadísticas que se registran en las distintas etapas del proceso permiten comprender la razón por la cual los representantes de las entidades financieras del Estado difieren en la presentación de los resultados. La Contraloría se refiere a reconocimientos de ingresos, mientras el Ministerio de Hacienda en muchas ocasiones habla de los recau-

CUADRO IX - 12  
EJECUCION PRESUPUESTAL DE 1973  
AFECTADA POR EL ARRASTRE DE  
AÑOS ANTERIORES<sup>1</sup>  
(\$ millones)

Conceptos	Total
<b>I. Apropiación Definitiva</b>	<b>30.333.4</b>
a. Funcionamiento Corrientes	15.042.7
b. Deuda Pública	4.139.6
c. Inversión	11.151.1
<b>II. Acuerdo Definitivo</b>	<b>27.420.0</b>
a. Acuerdo inicial	21.277.0
b. Adiciones al Acuerdo	6.143.0
<b>III. Giros 1973</b>	<b>24.583.6</b>
a. Corrientes	13.666.2
b. Deuda Pública	3.145.4
c. Inversión	7.772.0
<b>IV. Reservas Años Anteriores</b>	<b>1.929.9</b>
a. Reservas 1972	1.610.0
b. Reservas 1971	319.9
<b>V. Tesorería</b>	<b>2.694.0</b>
a. Banco de la República	984.0
b. Exigible en Tesorería	1.710.4
<b>VI. Total Exigible (III + IV + V)</b>	<b>29.207.5</b>
<b>VII. Pagos 1973</b>	<b>22.455.4</b>
a. Corrientes	14.135.5 <sup>2</sup>
b. Deuda Pública	3.216.4
c. Inversión	5.103.5 <sup>3</sup>
<b>VIII. Pagos 1972 y Anteriores</b>	<b>3.822.1</b>
a. Corrientes	1.076.8
b. Deuda Pública	714.5
c. Inversión	2.030.8
<b>IX. Total Pagos</b>	<b>26.277.5</b>
a. Corrientes	15.212.3
b. Deuda Pública	3.930.9
c. Inversión	7.134.3
<b>X. Presupuesto Definitivo de Ingresos</b>	<b>30.333.4</b>
Reconocimiento Ingresos	29.271.4
Recaudos Ingresos	27.312.6

Fuentes: Presupuesto de 1973; Acuerdos mensuales de gastos; Informe Financiero de la Contraloría General de la República (Dic./73).

Informe mensual de recaudos Dirección de Impuestos Nacionales: Tesorería General de la República, relación de pagos.

<sup>1</sup> Ajustada para tomar en cuenta cambios en la clasificación del gasto público.

<sup>2</sup> La cifra de funcionamiento se descompone así:  
1. Pagos efectuados por Tesorería 9.335.7  
2. Estimativos pago por recaudaciones 1.241.9  
3. Estimativo pagos situado fiscal e impuesto ventas (70% apropiación definitiva) 2.101.9  
4. CAT y CDT. 1.456.0

<sup>3</sup> 14.135.5  
Para el caso de la inversión se deduce a lo pagado por Tesorería la parte correspondiente a situado fiscal, y cesión impuesto de ventas.



dos; en cuanto al gasto, la Dirección de Presupuesto y la Contraloría manejan las cifras correspondientes a los giros y reservas, que son la etapa anterior a los pagos efectivos, a los cuales se refiere la Tesorería.

Así, el análisis del problema fiscal sólo puede efectuarse válidamente siguiendo todos los pasos de estimación y ejecución de los ingresos y los gastos.

Es posible confundir a la opinión pública manipulando las cifras para minimizar aparentemente un déficit fiscal si, por ejemplo, se comparan las sumas reconocidas como ingresos, siempre sobreestimadas, con las de los pagos, subestimados en razón de que el desembolso efectivo es la etapa última de la ejecución, y por lo tanto, siempre existen órdenes de pago en trámite, que, en el momento del corte de cuentas, no reflejan la realidad.

Como los recursos efectivos en 1973 resultaron insuficientes para cubrir el total de las apropiaciones, el presupuesto de inversión recibió el impacto de la escasez de fondos (cuadro IX.12). En efecto, de los \$11.151.1 millones apropiados para la inversión en 1973, que no incluían los pagos de vigencias anteriores, sólo hubo pagos efectivos por valor de \$7.134.3 millones, que comprenden las obligaciones de años anteriores.

Surge como fenómeno preocupante la posible existencia de un déficit que se está tramitando entre un número de dependencias oficiales diferentes a la Tesorería y que eventualmente presionará sobre las operaciones efectivas de caja. En efecto, la diferencia entre el total exigible (\$29.207.5 millones) y el total de pagos (\$26.277.5 millones) arroja una cifra de \$2.930 millones, que en los primeros meses de 1974 probablemente presionará sobre el nuevo presupuesto de ingresos (cuadro IX.12).

# La Empresa Comunitaria en la Reforma Agraria Colombiana\*

## A. Establecimiento y desarrollo de las unidades agrícolas familiares

El estatuto básico de la reforma agraria colombiana, la ley 135 de 1961, dió preferencia explícita al sistema de explotación individual sobre el sistema asociado o colectivo de propiedad privada. Así, el artículo 50 de la ley en referencia estableció que "tanto en sus labores de colonización, como en las que se lleven a cabo para parcelar propiedades, el Instituto Colombiano de la Reforma Agraria, INCORA, buscará preferencialmente la constitución de unidades agrícolas familiares"<sup>1</sup>.

\* FEDESARROLLO desea expresar su agradecimiento al Instituto Colombiano de la Reforma Agraria, INCORA, y a los directivos de esa entidad, quienes han apoyado la iniciativa de estudiar, analizar y evaluar algunos programas de ese instituto. Este informe preliminar describe el desarrollo, características y problemática de la empresa de explotación comunitaria en el marco de la reforma agraria colombiana, y hace parte de un programa de investigación sobre el sector agropecuario que adelanta FEDESARROLLO.

<sup>1</sup> INCORA, *Reforma Social Agraria*, Leyes 135 de 1961 y 1a. de 1968, p. 83.

Como resultado, el INCORA procedió a ejecutar la reforma sobre la base de unidades agrícolas familiares, UAF. A fin de estructurar tal sistema, se elaboró un estudio en el cual se calcularon los ingresos netos anuales mínimos deseados por familia beneficiada. Estos ascendieron a \$14.700 de 1970 por año. Luego, según análisis de la capacidad productiva de la tierra que sería asignada, el tipo de cultivo que sería explotado y los precios y costos vigentes en el mercado, se asignaron los ingresos netos anuales por hectárea que se podrían lograr en promedio para dicho tipo de explotaciones. Finalmente, dividiendo la meta de ingreso neto anual por familia sobre el estimativo de ingreso neto por hectárea-año, se obtuvo la superficie mínima requerida para cada unidad agrícola familiar, UAF<sup>2</sup>.

El ingreso familiar de \$14.700, escogido como meta de la política de reforma agraria, se basó en cálculos de las necesidades de alimentación, vestuario,

<sup>2</sup> INCORA. *Unidades Agrícolas Familiares*, documento mimeografiado, entregado a la Comisión Evaluadora de la Reforma Agraria, diciembre, 1970.

habitación, educación, salud y capitalización de una familia "tipo" o representativa de la realidad del campo en el país. Dicha meta coincide con la cifra de \$15.000 por familia-año, recomendada en ese mismo período por el Departamento Nacional de Planeación al Comité Evaluador de la Reforma Agraria, como "una meta razonable de ingresos, que junto con un aumento en el patrimonio sirva para decidir cuándo una familia está en capacidad económica para ser transferida a otros programas de crédito (distintos del servicio supervisado del INCORA)"<sup>3</sup>. La meta de ingresos mencionada era, en ese entonces, superior al promedio rural y, aun, al ingreso medio familiar en zonas urbanas<sup>4</sup>.

En lo que respecta al tamaño de las UAF establecidas, los técnicos del INCORA indicaron a FEDESARROLLO que las superficies asignadas varían según el tipo de programas. Por ejemplo, se ha hablado de superficies promedio del orden de 7 hectáreas en distritos de riego, 14 hectáreas en parcelaciones y 50 hectáreas en colonizaciones<sup>5</sup>. El Gerente del INCORA informó recientemente que hasta fines de 1973 se habían beneficiado 19.478 familias con un total de 389.630 hectáreas, lo cual arroja un estimativo medio de 20 hectáreas por familia<sup>6</sup>. Todas estas cifras superan ampliamente las superficies características de las explotaciones colombianas, donde el

50% de las explotaciones son inferiores a 3 hectáreas<sup>7</sup>.

Sin embargo, el esquema descrito de UAF no funcionó satisfactoriamente. El Comité Evaluador consideró que "Las Unidades Agrícolas Familiares que ha venido adjudicando el INCORA, tienen una extensión insuficiente para proporcionar ingresos que compitan favorablemente con los que el adjudicatario cree poder obtener en las ciudades y como tal no disminuyen la tendencia de emigrar hacia las zonas urbanas"<sup>8</sup>.

Incrementar la superficie media de la UAF, tal como aparentemente sugería el Informe en cuestión, no era una solución al problema. Esto se puede verificar al considerar que para 1970 el número de familias pobres que deberían beneficiarse de la reforma agraria fluctuaba entre 750.000 y 800.000, con un crecimiento promedio de 45.000 familias por año<sup>9</sup>. Si se considera que la disponibilidad total de tierras ha sido calculada en 7 millones de hectáreas para parcelaciones, un millón para distritos de riego y 13 millones para colonizaciones, se obtiene que, en el más optimista de los casos, estas 21 millones de hectáreas<sup>10</sup>, según

<sup>3</sup> Departamento Nacional de Planeación. *Análisis de la política de reforma agraria*, Documento, UEIA-DA-002, enero de 1971.

<sup>4</sup> Berry, Albert. "The distribution of agricultural based income in Colombia, 1960" *American Economic Review*, 1972.  
Urrutia, Miguel. *La distribución de ingresos urbanos para Colombia*, 1964, CID, Universidad Nacional.

<sup>5</sup> INCORA, *La realidad rural y la reforma agraria como factor de cambio*, 1970.

<sup>6</sup> El Tiempo, 22.100 hectáreas ha expropiado el INCORA, febrero 6 de 1974, p. 12.

<sup>7</sup> Ministerio de Agricultura, *Informe del Comité Evaluador de la Reforma Agraria*, enero de 1971, p. 63. La información fue tomada originalmente del Censo Agropecuario de 1960.

<sup>8</sup> Ministerio de Agricultura, *Informe del Comité Evaluador*, op. cit., p. 123.

<sup>9</sup> El cálculo de 750.000 familias y su crecimiento anual de 45.000 se refiere a familias con ingresos inferiores a \$10.000 anuales de 1970 y la fuente proviene del estudio del DNP, *Política de reforma agraria*, op. cit., Anexo pp. 1-2.  
El estimativo de 800.000 familias proviene de INCORA, según Departamento Nacional de Planeación, *Síntesis de algunos estudios sobre reforma agraria*, Documento DNP-UEIA-DA-001, enero 11 de 1971, Anexo 7, p. 9.

<sup>10</sup> INCORA. *Realidad rural y la reforma agraria como factor de cambio*, noviembre, 1970. Las cifras suponen que los propietarios hacen efectivos sus derechos de exclusión de 100 hectáreas en parcelaciones y 50 hectáreas en distritos de riego.

la estructura descrita de las UAF, podrían beneficiar a cerca de un millón de familias. Es decir, aun sin aumentar el tamaño medio de las UAF, la disponibilidad de tierras hacía prever que para 1975 resultaría físicamente imposible resolver, con la estructura vigente de las UAF, el problema de pobreza rural mediante la redistribución de la tierra.

Las fallas en las UAF fueron entonces, los bajos rendimientos e ingresos por hectárea y no el tamaño medio de su superficie. Se quería, por lo tanto, buscar una nueva estructura para la reforma agraria colombiana, que permitiera una explotación más eficiente y más rentable, posiblemente por medio de mayores producciones por unidad de superficie. Sólo en dicho contexto se puede interpretar el deseo y el afán del INCORA de promover nuevas formas de explotación, tales como el sistema comunitario o colectivo.

## B. Las unidades agrícolas familiares frente a las empresas comunitarias

Informa el Comité Evaluador en 1971, que “desde hace dos años el INCORA ha venido trasladando el énfasis que inicialmente pusiera sobre las parcelaciones individuales a las empresas comunitarias y a otras formas colectivas de propiedad privada”<sup>11</sup>. Con motivo de la Comisión Evaluadora, el INCORA hizo los primeros esfuerzos por convencer al Gobierno de cambiar el énfasis de la ley hacia el sistema de explotación comunitaria.

El INCORA argumentó su preferencia por empresas comunitarias, ECAS, basándose en las ventajas intrínsecas del sistema, antes que presentando los problemas encontrados en el desarrollo de las UAF. Se ha anotado en diversas publicaciones, que el sistema asociativo de

producción permite una mejor programación de la producción, facilita el mercado y fomenta la eficiencia del cultivo; que es un campo más propicio para la organización campesina; que reduce los trámites jurídicos para adjudicar las tierras, y que en general reduce los costos de control y vigilancia del INCORA<sup>12</sup>.

Las ventajas del sistema comunitario y la experiencia de las UAF llevaron a la Comisión Evaluadora a recomendar que en el futuro “la propiedad de las parcelas y su explotación podrá hacerse en forma individual o comunitaria. Sin embargo, se recomienda que al menos algunos servicios, como la asistencia técnica, el uso de maquinaria y el mercadeo, se presten en forma asociativa”<sup>13</sup>.

En dicha recomendación se observa un cambio de énfasis respecto a lo establecido en la Ley 135. Este cambio a favor de las ECAS se concreta en la Ley 4a. de 1973 sobre reforma agraria, en la cual queda modificado el inciso primero del Artículo 50 de la Ley 135 así: “Tanto en su labor de colonización dirigida como en la que se lleve a cabo para parcelar propiedades, el instituto procurará la construcción de empresas comunitarias, de sistemas asociativos de producción o de unidades agrícolas familiares”<sup>14</sup>.

En síntesis, la ley estimuló la constitución de empresas comunitarias, sin eliminar del todo la unidad agrícola familiar.

<sup>12</sup> Ministerio de Agricultura, *Informe de la Comisión Evaluadora de la Reforma Agraria*, op. cit., p. 81. INCORA, *Adjudicación y Empresas Comunitarias*, División de Adjudicaciones, Subgerencia Jurídica, 1970, pp. 14-15. OIT, *Hacia el Pleno Empleo*, p. 97.

<sup>13</sup> Ministerio de Agricultura, *Informe Comisión Evaluadora*, op. cit., p. 123.

<sup>14</sup> Banco de la República, *Reforma Agraria — Ley 4a. de 1973*, Revista Mensual, marzo de 1973, Artículo 19, p. 451.

<sup>11</sup> Ministerio de Agricultura, *Informe de la Comisión Evaluadora de la Reforma Agraria*, op. cit., p. 81.

## C. Desarrollo y perspectivas de la empresa comunitaria

A diferencia del sistema utilizado en la asignación de UAF, el establecimiento de ECAS incluye la elaboración de un estudio sociológico en base al cual se identifica la voluntad de los campesinos de constituir tal tipo de empresa y las familias que desean compartir la explotación. Por lo demás, el procedimiento es similar al descrito en el caso de UAF. Primero, se escoge la meta de ingreso neto anual por familia beneficiada. Luego, se determina, en cada caso y según los planes de producción, calidad de la tierra, etc., el tamaño más adecuado de empresa y los rendimientos e ingresos netos potenciales por hectárea. Así, se calcula el número de familias que debe tener cada empresa; cifra que debe compaginarse con los deseos expresados por los campesinos en el estudio sociológico. Finalmente, el sistema de distribución de los beneficios se conviene entre los miembros asociados, y en general se hace en proporción a los jornales realizados por cada familia<sup>15</sup>.

### 1. Determinación del número de familias en las ECAS

En el estudio sociológico mencionado se identifican los diversos grupos de familias que desean explotar conjuntamente ECAS. Los deseos de los agricultores tienen, sin embargo, sus limitaciones. Por un lado, en la escogencia de familias sujetas a programas de ECAS y en general de reforma agraria, se da prioridad a los campesinos más pobres<sup>16</sup>. Entre estos, primero a los que trabajaban con anterioridad, preferiblemente como asa-

lariados, en la finca o predio que ha de distribuirse y luego a los que habitan y laboran en los alrededores. Este criterio de distribución se ha denominado como escogencia del centro hacia la periferia.

Un segundo limitante en las preferencias expresadas por los campesinos tiene que ver con el número de familias para cada una de las ECAS. Según la reglamentación legal vigente, cada empresa debe tener más de 5 familias y, de acuerdo a los funcionarios del INCORA, la experiencia de otros países indica que en promedio 12 familias es el número más adecuado. Sin embargo, dado que el objetivo de conformar ECAS en vez de las UAF ha sido el de buscar estructuras de producción más eficientes y de mejor rendimiento, el número de familias por empresa debe ante todo basarse en criterios de carácter económico. El INCORA debe dotar a cada empresa de superficie suficiente para aprovechar "las economías de escala". Es decir, un tamaño de empresa que permita utilizar técnicas, bienes de capital y mano de obra, en tales proporciones que se logre producir con costos medios mínimos.

En conclusión, en base a la fijación de un ingreso neto anual por familia, a la identificación del tamaño "óptimo" de la superficie de la empresa y al cálculo de los ingresos netos potenciales por hectárea, se puede determinar la superficie a distribuir a cada familia y el número de familias que se deben asignar a cada una de las ECAS.

Sin embargo, el cálculo de los indicadores arriba anotados para la conformación de las ECAS no es una labor simple. En relación a la superficie de las ECAS hay quienes sostienen que no existe un tamaño ideal de empresas agrícolas, ya que no se ha podido comprobar la existencia de economías de escala en la agricultura<sup>17</sup>. Aun ignorando el concepto anterior y aceptando que se pueda iden-

<sup>15</sup> Junguito, Roberto, "El sector agropecuario y el desarrollo económico colombiano", en *Lecturas sobre Desarrollo Económico Colombiano*. FEDESA-ROLLO, 1974.

<sup>16</sup> Departamento Nacional de Planeación, *Análisis de la política de reforma agraria*, op. cit., pp. 3-5; establece que debe darse prioridad a campesinos con ingresos inferiores a \$10.000 anuales de 1970 de ingreso neto familiar.

<sup>17</sup> Schultz, Theodore. *La crisis económica de la agricultura*. Editorial Alianza. 1968.



tificar un tamaño óptimo de empresa para un cultivo específico en una situación dada, el resultado obtenido debe modificarse cada vez que cambien en el mercado los costos de los insumos y especialmente los precios relativos de los productos que se desea cultivar en tales terrenos. Pero, al no poderse alterar el tamaño de las ECAS, según las disposiciones legales vigentes, se debe proceder, más bien, a sustituir cultivos o simplemente a producir lo más eficientemente posible (aunque no en la escala de costos medios mínimos) en la superficie existente. Esta es la primera limitante estructural de las ECAS para el logro de la eficiencia económica buscada, limitante también observada en la estructura descrita para las UAF.

## 2. *Uso de mano de obra y subempleo*

El procedimiento actualmente utilizado en las ECAS para determinar los ingresos anuales por familia, consistente en dividir los ingresos netos anuales de la empresa (donde el aporte de trabajo de los miembros no se contabiliza como costo) entre cada una de las familias comunitarias, en proporción a los jornales aportados, puede conducir a la inmovilidad de la mano de obra y como resultado, al subempleo.

En efecto, al percibir el miembro comunitario, como remuneración, un ingreso superior al salario vigente en el mercado (situación por demás común puesto que tal ingreso incluye la retribución de los insumos tierra y capital, además del trabajo) rehusará salir a trabajar como asalariado por fuera, a pesar de que su aporte al producto es mayor fuera de la empresa. Las situaciones en las cuales se genera dicho estado de subempleo se discuten en la sección E de este capítulo.

Este fenómeno no es nuevo en Colombia, pues se había observado en los resguardos indígenas del siglo pasado. Efectivamente: "Si un miembro del resguardo lo abandonaba, éste perdía el ingreso

correspondiente a su derecho sobre parte de la tierra de la comunidad. Para que la mano de obra de origen indígena abandonara el resguardo, era necesario ofrecerle por fuera un salario equivalente a la productividad del trabajo más el equivalente a la renta de la tierra que perdía al abandonar la comunidad"<sup>18</sup>.

Si el sistema comunitario ha de coexistir con un sistema capitalista de propiedad individual, la estructura de las ECAS debe ser compatible con el resto del sistema. Dicha compatibilidad se puede lograr si las ECAS establecen como fin, la maximización de beneficios económicos, para lo cual deben estar en posibilidad de ajustar el uso de mano de obra en respuesta a las circunstancias económicas. De otra forma, además de verse reducidos los beneficios económicos de los miembros campesinos, se incumplen los objetivos nacionales<sup>19</sup> de incrementar el empleo y procurar una mejor asignación de los recursos productivos de la sociedad.

La proposición anterior, en el sentido de estructurar las ECAS como empresas capitalistas que busquen la maximización de beneficios económicos e incentiven a los comunitarios a trabajar como asalariados cuando las circunstancias así lo exijan, no parece a primera vista concordar con los marcos de referencia e ideales de quienes aspiran a lograr transformaciones de fondo en la estructura agrícola y social mediante el sistema de ECAS.

Fundamentalmente, se le critica a la proposición anterior su aparente "olvido" de la existencia en Colombia de una estructura agraria donde persiste un exceso de mano de obra, es decir, de una situación donde los salarios de mercado en empresas capitalistas superan el valor de la productividad marginal en los minifun-

<sup>18</sup> Urrutia, Miguel. *Historia del sindicalismo en Colombia*. Editorial Universidad de los Andes y Banco Popular, p. 34, 1969.

<sup>19</sup> Departamento Nacional de Planeación, *Las Cuatro Estrategias*.

dios. Por lo tanto, la recomendación de dichas críticas respecto a las ECAS sería de dotarlas con comunitarios hasta el punto donde la productividad marginal de la mano de obra en la empresa coincidiera con la observada en los minifundios e ignorar, entonces, el salario de mercado como indicador de referencia.

Pero paradójicamente, aun bajo condiciones donde persista un estado de exceso de mano de obra como el descrito arriba, lo más indicado desde el punto de vista de la asignación de recursos en el país y desde el punto de vista del ingreso y equidad de los comunitarios es estructurar las ECAS en forma de empresas capitalistas. La argumentación es la siguiente:

— Los salarios de mercado (y no los salarios mínimos o institucionales) reflejan como mínimo el valor de la productividad marginal de un trabajador en una empresa capitalista, pues de lo contrario los empresarios no estarían dispuestos a pagar dicho costo por mano de obra asalariada. En consecuencia, cualquier transferencia de trabajadores desde situaciones donde la productividad marginal de la mano de obra sea inferior al salario de mercado, implica una mejor asignación de recursos nacionales y un aumento del producto nacional. La regla de maximizar beneficios en las ECAS y, en consecuencia de permitir la movilidad de mano de obra, cumple con dicho requisito.

— La existencia misma de un estado de exceso de mano de obra señala precisamente que existen rigideces en el mercado, que hacen difícil la transferencia automática y natural de trabajadores de los minifundios a las empresas capitalistas<sup>20</sup>. La conformación de ECAS con la estructura propuesta sería entonces un medio de romper con tal estructura dualista.

— El estructurar las ECAS en la forma descrita permite además, a los miembros

comunitarios, maximizar los ingresos familiares y fomenta la igualdad de ingresos entre las diferentes ECAS. Si la empresa identifica que el valor de la productividad marginal del trabajador de ésta es inferior al obtenido por fuera, el mantener mano de obra por encima de la necesaria para maximizar beneficios en una empresa capitalista cualquiera, implicaría naturalmente que la “comunidad” estaría dejando de percibir la diferencia entre el salario de mercado y el valor de la productividad marginal del trabajador dentro de la empresa. Estas diferencias de ingresos serían especialmente notorias en ECAS dedicadas a actividades cuyos precios e ingresos netos por hectárea hayan resultado inferiores a los “programados” por el INCORA al estructurar las empresas.

En síntesis, la regla capitalista de utilizar mano de obra en las ECAS hasta el punto donde el valor de la productividad marginal se iguale al salario de mercado, promueve una mejor asignación de recursos productivos nacionales, reduce el exceso de mano de obra en la agricultura colombiana, evita que se perpetúe la estructura dualista, permite a las familias comunitarias maximizar sus ingresos e impide que se distancien los ingresos netos por familia de los programados originalmente.

### 3. Meta de ingreso por familia y distribución del ingreso

Pasando ahora de los objetivos nacionales de empleo y asignación de recursos a los de la redistribución del ingreso, debe buscarse dicho fin a través del acceso de todos los campesinos de escasos recursos a la tierra, dotándolos con superficies y otros servicios suficientes, tales que se cumplan las metas de ingresos netos por familia beneficiada. No debe procurarse la redistribución a través de subsidios a los insumos, tales como el crédito, fertilizantes, maquinaria o agua, pues esto conduce a una mala asignación de recursos y al empleo de técnicas poco intensivas en el uso de mano de obra.

<sup>20</sup> Thirsk, Wayne. *The economics of colombian farm mechanization*; tesis doctoral Universidad de Yale, 1972, pp. 112–113.

De acuerdo con lo anterior, es interesante analizar el aspecto de la meta anual de ingresos netos por familia y sus implicaciones sobre la distribución del ingreso y el número de familias que se pueden beneficiar con programas de reforma agraria.

En el caso de las UAF se concluyó que con una meta "razonable" de \$15.000 de 1970 por año (es decir \$24.000 de 1974)<sup>21</sup>, no resultaba factible resolver en forma global el problema de pobreza rural. De ahí que se promoviera la constitución de ECAS, pero su formación y desarrollo vino acompañado, tal vez por el deseo del INCORA de asegurar su éxito, de incrementos en las metas de ingresos netos por familia. En 1974 se ha escogido como meta \$30.000 anuales, o sea un ingreso nominal del doble al establecido en 1970, lo que corresponde a un 25% más, en términos reales de 1974, que lo programado para las UAF.

Este cambio de política tomado por sí solo es laudable, pero debe analizarse dentro del contexto global del problema agrario. El aumento en la meta de ingreso implica la asignación de ECAS con un número de familias inferior a las que se tendría que dar cabida de otra forma. En este contexto se justifica de nuevo preguntarse si se puede resolver el problema para todos los campesinos. Es decir, si el cambio de estructura entre UAF y ECAS conduce a un incremento de rendimiento, tal que no sólo haga factible la solución de dar acceso a la tierra a un millón de familias, sino que además les asegure un ingreso neto anual de \$30.000 de 1974. De lo contrario, se estaría creando únicamente una nueva clase de campesinos privilegiados.

## D. Comentarios finales

En 1973 la política de reforma agraria colombiana eliminó el énfasis que antes pusiera sobre los sistemas de explotación individual, UAF, a favor del sistema colectivo de explotación, ECAS.

Este cambio parece haber resultado de los bajos rendimientos económicos observados en las UAF, y en consecuencia, de la imposibilidad de resolver el problema de pobreza rural con dicha estructura para 1 millón de familias campesinas necesitadas.

Se escogió el sistema de ECAS por considerarse que se podría obtener, entre otras cosas, una mejor programación de cultivos, mayor eficiencia económica y menores costos de control y vigilancia del INCORA. En efecto, parece que hasta el presente se han logrado estos objetivos.

Sin embargo, el panorama de mayor eficiencia y mejores rendimientos económicos puede llegar a deteriorarse, puesto que bajo la estructura actual de las ECAS se fomenta la inmovilidad de los insumos, tierra y mano de obra.

En particular, al determinarse la remuneración del comunitario en base a su aporte a los jornales utilizados en la empresa, se le inhibe de trabajar como asalariado en otras fincas y se origina subempleo. Dicho conflicto se puede resolver al reconocer que el ingreso percibido por un comunitario no sólo se debe a su labor de asalariado, sino a su carácter de empresario, propietario de tierra y de bienes de capital, y al retribuirle en forma correspondiente y proporcional a sus aportes en cada una de esas líneas. El procedimiento a seguirse se describe en la sección E de este capítulo.

Otro factor que puede impedir el éxito de la reforma agraria en base a las ECAS, es el nivel de ingreso neto anual fijado como meta. En el presente, dicha meta asciende a \$30.000 anuales por familia. Este nivel supera en un 25% a la meta establecida para las UAF. En con-

<sup>21</sup> FEDESARROLLO, COYUNTURA ECONOMICA, 1970-1973, señala las siguientes tasas porcentuales de inflación anual para el consumidor obrero nacional:

	Indice Alimentos	Indice Total
1971-1972	17.1	14.7
1972-1973	16.0	14.0
1973-1974	31.5	25.0

secuencia, los rendimientos por hectárea de las ECAS deben superar en ese margen a los observados en las UAF, simplemente para asentar el mismo número de familias que podría lograrse bajo las UAF. Como se vió anteriormente, este número de familias es insuficiente para resolver el problema de la pobreza rural en su totalidad. Así, la elevación de la meta de ingresos por familia puede llevar a la creación de una nueva clase de agricultores privilegiados e impedir que se solucione el problema a todas las familias pobres necesitadas. Esta situación se presentaría a pesar de que las ECAS tuvieran un mayor éxito económico que las UAF.

En este sentido, se puede recomendar que en los programas de INCORA se fije como meta de ingresos por familia el máximo nivel que sea compatible con la disponibilidad total de tierras y que como resultado permita resolver el problema de acceso a la tierra de todas las familias necesitadas y potencialmente beneficiables con la reforma agraria. Por otro lado, sería prudente establecer mecanismos para nivelar los ingresos entre diferentes ECAS. Para tal efecto, no sólo se hace necesario asegurar la movilidad de la mano de obra, sino establecer mecanismos impositivos para crear un "fondo social" destinado a beneficiar a los campesinos menos favorecidos.

### E. La tendencia al subempleo en la empresa comunitaria

La presente sección trata de ilustrar en qué forma la estructura actual de funcionamiento de las empresas comunitarias, ECAS, puede fomentar el subempleo de la mano de obra. Además se señalan algunas soluciones para resolver dicho conflicto.

La gráfica X.1 muestra las curvas del valor del producto medio (PPT) y del valor del producto marginal de la mano de obra (PMT) para una empresa comunitaria dada. Se supone que el salario vigente en el mercado es OS, precio al

cual cualquiera de los comunitarios podría encontrar empleo fuera de la empresa. Por lo demás, se presume que los miembros de la comunidad buscan la maximización de ingresos por familia. Además, acuerdan retribuir a cada miembro de la comunidad un ingreso total anual que depende de su contribución relativa al trabajo total anual empleado. En otras palabras, el comunitario percibe un ingreso neto anual equivalente a los beneficios anuales de la empresa (donde el aporte de la mano de obra comunitaria no se contabiliza como costo) multiplicado por la participación porcentual de las horas hombre-año, aportadas por el comunitario en relación al total aportado por los miembros.

Pasando a la gráfica X.1, se tiene que para maximizar beneficios, una empresa capitalista cualquiera emplearía una dotación de  $OT^0$  trabajadores. En dicho punto el costo de emplear el último trabajador (OS) se iguala con el aporte marginal del mismo al producto total. Según se argumenta a continuación, este nivel de dotación de mano de obra se debe tomar como meta de empleo para una empresa comunitaria, porque de lo contrario la comunidad como grupo estará dejando de percibir los beneficios máximos potenciales. Es decir, las ECAS deben procurar la maximización de beneficios.

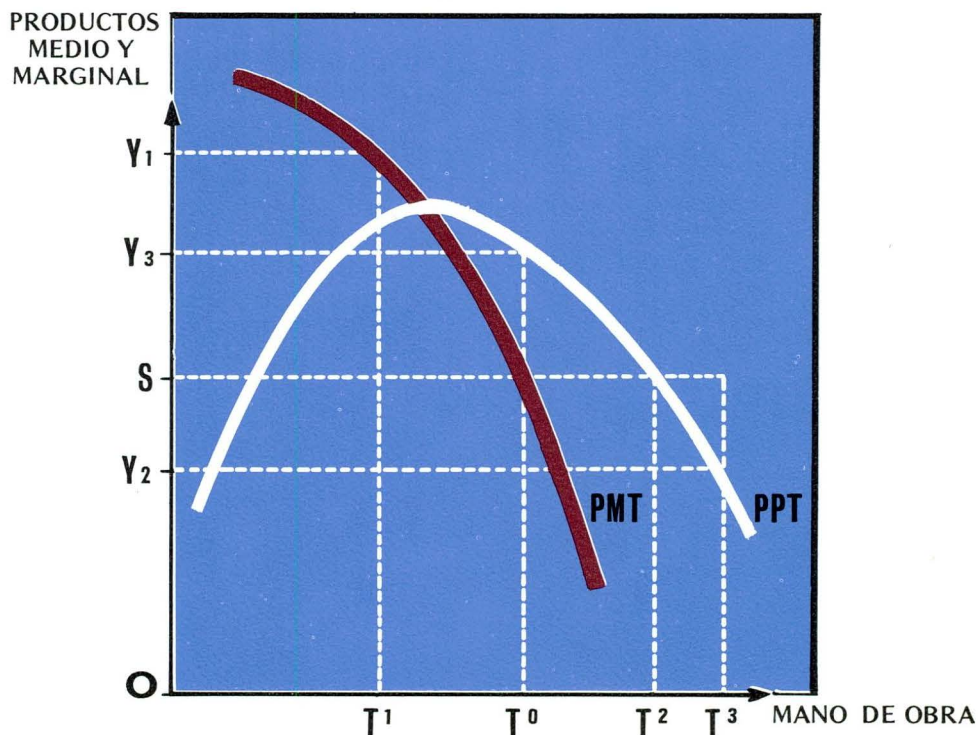
Supóngase que la dotación inicial de mano de obra de los comunitarios es  $OT^1$ . Al darse cuenta la comunidad que el empleo de mano de obra asalariada le reporta beneficios netos, pues el aporte marginal del primer trabajador asalariado ( $OY_1$ ) es superior al salario que debe pagársele (OS), la comunidad comienza a contratar mano de obra hasta completar  $OT^0$  trabajadores. En dicha situación se maximizan los ingresos por comunitario, y los beneficios de la empresa.

Por otro lado, si la dotación inicial de trabajo que pueden aportar los comunitarios es  $OT^3$ , se observa que el aporte del trabajador marginal es muy bajo, in-



GRAFICA X - 1

# PRODUCCION Y MANO DE OBRA EN LA EMPRESA COMUNITARIA.



PPT = Curva del valor del producto promedio del trabajo

PMT = Curva del valor del producto marginal del trabajo

OS = Salario promedio de la mano de obra en el mercado

OT<sup>0</sup> = Dotación de mano de obra que maximiza los beneficios de la empresa

OT<sup>1</sup> = Dotación de mano de obra que exige el empleo de mano de obra asalariada

OT<sup>2</sup> = Dotación de mano de obra que conduce al subempleo.

OT<sup>3</sup> = Dotación de mano de obra que lleva al abandono de la comunidad

OY<sub>3</sub> = Ingreso medio por comunitario en caso de existir dotación OT<sup>0</sup>.



clusivo nulo o negativo. Asimismo, el ingreso medio por comunitario y por trabajador ( $OY_2$ ) es inferior al salario del mercado ( $OS$ ) por lo cual surgirá un grupo de familias comunitarias ( $T^2$   $T^3$ ) que buscarían trabajo en otras actividades y abandonarían la empresa.

Finalmente, se debe analizar el caso en el cual la dotación inicial de trabajo de los comunitarios supera  $OT^0$  trabajadores y es inferior a  $OT^2$ . En esta parte de la gráfica el ingreso medio por comunitario (señalado por la curva PPT) es mayor que el salario del mercado ( $OS$ ). El comunitario rehusaría en dichas circunstancias salir a trabajar por fuera a pesar de que su productividad marginal en la empresa (PMT) es inferior a su aporte por fuera. Dicho aporte debe ser como mínimo  $OS$ , pues de lo contrario los empresarios capitalistas privados no estarían pagando tal salario en el mercado. En dichas circunstancias se originaría

el subempleo y no se maximizarían los beneficios de la empresa, ni el ingreso total por comunitario.

El conflicto se puede resolver por el siguiente procedimiento: Primero, se dota a la empresa de un número de familias tal que su potencial de mano de obra sea, al menos inicialmente, apenas suficiente al requerido para maximizar beneficios la empresa ( $OT^0$ ). En dicha circunstancia el ingreso por comunitario sería  $OY'_3$ , el cual debe coincidir con la meta de ingreso fijado por INCORA. Segundo, la empresa debe separar contablemente los ingresos de los comunitarios provenientes de su aporte como trabajadores, de aquellos originados en su carácter de propietarios. Para tal efecto se debe imputar como ingresos por trabajo el equivalente a los jornales aportados con base en el salario vigente en el mercado.

# Familia, Educación y Anticoncepción\*

## A. Fuente de datos y metodología

El estudio de la fecundidad humana, y en particular el estudio de la fecundidad latinoamericana, ha presentado hasta el momento interrogantes serios. La variedad de las culturas y la diversidad de las costumbres y de los pueblos hace que las regularidades necesarias para la deducción de "leyes explicativas" sean demasiado contingentes, y que la multiplicidad de los factores que pueden tener alguna importancia para determinar la concepción o el nacimiento de un ser humano no puedan ser fácilmente identificables en todos los casos.

La investigación aquí resumida delimita su campo de interés al área latinoamericana, tomando como escenario las ciudades de San José de Costa Rica, Pa-

namá y Bogotá. Además, circunscribe la atención a un aspecto particular: ¿por qué y en qué forma se realiza la planificación familiar en estas ciudades?

La metodología empleada es un análisis de los datos recogidos a través de las Siete Encuestas Comparativas de Fecundidad Latinoamericana, llevada a cabo en 1964, por el Centro Latinoamericano de Demografía de las Naciones Unidas (CELADE), con sede en Santiago de Chile. Para este análisis se usaron dos conceptos básicos: a) la descendencia ideal y b) la prevención de los nacimientos.

El concepto de *descendencia ideal* se refiere a los planes acerca de la familia, o como se preguntaba en la encuesta, al número de hijos que *debería* tener una familia, o cuántos hijos le gustaría tener a determinada pareja. Por este medio se espera poder detectar alguna diferencia entre esa idea de familia y el número de hijos que las parejas efectivamente tienen en el momento de la encuesta, o sea, la *descendencia real*.

\* La investigación delineada en este informe especial es el tema del libro *Familia, Educación y Anticoncepción*, por Alejandro Angulo Novoa que FEDESARROLLO publicará próximamente. La información complementaria sobre la materia y sobre las fuentes bibliográficas del trabajo se encontrará profusamente tratada en esa publicación.

El concepto de *prevención de los nacimientos* abarca, en forma similar, dos aspectos: a) la actitud y los juicios de valor frente a la limitación de los nacimientos y b) el tipo de anticonceptivos y la forma de usarlos.

El trasfondo metodológico supone, pues, que debe existir una cierta coherencia entre lo que la gente expresa como sus ideales o metas en la vida y su conducta concreta.

Los puntos en que esas dos formas de comportamiento ofrezcan diferencias significativas serán consideradas como los puntos críticos del fenómeno, cuyo estudio puede iluminar esas leyes explicativas de la fecundidad a las que se ha hecho referencia.

## B. Las poblaciones estudiadas

La encuesta del CELADE recayó sobre la población o universo formado por todas las mujeres de 20 a 25 años residentes en las ciudades capitales de los tres países considerados. Las mujeres que se encontraban en residencias colectivas fueron excluidas por considerarse que presentaban características especiales. Se prescindió, pues, de los conventos, los hospitales y las prisiones. En San José de Costa Rica se llevó a cabo un muestreo estratificado hecho a partir de la muestra censal y teniendo como criterio de estratificación el salario familiar mensual promedio. En Panamá y Bogotá se llevó a cabo un muestreo probabilístico en dos etapas.

El cuadro XI.1 muestra las principales características de las mujeres encuestadas. Las mujeres de las muestras en Bogotá y Panamá son un poco más jóvenes, por lo general. En Panamá 37.3% y en Bogotá 35.2% de las mujeres tienen más de 35 años, mientras que la proporción correspondiente para San José es de 41.3%.

La débil proporción de uniones conyugales rotas y el alto porcentaje de matrimonios en Bogotá es un reflejo de la legislación colombiana sobre el divorcio y la ilegitimidad. La proporción de uniones libres en Panamá es tres veces mayor que la de las otras dos ciudades. Por otra parte, la muestra panameña tiene el más alto nivel de instrucción: 53% de las mujeres han estudiado uno o más años de secundaria, contra 32% en San José y 31% en Bogotá.

La proporción de mujeres sin escuela en Bogotá coincide con que es la capital con la más alta proporción de migrantes venidos del campo. La asociación entre nivel de instrucción y procedencia es sugerida por la gran diferencia que existe entre las facilidades escolares de la ciudad, especialmente la capital, y la carencia de las mismas en el campo.

La fecundidad más intensa es la de las mujeres jóvenes de Costa Rica, según aparece en el cuadro XI.2. Pero el resultado final es una fecundidad más alta en Colombia, puesto que la baja de la fecundidad en Costa Rica empieza hacia los 23 años, mientras que en Colombia la tasa sigue subiendo después de los 25 años y permanece prácticamente estable hasta los 33 años. La fecundidad panameña es, generalmente, inferior a la costarricense, fuera del grupo de 20 a 25 años, cuya fecundidad es superior a la de San José en 4% (ver gráfica XI.1).

Los dos índices de fecundidad delimitados representan dos fenómenos diferentes: el promedio de nacidos vivos para el grupo de 45-49 años traduce la experiencia reproductiva acumulada desde 1934. Estas son las mujeres entre las cuales no se cuenta ningún migrante en los últimos años, y las que son oriundas del campo han vivido largo tiempo en Bogotá, por donde es lógico pensar que se hayan adaptado a la vida urbana. Por el contrario, la tasa global de fecundidad

**CUADRO XI - 1**  
**INDICES DE FECUNDIDAD - BOGOTA, SAN JOSE, PANAMA**

**A. Tasa anual de fecundidad general**

<i>Grupo de edad</i>	<i>Bogotá</i>	<i>San José</i>	<i>Panamá</i>
15 - 19	0.068	0.102	0.060
20 - 24	0.246	0.258	0.250
25 - 29	0.265	0.242	0.227
30 - 34	0.260	0.169	0.160
35 - 39	0.179	0.136	0.094
40 - 44	0.079	0.049	0.048
45 - 49	0.006	0.013	0.012

**B. Promedio de nacidos vivos según la edad de la madre**

<i>Grupo de edad</i>			
15 - 19	0.115	0.463	0.300
20 - 24	1.054	1.846	1.180
25 - 29	2.440	2.913	2.320
30 - 34	3.826	3.699	3.480
35 - 39	4.628	4.284	4.160
40 - 44	4.810	4.597	4.480
45 - 49	4.274	4.667	4.660

**C. Tasa global de fecundidad**

5.51

4.84

4.26

**D. Tasa cruda de reproducción**

2.71

2.36

2.50

ha sido calculada a partir de la experiencia de los grupos durante el año de 1963.

**C. La descendencia ideal**

El ideal de familia es un número preciso que tiene las características cuantitativas del promedio aritmético ponderado, es decir, que representa el comportamiento típico del grupo, aunque no corresponda necesariamente a cada uno de los comportamientos individuales. El empleo del ideal de familia, como término de comparación de los comportamientos individuales, permite deducir la existencia de incentivos o de obstáculos a la acción de las parejas, puesto que los grupos que sobrepasan el comportamiento típico revelan una fuerte motivación hacia los hijos, en tanto que el

permanecer consistentemente por debajo del promedio significa todo lo contrario.

En las investigaciones "clásicas" se ha partido de la hipótesis de que la descendencia completa de una familia es el fruto de la decisión y el comportamiento racional de dos individuos. Esta manera de enfocar el problema supone que la mayor parte de las parejas han reflexionado acerca del número de hijos que quisieran tener. Pero, según aparece de la encuesta latinoamericana, la proporción de mujeres que afirman no haber pensado jamás en el número de hijos que ellas desearían tener es considerable. Por otra parte, puede observarse la existencia de un promedio ideal de hijos, bien delimitado o consistente, más alto que el promedio real y que no es el máximo biológico.

CUADRO XI - 2  
 PROPORCION DE MUJERES DE BOGOTA, SAN JOSE Y PANAMA SEGUN  
 ALGUNAS CARACTERISTICAS GENERALES

Edad	Bogotá %	San José %	Panamá %
20 - 24	23.3	20.6	26.5
25 - 29	22.9	19.9	20.0
30 - 34	18.6	18.2	16.2
35 - 39	15.8	16.9	14.9
40 - 44	10.9	11.9	11.2
45 - 49	8.5	12.5	11.2
<b>Estado civil</b>			
Solteras	19.1	24.7	17.2
Casadas	63.8	55.6	41.1
Viudas	4.5	2.3	1.5
Unión libre	8.5	7.4	26.7
Separadas	4.0	10.0	13.5
<b>Nivel de Instrucción</b>			
Ningún estudio	9.8	2.9	1.4
Primaria incompleta	39.1	42.2	20.4
Primaria completa	20.1	22.6	24.9
Secundaria incompleta	25.1	17.6	33.3
Secundaria completa	3.9	8.2	10.5
Universitaria	2.0	6.5	9.5
	100.0	100.0	100.0
	(2.259)	(2.132)	(2.222)

Podría, pues, pensarse que si la reflexión individual está frecuentemente ausente o no se explicita lo suficiente, el ideal familiar debe tener como fundamento una especie de racionalidad colectiva, un sentimiento generalizado de "lo que conviene" en una sociedad dada. La atención se desplazaría, entonces, de la pareja hacia el grupo social. La variación de la fecundidad sería, por consiguiente, el reflejo de toda una serie de cambios que se relacionan con las modalidades del matrimonio, la educación de los hijos, la autoridad en el hogar y las oscilaciones económicas del país.

Las siete encuestas del CELADE ofrecen un abanico de descendencia ideales

(número deseado en el momento de la encuesta) comprendido entre 2.66 y 4.20 hijos. Dos tendencias claras pueden ser analizadas:

- Promedio superior a los tres hijos: Bogotá, Caracas, Panamá, San José.
- Promedio inferior a los tres hijos: Buenos Aires, Río de Janeiro.

Las ciudades consideradas en el presente estudio pertenecen al grupo mayoritario caracterizado por un ideal de familia más bien elevado.

En el presente análisis se pregunta hasta qué punto y bajo qué forma el tipo ideal de familia es explícito en el com-



portamiento de los miembros de una sociedad. Los individuos que deciden fundar una familia tienen una idea clara acerca del tamaño de la descendencia deseada? Y si esa idea existe, ¿cuál es su contenido?

La pregunta pertinente fue:

a) ¿Cuál es, según usted, el número de hijos que debe tener una familia?

Se trata de una pregunta general, que no corresponde a las aspiraciones personales sino que pretende obtener una representación colectiva. Los resultados pueden verse en el cuadro XI.3. Para el cálculo del promedio se tomó la categoría *ocho hijos y más* como igual a nueve y no se tuvieron en cuenta las dos categorías indeterminadas *los que vengan* y *yo no sé*. Según el cuadro, el tipo ideal es de cuatro a cinco hijos en Colombia, lo mismo que en Costa Rica, mientras que es de tres a cuatro hijos en Panamá.

A continuación, se pregunta: ¿cuántos hijos quisiera usted tener si estuviera en el comienzo de su vida conyugal? Esta pregunta corresponde al *número deseado en el momento de la encuesta*, ya que aunque la pregunta quiere ser retrospectiva, es imposible suponer que las encuestadas van a admitir una inconsecuencia palmaria. Se denominará, entonces *ideal personal*, por oposición al anterior que será llamado *ideal general*.

La comparación de los dos ideales se muestra en el cuadro XI.3.

El ideal general, precisamente por su carácter de estereotipo, es de gran utilidad para explicar la fecundidad diferencial. El ideal personal constituye un paso intermedio de la investigación. Siempre en el orden imaginario, pero con una connotación más particular, el ideal personal revela más de cerca la actitud de la mujer encuestada acerca de la descendencia.

También puede hacerse el cálculo de la descendencia esperada a partir de la descendencia efectiva, sumándole el número de hijos deseados todavía. Para Bogotá esa cifra es de 4.97 hijos. Superior al ideal general, este número indica cómo la descendencia actual influye mucho en la modificación de las ideales, y, en cierto modo, infla el ideal como puede verse en el cuadro XI.4.

Al considerar distintos factores que pueden hacer variar la descendencia ideal, la explicación más definida proviene del nivel educativo: podría decirse que la descendencia ideal es una función del nivel educativo de las madres.

No podría tampoco descartarse, según se ha visto, el influjo de la descendencia actual para un caso, como el presente, en el cual la pregunta acerca del ideal no se hace en el momento del matrimonio sino en una época posterior.

En cambio, sí puede afirmarse que la edad de la madre no es un factor definitivo de variación, y que el lugar de origen

CUADRO XI - 3  
COMPARACION DEL IDEAL GENERAL Y DEL IDEAL PERSONAL

	Ideal general	Ideal personal	Diferencia
Bogotá	4.6 hijos	3.6 hijos	1.0 hijos
San José	4.1 hijos	3.6 hijos	0.5 hijos
Panamá	3.4 hijos		

CUADRO XI - 4  
DESCENDENCIA IDEAL (GENERAL) SEGUN LA EDAD, EL NUMERO DE  
NACIDOS VIVOS, Y EL NIVEL DE INSTRUCCION DE LAS MUJERES  
BOGOTÁ, SAN JOSE, PANAMA

	Edad de las mujeres	Nacidos vivos	Nivel de instrucción		
			Alto	Medio	Bajo
<b><u>Bogotá</u></b>		menos de 3	3.66	3.78	4.01
	Menos de 35 años	3 - 4	4.29	4.09	4.25
		5 y más	3.94	4.27	4.38
		Total	3.92	4.03	4.27
	35 años y más	Menos de 3	3.30	4.03	3.92
		3 - 4	3.73	3.87	4.17
		5 y más	4.73	4.75	4.87
		Total	4.21	4.32	4.62
<b><u>San José</u></b>		Menos de 3	3.58	3.64	3.84
	Menos de 35 años	3 - 4	3.80	3.67	4.15
		5 y más	3.82	4.27	4.84
		Total	3.68	3.80	4.30
	35 años y más	3 - 4	3.89	4.16	3.24
		5 y más	4.51	4.70	4.86
		Total	4.14	4.33	4.48
<b><u>Panamá</u></b>		menos de 3	3.44	3.92	4.10
	Menos de 35 años	3 - 4	3.84	4.18	4.15
		5 y más	4.31	4.42	5.19
		Total	3.67	4.12	4.43
	35 años y más	menos de 3	3.66	3.66	3.72
		5 y más	4.57	4.34	4.70
		Total	1.98	4.09	4.51

(urbano o rural) del marido tampoco es altamente significativo como explicación de la variación de la figura ideal.

También se puede descubrir una cierta relación inversa entre la categoría socio-económica de la pareja, medida por el prestigio social de la profesión, y la descendencia ideal. Aquí, a pesar de la dificultad de medir este prestigio, puede concluirse que a medida que sube el prestigio de la profesión desempeñada por el marido disminuye el tamaño de la descendencia ideal. Otro tanto puede afirmarse acerca de la actividad de la mujer. Es decir, que las mujeres que tra-

bajan fuera de casa y devengan un salario se pronuncian por ideales de familia menos numerosos.

#### D. Actitudes frente a la anticoncepción

La prevención de los nacimientos no puede darse en una población, sin cambios paralelos en el medio social. Estos cambios, llamados a veces, "desintegración de los valores tradicionales", deben ser lo suficientemente marcados para que favorezcan la aparición de motivaciones en favor de la limitación de los nacimientos.

La proporción de mujeres que rechazan la anticoncepción en una forma absoluta es minoritaria en Colombia, lo mismo que en Costa Rica. Parece, sin embargo, que en Bogotá existe una reserva mayor sobre el tema dado el gran número de respuestas indeterminadas (cuadro XI.5).

Ahora bien, al considerar las razones por las cuales se aprueba el que algunas parejas eviten el tener demasiados hijos, aparece como la principal el que la familia tenga dificultades financieras. En cambio, el que la salud de la madre esté en peligro tiene menos importancia para las mujeres colombianas que para las costarricenses.

Esta actitud acerca de la aprobación de la anticoncepción se estudió en función de la edad, el nivel escolar, la categoría socioprofesional del marido, la descendencia actual y el tradicionalismo de las encuestadas en Bogotá. En el conjunto no se aprecia ninguna tendencia neta a la variación según la edad. La aceptación justificada aumenta con la escolarización, siempre con predominancia de los motivos financieros. El rechazo absoluto disminuye, mientras que la aceptación sin condiciones aumenta, a

medida que la escolarización aumenta. Las mujeres sin opinión son más numerosas en los niveles menos escolarizados. La variación según la categoría socio-profesional del marido presenta rasgos semejantes a los de la variación según el nivel escolar. Ello puede atribuirse a la estrecha correlación existente entre las dos variaciones.

Hubiera podido esperarse que la importancia de la descendencia actual habría de ser un argumento en favor de la anticoncepción. Aparentemente este no es el caso. La hipótesis acerca de una relación entre apego a las tradiciones y los puntos de vista sobre la anticoncepción es verificada por los datos recogidos.

Existe, en definitiva, una mayor tendencia a aceptar la anticoncepción que a rechazarla, tanto entre las mujeres costarricenses como entre las colombianas. Esta tendencia favorable se manifiesta, por otra parte, en la aprobación de la información sobre el tema. En Costa Rica se cree que esta información debe provenir, primariamente, del cuerpo médico. En Colombia se admite que el sacerdote puede reemplazar al médico en esta función. En ambos países una fuen-

CUADRO XI - 5  
PROPORCION DE LAS MUJERES DE BOGOTA Y SAN JOSE  
SEGUN LA RESPUESTA SOBRE APROBACION DE LOS ANTICONCEPTIVOS

Respuesta	Bogotá	San José
En ningún caso	14.6	11.2
Sólo si la salud de la madre está en peligro	11.4	20.2
Si la familia tiene dificultades financieras	50.0	52.6
En cualquier caso	3.8	3.1
Por otras razones	—	4.9
Sin respuesta	20.2	8.0
	100.0	100.0
No. de casos	1.543	1.343

te importante de conocimiento en la materia lo constituyen las amigas de las encuestadas (cuadro XI.6). Esta última información se obtiene para ambos países, al desagregar la categoría OTROS.

Tratándose no ya de aprobación, sino del juicio acerca del uso de anticonceptivos, se cree también que la razón para su uso es el motivo financiero, además de la preocupación por el porvenir de los hijos.

La razón por la que las encuestadas creen que hay mucha gente que no usa anticonceptivos es el motivo religioso. En general, se puede detectar una desconfianza hacia el uso de anticonceptivos más nuevos.

Una verificación de lo anterior se hizo preguntando específicamente sobre las píldoras anovulatorias. En Costa Rica la actitud negativa hacia su uso predomina por un débil margen sobre la actitud positiva. En Colombia se observa el resultado opuesto: hay un margen mínimo de aceptación sobre rechazo (cuadro XI.7).

CUADRO XI - 6  
QUIEN DEBE DAR LA INFORMACION ANTI-  
CONCEPTIVA FUERA DE LA FAMILIA

Fuente	Bogotá	San José
Médico	70	75
Hospital	1	3
Iglesia	13	4
Cursos	2	4
Libros	3	2
Otros	10	10
Marido	1	2
	100	100
No. de casos	1.066	886

## E. La práctica anticonceptiva

El cuadro XI.8 permite conocer cómo se hallan las encuestadas de San José y Bogotá en lo tocante a conocimientos sobre métodos. Hay que notar que, con excepción de las universitarias, las mujeres colombianas están mucho menos informadas sobre los anticonceptivos que las costarricenses. En San José, 48 encuestadas no conocen ningún método, mientras que en Bogotá, la cifra sube a 304.

La correlación entre nivel de educación y conocimiento de los métodos es positiva y fuerte. Las encuestadas más instruídas de Bogotá y San José conocen mejor el método del ritmo. En Colombia el lavado o ducha vaginal es el método más conocido, según se desprende de la encuesta; en Costa Rica, el método más conocido es el condón.

Paradójicamente los métodos más conocidos en Colombia son los menos eficaces. El que la píldora sea tan poco conocida puede deberse a la fecha de la encuesta, 1964, cuando apenas se lanzaba la campaña de información y servicios que haría famosos los profestágenos.

Por lo que se refiere a uso, pueden establecerse diferencias cuantitativas y cualitativas entre los países. San José es

CUADRO XI - 7  
¿USARIA USTED PILDORAS ANOVULATORIAS?

Respuesta	Bogotá	San José
Sí	49.7	47.2
No	48.4	52.8
Sin respuesta	1.9	—
	100.0	100.0
No. de casos	(1.497)	(1.158)



CUADRO XI - 8  
 PROPORCION DE MUJERES QUE CONOCEN O HAN OIDO HABLAR DE  
 LOS METODOS ANTICONCEPTIVOS SEGUN LA DURACION DE  
 SU ESCOLARIZACION  
 (%)

BOGOTA					
Métodos	Años de educación				
	0	1-4	5	6-11	12 y más
Ducha o lavado vaginal	38.9	48.2	58.4	74.2	87.0
Esterilización	18.3	29.6	36.4	55.4	74.0
Diafragma	1.0	12.6	21.6	48.6	65.2
Jalea	29.1	35.4	45.6	68.2	91.4
Ritmo	19.9	33.4	52.4	79.2	91.4
Condón	20.6	27.2	42.0	67.3	78.3
Retiro	14.5	27.0	42.3	59.1	91.4
Píldora	2.2	2.2	4.6	11.7	26.2
Otros	2.2	4.0	4.6	5.1	13.2

SAN JOSE					
	Años de educación				
	0	1-4	5	6-11	12 y más
Ducha o lavado vaginal	69.7	64.3	76.9	82.7	77.1
Esterilización	75.8	71.9	76.9	71.3	71.1
Diafragma	27.3	29.0	46.9	61.3	78.3
Jalea	18.2	14.8	35.9	47.2	57.8
Ritmo	48.5	58.5	76.2	84.8	88.0
Condón	90.9	85.3	89.4	90.9	86.7
Retiro	42.4	59.2	67.8	63.9	66.3
Píldora	—	2.5	4.1	5.6	2.4
Otros métodos	12.1	5.8	8.1	1.8	1.2

la ciudad donde se hace un mayor uso de los anticonceptivos en general, Bogotá donde se les emplea menos, y Panamá ocupa la posición intermedia (cuadro XI.9). Para las diferencias cualitativas, puede establecerse el siguiente esquema ordinal por cada una de las ciudades, tomando únicamente los cuatro métodos más corrientes:

**Bogotá:**

1. método del ritmo, 2. condón, 3. lavado o ducha vaginal, 4. coito interrumpido o retiro.

**San José:**

1. condón, 2. método del ritmo, 3. coito interrumpido, 4. ducha o lavado vaginal.

**Panamá:**

1. condón, 2. otros métodos (principalmente esterilización), 3. ducha o lavado vaginal, 4. diafragma.

Bogotá y San José presentan dos combinaciones diversas de los mismos métodos. Panamá introduce nuevos procedimientos, entre ellos uno bastante radical como es la esterilización femenina.



CUADRO XI - 9  
 PROPORCION DE MUJERES SEGUN EL METODO ANTICONCEPTIVO  
 EMPLEADO Y SEGUN LA ESCOLARIZACION  
 BOGOTÁ, SAN JOSE, PANAMA

	Nivel de escolarización			Total
	Alto	Medio	Bajo	
<b>Bogotá</b>				
Píldora	6.9	1.4	0.7	2.5
Diafragma	6.0	0.6	0.0	1.7
Condón	14.1	8.9	4.5	8.9
Jalea	7.5	4.5	1.5	4.4
Ducha	6.6	7.2	4.2	6.2
Ritmo	14.9	9.9	4.0	9.5
Retiro	3.7	7.1	4.5	5.6
Otros	1.4	0.7	0.7	0.9
Ninguno	38.9	59.7	79.9	60.3
	100.0	100.0	100.0	100.0
No. de mujeres	(384)	(105)	(402)	(1.455)
<b>San José</b>				
Píldora	4.0	1.6	0.8	2.0
Diafragma	9.7	2.8	0.8	4.0
Condón	38.6	33.7	28.4	33.8
Jalea	1.3	0.8	1.2	1.0
Ducha	5.4	6.4	6.2	6.1
Ritmo	15.1	6.5	4.6	8.4
Retiro	2.7	8.6	9.2	7.4
Otros	3.1	3.7	3.7	3.5
Ninguno	19.1	35.9	45.1	33.8
	100.0	100.0	100.0	100.0
No. de mujeres	(398)	(763)	(240)	(1.301)
<b>Panamá</b>				
Píldora	5.1	3.9	2.1	4.3
Diafragma	12.7	3.0	2.1	7.0
Condón	16.2	11.9	8.5	14.2
Jalea	3.8	1.8	1.1	2.6
Ducha	11.0	8.6	9.6	9.6
Ritmo	6.8	4.8	4.3	5.6
Retiro	1.0	2.2	0.0	1.6
Otros	12.0	15.8	12.8	14.0
Ninguno	31.4	48.0	53.6	41.1
	100.0	100.0	100.0	100.0
No. de mujeres	(585)	(722)	(94)	(1.401)

Si se estudian las características de los grupos de usuarios se obtienen las siguientes conclusiones:

a) El condón es el método más utilizado en los tres países, especialmente entre los grupos más escolarizados, lo

cual contrasta con el caso europeo en el cual el método más usado sigue siendo el coito interrumpido.

b) El método del ritmo, seguido por los grupos más escolarizados de San José y Bogotá, es muy poco utilizado en Panamá.

c) El coito interrumpido, practicado especialmente por los grupos menos escolarizados de San José y Bogotá, apenas si se usa en Panamá.

d) El diafragma es utilizado exclusivamente por el grupo más escolarizado en Panamá en forma significativa.

e) La esterilización es un medio empleado bastante en Panamá, especialmente entre los grupos de nivel escolar medio y bajo.

Analizando el caso de Bogotá, no se aprecia ninguna relación entre la práctica religiosa (medida como asistencia a la misa) y el uso de anticonceptivos. Parece que es una cuestión de definición del tipo de práctica religiosa, ya que en San José, cuando se distingue entre asistencia a la misa y recepción de la comunión, se encuentra que el uso de anticonceptivos es menor entre quienes reciben la comunión que entre quienes no la reciben.

El uso de los anticonceptivos comienza raramente antes del primer nacimiento. Según podía esperarse, la proporción de los que emplean anticonceptivos sólo después del cuarto nacimiento es más alta en el nivel escolar más bajo que en el más alto.

Respecto al aborto hay que decir que no se trata de un anticonceptivo, ya que su acción recae sobre el óvulo fecundado o sobre el feto. Aunque se ha ponderado la buena acogida que las encuestas tuvieron por parte de las mujeres, las cifras acerca del aborto siguen siendo sospe-

chosas de subestimación: 27% de las mujeres colombianas han hecho un aborto y 2.5% un aborto provocado, lo que equivale a 110 abortos por 1.000 nacimientos, de los cuales 9 son provocados. En junio 1966, la Encuesta Nacional de Morbilidad daba para Colombia una estimación de 41 abortos provocados por 1.000 nacimientos.

No se puede excluir el recurso al aborto como uno de los métodos empleados en Colombia para prevenir los nacimientos. Parece que su uso no está con todo, muy extendido. El estudio del madre-solterismo en la cultura colombiana realizado por Virginia Gutiérrez deja presumir que la presión más fuerte en favor del aborto se ejerce en la clase media donde no existen ni los medios ni los hábitos anticonceptivos, y donde el mecanismo de integración del hijo ilegítimo no tiene el grado de institucionalización que tiene en el sector rural.

## F. Las variables intermedias

Entre los resultados de la encuesta hay una serie de opiniones que revelan actitudes y usos que influyen bastante sobre la fecundidad: la mejor edad para casarse se sitúa entre los 21 y los 22 años según se desprende de la opinión de las mujeres encuestadas. A pesar de ello, la edad real es más precoz en San José y mucho más en Bogotá, donde se sitúa alrededor de los 19 años. Una diferencia de uno o dos años puede significar para la fecundidad mucho más de lo que corrientemente se piensa.

La edad para terminar la procreación en Bogotá, como en San José, debe situarse entre los 33 y los 34 años. El análisis según el nivel escolar indica una preferencia por la edad más joven entre las mujeres menos escolarizadas, aunque en la práctica sean éstas quienes en promedio dilatan más el período reproduc-

tivo, tanto por el matrimonio precoz como por los embarazos imprevistos a edades avanzadas.

El nivel de escolaridad deseado para la hija mayor, lo mismo que los planes acerca del hijo mayor son determinados por el nivel obtenido por la madre y la profesión del padre.

Los conocimientos en materia de crecimiento de la población y de la mortalidad infantil, lo mismo que el juicio acerca de las tendencias más convenientes para el país, sugieren, tanto en Bogotá como en San José, que no existe la menor conciencia colectiva del problema ni de las implicaciones de una u otra tendencia demográfica.

### G. La ambigüedad básica

El análisis anterior considera la fecundidad no solamente como el producto final de una iniciativa privada, sino además como el resultado de una institución social que impone ciertos límites manifestados por la disparidad entre el ideal general y el ideal personal de familia.

Por otra parte, la comparación de los ideales y de la realidad ha puesto de manifiesto el desfase entre opinión y comportamiento, y una ambigüedad en las formulaciones y opiniones acerca de la prevención de los nacimientos. Esta ambigüedad es un indicador de cambio. El hecho de que los criterios de acción aparezcan borrosos señala la aparición, en esas sociedades, de un enjuiciamiento de los valores recibidos.

Si se clasifican Colombia y Costa Rica según el tamaño de la descendencia ideal hay que colocarlas entre los países que tienen un ideal elevado, en tanto que Panamá puede ser catalogada entre los países con un ideal intermedio. Estos rasgos corresponden bastante bien con lo

que se piensa acerca de la anticoncepción y con la forma e intensidad de su uso. Pero las opiniones en Colombia y Costa Rica dejan prever un incremento en la prevención de los nacimientos.

### H. Conclusiones

Estas perspectivas de 1964 encuentran su confirmación para San José según se desprende de la información presentada en el cuadro XI.10. Además, se observa para San José un descenso de la tasa específica de fecundidad sobre todo en el grupo de 25 a 35 años, y un aumento del uso de los anticonceptivos: la píldora (cerca del 14%), el método de Ogino, aumento de la esterilización (cerca de 3%) aparición del uso del dispositivo intrauterino, disminución en el empleo del coito interrumpido.

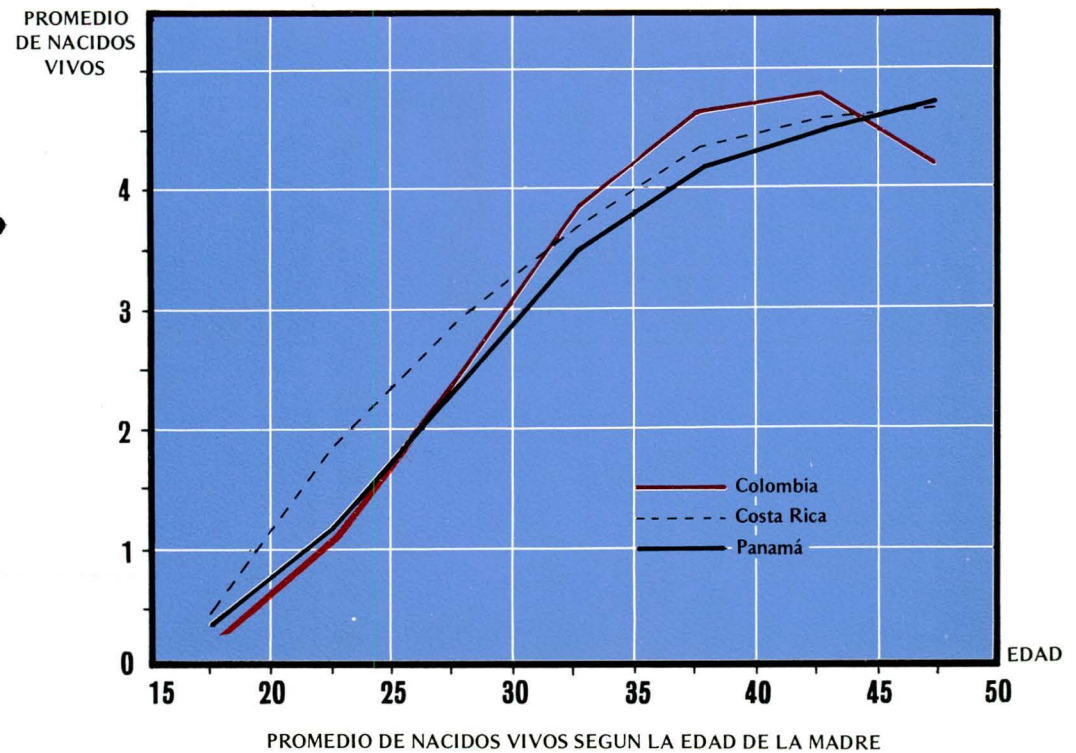
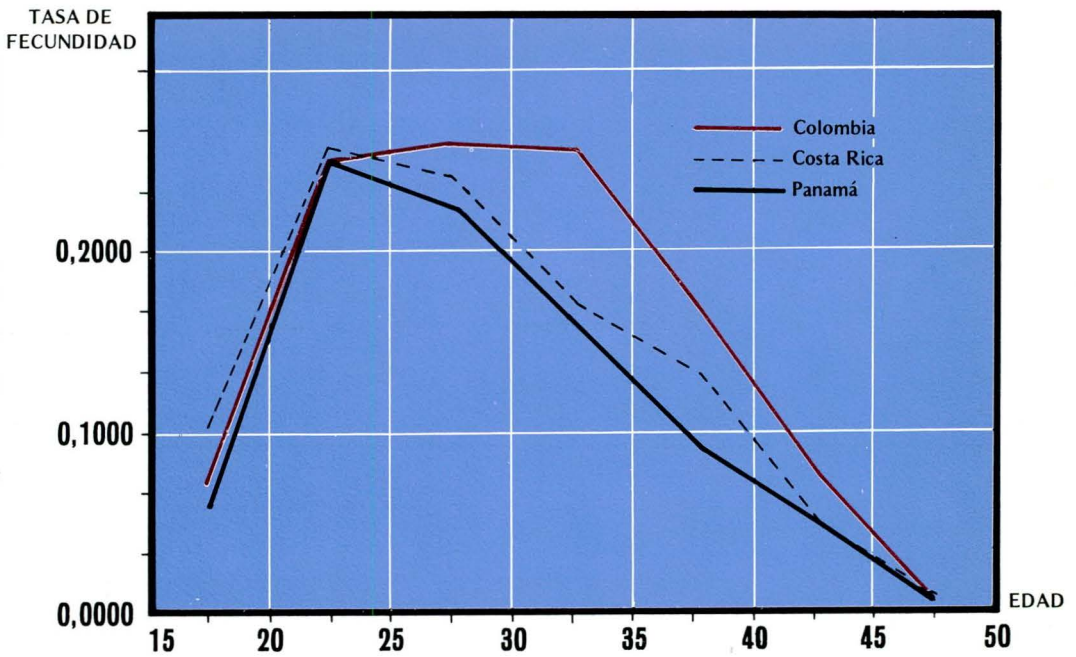
Para Bogotá no existen indicadores demográficos que permitan una comparación similar, sin embargo hay ciertos indicios de que un cambio ha tenido lugar. (Cuadro XI.11).

De la misma fuente se puede concluir que la fecundidad sí ha descendido en Bogotá; una idea aproximada de ese descenso podría obtenerse de los datos comparativos que se presentan en el cuadro XI.12.

Se confirman estos resultados cuando se piensa que el uso de los anticonceptivos también ha variado notablemente: el mayor incremento en el uso se registra para la píldora anovulatoria con un cambio de 21% entre 1964 y 1969, el siguiente incremento en orden descendente se registra para el coito interrumpido: 14%, el tercero para el dispositivo intrauterino con 11%. En realidad, el caso es muy semejante al de San José, puesto que en 1964 en Bogotá ninguna de las encuestadas ha usado el dispositivo, mientras que para 1969 hay un 11.9% que lo

GRAFICA XI - 1

TASA DE FECUNDIDAD SEGUN LA EDAD DE LA MADRE



PROMEDIO DE NACIDOS VIVOS SEGUN LA EDAD DE LA MADRE



ha usado y un 8% que lo está usando en el momento de la encuesta.

La evidencia estudiada lleva a concluir la importancia de un factor extrínseco como es la disponibilidad de métodos anticonceptivos en el descenso de la natalidad. Con todo, la eficiencia de esos métodos aparece bastante condicionada por el nivel educativo de los usuarios. El proceso de cambio social manifestado por el descenso de la fecundidad no puede esperarse solamente del adelanto de la tecnología médica sino que exige además el adelanto del sistema educativo.

CUADRO XI - 10  
DESCENSO DE LA FECUNDIDAD EN SAN JOSE  
(COSTA RICA)

	1964	1968
Tasa bruta de natalidad	0.429	0.358
Tasa de fecundidad general	0.205	0.168
Tasa global de fecundidad	6.66	5.43

CUADRO XI - 11  
BOGOTA: INDICADORES DEMOGRAFICOS (1964 y 1969)

	1964	1969
Porcentaje de mujeres que conocen al menos un método anticonceptivo	82	97
Porcentaje que no desean más hijos	67	73
Porcentaje favorable a la planificación familiar	68	76
Porcentaje que ha discutido sobre el tamaño de la familia con el marido	43	62
Porcentaje que ha usado alguna vez un método anticonceptivo	38	65
Porcentaje que está usando algún método	27	37

Fuente: Simmons A. y Cardona R., *Family Planning in Colombia*, Changes in Attitude and Acceptance, 1964-1967, IDRC, 1973.

CUADRO XI - 12  
BOGOTA: TASA ESPECIFICA DE FECUNDIDAD POR EDAD Y  
PROMEDIO DE NACIMIENTOS VIVOS POR MUJER

	1960 - 64	1965 - 69
<b>Tasa específica de fecundidad por edad:</b>		
Mujeres de 15 a 39 años	171	132
Mujeres de 20 a 39 años	224	166
<b>Promedio de nacimientos vivos por mujer:</b>		
Mujeres de 15 a 39 años	2.075	1.886
Mujeres de 20 a 39 años	2.997	2.569

Fuente: Simmons A. y Cardona R., *Family Planning in Colombia*, 1973.



# La Política Energética y los Recursos Naturales en Colombia

## A. Introducción

Durante 1973 el tema energético fue ampliamente debatido por la opinión pública mundial. Los problemas que se presentaron a escala mundial en ese campo han puesto de presente la imperiosa necesidad de planificar, desarrollar y administrar adecuadamente los recursos energéticos.

El problema energético es particularmente complejo. La energía puede derivarse de diversas fuentes, entre otras, los hidrocarburos, el carbón, el potencial hidráulico, los vegetales y las fuentes nucleares. El mercado mundial energético es complejo e incierto, particularmente en lo que respecta a fuentes energéticas de origen mineral, como los hidrocarburos. Adicionalmente el mercado de hidrocarburos está sujeto a las fluctuaciones de la situación política internacional.

Uno de los aspectos que conviene estudiar cuidadosamente es el de las posibilidades de sustitución de ciertas fuentes de energía por otras, en función de

los beneficios y costos sociales de utilización de diferentes tipos de energía, con el fin de buscar una política óptima de utilización de los recursos energéticos.

## B. La energía de fuente vegetal (leña)

El consumo<sup>1</sup> neto de fuentes vegetales (leña) tiene una elevada participación dentro del consumo neto total de Colombia. En 1970 dicha participación fue del orden de 37%<sup>2</sup>. El consumo de leña en Colombia es de tal magnitud que se-

<sup>1</sup> El consumo total de energía se define como el consumo neto de energía, más las pérdidas, más el consumo en otros usos. El consumo neto de energía es el contenido potencial de energía de los diferentes medios energéticos en el momento en que se destinan al consumo final. Las pérdidas están asociadas con la energía eléctrica y se definen como la diferencia entre la energía total consumida en la generación de electricidad y la energía eléctrica que se destina al consumo neto. El consumo en otros usos incluye los consumos propios de la industria de la energía, las aplicaciones no energéticas (lubricantes, productos químicos, etc.), las variaciones en los inventarios y los errores estadísticos.

<sup>2</sup> Véanse las equivalencias energéticas en el cuadro XII.1.

gún estimativos de la FAO para 1969, la extracción de madera en forma de leña representó alrededor del 87% de la extracción total de maderas, en todo el país. En áreas más desarrolladas como Europa y Estados Unidos el consumo de madera como combustible oscila solamente entre el 10% y el 15% de la extracción total<sup>3</sup>. Estas estadísticas reflejan el problema del sub-desarrollo rural.

El consumo de leña parece estar empezando a descender durante los últimos años aunque a una tasa bastante moderada que sólo llega al 1% anual. Además, la participación del consumo de leña en el consumo neto de energía total des-

cendió de 50.9% en 1960 a 37.0% en 1970. El cuadro XII.1 muestra el consumo neto de energía de fuente vegetal expresado en kilotoneladas de petróleo equivalente; el cuadro XII.2 muestra su participación porcentual en el consumo neto de energía total.

Se han escuchado en el país repetidas voces de alerta y de protesta por la destrucción continuada de los bosques y de la cobertura vegetal del territorio colombiano. Se han observado las consecuencias de estos procesos en la forma de erosión de los suelos y la sedimentación en los embalses y otras estructuras de control del agua, perjudicando notablemente su funcionamiento. También se ha observado cómo estos procesos acentúan las crecientes de los ríos y los fenómenos de inundación durante el período de lluvias intensas. Asimismo agudizan la es-

<sup>3</sup> COYUNTURA ECONOMICA, Vol. II, No. 3 Octubre de 1972. "Algunos aspectos relativos a la industria de las maderas y sus productos derivados".

CUADRO XII - 1  
CONSUMO NETO DE ENERGIA POR FUENTES  
(KTPE\*)

	1960			1970			Crecimiento anual %
	Electricidad	Combustibles	Total	Electricidad	Combustibles	Total	
Energía hidráulica	164	—	164	401	—	401	9.0
Petróleo	49	2.325	2.374	85	4.108	4.193	5.9
Carbón	19	1.441	1.460	66	1.297	1.363	-1.0
Gas natural	—	26	26	42	456	498	34.1
Energía Comercial	232	3.792	4.024	594	5.861	6.455	4.8
Vegetales	—	4.276	4.276	—	3.982	3.982	-1.0
Otros	—	113	113	—	362	362	12.0
<b>Total</b>	<b>232</b>	<b>8.181</b>	<b>8.413</b>	<b>594</b>	<b>10.205</b>	<b>10.799</b>	<b>2.4</b>

Fuente: ICEL, 1972. "Balances Energéticos 1960-1980"

\*KTPE = Kilo-toneladas de petróleo equivalente.

Equivalencias energéticas:

Energía hidromecánica bruta = kwh generados/0.88

1 kwh = 860 kilocalorías

1 kg. de petróleo equivalente (KGPE) = 1.070 kilocalorías.

1 kwh = 0.080374 KGPE

CUADRO XII - 2  
CONSUMO NETO PORCENTUAL DE ENERGÍA POR FUENTES  
1960-1970

Fuente	Energía comercial		Energía total	
	1960 %	1970 %	1960 %	1970 %
Hidráulica	4.1	6.2	1.9	3.7
Petróleo	59.0	65.0	28.3	38.8
Carbón	36.3	21.1	17.3	12.6
Gas natural	0.6	7.7	0.3	4.6
Vegetales	—	—	50.9	37.0
Otros	—	—	1.3	3.3
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: ICEL, 1972. "Balances Energéticos 1960-1980".

casez de agua durante períodos de sequía. Estas observaciones se han venido haciendo con la esperanza de controlar el proceso destructivo de los bosques, la cobertura vegetal y los suelos. Sin embargo, el proceso destructivo no parece disminuir significativamente, y los efectos de las inundaciones y sequías sobre la economía del país parecen ser cada vez más alarmantes.

Mientras exista pobreza rural, especialmente en las tierras de ladera, es de esperar que el campesino continúe desmontando los bosques y destruyendo la cobertura vegetal por medio de la quema y el cultivo limpio, para asegurar su alimentación y la de su familia. Además, careciendo de ingresos suficientes para pagar otras fuentes de energía, el campesino seguirá usando la leña, acentuando en esa forma el proceso destructivo de los bosques y de la cobertura vegetal. El problema de la pobreza rural es parte fundamental del problema ecológico mencionado.

Sin embargo, la reducción de la pobreza rural no resuelve por sí sola el problema ecológico-energético. Aun

suponiendo que la población campesina lograra un mayor ingreso, seguirá utilizando la leña como fuente de energía primaria, a menos que se le de acceso a otras fuentes de energía a un nivel de precios acorde con su capacidad económica. Conviene por lo tanto estimular la sustitución de leña por otras fuentes de energía, principalmente el carbón y la hidroelectricidad. Así pues, dentro de los programas encaminados a elevar el bienestar de la población campesina, los proyectos de electrificación rural tienen, además de su impacto económico y social, un componente ecológico que merece ser tenido en cuenta.

### C. La energía comercial<sup>4</sup>

El cuadro XII.1 muestra el consumo neto de energía en Colombia dividido entre la electricidad y combustibles, y discriminado por fuentes de energía para los años 1960 y 1970. La energía total

<sup>4</sup> Se define la energía comercial como el total de la energía hidráulica, y la derivada del petróleo, el gas natural y el carbón; se excluye de la energía comercial toda la energía proveniente de la leña y otras cantidades menores provenientes de otras fuentes.

consumida creció durante el decenio a una tasa aproximada de 2.4% anual, que aunque aparentemente es baja se explica por el fenómeno de sustitución de leña y carbón por otras fuentes de energía. En efecto, el consumo de energía comercial creció durante la década a una tasa del orden del 4.8% anual, lo cual implica un crecimiento por habitante del orden del 1.6% anual.

El cuadro XII.2 muestra el consumo neto porcentual de energía comercial y total para los años 1960 y 1970. La participación de la energía comercial en el total pasó de 47.8% en 1960 a 59.7% en 1970, lo que refleja simultáneamente el crecimiento relativo del consumo de energía comercial y la disminución, aunque leve, del consumo de leña, en el mencionado lapso.

Sin embargo, la mayor parte del incremento de la participación del consumo neto de energía comercial en el total de dicho lapso se debe al incremento del consumo neto de hidrocarburos, y sólo una pequeña parte al consumo de energía hidráulica, habiéndose registrado una disminución en el consumo neto de carbón.

#### D. Los hidrocarburos

La crisis energética mundial ha surgido en una coyuntura desfavorable desde el punto de vista de la disponibilidad de hidrocarburos en Colombia. Debido en buena parte a la falta de un esfuerzo exploratorio adecuado durante la segunda mitad del decenio 1960-1970, la producción de petróleo ha entrado en declinación, fenómeno que probablemente continuará durante los próximos tres años. Entre tanto, los requerimientos de hidrocarburos para el consumo continuarán aumentando por el crecimiento de la población y el incremento en el nivel de vida de la misma. Eventualmente podría

llegarse a una situación en que fuera necesario comenzar a importar petróleo crudo. Si un intensivo esfuerzo exploratorio en el país conduce al hallazgo de cantidades importantes de crudos, es posible que la situación deficitaria sea temporal y se logre volver a llevar la producción hasta un punto donde pueda garantizarse el auto-abastecimiento interno de hidrocarburos. De lo contrario, es decir, si el esfuerzo exploratorio es insuficiente o resulta infructuoso en el hallazgo de nuevas fuentes de petróleo crudo, será necesario importar cantidades crecientes de este producto, por un lapso indefinido dentro del futuro previsible. (En COYUNTURA ECONOMICA Vol. III No. 3 se presenta en forma más detallada la situación petrolera en Colombia y en el mundo).

Aunque sus consecuencias sobre la balanza de pagos del país durante los próximos años son difíciles de cuantificar, las importaciones de crudo pueden llegar a constituir una pesada carga para la economía colombiana. Una investigación reciente realizada en FEDESARROLLO<sup>5</sup> estima que el volumen probable de importaciones de crudos para el lapso 1976-1979 puede ser del orden de 80 millones de barriles.

Se hace por lo tanto necesario impulsar vigorosamente los programas de exploración petrolífera. El estudio de FEDESARROLLO mencionado sugiere la perforación de 32 pozos exploratorios anuales como una meta razonable. Además plantea la necesidad de estudiar detenidamente las posibilidades de sustitución de hidrocarburos por otras fuentes de energía.

<sup>5</sup> FEDESARROLLO, "Una Política Petrolera para Colombia". Informe final al Banco de la República. 1973.

## E. El carbón

Ha nacido en el país el interés por desarrollar su potencial carbonífero. Colombia es el país más rico en carbón en la América Latina. Sin embargo, el país no dispone de un estimativo confiable sobre la magnitud real de sus yacimientos carboníferos. La identificación y cuantificación de sus reservas carboníferas debe ser una de las tareas de mayor importancia en la investigación de los recursos naturales de Colombia. De acuerdo con estudios parciales del Instituto de Investigaciones Geológicas y Mineras (INGEOMINAS), las reservas medidas son 500 millones de toneladas, las reservas probables son 1.000 millones de toneladas, las reservas estudiadas son 5.000 millones de toneladas y las reservas inferidas son 10.000 millones de toneladas. Diferentes autores han hecho estimativos del potencial carbonífero del país que llegan hasta 50.000 millones de toneladas. Le siguen en América Latina

en volumen de reservas, Brasil, Chile y México, países que aparentemente disponen de reservas considerablemente inferiores a Colombia<sup>6</sup>

Hasta ahora el país no ha explotado adecuadamente este recurso. A pesar de la magnitud de las reservas carboníferas, la producción de este mineral es relativamente baja en Colombia. El cuadro XII.3 muestra las secuencias históricas de producción, consumo, exportaciones e importaciones para el lapso 1960-1970. Aunque se observa una leve tendencia hacia el incremento de la producción, el consumo y las exportaciones, y una disminución en las importaciones, los cambios no son significativos.

El cuadro XII.2 muestra la participación del carbón en el consumo neto de

<sup>6</sup> Poveda, Gabriel *ANDI. Revista Trimestral* No. 16, 1973. "Posibilidades de desarrollo carbonífero en Colombia".

CUADRO XII - 3  
PRODUCCION, CONSUMO, EXPORTACION E IMPORTACION DE CARBON<sup>1</sup>  
(en kilotoneladas)  
1960-1970

Año	Producción	Consumo	Exportación	Importación
1960	2.600	2.390	0.2	0.031
1961	2.800	2.276	0.1	0.068
1962	3.000	2.379	0.4	0.023
1963	3.200	2.517	0.6	0.026
1964	3.000	2.288	3.2	0.286
1965	3.100	2.352	1.2	0.013
1966	3.100	2.356	0.8	—
1967	3.100	2.344	1.4	—
1968	3.100	2.341	2.8	0.031
1969	3.317	2.501	2.7	—
1970	3.317	2.501	n.d.	n.d.

Fuente: ICEL, 1972. "Balances Energéticos de Colombia, 1960-1980"

<sup>1</sup> No se incluyen derivados del carbón.

n.d.: no disponible.



energía comercial y total para los años 1960 y 1970; se observa en ambos casos una disminución de 36.3% a 21.1% en el consumo neto de energía total.

La participación del carbón en el consumo neto total no es consecuente con la disponibilidad del recurso natural en el país, como tampoco lo es su participación en el consumo neto comercial.

El carbón es un recurso que ofrece una posibilidad excelente de sustitución de fuentes primarias de energía. Se ha sugerido que el país debería proponerse como meta llegar a cubrir en 1980 siquiera el 30% de sus demandas de energía con carbón combustible. Esto implicaría un consumo aproximado de 10 a 11 millones de toneladas, es decir, 3 ó 4 veces más de lo que hoy se produce<sup>7</sup>.

La generación termoeléctrica es una de las actividades donde es posible efectuar un proceso de sustitución rápida que por demás ya se está realizando. Efectivamente, las nuevas centrales termoeléctricas que se acaban de montar en la Costa Atlántica (Termonorte y Termo Cartagena), así como los ensanches de plantas del centro y el nordeste del país (Paipa y Zipaquirá) deberán trabajar con base en carbón como fuente de energía primaria. El Instituto Colombiano de Energía Eléctrica (ICEL) estima que para fines de este decenio se requerirán solamente para atender la demanda de las plantas termoeléctricas a base de carbón, unos 8 millones de toneladas anuales, cantidad que supera ampliamente al doble de la producción actual. Esto implica que el país deberá triplicar su producción anual de carbón para fines de este decenio para atender la demanda de sus plantas termoeléctricas y asegurar su auto-abastecimiento.

## F. Hidroelectricidad

El potencial de hidroelectricidad de Colombia<sup>8</sup> basado en los caudales medios de los ríos se ha estimado en 38.200 megavatios<sup>9</sup>.

El país ha venido desarrollando gradualmente sus proyectos hidroeléctricos. Durante el período 1960-1970 el consumo neto de energía hidroeléctrica creció a una tasa del orden del 9% anual (cuadro XII.1). Su participación en el consumo neto total pasó de 1.9% a 3.7% en 1970, mientras su participación en el consumo neto comercial pasó de 4.1% a 6.2% (cuadro XII.2). A pesar de que el desarrollo hidroeléctrico del país ha sido acelerado, su participación en el contexto energético global es demasiado bajo, como lo muestran las cifras anteriores.

La potencia eléctrica instalada en el país en el año de 1971 era de 2.469 megavatios (MW), de los cuales 1.760 MW (17%) eran de origen hídrico y los restantes 709 MW (29%) eran de origen térmico. Es decir, el potencial hidroeléctrico desarrollado hasta 1970 no alcanza a representar siquiera el 4% del potencial hidroeléctrico económico estimado por las Naciones Unidas.

8 El potencial teórico de una cuenca fluvial se define como la energía potencial de los recursos hídricos de la cuenca con un rendimiento del 100% y sin tener en cuenta los aspectos económicos. El potencial técnico, también denominado explotable, es aquel que físicamente puede aprovecharse con la técnica usual, sin tener en cuenta los aspectos económicos. El potencial económico es aquel que conviene económicamente desarrollar sin establecer conflictos insolubles con otros usos del agua que tengan prioridad. Véase: Naciones Unidas. "Estudios sobre la electricidad en América Latina". Vol. 1, 1962.

9 Estimado de acuerdo a las recomendaciones del Seminario Latinoamericano sobre Energía Eléctrica, celebrado en México en 1961. Medida según la potencia en las unidades generadoras y con un factor de planta aproximado de 0.57. Véase: Naciones Unidas. "Latin America's Hydroelectric Potential". Boletín Económico para América Latina. Vol. XII, No. 1, 1967.

7 Poveda, Gabriel. *op. cit.*

Por otro lado, aunque la tasa de crecimiento de generación de electricidad del país ha sido una de las más altas de América Latina (alrededor de 10.5%), la generación total por habitante fue solamente de 436 kilovatios-hora (kwh) en 1970, cifra que se encuentra por debajo del promedio latinoamericano que se aproxima a los 500 kwh.

La expansión del sistema eléctrico nacional no ha sido suficiente para satisfacer la demanda en algunas áreas importantes del país, las cuales han experimentado a veces deficiencias de energía eléctrica. Además, la electrificación rural es escasa, mientras en algunos sistemas urbanos ha existido exceso de capacidad instalada.

Como se mencionó anteriormente, para satisfacer la demanda de carbón de las termoeléctricas en 1980, se requerirá prácticamente triplicar la producción actual de este combustible. Esta meta implica un gran esfuerzo en la organización y modernización de las formas de producción y de las técnicas de extracción y transporte del carbón. Por lo tanto no parece prudente una modificación de la política de electrificación planificando el desarrollo eléctrico futuro con base en el carbón más bien que en el desarrollo hidroeléctrico<sup>10</sup>.

En vista de lo anterior, una tasa de crecimiento del 9% en el consumo neto de energía hidráulica puede resultar insatisfactoria, aunque a primera vista parezca alta en relación con la observada en otros países.

Así pues, dentro de una política energética nacional el desarrollo hidroeléctrico deberá desempeñar un papel prioritario. La electrificación de origen hídrico permite sustituir consumos de hidro-

carburos, así como de leña, particularmente a través de la electrificación rural.

### G. Los recursos nucleares

De acuerdo con estudios realizados por el Instituto de Asuntos Nucleares (IAN), Colombia cuenta con excelentes posibilidades para el desarrollo de reservas de uranio a lo largo de sus tres cordilleras y en la región oriental, sobre la periferia del Escudo Brasileiro.

Aunque es improbable que Colombia necesite recurrir a la utilización comercial de la energía nuclear antes de fines de este siglo, el país no debe descuidar las actividades de exploración de los recursos nucleares. Estos recursos podrían llegar a constituir una fuente apreciable de divisas al ser exportados a países que dependen de las fuentes nucleares para su suministro de energía. Una política energética global debería analizar los beneficios y los costos sociales de un programa de exploración de los recursos nucleares.

### H. Resumen y conclusiones

Se requiere la formulación de una política energética global orientada hacia la utilización óptima de recursos energéticos de diferentes fuentes: hidrocarburos, energía hidroeléctrica, carbón y fuentes vegetales. Para la formulación de dicha política, deben analizarse las posibilidades de sustitución de ciertas fuentes de energía por otras.

El consumo de energía de fuentes vegetales (leña) es apreciable en Colombia. Su participación en el consumo neto de energía total fue de 37% en 1970, aunque ésta parece comenzar a disminuir.

La adecuada protección de los recursos forestales requerirá una solución al problema de la pobreza rural en las tie-

<sup>10</sup> Poveda, Gabriel, *op. cit.*

rras de ladera, así como el suministro de fuentes alternativas de energía a bajo costo a la población campesina. Una política energética global debería considerar la sustitución gradual de leña por otras fuentes primarias de energía, principalmente el carbón y la hidroelectricidad.

Durante el lapso 1960-1970 el consumo neto de energía comercial por habitante creció a una tasa de 1.6% anual y su participación en el total pasó de 47.8% a 59.7%. Sin embargo, el aumento de la participación se debe en gran parte al aumento del consumo de hidrocarburos, y sólo en una pequeña parte al aumento del consumo de energía hidráulica, mientras que el consumo neto de carbón registra una disminución. Esta situación no corresponde a la disponibilidad de los distintos recursos energéticos.

No parece prudente una modificación de la política de electrificación planificando el desarrollo eléctrico futuro con base en el carbón, más bien que en el desarrollo hidroeléctrico. La sola satisfacción de la demanda de carbón por parte de las hidroeléctricas impone una meta de producción de este combustible que no es fácil de lograr. Una política energética global deberá tener en cuenta el papel principalísimo del recurso hidroeléctrico como posible fuente de sustitución a largo plazo de hidrocarburos y leña por otras fuentes de energía.

La tasa de crecimiento de la hidroelectricidad en Colombia es aparentemente alta (9%) si se la compara con la observada en otros países; sin embargo, esta tasa no aparece satisfactoria si se tienen en cuenta las condiciones excepcionales de disponibilidad y eficiencia del recurso en Colombia, y las perspectivas de precios de los hidrocarburos.

Debido, en gran parte, a la falta de un

esfuerzo exploratorio adecuado durante el lapso 1965-1970, la producción de hidrocarburos ha entrado en declinación y probablemente será necesario comenzar a importar petróleo crudo a partir de 1976. Otro de los objetivos básicos de una política energética global debería ser la intensificación de la exploración petrolera y la sustitución de hidrocarburos por otras fuentes de energía, principalmente por el carbón y por la hidroelectricidad.

Colombia es el país más rico en carbón en América Latina; sin embargo, se desconoce la magnitud real de sus reservas. El país no ha aprovechado suficientemente este recurso, y es así como la participación del carbón en el consumo neto de energía comercial descendió de 36.3% a 21.1% durante el lapso 1960-1970. El carbón ofrece una excelente oportunidad para la sustitución de energía proveniente de los hidrocarburos y de la leña. En la generación termoeléctrica la sustitución está en proceso de realización y debe intensificarse. Las centrales termoeléctricas a base de carbón requerirán, para 1980, una cantidad de carbón que pasa del doble de la producción actual. Esto implica que el país deberá triplicar su producción anual de carbón para fines de este decenio para atender la demanda de sus plantas termoeléctricas y asegurar su autoabastecimiento.

De acuerdo con estudios preliminares, Colombia cuenta con excelentes posibilidades para el desarrollo de reservas de uranio. Aunque no es probable que se recurra al uso comercial de la energía nuclear antes de fines de este siglo, la exportación de estos recursos podría constituir una fuente apreciable de divisas para el país. Como elemento importante de una política energética global para el país deberían considerarse los beneficios y los costos sociales de un programa de exploración de sus recursos nucleares.

## PUBLICACIONES DE FEDESARROLLO

Determinantes económicos del comportamiento bursátil colombiano, por Roberto Junguito y Juan Carlos Jaramillo (agotada).	
La estructura de las bolsas de valores y posibilidades de colocación de nuevos papeles en el mercado de capitales, por Oscar Gómez Villegas (agotada).	
Ahorro público y capitalización social, por Guillermo Perry y Manuel Martínez (agotada).	
Estudio del impuesto de renta presuntiva al sector agropecuario, por Roberto Junguito (agotada).	
América Latina y el equilibrio ecológico mundial, por Antonio Barrera (agotada).	
Planeación del sector externo en América Latina, por Carlos Díaz-Alejandro (agotada).	
Los problemas ambientales y la hidrología, por Jaime Saldarriaga (agotada).	
La distribución del ingreso en Colombia, por Miguel Urrutia (agotada).	
Tendencias y fases de la economía colombiana y sus transacciones internacionales, 1950-1970, por Carlos Díaz-Alejandro.	\$ 100.00
Las exportaciones y el empleo - Una perspectiva para Colombia, por Daniel Vargas y Eduardo Wiesner.	25.00
Nota sobre una metodología para evaluar proyectos relacionados con el sector externo, por Carlos Díaz-Alejandro.	5.00
Absorción de mano de obra en el sector industrial, por Gustav Ranis.	15.00
Modelos matemáticos para la planificación del sistema interconectado nacional, por Jaime Saldarriaga (circulación restringida).	
Más allá de Bretton Woods - Una propuesta para reformar el sistema monetario internacional, por Lawrence B. Krause.	25.00
Algunos aspectos generales de la inversión pública en Colombia - Proyecto de carretera Medellín-Puerto Triunfo, por Antonio Barrera.	50.00
Relaciones comerciales y financieras entre Estados Unidos y América Latina, por Rodrigo Botero.	15.00
Dos ensayos sobre planeación - Comentarios sobre el nuevo plan de desarrollo - Reflexiones sobre la organización para la planeación económica nacional, participación y estabilidad, por Guillermo Perry.	30.00
Introducción al estudio de los planes de desarrollo en Colombia, por Guillermo Perry.	30.00
Modelos estocásticos para la simulación de sistemas de recursos hídricos, por Jaime Saldarriaga y Argemiro Aguilar.	30.00
Empleo, subempleo y desempleo en Colombia, por Antonio Urdinola.	30.00
El sector agropecuario y el desarrollo económico colombiano, por Roberto Junguito.	25.00
Una política industrial para generar empleo y estimular las exportaciones, por Gabriel Turbay.	100.00
El proceso de la planeación en Colombia, por Augusto Cano.	30.00
Criterios para la asignación de inversiones en Colombia - La respuesta de exportaciones colombianas a variaciones en las tasas efectivas de cambio, por John Sheahan y Sara Clark.	30.00
Moneda y crédito, por Francisco Ortega.	30.00
Implicaciones económicas del crecimiento demográfico, por Cecilia López de Rodríguez.	30.00
Crecimiento económico y asignación de recursos, por Eduardo Sarmiento.	30.00
Política fiscal, por Enrique Low.	30.00
Política económica internacional de Colombia, por Albert Berry.	30.00
Las exportaciones menores colombianas, por Carlos Díaz-Alejandro.	50.00
La división internacional del trabajo - El caso de la industria, por H. Chenery y H. Hughes.	30.00
Aspectos teóricos de la tesis Presbich, por Haroldo Calvo.	30.00
La segunda década para el desarrollo y la integración económica regional, por Bela Balassa.	30.00
La Costa Atlántica - Algunos aspectos socio-económicos de su desarrollo, por Cecilia de Rodríguez.	100.00
Dos temas de desarrollo hidráulico, por Jaime Saldarriaga.	30.00

## PUBLICACIONES DE FEDESARROLLO

El desarrollo institucional de la planeación en Colombia, por Guillermo Perry.	\$ 30.00
Principios para la evaluación social de proyectos de recursos hídricos, por Jaime Saldarriaga.	30.00
Las tasas de interés en Colombia, por Hernando Gómez y Fernando Pardo.	50.00
Sustitución de importaciones, creación de empleo y generación de divisas en Colombia. El caso de la industria petroquímica, por David Morawetz.	30.00
Los institutos descentralizados de carácter financiero: Aspectos políticos del caso colombiano, por Rodrigo Losada.	30.00
Familias pequeñas a través del progreso económico y social, por William Rich.	50.00
Principales aspectos de la evolución económica colombiana 1961-1971, por Fedesarrollo.	50.00
La investigación y la planeación hidráulica en América Latina, por Jaime Saldarriaga.	30.00
Introducción al desarrollo y la planeación de los recursos hídricos, por Jaime Saldarriaga.	50.00
Determinación de las importaciones de bienes y su relación con la formación de capital, por Carlos Díaz-Alejandro.	30.00
Canales de información para los exportadores colombianos, por Manuel Martínez y Michael Bernhart.	30.00
Obstáculos a las exportaciones de productos manufacturados, por Manuel Martínez.	30.00
Las exportaciones colombianas de manufacturas 1963-1971, por Haroldo Calvo y José Francisco Escandón.	30.00
Los mecanismos de control de importaciones I, por Carlos Díaz-Alejandro.	30.00
Los mecanismos de control de importaciones II, por Carlos Díaz-Alejandro.	30.00
Algunos aspectos del mercado libre de dinero, por Joaquín de Pombo.	30.00
La ventaja comparativa de la industria manufacturera colombiana, por Haroldo Calvo y Manuel Martínez.	30.00
La industria petroquímica en países subdesarrollados, por Morris Adelman.	30.00
Evaluación de la inversión extranjera directa en América Latina, por Shane J. Hunt.	30.00
Latinoamérica hacia el año 2.000, por Carlos Díaz-Alejandro.	30.00
El paso de una política de sustitución de importaciones a una de promoción de exportaciones en Colombia, por Carlos Díaz-Alejandro.	30.00
El crecimiento de las exportaciones menores y el sistema de fomento de las exportaciones en Colombia, por J. D. Teigeiro y R. A. Elson.	30.00
El cambio en la distribución del ingreso y el desarrollo económico - El caso colombiano, por Albert Berry.	30.00
México en la post-guerra. Los economistas y la política económica, por Leopoldo Solís.	50.00
Algunos aspectos cuantificables de las importaciones colombianas y del control de importaciones en 1970 y 1971, por Carlos Díaz-Alejandro.	30.00
La liberación de importaciones en Colombia 1965-1966, por Carlos Díaz-Alejandro.	30.00
Los ingredientes del éxito exportador: Las experiencias de Corea, Singapur y Hong Kong, por Haroldo Calvo.	30.00
Grupo Andino: Situación actual y proyecciones hacia 1985 con el ingreso de Venezuela, por Morris Harf.	50.00
Las políticas de comercio exterior y el desarrollo económico, por Carlos Díaz-Alejandro.	80.00
El sistema jurídico de los indígenas Guahibos de Colombia, por Alejandro Reyes.	30.00
Quién se beneficia del desarrollo económico, por Irma Adelman.	30.00
La utilización de capacidad instalada en Colombia, por Francisco Thoumi.	30.00
Estrategias de desarrollo económico en algunos países de América Latina, por Dominique Hachette, Pedro Tinoco, Leopoldo Solís y Rubens Vazda Costa (próximo a salir).	50.00
Lecturas sobre desarrollo económico colombiano, varios autores. Editado por Hernando Gómez y Eduardo Wiesner (próximo a salir).	200.00
Algunos aspectos de la economía del petróleo y sus aplicaciones al caso colombiano, por Jorge Pérez y Guillermo Perry, (próximo a salir).	100.00
Estrategias alternativas de desarrollo, por Hollis B. Chenery, (próximo a salir).	50.00





# FEDESARROLLO

FUNDACION PARA LA EDUCACION SUPERIOR Y EL DESARROLLO

FEDESARROLLO es una entidad colombiana, sin ánimo de lucro dedicada a promover el adelanto científico y cultural y la educación superior, orientándolos 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.

Entre los temas de investigación que han sido considerados de alta prioridad están la planeación económica y social, el diseño de una política industrial para Colombia, las implicaciones del crecimiento demográfico, el proceso de integración latinoamericana, el desarrollo urbano y la formulación de una política petrolera para el país.

FEDESARROLLO se propone además crear una conciencia dentro de la comunidad acerca de la necesidad de apoyar a las Universidades colombianas con el fin de elevar su nivel académico y permitirles desempeñar el papel que les corresponde en la modernización de nuestra sociedad.