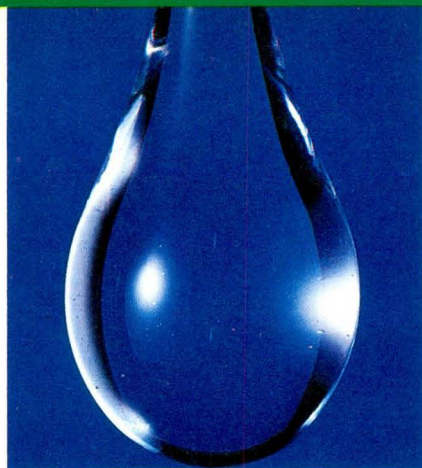


# Las Economías Andinas

COYUNTURA ECONOMICA ANDINA, No. 10, junio de 1989



# EFICACIA

Somos eficaces en la solución de las necesidades de nuestros clientes y en la atención de sus intereses.

Corporación Financiera Nacional S.A., donde sus negocios son claros, nítidos y transparentes como una gota de agua.



**CORPORACION  
FINANCIERA  
NACIONAL S.A.**  
Fuente de progreso.

# Las Economías Andinas en 1988

## I. CRECIMIENTO ECONOMICO DE LOS PAISES ANDINOS EN 1988 Y PERSPECTIVAS PARA 1989

Exceptuando el caso del Perú, que tuvo una enorme contracción en su nivel de producción, los países andinos manifestaron durante 1988 tasas positivas de crecimiento del PIB real. En Bolivia, Ecuador y Venezuela, esas tasas fueron superiores a las observadas en 1987. Aun así, sin embargo, 1988 siguió siendo un año de muy pobre desempeño de la actividad productiva de los países de la región, con la única excepción de Venezuela.

### A. Bolivia

En efecto, pese a ser mayor a la de todos los años anteriores, la tasa de crecimiento del PIB boliviano fue de sólo 2.8% apenas equiparable a la tasa de crecimiento de la población en ese país. Después de ocho años consecutivos de caída en el ingreso per-cápita de Bolivia, éste no ha empezado a recuperarse. El consumo privado creció en sólo 1.3%, ritmo inferior al de 1987 y que implicó una nueva caída en el consumo per-cápita. A su vez, el consumo del sector público continuó descen-

diendo en términos absolutos ante la política del gobierno de reducir sus gastos de funcionamiento (véase Cuadro 1).

El crecimiento del PIB boliviano en 1988 estuvo jalonado fundamentalmente por una recuperación parcial de la producción y exportación de minerales (Cuadro 2), después del fuerte descenso que ellas habían mostrado tras el cierre de muchas minas estatales y el despido de cerca de 30 mil trabajadores que acompañó al programa de estabilización de 1985.

Aparte del sector minero, las manufacturas y la construcción manifestaron también tasas de crecimiento satisfactorias. Existen dudas, sin embargo, sobre la capacidad de la economía boliviana de mantener el dinamismo de esos sectores en años venideros, las cuales se relacionan con la apertura indiscriminada del comercio y la rebaja de aranceles en un contexto en que la tasa de cambio real se encuentra rezagada. En relación con esto, debe destacarse que el bajo crecimiento de las importaciones en 1988 que sugieren las cifras del Cuadro 1 puede estar vinculado más con un incremento del contrabando y del subregistro que con un

menor dinamismo de las compras externas del país.

En cualquier caso, el fuerte crecimiento de la inversión en capital fijo que se manifestó en la economía boliviana durante 1988, por segundo año consecutivo (Cuadro 1), constituye un elemento favo-

rable para las posibilidades de recuperación económica de ese país en los próximos años.

## B. Ecuador

El crecimiento de 6.9% en el PIB ecuatoriano durante 1988, pese a marcar un

**Cuadro 1**  
**PAISES ANDINOS: CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL**  
**POR TIPO DE GASTO**  
**1986-1988**  
**(Porcentajes)**

Sector	Año	Bolivia	Colombia	Ecuador	Perú	Venezuela
Consumo privado	1986	0.4	3.2	0.7	13.1	n.d.
	1987	2.5	4.0	2.5	9.9	n.d.
	1988	1.3	3.6	-1.8	-6.0	n.d.
Consumo público	1986	-6.4	1.4	-0.4	5.8	n.d.
	1987	-1.9	4.0	-2.0	0.8	n.d.
	1988	-1.7	14.6	-1.5	-10.1	n.d.
Formación bruta de capital	1986	-3.1	7.6	2.9	26.5	n.d.
	1987	4.8	5.5	6.9	19.1	n.d.
	1988	5.7	6.6	-8.9	-14.2	n.d.
Variación de existencias	1986	***	-29.6	-5.2	***	n.d.
	1987	***	3.6	-48.4	-11.2	n.d.
	1988	***	16.1	-10.8	-50.5	n.d.
Exportaciones	1986	12.1	20.7	9.5	-13.4	n.d.
	1987	1.5	12.0	-17.1	-4.7	n.d.
	1988	12.1	1.0	28.0	-9.3	n.d.
Importaciones	1986	-2.2	4.1	-0.8	23.8	n.d.
	1987	12.7	5.0	11.4	10.6	n.d.
	1988	0.6	12.0	-15.2	-11.8	n.d.
PIB	1986	-2.9	5.8	3.2	9.9	6.8
	1987	2.1	5.3	-5.2	7.8	3.0
	1988	2.8	3.7	6.9	-8.9	4.2

Fuente: Ver capítulos respectivos.

agudo contraste con la caída de 5.2% que se había observado en 1987, no puede ser interpretado como señal de reactivación de esa economía. En realidad, ese crecimiento se produjo por la recuperación de la producción de petróleo, que en 1987 se había visto afectada por los daños que causó el terremoto de marzo de ese año. Como se aprecia en el Cuadro 2, la producción del sector de minería e hidrocarburos aumentó en 77% en 1988 después de una caída de 52% en 1987. Esto se refleja también en el crecimiento de las exportaciones y la caída de las importaciones ecuatorianas en el Cuadro 1. Los demás sectores de actividad y los demás componentes del gasto manifestaron todas tasas de crecimiento muy bajas o negativas. El valor agregado bruto de los sectores de producción transables diferentes a petróleo creció en 1988 en sólo 1.9% frente a 3.7% en 1987. El de los sectores no transables, entre tanto, creció en 1.2% frente a 2.4% en el año anterior. Además, las perspectivas para 1989 no son más alentadoras. Para el conjunto del valor agregado se espera una tasa de crecimiento del orden de 1.1% en este año.

### C. Colombia

La tasa de crecimiento del PIB colombiano en 1988, 3.7%, fue claramente superior a la de la población, con lo cual el ingreso per-cápita de este país mantuvo la tendencia ascendente de los últimos años. No obstante, esa tasa reflejó una considerable desaceleración económica frente al dinamismo de los años anteriores.

Más grave aún, a lo largo de 1988 se presentó una recesión en las actividades industriales, en la construcción privada y en las ventas del comercio minorista, la cual no ha sido revertida en el primer semestre de 1989. Sólo un alto crecimiento de la construcción pública permitió que

la tasa de crecimiento de la construcción total fuera positiva en 1.1% (Cuadro 2). En el caso de la industria y del comercio minorista, por su parte, las tasas de crecimiento positivas que se observan al comparar las cifras promedio de 1987 y 1988 surgen exclusivamente del dinamismo que esos sectores mantuvieron a lo largo del primero de esos años y hasta comienzos del segundo. Sin embargo, a lo largo de 1988 los niveles de producción industrial y las ventas del comercio enfrentaron un notorio deterioro en la demanda y empezaron a caer en términos reales. Al comenzar 1989, como consecuencia, esos niveles fueron considerablemente inferiores a los comienzos del año anterior. Comparando los primeros cuatro meses de 1989, la producción manufacturera, exceptuando trilla de café, fue inferior en 2.0% a la de 1988 y las ventas del comercio minorista lo fueron en 6.2%.

La tasa de crecimiento del PIB colombiano proyectada por FEDESARROLLO para 1989 se encuentra dentro de un rango excesivamente amplio, entre el 3.3% y el 4.0%, lo cual pone de presente el grado de incertidumbre existente. En cualquier caso no se recuperará el satisfactorio ritmo de crecimiento de 1986 y 1987. El deterioro en el ritmo de actividad industrial, además, se reflejará en una menor participación de la manufactura dentro de la producción nacional total.

### D. Perú

Si el comportamiento de la actividad productiva en Bolivia, Ecuador y Colombia en 1988 no fue satisfactorio, como lo sugieren los párrafos anteriores, el de la economía peruana fue abiertamente desastroso. Después de haber crecido a ritmos de 9.9% y 7.8% en 1986 y 1987, respectivamente, el PIB peruano manifestó una contracción de 8.9% en 1988.

**Cuadro 2**  
**PAISES ANDINOS: CRECIMIENTO REAL**  
**DE LOS PRINCIPALES SECTORES PRODUCTIVOS Y DEL PIB**  
**1985-1988**  
**(Porcentajes)**

Sector	Año	Bolivia	Colombia	Ecuador	Perú	Venezuela
Agropecuario caza y pesca	1985	9.1	0.1	9.3	2.8	8.3
	1986	-4.7	3.4	10.1	4.5	8.3
	1987	-0.2	6.0	7.4	4.8	4.1
	1988	-1.1	3.0	3.1	5.0	4.2
Minería e hi- drocarburos	1985	-12.6	26.6	8.5	6.1	-2.1
	1986	-15.6	72.3	5.4	-3.5	5.9
	1987	1.6	26.0	-51.5	-2.0	1.1
	1988	17.9	3.1	77.3	-18.4	3.1
Manufacturas	1985	-9.3	2.3	-0.4	4.1	3.5
	1986	2.1	5.9	-1.7	18.5	9.3
	1987	3.5	5.0	0.2	16.3	4.4
	1988	6.3	2.3	0.6	-13.9	3.2
Construcción	1985	-10.9	3.4	1.9	-13.1	1.6
	1986	-7.9	4.9	-3.4	24.1	9.8
	1987	-0.8	-4.2	1.4	16.0	4.3
	1988	8.3	1.1	-4.0	-4.4	6.2
Gobierno	1985	3.3	0.4	0.9	-0.5	0.1
	1986	-6.4	6.1	1.0	5.8	-0.4
	1987	3.6	6.2	0.4	-1.9	1.2
	1988	-0.9	7.0	0.8	0.3	2.8
Otros	1985	-2.1	3.1	3.5	1.9	1.6
	1986	1.3	3.4	4.1	10.5	7.4
	1987	2.2	4.9	1.4	7.2	3.5
	1988	1.1	4.2	1.6	-9.6	5.1
PIB	1985	-0.2	2.4	4.3	1.9	1.3
	1986	-2.9	5.8	3.2	9.9	6.8
	1987	2.1	5.3	-5.2	7.8	3.0
	1988	2.8	3.7	6.9	-8.9	4.2

**Fuente:** Ver capítulos respectivos. Las cifras de 'Otros' para Bolivia y Ecuador, fueron calculadas por FEDESARROLLO con base en el Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe de la CEPAL, Edición 1988.

La contracción, además, fue generalizada por tipos de gasto y por ramas de actividad económica, con la única excepción del sector agropecuario y de pesca, el cual se vio beneficiado por unas condiciones climáticas favorables, por unas buenas cotizaciones internacionales de los productos pesqueros y por una política de crédito sectorial y de importación de insumos con un tipo de cambio preferencial.

No parece claro, sin embargo, que estas condiciones favorables para el sector agropecuario y pesquero se mantengan en 1989, ya que los problemas monetarios y cambiarios de la economía peruana en 1988 llevaron a la eliminación del subsidio cambiario y al reajuste de la tasa de interés para el sector. Las causas de la recesión en los demás sectores en 1988, además, se mantienen vigentes en el presente año. Ellas se relacionan fundamentalmente con el proceso cercano a la hiperinflación que vive esa economía, con la urgencia de reducir el fuerte desequilibrio fiscal, con la escasez de divisas y con el grave atraso cambiario, que ha generado un fuerte desestímulo a las actividades de exportación. El propio gobierno peruano prevé una nueva caída del PIB en 1989. La meta que se tiene en esta materia, que en cualquier caso parece difícil de lograr, es impedir que la caída sea superior al 1%.

### E. Venezuela

El único país andino que tuvo un desempeño de la producción relativamente satisfactorio durante 1988 fue Venezuela. El PIB venezolano creció en 4.2%, ritmo superior al de 1987 (3.0%). Este crecimiento, sin embargo, estuvo basado en una expansión de la demanda agregada imposible de sostener ante los crecientes desequilibrios externos e internos y el agota-

miento de los recursos financieros de la Nación. La adopción de un programa de ajuste macroeconómico de corte ortodoxo en 1989 generará en este año una fuerte pérdida de dinamismo de las actividades productivas. Incluso las proyecciones oficiales, de un crecimiento del PIB de 2%, aparecen en este contexto como excesivamente optimistas.

## II. INFLACION Y POLITICA MACROECONOMICA EN LOS PAISES ANDINOS EN 1988

Las altas tasas de inflación volvieron a ser uno de los problemas fundamentales de los países andinos en 1988. Como se aprecia en el Cuadro 3, en todos los países de la región se observaron ritmos de crecimiento de los precios superiores a los del año anterior, con la única excepción de Venezuela. En este último caso, además, si bien la inflación fue ligeramente inferior a la de 1987, se ubicó muy por encima de sus niveles de años anteriores.

### A. Bolivia

Por segundo año consecutivo, Bolivia fue en 1988 el país andino con un menor ritmo de crecimiento de los precios. Sin embargo, al ubicarse en 21.5%, ese ritmo fue superior en casi 11 puntos al de 1987 (Cuadro 3).

La tasa de cambio real del boliviano frente al dólar se devaluó ligeramente entre 1987 y 1988. Sin embargo, en este último año se ubicó por debajo de sus niveles de 1986 (Cuadro 4). Además, las devaluaciones reales de países vecinos implicaron una pérdida de competitividad para los productos bolivianos, lo cual, unido a la apertura indiscriminada del comercio internacional, condujo en 1988 a que los precios de los bienes no transables crecieran más rápidamente que los de los

**Cuadro 3**  
**PAISES ANDINOS: TASAS DE INFLACION**  
**SEGUN INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**1983-1988**  
**(Porcentajes)**

	Bolivia	Colombia	Ecuador	Perú	Venezuela
<b>A. Crecimiento de los IPC promedio</b>					
1983	275.6	19.7	48.4	111.1	6.3
1984	1281.3	16.1	31.2	110.2	12.2
1985	8271.0	24.1	28.0	163.4	11.4
1986	276.3	18.9	23.0	77.9	11.6
1987	14.6	23.3	29.5	85.8	28.1
1988	16.0	28.1	58.2	667.0	19.7
<b>B. Crecimiento de los IPC de fin de año</b>					
1983	328.6	16.6	52.4	125.1	7.0
1984	2177.3	18.3	25.1	111.5	18.3
1985	11850.0	22.5	24.4	158.3	9.2
1986	66.0	20.9	27.3	62.9	12.7
1987	10.7	24.0	32.5	114.5	40.3
1988	21.5	28.1	85.7	1722.3	35.5

**Fuente:** Ver capítulos respectivos.

transables. Es probable, por ello, que en el futuro se requiera una mayor devaluación nominal de la moneda boliviana, con lo que se podrían generar presiones adicionales a la aceleración de la inflación.

Por otra parte, el grado de dolarización de la economía boliviana se agudizó considerablemente en 1988 reflejando quizás problemas de confianza en la estabilidad cambiaria. Se calcula que cerca del 54% del activo monetario del público estuvo denominado en moneda extranjera. Esto plantea serios problemas para la política monetaria, al disminuir el margen de autonomía de las autoridades para controlar la expansión de la cantidad de dinero.

La principal fuente de expansión de la base monetaria en 1988, al igual que en

1987, fue el crédito a los bancos. Aunque el déficit del sector público consolidado ha manifestado desde 1986 una preocupante tendencia ascendente, que lo ubicó en 8.8% del PIB en 1988 (Cuadro 5), su financiación ha estado asociada fundamentalmente al crédito externo y, en menor grado, a crédito interno del sector privado, pero no a emisión primaria.

### B. Ecuador

La tasa de inflación en el Ecuador se ubicó en 1988 muy por encima de la de los años anteriores. De niveles inferiores al 30% entre 1985 y 1987, esa tasa ascendió a 58%, en promedio, entre 1987 y 1988 y a 86% entre comienzos y finales del último año. Tal como se argumenta en el capítulo correspondiente de esta revista,



**Cuadro 4**  
**PAISES ANDINOS: EVOLUCION DE LAS TASAS DE CAMBIO**  
**1985-1988**

	Bolivia (bolivia- nos/dolar)	Colombia (pesos/ dólar)	Ecuador (sucres/dolar)			Perú (Intis/dolar)			Venezuela (bolívares/dolar)	
			Oficial <sup>a</sup>	Inter- vención	Libre	Oficial	Promedio export.	Promedio import.	Oficial	Libre
<b>A. Tipos de cambio nominales promedio</b>										
1985	0.440	142.3	70.4	---	95.00	10.98	11.04	11.01	7.50	13.92
1986	1.922	194.3	95.0	122.74	148.30	13.95	14.59	14.52	8.08	19.90
1987	2.056	242.6	---	170.47	193.52	16.84	21.77	20.15	14.50	25.10
1988	2.350	299.2	---	301.61	435.61	147.00	160.57	176.74	14.50	39.10
<b>B. Tipos de cambios nominales fin de periodo</b>										
1985	1.692	172.2	62.3	---	95.0	13.94	14.15	13.98	7.50	14.40
1986	1.923	219.0	70.4	146.5	145.6	13.94	16.09	16.17	14.50	23.80
1987	2.210	263.7	---	214.6	245.9	33.00	35.88	34.43	14.50	30.60
1988	2.470	335.9	---	428.3	497.5	500.00	n.d.	710.69	14.50	39.18
<b>C. Indices de tasa de cambio real promedio frente al dólar</b>										
1985	100.0	100.0	100.0	---	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	118.4	117.1	111.9	107.1 <sup>b</sup>	129.5	72.8	75.8	75.6	98.5	130.7
1987	114.5	122.9	---	119.1 <sup>b</sup>	135.2	49.0	63.1	58.5	142.9	133.3
1988	117.4	123.0	---	138.5 <sup>b</sup>	200.0	58.0	63.0	69.6	124.2	180.4

<sup>a</sup> Desde agosto de 1986, la tasa oficial en el Ecuador se usa sólo para propósitos contables. Todas las transacciones se realizan a través de las de "intervención".

<sup>b</sup> Calculada con respecto a la tasa libre en 1985.

**Fuente:** Bolivia y Colombia: FMI; Ecuador y Perú: Capítulos correspondientes de esta revista; Venezuela: Capítulo correspondiente de esta revista y Fondo Andino de Reservas (Boletín). Los índices de tasas de cambio reales fueron calculados por FEDESARROLLO<sup>2</sup> con base en las cifras de tasas de cambio nominales de este mismo cuadro, las tasas promedio de inflación del Cuadro 6, y las tasas de inflación en EE. UU. según cifras del FMI.

esta fuerte aceleración estuvo asociada principalmente con un problema de desabastecimiento de alimentos y de otros productos esenciales que tienen alta incidencia en el IPC, buena parte de los cuales salieron de contrabando hacia países vecinos como consecuencia de la devaluación del sucre. Así mismo, en la aceleración de la inflación influyó la política gubernamental de revisión de tarifas de servicios públicos y de eliminación de subsidios, especialmente sobre los combustibles, para equilibrar las cuentas financieras del sector público.

Pese a la mayor tasa de inflación, el incremento en las tasas de cambio nominales del sucre permitió una devaluación real frente al dólar de 48% en el mercado libre y de casi 14% en el mercado de intervención, a través del cual se realizan la mayor parte de las transacciones del sector privado (ver Cuadro 4).

El Plan de Emergencia Nacional del Ecuador atribuyó a la política monetaria y fiscal un papel estabilizador: reducir drásticamente la emisión primaria y la oferta monetaria. A pesar de esto, sin embargo, fue el crédito otorgado por el Banco Central al sector público el que explicó en su mayor parte un acelerado crecimiento de la emisión durante 1988. Aunque el déficit del sector público consolidado se redujo con respecto al de 1987 (Cuadro 5), siguió siendo excesivamente alto, al ubicarse en 6.5% del PIB en 1988. Fue sólo a finales de ese año cuando se tomaron las medidas necesarias para racionalizar las finanzas públicas.

### C. Colombia

La aceleración en cerca de 5 puntos porcentuales de la tasa de inflación colombiana durante 1988 (ver Cuadro 3) obedeció fundamentalmente al comporta-

miento de los precios de los alimentos, que desde mediados de 1986 presentaban una fuerte tendencia alcista. Gracias al buen desempeño de las cosechas y a un viraje en la política agropecuaria, desde mediados de 1988 se mitigaron las presiones inflacionarias originadas en los precios de los alimentos. La tasa anual de crecimiento de estos precios bajó de 35.6% en junio de 1988 a 21.5% en el mismo mes de 1989, con lo cual la tasa de inflación total del IPC bajó de 30% a 23.6% en el mismo período. Así, tanto la aceleración previa como la reciente desaceleración de la inflación obedecieron a fenómenos propios de las actividades agropecuarias y de la política sectorial, más que a la contracción monetaria y de la demanda agregada llevada a cabo desde 1988. De hecho, el ritmo de crecimiento de los precios de los bienes industriales y de los servicios ha mostrado una tendencia ascendente precisamente desde el segundo trimestre de 1988, cuando se inició dicha contracción.

Al igual que en 1987, en 1988 la política cambiaria colombiana estuvo dirigida a defender los logros que en materia de devaluación real se habían alcanzado en los años anteriores. Por ello, como se aprecia en el Cuadro 4, la tasa de cambio real del peso frente al dólar en 1988 fue muy similar a la de 1987.

El déficit del sector público consolidado colombiano representó en 1988 un 2.5% del PIB. Aunque algo superior al de 1987, este déficit siguió siendo reducido en comparación con los de otros países de la región, lo cual resulta particularmente satisfactorio cuando se toma en cuenta que la inversión pública se incrementó considerablemente en términos reales. Esa inversión, sin embargo, se ejecutó en su mayor parte hacia finales del año debido a retrasos ocasionados por la demora en

**Cuadro 5**  
**PAISES ANDINOS:**  
**EVOLUCION DE LOS SUPERAVIT (+) O DEFICIT (-) DE LOS SECTORES**  
**PUBLICOS CONSOLIDADOS COMO PROPORCION DEL PIB**  
**1985-1988**  
**(Porcentajes)**

	Bolivia	Colombia	Ecuador	Perú	Venezuela <sup>a</sup>
1985	-12.7	-3.5	n.d.	-3.5	-3.4
1986	-5.4	0.8	-5.4	-5.1	-4.5
1987	-6.9	-2.0	-9.5	-6.6	-4.3
1988	-8.8	-2.5	-6.5	-6.7	-4.9

<sup>a</sup> Cifras de 1985 y 1986 tomadas de Coyuntura Económica Andina No. 9 de junio de 1988. Las cifras de 1987 y 1988 corresponden a las preliminares estimadas por el B.C.V. Todos los cálculos del déficit del sector público venezolano son ajustados por utilidades y subsidios cambiarios.

**Fuente:** Ver capítulos respectivos.

el desembolso de un crédito sindicado de la banca comercial. Un fenómeno similar se está presentando en 1989, por lo cual la Inversión pública se ha convertido en una grave fuente de inestabilidad de la demanda agregada en la economía.

#### D. Perú

Conjuntamente con el drástico deterioro de las actividades productivas, la aceleración en el ritmo de crecimiento de los precios, hasta ubicarse en 1722%, nivel cercano a la hiperinflación, constituyó el hecho más sobresaliente en el comportamiento de la economía peruana en 1988 (Cuadro 3).

Graves restricciones de oferta agravadas por la escasez de divisas para financiar importaciones, y un déficit del sector público consolidado del orden de 6.7% del PIB, que no puede ser financiado por medios distintos de la emisión primaria, constituyeron las principales causas de esa explosión inflacionaria. Los intentos

por incrementar los ingresos del sector público a través de una mayor presión tributaria y de ajustes en los precios de los productos comercializados por el sector público no tuvieron en 1988 la efectividad requerida. Además, la falta de una definición clara sobre los objetivos de la política cambiaria, que buscó atender en forma simultánea e incompatible los problemas de las cuentas externas y la inflación, impidió reducir en forma significativa el fuerte rezago que manifiesta la tasa de cambio real del inti con respecto a sus niveles de paridad (ver Cuadro 4).

#### E. Venezuela

Aunque la tasa de crecimiento del IPC venezolano durante 1988 (35%) fue inferior en cerca de cinco puntos a la del año anterior, ella siguió ubicándose muy por encima de los patrones históricos de ese país. La reducción de la inflación, además, se logró con políticas insostenibles en el más largo plazo como grandes subsidios a la gasolina y a los principales

componentes de la canasta familiar, que terminaron agotando los recursos financieros de la Nación.

Si bien no hay cifras únicas sobre la magnitud del déficit fiscal, es claro que éste fue uno de los principales problemas de la economía venezolana en 1988. Según los cálculos del Banco Central que se presentan en el Cuadro 5, el déficit del sector público consolidado representó un 4.9% del PIB y fue causado principalmente por pérdidas cambiarias, al mantener un régimen de cambios diferenciales, y por la reducción de los precios internacionales del petróleo.

Aunque la tasa de cambio preferencial se mantuvo durante 1988 en bs. 14.50/US\$, el índice de la tasa de cambio libre real ascendió en 35% respecto al de 1987. Ante las expectativas de una devaluación masiva de la tasa oficial y de una aceleración en la inflación, se presentaron fuertes excesos de demanda por bienes nacionales e importados.

Los principales desajustes macroeconómicos de la economía venezolana se han tratado de corregir en 1989 con drásticas medidas de corte ortodoxo adoptadas por el nuevo gobierno de Carlos Andrés Pérez. En particular, se eliminaron las tasas de cambio múltiples y se adoptó una tasa única con un sistema de flotación libre; se eliminaron las restricciones cuantitativas y cualitativas a las importaciones; se ajustaron precios y tarifas públicas para reducir el déficit fiscal; se eliminó el control administrado de precios y se liberaron las tasas de interés. Sin embargo, el éxito del programa de ajuste no se encuentra aún garantizado, ya que depende en buena medida de la obtención de crédito externo y de una reducción efectiva del déficit fiscal. Pese a las medidas de ajuste adoptadas, esto último se encuentra grave-

mente amenazado por el compromiso adquirido por el gobierno de subsidiar en parte los costos de la devaluación sobre las cartas de crédito en poder de los importadores.

### III. EVOLUCION DE LOS SECTORES EXTERNOS DE LOS PAISES ANDINOS

#### A. Transacciones comerciales

El superávit comercial de los países andinos con el resto del mundo se redujo fuertemente entre 1987 y 1988, al pasar de US\$2594 millones a sólo US\$859 millones, tal como se aprecia en el Cuadro 6. Este comportamiento, sin embargo, se explica exclusivamente por lo sucedido en los dos países que eran superavitarios en 1987: Venezuela y Colombia. En los otros tres países de la región, Bolivia, Ecuador y Perú, los déficits comerciales que se habían observado en 1987 tendieron a desaparecer o a convertirse en superávits en 1988.

Tanto en Venezuela como en Colombia, el deterioro de sus balances comerciales fue inducido por incrementos excesivos en el valor en dólares de las importaciones (de 23% y 19%, respectivamente), los cuales fueron acompañados por caídas en el valor de las exportaciones petroleras. En el caso venezolano, esto último fue explicado exclusivamente por el descenso en los precios internacionales del crudo entre 1987 y 1988. En el caso colombiano influyeron también las menores cantidades exportadas, consecuencia de atentados guerrilleros a los oleoductos.

Pese a la caída en los precios externos del petróleo, el valor de las exportaciones de hidrocarburos del Ecuador pudo aumentar, y el de las importaciones disminuir, gracias a la recuperación de la produc-

**Cuadro 6**  
**PAISES ANDINOS:**  
**EVOLUCION DE LA BALANZA DE PAGOS**  
**1985-1988**  
**(Millones de US\$)**

	Balance de bienes	Balance servicios no financieros y transfer.	Pagos netos de utilidades e intereses			Balance en cuenta corriente <sup>b</sup>	Balance de capitales, errores y omis.	Variac. (aumentos = +) en reservas netas	Saldo en reservas netas
			Pagados	No pagados	Total				
<b>Bolivia</b>									
1985 <sup>a</sup>	161	-67	199 <sup>c</sup>	176	375	-281	307	26	95
1986 <sup>a</sup>	-51	-109	172 <sup>c</sup>	134	306	-466	618	152	247
1987	-213	68	139	120	259	-404	326 <sup>a</sup>	-78	169 <sup>a</sup>
1988	2	81	102	156	258	-175	152 <sup>a</sup>	-23	146 <sup>a</sup>
<b>Colombia</b>									
1985	109	-311	1384	-	1384	-1586	1870	284	2014
1986	2024	79	1539	-	1538	565	899	1464	3478
1987	1461	365	1698	-	1698	128	-150	-22	3456
1988	824	365	1542	-	1542	-353	697	344	3800
<b>Ecuador</b>									
1985	1147	-181	1076 <sup>a</sup>	-	1076 <sup>a</sup>	-110	136	26 <sup>d</sup>	196
1986	555	-95	1001	-	1001	-541	307	-234 <sup>d</sup>	-73
1987	-33	-53	1045	459	1504	-1590	1502	-88 <sup>d</sup>	-147
1988	589	-36	1150	380	1530	-977	958	-19 <sup>d</sup>	-176
<b>Perú</b>									
1985	1172	-24 <sup>a</sup>	n.d.	n.d.	1023 <sup>a</sup>	125	155	280	1383
1986	-65	-192 <sup>a</sup>	n.d.	n.d.	822 <sup>a</sup>	-1079	562	-517	866
1987	-521	-187 <sup>a</sup>	n.d.	n.d.	769 <sup>a</sup>	-1477	692	-785	81
1988	-56	-342 <sup>a</sup>	n.d.	n.d.	730 <sup>a</sup>	-1128	737	-391	-310
<b>Venezuela</b>									
1985	6800	-1500	2200	-	2200	3100	1300	1800	13800
1986	800	-1300	1500	-	1500	-2000	1000	-3000	10800
1987	1900	-1100	1300	-	1300	-500	400	-900	9900
1988	-500	-1400	3100	-	3100	-4900	1300	-3600	6200
<b>Gran total</b>									
1985	9389	-2083	n.d.	n.d.	6058	1248	3768	2416	17488
1986	3263	-1617	n.d.	n.d.	5167	-3521	3386	-2135	15318
1987	2594	-908	n.d.	n.d.	5530	-3843	2770	-1873	13459
1988	859	-1332	n.d.	n.d.	7160	-7533	3844	-3689	9660

<sup>a</sup> Estimado con base en cifras del Fondo Andino de Reservas y de la CEPAL, "Balance preliminar de la economía latinoamericana, 1988", Notas sobre la Economía y el Desarrollo, No. 470/471, diciembre, 1988, y Anuario Estadístico de América Latina, 1987.

<sup>b</sup> Incluye intereses no pagados.

<sup>c</sup> Tomado de la Coyuntura Económica Andina No. 9, julio de 1988.

<sup>d</sup> No incluye ajustes de valoración.

Fuente: Ver Capítulos respectivos y notas de pie.

ción y de las ventas físicas después del terremoto de 1987. Esto, unido con una fuerte contracción de las importaciones de otros bienes y con un fuerte crecimiento de las exportaciones diferentes de petróleo permite entender que el balance comercial del Ecuador en 1988 haya vuelto a ser superavitario en poco menos de US\$600 millones, después de haber sido deficitario en 1987 (Cuadro 6).

El paso de un déficit de más de US\$200 millones a un virtual equilibrio en el balance comercial boliviano se explica básicamente por el buen comportamiento de las exportaciones de minerales, que tuvieron aumentos tanto de volumen como de precios internacionales, y por la disminución del valor registrado de las importaciones. Sin embargo, debe recordarse que, como se mencionó anteriormente, esta última disminución puede haber obedecido más a un incremento del subregistro y del contrabando que a menores compras externas de los bolivianos.

Finalmente, la notable reducción en el déficit comercial peruano, que pasó de US\$521 millones a US\$56 millones entre 1987 y 1988 respondió en una pequeña proporción al incremento en el valor de las exportaciones, asociado con los mayores precios internacionales de los minerales y los productos pesqueros. En su mayor parte, sin embargo, respondió a la reducción en las importaciones inducida por la restricción en la disponibilidad de divisas y por la recesión económica.

## **B. Otras transacciones corrientes y su financiamiento**

Pese al superávit comercial de US\$859 millones que en conjunto mostraron las economías andinas durante 1988, el balance en cuenta corriente de esas economías fue deficitario en más de US\$7.500

millones. En parte, ello se explica por un saldo negativo en el balance de servicios no financieros y transferencias de Venezuela y Perú. Ante todo, sin embargo, fueron los enormes pagos netos de utilidades e intereses al resto del mundo de todos y cada uno de los países andinos los que explicaron ese resultado en el balance de transacciones corrientes.

En efecto, los pagos netos de utilidades e intereses de la región andina alcanzaron en 1988 la cifra récord de US\$7160 millones. Esta cifra no sólo fue muy superior a la de los años precedentes sino también a la de ingresos netos de capitales, incluso cuando en estos últimos se incluyen el financiamiento forzado por atrasos en el pago de intereses y los errores y omisiones, tal como se hace en el Cuadro 6. Por esta razón, la transferencia neta de recursos de los países andinos hacia el resto del mundo superó los US\$3300 millones en 1988, frente a US\$2760 millones en 1987.

Tanto en el caso de Venezuela como en el del Ecuador, las amortizaciones pagadas a la comunidad financiera internacional fueron superiores a los desembolsos de créditos nuevos de mediano y largo plazo. Por ello, la financiación de los déficit corrientes de esos países se logró mediante inversión extranjera directa, contratación de pasivos externos de corto plazo, ingresos de capitales a través del mercado libre y caída de reservas internacionales. En el caso del Ecuador, además, una parte importante del financiamiento externo se logró mediante retrasos en los pagos de intereses.

El Perú, por su parte, mantuvo en 1988 la estrategia de años anteriores frente al problema de la deuda, consistente en cumplir únicamente con las obligaciones frente a aquellas entidades de las que se espera un flujo positivo de recursos. Clara-

**Cuadro 7**  
**PAISES ANDINOS:**  
**COMERCIO INTRARREGIONAL, 1986-1988**  
**Sin combustibles**  
**Millones de dólares y porcentajes**

País exportador	País importador					
	Bolivia	Colombia	Ecuador	Perú	Venezuela	Total
<b>Bolivia</b>						
1. Exportaciones en 1986	***	1.9	0.1	22.3	0.0	24.3
2. Exportaciones en 1987	***	4.0	0.1	26.1	0.1	30.3
3. Exportaciones en 1988	***	3.6	0.2	22.6	0.4	26.8
4. Crecimiento 1988/87 (%)	***	-10.4	13.6	-13.4	506.1	-11.7
<b>Colombia</b>						
1. Exportaciones en 1986	1.3	***	58.9	70.9	146.0	277.1
2. Exportaciones en 1987	2.3	***	63.2	127.0	176.0	368.9
3. Exportaciones en 1988	2.5	***	53.4	80.3	252.9	389.2
4. Crecimiento 1988/87 (%)	8.7	***	-16.1	-36.8	43.7	5.5
<b>Ecuador</b>						
1. Exportaciones en 1986	0.2	30.0	***	9.9	2.9	42.9
2. Exportaciones en 1987	0.3	35.6	***	51.3	37.9	125.1
3. Exportaciones en 1988	0.3	35.2	***	24.0	4.5	64.0
4. Crecimiento 1988/87 (%)	-5.5	-1.1	***	-53.2	-88.1	-48.8
<b>Perú</b>						
1. Exportaciones en 1986	8.8	35.0	9.0	***	45.5	98.2
2. Exportaciones en 1987	6.0	29.0	9.0	***	58.0	102.0
3. Exportaciones en 1988	4.2	32.0	13.0	***	60.9	110.1
4. Crecimiento 1988/87 (%)	-30.0	10.3	44.4	***	5.0	7.9
<b>Venezuela</b>						
1. Exportaciones en 1986	0.0	108.0	4.0	30.0	***	142.0
2. Exportaciones en 1987 <sup>a</sup>	0.0	115.0	7.0	47.0	***	169.0
3. Exportaciones en 1988	0.5	150.0	13.6	32.6	***	196.5
4. Crecimiento 1988/87 (%)	***	30.4	93.6	-30.7	***	16.3
<b>Total Grupo Andino</b>						
1. Exportaciones en 1986	10.2	174.8	72.0	133.1	194.3	584.5
2. Exportaciones en 1987	8.6	183.6	79.7	251.4	272.0	795.3
3. Exportaciones en 1988	7.5	220.8	80.1	159.5	318.8	786.6
4. Crecimiento 1988/87 (%)	-13.4	20.2	0.5	-36.6	17.2	-1.1

a Las cifras presentadas en el cuadro son basadas en las estadísticas sobre exportaciones de cada país, según mercados andinos de destino. Aún no se dispone de cifras oficiales completas por el lado de los registros de importaciones.

Fuente: J/DC/13, Departamento de Comercio de la Junta del Acuerdo de Cartagena.

mente, esta estrategia fue incapaz de lograr una financiación adecuada de la balanza de pagos, lo cual no sólo se refleja en la caída de más de US\$310 millones en las reservas internacionales, sino ante todo en los grandes cuellos de botella que se presentaron a nivel de las importaciones.

Sólo Colombia y Bolivia, entre los países andinos, recibieron en 1988 desembolsos de créditos externos de mediano y largo plazo superiores a las amortizaciones programadas. En el caso de Colombia, sin embargo, ello estuvo vinculado con el hecho de que en 1988 se desembolsó el crédito externo "Concorde" por parte de la banca comercial, el cual estaba inicialmente programado para ser desembolsado en parte en el año anterior.

En realidad, el único país en el cual se observó una evolución alentadora del problema de la deuda externa fue Bolivia. Aparte de recibir un flujo de crédito neto positivo y de convenir una reprogramación de pagos con los gobiernos acreedores miembros del Club de París, ese país logró comprar aproximadamente la mitad de su deuda con la banca privada internacional con un descuento del 89%.

#### IV. EVOLUCION DEL COMERCIO INTRARREGIONAL ANDINO

##### A. Caída en el valor global del comercio intra-andino

Después de la notable recuperación del comercio intrarregional andino que se presentó en 1987, en 1988 se observó una ligera pero preocupante reducción.

En efecto, el valor en dólares de las transacciones de bienes diferentes de combustibles entre los países de la región, que se había incrementado en 36% entre 1986

y 1987 (al pasar de US\$584 millones a US\$795 millones), se redujo en 1988 en 1.1% (al ubicarse en US\$787 millones; véase Cuadro 7). Así mismo, el comercio intrarregional de combustibles redujo su valor de US\$220 millones en 1987 a US\$198 millones en 1988, aunque se mantuvo muy por encima de su nivel en 1986 (US\$37 millones).

##### B. Comercio regional de combustibles

El aumento que se observó en las transacciones de combustibles entre 1986 y 1987 obedeció fundamentalmente a las mayores exportaciones de petróleo que en el segundo de esos años hizo Venezuela a la región. En particular, las ventas de Venezuela a Bolivia pasaron de ser prácticamente nulas a sumar US\$112 millones. En 1988, esas ventas volvieron a hacerse insignificantes. El hecho de que el valor total de las transacciones intrarregionales de combustibles no haya mostrado una reducción más grande de la observada se explica por cuanto Colombia incrementó en forma importante sus ventas a todos los países de la región (que pasaron de US\$46 a US\$106 millones), en tanto que Ecuador realizó ventas por casi US\$33 millones al Perú (las cuales habían sido nulas en 1986 y 1987).

##### C. Inestabilidad de las transacciones bilaterales y balances comerciales

Aparte de haber decrecido ligeramente en su monto global, el comercio de bienes diferentes de combustibles entre los países andinos manifestó una gran inestabilidad en cuanto a la dirección de los flujos de exportaciones e importaciones. Esto se refleja en el Cuadro 7 en las altas tasas de variación positivas y negativas del comercio bilateral entre cada par de países. La



**Cuadro 8**  
**PAISES ANDINOS:**  
**BALANCES COMERCIALES INTRARREGIONALES, 1986-1988**  
**Sin combustibles**  
**Millones de dólares de superávit (+) o de déficit (-)**

Balance comercial de:	Con respecto a:					
	Bolivia	Colombia	Ecuador	Perú	Venezuela	Total
<b>Bolivia</b>						
en 1986	***	0.6	-0.1	13.5	0.0	14.0
en 1987	***	1.7	-0.2	20.1	0.1	21.7
en 1988	***	1.1	-0.1	18.4	-0.1	19.3
<b>Colombia</b>						
en 1986	-0.6	***	29.0	35.9	38.0	102.3
en 1987	-1.7	***	28.0	98.0	61.0	185.3
en 1988	-1.1	***	18.2	48.3	103.0	168.4
<b>Ecuador</b>						
en 1986	0.1	-29.0	***	0.9	-1.1	-29.1
en 1987	0.2	-28.0	***	42.3	30.9	45.3
en 1988	0.1	-18.2	***	11.0	-9.0	-16.1
<b>Perú</b>						
en 1986	-13.5	-35.9	-0.9	***	15.5	-34.9
en 1987	-20.1	-98.0	-42.3	***	11.0	-149.4
en 1988	-18.4	-48.3	-11.0	***	28.3	-49.4
<b>Venezuela</b>						
en 1986	0.0	-38.0	1.1	-15.5	***	-52.3
en 1987	-0.1	-61.0	-30.9	-11.0	***	-103.0
en 1988	0.1	-103.0	9.9	-28.3	***	-122.2
<b>Total Grupo Andino</b>						
en 1986	-14.0	-102.3	29.1	34.9	52.3	0.0
en 1987	-21.7	-185.3	-45.3	149.4	103.0	0.0
en 1988	-19.3	-168.4	16.1	49.4	122.2	0.0

a Las cifras presentadas en el cuadro son basadas en las estadísticas sobre exportaciones de cada país, según mercados andinos de destino. Aún no se dispone de cifras oficiales completas por el lado de los registros de importaciones.

**Fuente:** J/DC/13, Departamento de Comercio de la Junta del Acuerdo de Cartagena.

**Cuadro 9**  
**PAISES ANDINOS:**  
**BALANCES COMERCIALES INTRARREGIONALES, 1986-1988**  
**Con combustibles**  
**Millones de dólares de superávit (+) o de déficit (-)**

Balance comercial de:	Con respecto a:					
	Bolivia	Colombia	Ecuador	Perú	Venezuela	Total
<b>Bolivia</b>						
en 1986	***	0.6	-0.1	13.5	-0.4	13.7
en 1987	***	1.8	0.0	16.7	-111.8	-93.3
en 1988	***	-10.0	-0.1	13.5	-0.3	3.1
<b>Colombia</b>						
en 1986	-0.6	***	29.0	25.6	35.6	89.6
en 1987	-1.8	***	29.6	89.9	85.3	203.0
en 1988	10.0	***	38.4	73.3	117.0	238.6
<b>Ecuador</b>						
en 1986	0.1	-29.0	***	-1.9	-7.1	-38.0
en 1987	0.0	-29.6	***	39.2	14.6	24.2
en 1988	0.1	-38.4	***	43.3	-15.5	-10.5
<b>Perú</b>						
en 1986	-13.5	-25.6	1.9	***	8.6	-28.5
en 1987	-16.7	-89.9	-39.2	***	4.9	-140.9
en 1988	-13.5	-73.3	-43.3	***	15.9	-114.1
<b>Venezuela</b>						
en 1986	0.4	-35.6	7.1	-8.6	***	-36.8
en 1987	111.8	-85.3	-14.6	-4.9	***	6.9
en 1988	0.3	-117.0	15.5	-15.5	***	-117.1
<b>Total Grupo Andino</b>						
en 1986	-13.7	-89.6	38.0	28.5	36.8	0.0
en 1987	93.3	-203.0	-24.2	140.9	-6.9	0.0
en 1988	-3.1	-238.6	10.5	114.1	117.1	0.0

a Las cifras presentadas en el cuadro son basadas en las estadísticas sobre exportaciones de cada país, según mercados andinos de destino. Aún no se dispone de cifras oficiales completas por el lado de los registros de importaciones.

**Fuente:** J/VI.ES/044, Departamento de Comercio de la Junta del Acuerdo de Cartagena.

gran inestabilidad en las tasas de cambio reales entre las distintas monedas de la región, así como las diferencias en el desempeño de la actividad productiva y de la balanza de pagos de cada país, constituyeron la explicación principal de este resultado.

Como en años anteriores, las operaciones comerciales más importantes dentro de la región, en términos de su valor absoluto, fueron aquellas entre Colombia y Venezuela. Los flujos registrados de bienes entre estos dos países, además, manifestaron crecimientos particularmente fuertes en 1988. Así, de acuerdo con el Cuadro 7, el valor en dólares de las ventas de Colombia a Venezuela (excluyendo combustibles) creció en 44% y el de las de Venezuela a Colombia en 20.2%. Con ello, el tradicional superávit comercial que mantiene Colombia en estas relaciones, cuando se excluyen combustibles, se amplió de US\$61 millones en 1987 a US\$103 millones en 1988 (véase Cuadro 9).

La grave recesión que caracterizó a la economía peruana en 1988, unida a la necesidad de ese país de ajustar sus cuentas externas, condujeron a una fuerte reducción, de 37%, en el valor de sus importaciones del resto de los países andinos (Cuadro 7). Aunque Perú continuó siendo deficitario con sus socios comerciales del Grupo Andino, exceptuando Venezuela, la magnitud del déficit en esas operaciones se redujo considerablemente (ver Cuadros 8 y 9). Este ajuste fue, de hecho, la causa principal de la reducción en el valor total de las transacciones comerciales entre los países andinos.

Por contraste con el del Perú, el balance comercial del Ecuador con el resto de países andinos manifestó un considerable deterioro entre 1987 y 1988, que lo hizo pasar de superavitario a deficitario (Cua-

dro 8 y 9). Con unas importaciones prácticamente estables, fue la drástica caída en las exportaciones ecuatorianas registradas a todos y cada uno de los países andinos la que explicó ese deterioro. En un año de fuerte devaluación real del sucre, sin embargo, este resultado pudo provenir en mayor grado de problemas de subregistro y de sustitución de exportaciones legales por contrabando (para aprovechar el diferencial cambiario existente), que de una verdadera caída en las ventas de bienes ecuatorianos a sus países vecinos.

La ya pequeña participación que tenían las transacciones comerciales de Bolivia con los otros países andinos dentro del comercio regional total se redujo aún más en 1988. Tanto las exportaciones como las importaciones de ese país se contrajeron en forma importante (Cuadro 7). A pesar de ello, Bolivia se mantuvo junto a Colombia como el único país superavitario en las transacciones comerciales con el resto de los países andinos en bienes diferentes de combustibles (Cuadro 2). Gracias a la ya mencionada reducción en la compra de combustibles a Venezuela, además, Bolivia recuperó en 1988 su posición superavitaria en las transacciones totales de bienes dentro del Grupo Andino, posición que había perdido en 1987 (Cuadro 9).

Una característica que vale la pena destacar en la evolución del comercio intrarregional andino durante 1988 es que, a diferencia de lo sucedido en 1987, las transacciones equilibradas bilateralmente tendieron a ganar participación, tanto cuando se incluyen combustibles como cuando éstos se dejan por fuera (véase Cuadro 10). La parte del comercio que sufrió una contracción en 1988 fue aquella que estaba generando desequilibrios en las relaciones bilaterales. Esto lógica-

**Cuadro 10**  
**PAISES ANDINOS:**  
**CARACTERISTICAS DE LOS EQUILIBRIOS Y DESEQUILIBRIOS**  
**EN EL COMERCIO INTRARREGIONAL**  
**1986-1988**  
**(Millones de dólares)**

	Incluyendo combustibles					Sin combustibles				
	1986	1987	1988	87/86 %	88/87 %	1986	1987	1988	87/86 %	88/87 %
A. Total comercio intrarregional	621.7	1014.8	985.1	63.3	-2.9	584.5	795.3	786.6	36.1	-1.1
B. Equilibrado bilateralmente	499.4	621.2	657.8	24.4	5.9	450.2	549.2	274.6	11.6	9.4
C. Equilibrado multilateralmente	19.0	159.4	85.6	738.9	-46.3	18.0	49.7	324.3	126.7	21.8
D. Desequilibrado <sup>a</sup>	103.3	234.2	241.7	116.7	3.2	116.3	252.3	187.7	116.9	-25.6

<sup>a</sup> Suma de los superávit (o déficit) de cada país con el conjunto de la subregión.

**Fuente:** Cálculos de FEDESARROLLO sobre cifras de Departamento de Comercio de la Junta del Acuerdo de Cartagena.

mente redujo los riesgos de problemas de pagos entre los distintos países.

Además, cuando se excluyen los combustibles, la parte del comercio regional andino que se encuentra desequilibrada bilateralmente pero equilibrada multilateralmente manifestó también un aumento significativo (Cuadro 10). Los desequili-

brios globales que no pueden ser resueltos mediante mecanismos de compensación multilateral redujeron, por ello, su importancia relativa. En el ambiente de desánimo sobre las posibilidades de integración que domina el vigésimo aniversario del Grupo Andino, estos últimos resultados abren siquiera una luz de esperanza.

**HAGA MAS VENTAS POR CORREO, UTILIZANDO EL "SERVICIO DE REEMBOLSO C.O.D." DE ADPOSTAL**

Es un servicio que le permite estar en varias ciudades a un mismo tiempo entregando y cobrando a la vez su mercancía! Parece increíble, verdad? Usted hace el envío de sus productos, y en el momento mismo en que su cliente los retira de nuestras oficinas, le giramos su dinero!  
Además es rápido y seguro!

**CORREO DE COLOMBIA**  
Ilega seguro y a tiempo!  
MAYOR INFORMACION: TEL: 2415621 Y 282842