

LD
2341
1969
4

DANE
SERIE MONOGRAFICA
SM/CE-70/2

BIBLIOTECA
ANE



coyuntura económica 1969

Departamento Administrativo Nacional de Estadística
información para el desarrollo.



CIE Centro de Investigaciones Económicas
Universidad de Antioquia Facultad de Ciencias
Económicas

C.I.E. (Centro de Investigaciones Económicas -
- Facultad de Ciencias Económicas -
-Universidad de Antioquia)

Investigadores :

Juan Felipe Gaviria G.
Gonzalo Betancur U.
Francisco Javier Gómez P.

El Centro de Investigaciones Económicas (CIE), agradece la activa colaboración de los profesores de la Facultad y de los demás investigadores del Centro. Mención especial merecen el doctor Alvaro Velásquez Cock por sus aportes a la primera parte del estudio y el doctor Mariano Arango R. por su colaboración en algunas estimaciones de importancia y la confección del anexo estadístico.

INDICE GENERAL

	Pag.Nº
1. La Economía de los Países Desarrollados en 1969	1
.1 Introducción	1
Crecimiento Mundial de las Exportaciones. (Gráfico) . .	2
La Participación de América Latina en el Comercio Mun-	
dial. (Gráfico)	3
Incrementos en los Índices de Precios al Consumidor pa-	
ra algunos Países . (Tabla)	4
Producto Nacional Bruto a Precios Constantes de Mercado	
(Gráfico)	6
Tasas de Crecimiento en el P.I.B. para algunos Países.	
(Tabla)	7
.2 La Coyuntura de los principales Países Industrializados	7
Estados Unidos	7
Japón	8
Alemania	9
Reino Unido	9
Francia	10
Italia	11
.3 La Coyuntura Exterior y la Asistencia a los Países	
"En Desarrollo"	11
Gastos de la A.I.D. en Ayuda Económica y su Efecto	
Directo sobre la Balanza de E.U.A. (Tabla)	13
Deuda Externa de Colombia -1960-1968 Distribución Por-	
centual según Prestatarios. (Tabla)	14
Origen Porcentual de la Deuda Pública Externa. (Gráfico)	
.	15
.4 Implicaciones de la Coyuntura Exterior sobre América	
Latina	17
2. Tendencias del Desarrollo de la Economía Latinoamerica-	
na	18
.1 Introducción	18
.2 Población y Empleo	18
Pobreza Rural en Diecinueve Países Latinoamericanos	
(Tabla)	19
.3 Crecimiento	19
Producto Interno Bruto. (Tabla)	20
.4 Comercio Exterior	20
Composición Probable del Producto hacia fines del Dece-	
nio (Tabla)	21
Comercio de los E.E.U.U. con algunos Países de América	
Latina -1965-1969. (Tabla)	22
Comercio de los E.E.U.U. con algunos Países de América	
Latina -1965-1969. (Tabla)	22
Indicadores de Precios de Productos Primarios. (Tabla) .	23
.5 Financiamiento Externo	23
.6 Integración Latinoamericana	23
Indicador Latinoamericano de Productos Primarios. (Grá-	
fico)	24
Indicador General de Precios de Productos Primarios	
1967-1969 (Gráfico)	25
.7 Resumen de la Coyuntura	26
3. La Economía Colombiana	27

3.1	Objetivos, Instrumentos, Resultados	27
.1.1	Población	27
.1.2	Empleo	27
.1.3	Sector Agropecuario	28
.1.4	Industrialización	28
.1.5	Desarrollo Regional y Urbano del País	28
.1.6	Capital Extranjero	29
.1.7	Integración Regional Latinoamericana	29
3.2	Producción e Ingreso	29
.2.1	Evolución General	29
	Valor de la Producción Total y Per-Cápita en Pesos de 1958 (Gráfico)	30
	Participación Porcentual de los Sectores del P.I.B. en el Total. (Tabla)	31
	Tasas de Crecimiento de los Sectores. (Tabla)	31
	Tasas de Crecimiento del P.B.I. y las Importaciones (Tabla)	33
	Composición Porcentual de la Demanda Global. (Tabla)	33
	Tasas de Crecimiento del Ahorro Interno del País (Tabla)	33
.2.2	Sector Agropecuario	34
	Población Económicamente Activa según Tamaño de las Explotaciones Año de 1960 (Tabla)	34
	Cambio en el Proceso Productivo del Sector Agropecuario (1953-1967) Incrementos Porcentuales. (Tabla)	35
	Distribución Relativa del Insumo trabajo en la Actividad Agropecuaria, según tamaño de las Explotaciones -1960- (Tabla)	36
.2.3	Sector Minero	37
	Valor de la Producción de los Principales Cultivos en Pesos Constantes de 1958. (Gráfico)	38
	Producción Agrícola 1967-1969. (Tabla)	39
	Comportamiento de la Industria Petrolera 1960-1968. (Tabla)	40
	Producción de Minerales 1967-1969. (Tabla)	40
.2.4	Sector Industrial	41
	Estructura del Incremento del Valor Agregado Bruto Fabril -1950-1967. (Tabla)	41
	Industria Fabril, Productividades según Tipo de Industria (Tabla)	42
	Índice del Volumen Físico de la producción y del Empleo en la Industria Manufacturera 1956-1967. (Gráfico)	43
	Estructura de la Industria Manufacturera Colombiana 1967 (Gráfico)	44
	Algunas Estadísticas Industriales 1967-1969. (Tabla)	45
.2.5	Sector Construcciones	45
.2.6	Sectores de Servicios	46
	Participación de la Construcción en la Formación Interna Bruta de Capital Fijo a Precios de 1958. (Tabla)	47
	Construcciones, Volumen Físico de la Producción. (Tabla)	47
	Edificaciones en 18 Ciudades . (Tabla)	48

		Déficit de Vivienda y Población Urbana. (Tabla)	48
		Incidencia de algunos Factores en el Costo de la Construcción (1966) por Destinación . (Tabla)	49
		Volumen Físico de los Servicios en General (Tabla)	50
3.3		El Sector Externo	50
	.3.1	Características Generales	50
		Reintegros de Exportaciones por Productos. (Tabla)	51
		Estructura de la Importación de Manufacturas según Destino Económico. (Tabla)	52
		Balanza Cambiaria de Colombia. (Gráfico)	53
		Balanza Cambiaria de Colombia. (Tabla)	54
	.3.2	La Deuda Pública y la Posición de Reservas Internacionales	54
		Deuda Pública Externa y su Relación con las Reservas Netas (Tabla)	55
		Información Básica sobre la Estructura de la Deuda Externa, algunos Países de América Latina (Tabla)	56
	.3.3	Distribución Geográfica del Comercio Exterior Colombiano	57
		Importaciones Colombianas por Zonas de Procedencia (Tabla)	57
	.3.4	El Sector Externo en 1969	57
		Exportaciones según Destino. (Gráfico)	58
		Exportaciones Colombianas por Zonas de Destino. (Tabla)	59
3.4		Moneda y Crédito	60
	.4.1	Evolución de la Coyuntura Monetaria 1960-1969	60
	.4.2	La Coyuntura Monetaria en 1969	61
		Crecimiento en los Medios de Pago. (Tabla)	62
	.4.3	El Crédito en 1969	63
		Cartera del Sistema Bancario . (Tabla)	63
		Índices de la Evolución Crediticia. (Gráfico)	64
		Depósitos en Cuenta Corriente. (Tabla)	65
		Índices de la Evolución Crediticia (Tabla)	65
		Composición de la Cartera del Sistema Bancario según Plazos (Tabla)	66
		Cartera según Destino Económico del Sistema Bancario (Tabla)	67
		Estructura del Crédito por Sectores y Aportes al P.B.I. (Tabla)	68
		Corporaciones Financieras. (Tabla)	68
		Corporaciones Financieras Saldos a fines de Octubre de 1969 (Tabla)	69
		Fondo de Inversión (Tabla)	69
3.5		Empleo	70
	.5.1	Características del Empleo	70
		Absorción del Incremento Neto de la Población Económicamente Activa por Sectores - 1951-1967. (Tabla)	71
		Tasas de Desempleo en Bogotá -1963-1969. (Tabla)	71
	.5.2	Algunas Explicaciones sobre el Desempleo	72
	.5.3	El Empleo en 1969	73

	Empleo Fabril y Desempleo en algunas Ciudades de Colombia. (Tabla)	74
3.6	Finanzas Públicas	74
.6.1	Introducción	74
	Total Impuesto Indirecto y al Comercio Exterior (Tabla)	75
	Operaciones Efectivas del Gobierno Nacional (Tabla)	75
	Indices de las Operaciones Efectivas del Gobierno Nacional en Precios Corrientes (Gráfico)	76
	Estructura de la Financiación de la Inversión Pública	77
.6.2	La Deuda Pública	77
	Operaciones Corrientes. Gobierno Nacional. Aumento Porcentual Anual. (Tabla)	78
	Composición Porcentual de los Ingresos y Gastos del Gobierno (Tabla)	78
	Deuda Pública Nacional Aumento Porcentual Anual (Tabla)	79
	Deuda Pública Nacional 1962-1969 . (Tabla)	79
	Indices de la Deuda Pública Nacional a precios Corrientes. (Gráfico)	80
.6.3	Las Finanzas Públicas en 1969	81
3.7	Precios y Costos	81
	Indice de Precios al Consumidor Obrero en el País 1954-1955. (Gráfico)	82
3.8	Finanzas Privadas	83
.8.1	Constitución de Nuevas Sociedades	83
	Gastos de Consumo Alimenticio en el Presupuesto de la Familia de Obreros y Empleados en 1953-1967 en cuatro Ciudades (Tabla)	84
	Algunas Estadísticas sobre Precios y Costos. (Tabla)	84
	Indice de Precios al por Mayor. (Gráfico)	85
	Movimiento de Sociedades Aumento Neto de Capital. (Tabla)	86
.8.2	Transacciones Bursátiles	86
	Movimiento Bursátil en la Bolsa de Bogotá. (Gráfico)	87
	Indice de Cotización de Acciones Bolsa de Bogotá. (Tabla)	88
	Valor de las Transacciones Bursátiles. (Tabla)	88
	Valor Acciones Transadas. (Tabla)	88
3.9	Política Económica Regional	89
	Distribución del Personal Ocupado y el Valor Agregado en la Industria Manufacturera Colombiana, según Ciudades 1967. (Gráfico)	90
	Migración Rural - Urbana. (Tabla)	91
	Algunas Estadísticas Regionales. (Tabla)	91
3.10	Formación de Capital	92
.10.1	Características Generales	92
	Formación Interna de Capital en Colombia. (Tabla)	92
	Componente Importada en la Formación Bruta Interna de Capital Fijo. (Tabla)	93
3.11	Perspectivas para 1970	94
	ANEXO ESTADISTICO	95

1. La Economía de los Países Desarrollados en 1969 ^{1/}

1.1 Introducción

Durante 1969 la economía mundial se caracterizó en parte por la permanencia, y en ciertos casos agudización, de fenómenos visibles desde uno o dos años atrás: altas tasas de inflación en la mayoría de los países desarrollados; crecimiento rápido del comercio mundial; crisis monetaria y financiera; y elevadas tasas de interés en el mercado mundial de capitales. Lo que de todas maneras constituye una situación inmodificable, por las vías seguidas en el presente de cenio, es el empobrecimiento continuo de los países llamados "en desarrollo".

El rápido crecimiento de los últimos años en los países capitalistas de occidente, no se ha reflejado en lo más mínimo en los niveles de bienestar para el grupo de naciones subdesarrolladas ^{2/}

Por el contrario, la participación de América Latina, Asia y África en el comercio mundial continúa descendiendo, a la vez que el en-

deudamiento externo comienza, o continúa causando serios problemas en su comercio exterior (ver gráfico 1 y 2).

En términos de Producto Bruto, el año de 1969 marcó de nuevo grandes adelantos para los países de Europa Occidental y Japón, mientras Norteamérica crecía a un ritmo bastante menor ^{3/}.

El auge en el comercio mundial, cuyo crecimiento fue de cerca de 11% durante el año pasado, estuvo en muy buena parte influido por las alzas en los precios de la mayoría de los artículos, tanto primarios como manufacturados. La participación de los países exportadores de productos primarios ^{4/}, dentro del comercio mundial, se mantuvo básicamente igual debido a las alzas de precios ^{5/} que permitieron mejorar su comercio a ritmos muy semejantes al promedio mundial. La perspectiva de evolución del comercio mundial, que sitúa su crecimiento en cerca del 8% para 1970, debido principalmente a incrementos en las importaciones del CEE y el Japón, unidos a los bajos niveles de existencias de algunos minerales y las reducidas cosechas de produc-

tos como el café, el algodón, las oleaginosas y el azúcar, permiten esperar una permanencia en los niveles de precios alcanzados durante 1969 para los productos de interés para América Latina.

La ocurrencia de altas tasas de inflación en la mayoría de los países desarrollados (ver tabla N° 1), con tendencia a solo leves cambios, fue un fenómeno de importancia en la coyuntura mundial de 1969. Fue precisamente la permanencia de desniveles en las tasas de inflación para diferentes países ^{6/}, lo que dio lugar a las fuertes presiones especulativas en los mercados de divisas que, unidos a serios problemas socio-políticos y a la necesidad de detener la propagación de las crisis, que afectó principalmente al franco y al marco, lo que condujo a la devaluación del primero y la revaluación del último ^{7/}.

Como consecuencia en parte de estas altas tasas de inflación, especialmente la mostrada por E.U.A., las tasas de interés en el mundo, llegaron a niveles considerados históricamente insólitos en este siglo. Si bien algunos países (especialmente Francia e Inglaterra) mes-

^{1/} La mención que hacemos de un grupo de países y el enunciado general de los fenómenos coyunturales ocurridos en ellos se explica por el hecho (que no es casual) de que existen relaciones económicas específicas entre éstos y los países Latinoamericanos.

^{2/} En realidad, utilizamos este concepto en el sentido de que los países incluidos en él son dependientes: Se caracterizan por ser exportadores de unos pocos productos primarios, fundamentalmente,

e importadores de bienes de producción, lo cual configura el carácter neocolonial de su estructura que implica una dominación financiera y cultural. La estructura neocolonial la estructura interna y sus conexiones con el exterior) es fruto del proceso histórico de interrelación con los países que se llaman desarrollados.

Esto es apenas el enunciado de unas líneas generales para la comprensión del concepto indicado.

^{3/} Este hecho, presente además en

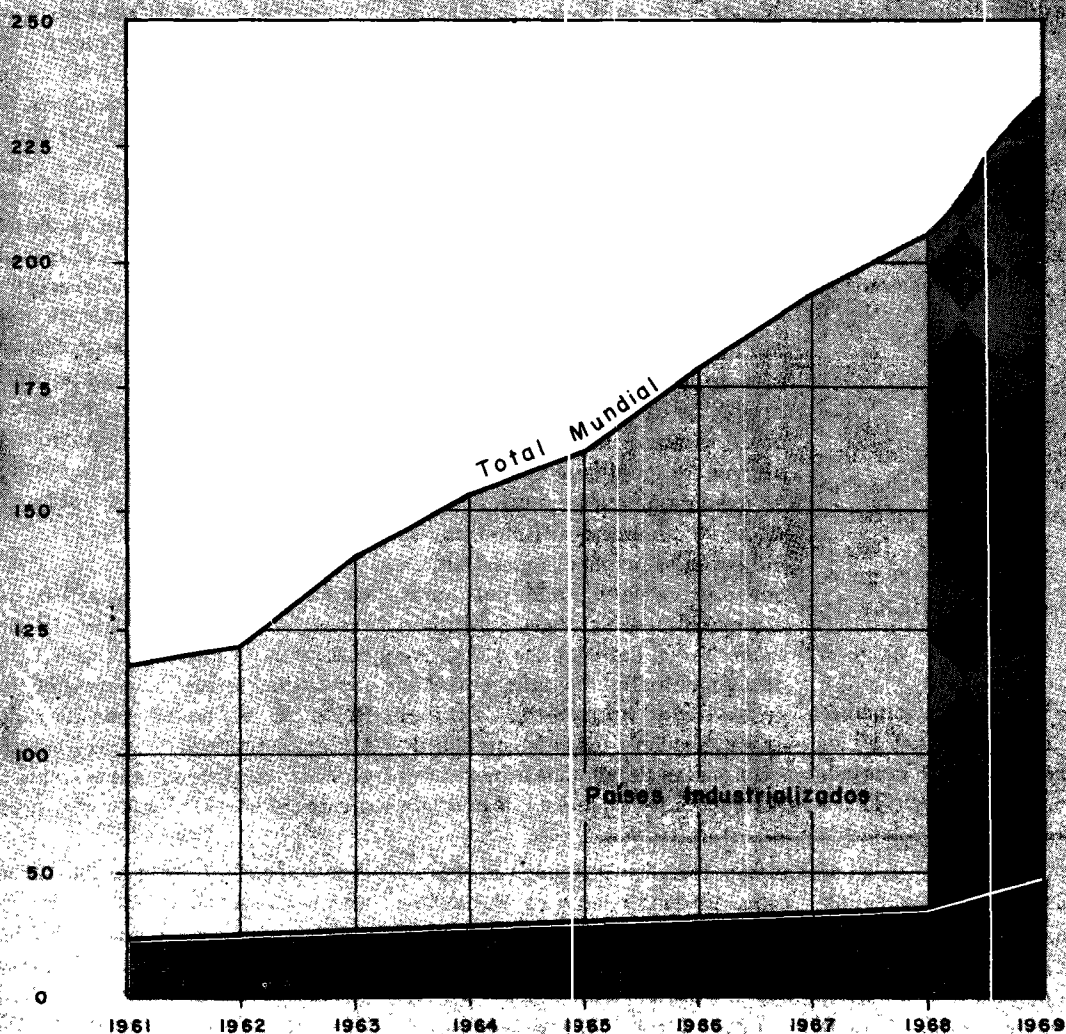
otros años del decenio, ha creado un mayor acercamiento en los niveles de ingreso medio de Europa y E.U.A. Así, entre 1957 y 1969, Norteamérica aumentó su P.I.B. en un 63%, mientras la comunidad Europea lo hacía en 85%, Japón en más de 100% y Gran Bretaña en 41%.

^{4/} Diez y ocho países Latinoamericanos dependen en más del 60% de sus ingresos por exportación del envío de 4 ó menos productos primarios.

Gráfico No 1

Crecimiento Mundial de las Exportaciones

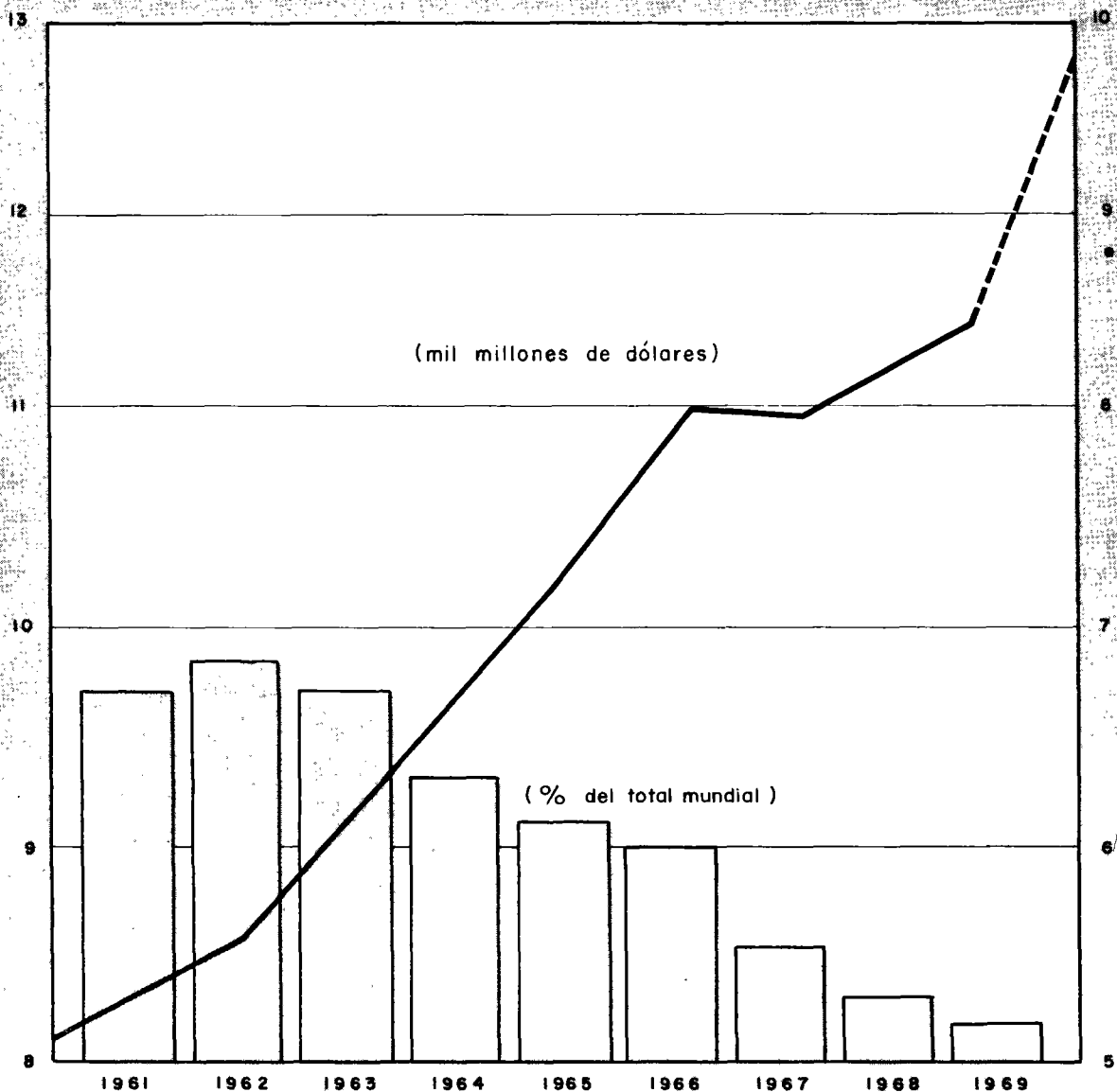
(Mil Millones de Dólares)



FUENTE: REVISTA PROGRESO. ENERO - FEBRERO 1970. TOMADO DEL FMI.

Grafico No 2

La Participación de América Latina en el Comercio Mundial



FUENTE: REVISTA PROGRESO. ENERO - FEBRERO 1970

traban ya en 1968 elevadas tasas de descuento oficial, fue la política monetaria norteamericana la que se hizo sentir muy fuertemente a través del mercado financiero internacional, trasladando así fenómenos que en principio estuvieron presentes solo en Norteamérica. Los mecanismos que permitieron "exportar" hacia Europa estos hechos pueden resumirse sintéticamente así: la economía norteamericana registra simultáneamente altas tasas de inflación (crecimientos en precios al consumidor al 5% anual) y eleva-

das tasas de interés (6.14% en el mercado monetario durante el primer trimestre) que obligan al gobierno a tomar medidas monetarias y fiscales restrictivas que crean una escasez de crédito en el mercado bancario interno. La banca acude entonces al mercado de eurodólares ^{8/}, para tratar de contrarrestar las medidas internas. El exceso de demanda así creado, eleva rápidamente la tasa de interés a corto plazo en el mercado de eurodólares, alcanzando en ocasiones cifras superiores al 12%

y promediando un 10% para el segundo semestre de 1969.

El alto rendimiento a corto plazo crea una fuerte atracción, que apreciables sumas de divisas fluyen hacia el mercado de eurodólares, afectando seriamente las reservas de los bancos centrales, los que se ven obligados a tomar o bien medidas restrictivas a las salidas de capital a corto plazo, o bien a elevar las tasas oficiales de descuento ^{9/}. Así, al finalizar 1969 se presentan simultáneamente en la

^{5/} Los precios internacionales del cacao, café, cobre, plomo, caucho natural, azúcar, estaño y níquel presentaron alzas notables durante 1969. Ver adelante parte sobre América Latina.

^{6/} Esta permanencia favorece con el tiempo la posición competitiva

en los mercados externos de las naciones con más bajas tasas de inflación, a la vez que crea serias dificultades en las balanzas de pagos de los países con inflación más acelerada.

^{7/} Los cambios ocurridos en la paridad, equivalen a una devaluación

del 11.3% para el franco y a una revaluación del 8.5% para el marco.

^{8/} Depósitos en dólares en el exterior, en sucursales de los bancos norteamericanos o de otros países.

Tabla No. 1

Incrementos en los Índices de Precios al Consumidor para algunos Países

País	1968	1969	Último Trimestre * de 1969
Estados Unidos	4.7	5.8	5.7
Reino Unido	5.6	5.1	5.1
Alemania	2.7	2.8	3.5
Francia	5.4	5.8	6.2
Canadá	4.3	4.5	2.6
Bélgica	2.5	4.2	4.6
Italia	0.8	3.9**	4.7***
Japón	4.6	6.5**	9.7***

Fuente : Rates of change in Economic data for ten industrial countries prepared by Federal Reserve Bank of St. Louis. February 19 1970

* Son tasas anuales promedias para el último trimestre.

** Hasta septiembre.

*** Tercer trimestre.

coyuntura mundial, altas tasas de descuento y altos rendimientos (intereses) 10/.

Después de múltiples intentos para reformar el sistema monetario internacional, tratando de adecuarlo primero, a las mayores exigencias de liquidez, nacidas en parte del auge del comercio internacional y de los desequilibrios crecientes en el comercio entre países y segundo, a reafirmar su estructura de defensa de las monedas de los países industriales de occidente, en especial E.U.A. se logró ratificar el acuerdo de creación de los derechos especiales de giro (DEG) 11/, para entrar en operación el 1° de Enero de 1970.

El acuerdo adicionaría los recursos de liquidez internacional (oro, dólares, libras, otras monedas convertibles y posición en el F.M.I.) en U.S. \$ 9.500 millones, dis-

tribuidos en U.S. \$ 3.500 millones para el primer año y U.S. \$ 3.000 millones para cada uno de los años siguientes. El aumento programado durante los 3 años de vigencia, representa cerca del 12% del nivel de liquidez internacional en el tercer trimestre de 1969 (U.S. \$ 79.615 millones representados en 49% oro, 8% en posición en el F.M.I. y 43% en divisas).

Hacia fines de 1969, en un esfuerzo más por adecuar los recursos de liquidez a los rápidos incrementos en el comercio mundial, el F. M.I. propuso un aumento en las cuotas de cerca de U.S. \$ 29.000 millones de dólares.

La creación de los D.E.G. y las altas tasas de interés reinantes durante los últimos meses de 1969, redujeron enormemente las expectativas de grandes ganancias en el comercio del oro, cuyo precio des-

cendió de los altos niveles alcanzados durante 1968 y principios de 1969 a cifras muy cercanas y aún por debajo de la paridad internacional para transacciones oficiales (U.S. \$ 35 la onza troy). Este hecho obligó a que, hacia fines del año pasado, el gobierno de Sur Africa 12/, el tesoro Norteamericano y el F.M.I. concertaran un acuerdo mediante el cual Sur Africa se comprometía a comercializar "ordenadamente" el oro producido y vender las cantidades adecuadas a sus necesidades de divisas, cuando el precio en el mercado oficial toque el límite de los U.S. \$ 35 por onza.

El desarrollo de los principales países industriales presentó algunas diferencias importantes que es necesario destacar, aunque sea en forma breve (ver tabla N° 2 y gráfico N° 3).

9/ Catorce países industriales modifican 24 veces sus tasas de descuento, en 1969.

10/ La tan deseada integración del sistema monetario internacional ha traído quizás mayores problemas (propagación rápida de crisis) que beneficios.

11/ Una simple definición es: Los derechos especiales de Giro son un nuevo activo internacional creado por el F.M.I. para uso por las autoridades monetarias para financiar déficits en una balanza de pagos. Estos nuevos activos que serán usados conjuntamente con las tenencias de oro, dólares, libras y facilidades crediticias en el F.M.I. serán creados por entradas contables en

la cuenta de derechos de Giro del Fondo. Cada unidad será definida en términos de oro (0.888671 gramos igual a 1 U.S.) y los países miembros estarán obligados a la aceptación de los DEG a ese precio. A los miembros les serán asignadas porciones de la cantidad creada con base en sus cuotas en el F.M.I.

De acuerdo con el plan, un país puede girar sobre sus depósitos (entradas contables en la cuenta especial de Giro) en el fondo para comprar las divisas extranjeras que (el país) necesita para intervenir en el mercado de cambios. Su cuenta en el F.M.I. será debitada en la cantidad de la transacción y la cuenta del país que

vende las divisas será acreditada. En los primeros 3 años del plan, un país puede en promedio usar el 70% de sus D.E.G. para adquirir divisas extranjeras. Los países no estarán obligados a vender sus divisas por D.E.G si ventas previas los han llevado a acumular dos veces la cantidad de D.E.G. asignada originalmente (Tomado con menores adaptaciones de Business Conditions, Federal Reserve Bank of Chicago, August 1968, p. 15).

12/ Sur Africa aporta cerca del 75% de la producción mundial de oro, excluyendo la U.R.S.S.

Producto Nacional Bruto a Precios Constantes de Mercado

(Porcentaje de Cambio sobre el Semestre Anterior en Tasas Anuales Estacionalmente Ajustados)

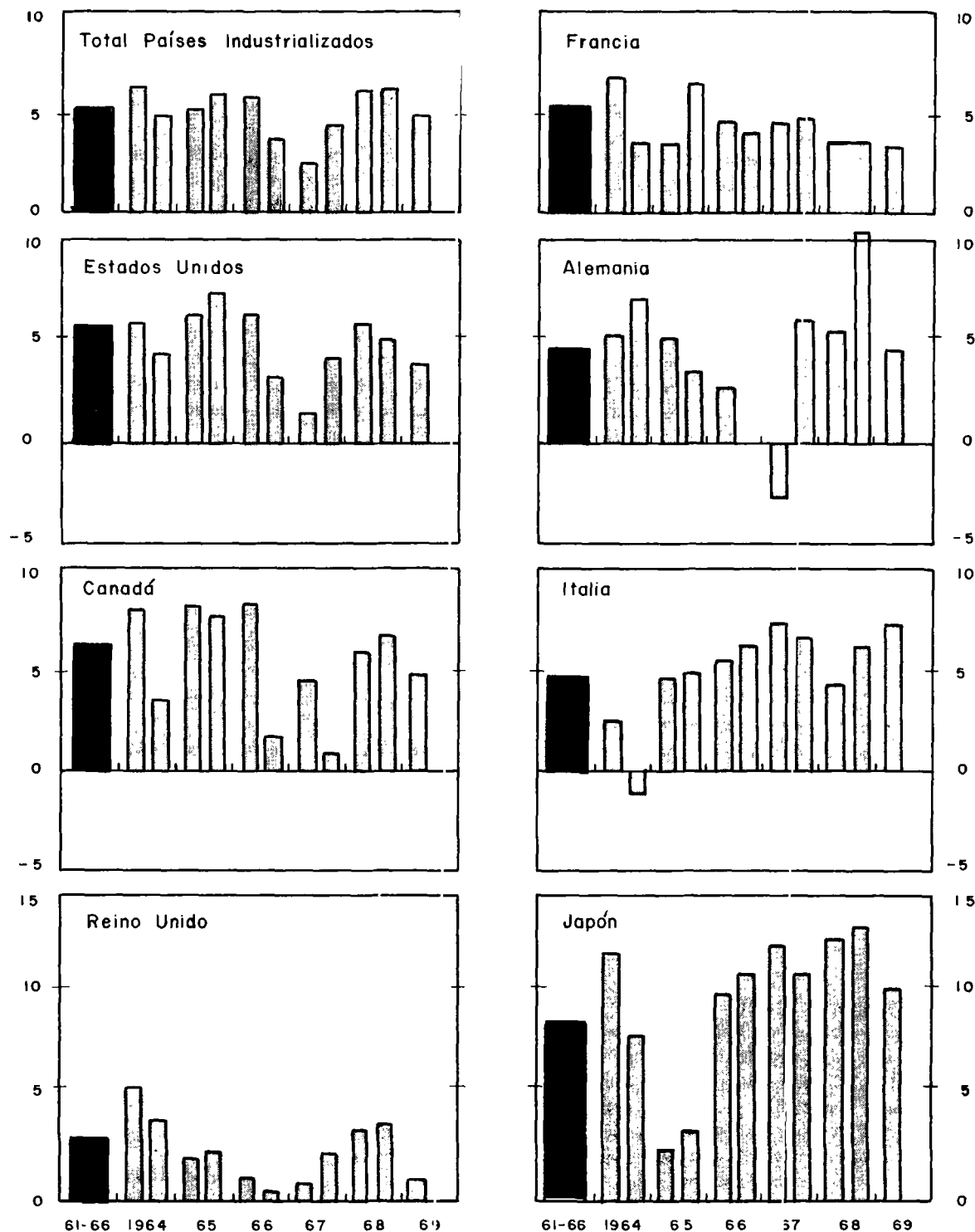


Tabla No. 2

Tasas de Crecimiento en el P.I.B. para algunos Países (Porcentajes)

País	1968	1969	1970*
Estados Unidos	3.6	2.7	1.5
Canadá	7.5	5.0	4.0
Japón	14.3	13.2	11.3
Francia	4.0	8.2	4.0
Alemania Federal	8.2	7.8	4.5
Italia	5.7	6.0	7.8
Reino Unido	3.6	2.0	3.0

*Estimaciones O.C.D.E.

Fuente: IMF Annual Report.

1.2 La Coyuntura de los Principales Países Industrializados

Estados Unidos

La economía norteamericana mostró durante 1969 un crecimiento bastante moderado de solo 2.7% en su P.B.I. Si bien en términos nominales, la expansión fue de cerca del 8%, la inflación contribuyó con casi un 5% de este aumento.

La génesis de los problemas actuales que aquejan la economía Norteamericana puede resumirse así: entre 1961 y el primer trimestre de 1965, norteamérica mostró altas tasas de crecimiento económico y una marcada estabilidad de precios (1.2% anual en promedio para el aumento de precios al consumidor), gracias, en mucha parte, a la disponibilidad de recursos no utilizados (desempleo de cerca del

7% de la fuerza de trabajo a comienzos de 1960 y capacidad instalada ociosa de la industria). Ya a mediados de 1965 la disponibilidad de recursos se había reducido notablemente y por tanto, los incrementos en el producto debían provenir de adiciones en la capacidad productiva y de las mejoras en productividad logradas a través de adelantos tecnológicos.

Es precisamente a mediados de 1965, cuando el Gobierno Norteamericano decide aumentar su participación en la guerra de Vietnam, creando así una súbita e importante demanda adicional en el sector bélico, que se traduce en un gran auge económico ^{13/}, pero ya sin la estabilidad de precios del

período anterior (incremento en el nivel de precios al consumidor del 3.3%).

Las medidas monetarias restrictivas logran estabilizar la tasa de inflación, pero a su vez repercuten seriamente sobre los niveles de consumo y desalientan en forma notoria el sector de la construcción. Ante serios temores de que el crecimiento económico se estanque, se presenta hacia fines de 1966 un aflojamiento en las restricciones que permite expandir la oferta monetaria en un 7.4% durante 1967 y un 7.3% durante 1968 ^{14/}.

^{13/} Los aumentos en el P.B.I. alcanzan en los últimos meses de 1965 y el primer trimestre de 1966 tasas anuales del orden del 7%.

^{14/} Recientes estudios de Keran

concluyen para la economía norteamericana que "las influencias monetarias tienen un mayor, más predecible y más rápido impacto sobre la actividad económica que las influencias fiscales". Esta a-

preciación da pie para explicar el rápido aumento de precios en 1969 por las medidas monetarias de 1967 y 1968, expansivas en alto grado.

Lo que de todas maneras aparece como un fenómeno relevante en la economía Norteamericana es la cada día más importante posición de la industria de guerra dentro de la actividad económica, que liga una parte esencial del consumo a determinantes de tipo político, que pueden hacer ineficaces las políticas restrictivas, tanto de carácter monetario como fiscal 15/.

Los esfuerzos de la administración Nixon han estado encaminados a reducir la inflación, mediante medidas fiscales y monetarias de carácter restrictivo 16/ sin mucho éxito aparente. Esta tiene sus efectos adversos sobre la balanza de pagos norteamericana, la que registró un déficit de cerca de 7.000 millones de dólares, debido en buena parte al reducido superávit comercial de solo U.S.\$ 1.000 millones para 1969 frente a cifras del orden de U.S. \$ 5.000 millones para los años de 1966 y 1967 y de U.S. \$ 2.500 millones para 1968. En adición a este deterioro comercial (debido sin duda a la pérdida de competitividad en precios, fruto de la inflación) el alto costo de la guerra de Viet-Nam, y los factores coyunturales reinantes durante 1969, ya mencionados, (altos intereses en el mercado de capitales y fuerte especulación), propiciaron la intensificación de la posición deficitaria

de la balanza de pagos norteamericana.

La existencia de altas sumas de dólares en manos de terceros (tenedores oficiales y privados), que pueden ascender a los 40.000 millones de dólares, pone en serio peligro potencial el nivel de reservas en oro que U.S.A. posee (U.S.\$ 11.860 millones de dólares).

En última instancia, el problema es que de continuar indefinidamente el proceso inflacionario en Norteamérica, llegaría el momento en que algunos países podrían no tolerar el privilegio presente, concedido de hecho a E.U.A. de no ordenar su economía 17/. De todas maneras, es evidente que el precio oficial del oro, el nivel de las tasas de interés y la posición internacional del dólar, dependen en gran parte de la efectividad en la política económica que U.S.A. sigue para controlar la inflación.

Las perspectivas para 1970 no son de ninguna manera halagadoras; todos los expertos predicen un estancamiento en la economía durante el primer semestre y difieren en los efectos que éste pueda tener. Las implicaciones que las reducciones esperadas en el comercio norteamericano 18/ tienen sobre la economía mundial, no son de la gravedad que hubieran revestido unos po-

cos años atrás. Sin embargo, bien diferente será su impacto para aquellos países que orientan sus exportaciones fundamentalmente hacia el mercado norteamericano.

Japón

La economía japonesa ha crecido a una tasa promedio del 10.2% para el período 1956-1969. Durante el año pasado, este crecimiento fue aún superior, elevándose a cerca del 13%, en términos reales. Estos altos ritmos de crecimiento estuvieron determinados, en buena parte, por la vigorización de su posición externa, la muy acelerada expansión de la producción industrial, con tasas cercanas al 20% anual, y el considerable superávit en balanza de pagos.

Sin embargo, el Japón sintió también los efectos de los factores coyunturales que dominaron el panorama económico del mundo occidental, viéndose obligado a elevar la tasa oficial de descuento del 5.84% al 6.25% y padeciendo un nivel de inflación bastante acelerado (incremento en precios al consumidor cercano al 6.5%)

A corto plazo, el gobierno japonés se enfrenta al problema de coordinar el alto nivel de crecimiento con una adecuada estabilidad en los precios. Sin duda, la escasez de mano

15/ De aquí el empeño del Presidente Nixon de reducir los gastos militares en 5.800 millones de dólares, cuyo impacto será el desempleo de cerca de 640.000 trabajadores en las industrias de guerra.

16/ Las existencias de dinero permanecieron invariables durante el

segundo semestre de 1969, a la vez que se implantaron reducciones en los gastos de guerra y se introdujeron impuestos adicionales.

17/ El mecanismo de rechazo a este privilegio, bien podría ser la fuerte presión sobre el nivel de reservas en oro de Norteamérica

ejercido mediante el cambio de dólares por oro, con todas las implicaciones que este fenómeno pueda tener.

18/ Se espera que las importaciones norteamericanas crezcan en un 5% durante 1970 frente a un aumento del 23% en 1968 y del 8.5% en 1969.

de obra y el continuo incremento en los salarios, constituyen los principales fenómenos que estarán presentes en la economía japonesa durante 1970.

Debido a la gran solidez del sector externo de la economía japonesa, consolidada durante 1969, en buena parte gracias a las mayores exportaciones de productos químicos y manufacturas pesadas, el gobierno del Japón ha recibido presiones del extranjero para que liberalice más la inversión externa en ciertos sectores, contribuya más a financiar la ayuda a los países subdesarrollados y efectúe la revaluación del yen, siguiendo el ejemplo alemán. Sin embargo, el gobierno considera indispensable efectuar la remoción, primero, de las restricciones a las importaciones, y segundo, de los controles al movimiento de capitales, antes de entrar a considerar la posibilidad de su revaluación.

Alemania

El hecho más importante en la economía alemana fue indiscutiblemente la revaluación del marco en un 8.5%, hecho que originó fuertes movimientos especulativos de divisas durante el segundo semestre. Una muestra de lo anterior es el comportamiento de las reservas internacionales, las cuales subieron de U.S.\$ 10.158 millones en junio a U.S.\$ 12.178 millones en septiembre, en espera de la revaluación del marco, para descender en diciembre a U.S.\$ 7.134 millones 19/.

Fue precisamente la revaluación la que indujo la salida del capital especulativo que había afluído a Alemania, permitiendo a las autoridades

alemanas un más efectivo control sobre su moneda.

El crecimiento de la economía alemana fue del 8.2% en términos reales, sobrepasando los años récord de 1960 y 1961. Este incremento se debió más a los aumentos en la productividad (cerca del 6.5%) que a los registrados en el nivel de empleo (menos del 2%) 20/.

El proceso productivo se llevó a cabo con base en una utilización un poco superior al 90% de la capacidad total instalada, al mismo tiempo que la demanda en gastos de inversión creció en 25% sobre los niveles alcanzados en 1968.

Las altas tasas de inflación presentes en la mayoría de los países industrializados de occidente dieron como resultado un aumento en la competitividad de los productos alemanes en el extranjero, originando así una fuerte demanda de los mismos, lo cual se tradujo en un gran superávit comercial. Las exportaciones se incrementaron en un 14%, alcanzando la muy elevada cifra de U.S.\$ 31.000 millones aproximadamente, al tiempo que las importaciones alcanzaron un valor cercano a los U.S.\$ 26.800 millones, 21% más que en 1968.

La carencia de mano de obra determinó tasas de aumentos en los salarios, superiores en cerca de 2 veces la tasa de incremento en la productividad. Sin embargo, los precios al consumidor no crecieron sino en cerca del 3%. Frente a posibles presiones inflacionistas, la tasa de descuento fue elevada en el transcurso del año 3 veces, conjuntamente con otras medidas

que configuran una suave política restrictivista.

El superávit en las transacciones con el exterior y lo reducido de la mano de obra disponible, han determinado una gran incursión de los capitales alemanes al extranjero, en busca de oportunidades de inversión.

Reino Unido

En contraste con la boyante situación económica de países como Japón, Alemania, Italia y otros de Europa, la economía inglesa se caracterizó en 1969 por su austeridad, consecuencia de la política seguida por el gobierno y pactada en la carta de intención con el Fondo Monetario internacional, con ocasión de la crisis de la libra en Noviembre de 1967.

La respuesta en el ajuste buscado con la devaluación fue lenta; sin embargo, la mejora de la situación cambiaría en el último trimestre de 1969 defendió a la libra esterlina de las presiones ocasionadas por la especulación sobre el marco y el franco, 21/.

19/ Datos de International Financial Statistics-F.M.I. Febrero de 1970.

20/ Actualmente existen en Alemania 1.5 millones de obreros extranjeros. Por cada trabajador cesante llegaron a existir 8 plazas vacantes.

21/ El superávit de la balanza de pagos ascendió a 387 millones de libras en 1968. Después de atender a pagos por deudas a diversas instituciones, las reservas a fin de año eran de 1.053 millones de libras, 44 millones más que a fines de 1968.

A pesar de los oportunos cumplimientos en el pago de la deuda adquirida en los últimos años, ésta todavía es muy cuantiosa. A fines de 1969, los créditos a mediano plazo contraídos en los últimos años contabilizan 1.350 millones de libras, de las cuales 1.100 millones se adeudaban al F.M.I. Además, la deuda por préstamos a largo plazo (sobretudo a E.U.A. y Canadá) asciende aproximadamente a 1.800 millones de libras. Adicionalmente, el saldo de los "swaps" con Bancos Centrales, aunque confidencial, es estimado en 1.200 millones de libras.

Este panorama obligó al gobierno a tomar una política de fuerte restricción a las importaciones, las cuales se lograron estabilizar por medio de una disminución en la demanda interna como consecuencia de medidas monetarias y fiscales restrictivas.

Estadísticamente las exportaciones inglesas crecieron en cerca del 14% en valor, debido a la expansión en las ventas de maquinaria, productos químicos y metales; mientras que el volumen de las importaciones permanece nivelado desde hace 18 meses. Los pequeños aumentos observados en su cuantía han sido ocasionados por alzas en los precios. Las diversas medidas dieron como resultado un superávit en la balanza comercial durante el tercer trimestre de 1969, de 10 millones de libras, el primero desde mediados de 1966.

En cuanto a la situación interna, las tasas de interés, como en los demás países industrializados de Occidente, han sido históricamente altas durante 1969. La producción industrial no mostró signos de

recuperación durante la última parte del año.

Los precios al por menor aumentaron como consecuencia de alzas en los impuestos indirectos. En el campo monetario la política crediticia es estrecha y no hay perspectivas de que sea aflojada significativamente. Se espera además que se presenten algunas alzas en los salarios, lo cual seguramente incrementará el consumo personal y, a través de él, presionará la balanza de pagos por importaciones.

Francia

En el transcurso de 1969 la política económica de Francia se dedicó en casi su totalidad a corregir los desequilibrios originados en los sucesos de mayo de 1968, que dieran origen a importantes cambios políticos y monetarios.

Estos sucesos generaron durante el resto de 1968 una tendencia inflacionista fuerte con mayor aumento en los últimos meses. La especulación con el franco, agravada por las expectativas de la revaluación del marco, provocó una gran crisis, que obligó al gobierno a establecer el control de cambios y a efectuar fuertes restricciones presupuestarias y crediticias, al mismo tiempo que a incrementar los tipos de interés.

Las anteriores medidas lograron restablecer los equilibrios fundamentales en los primeros meses de 1969: estabilidad en los precios, crecimiento industrial satisfactorio y disminución en el consumo como consecuencia de una mayor confianza en la moneda.

Sin embargo, en Marzo de 1969 el

clima social se deterioró nuevamente, lo que determinó la aparición de presiones inflacionarias ampliadas por las influencias de la coyuntura reinante en otros países occidentales. El consumo crece de nuevo, aumentando la demanda global, lo cual ante una producción estancada origina un alza en los precios del 1.3% durante el segundo trimestre y causa serios deterioros en la balanza comercial.

El nuevo gobierno recurre a medidas monetarias para restablecer el equilibrio y controla drásticamente el crédito (ventas a plazo, préstamos bancarios, etc.). El 8 de Agosto se cambia la paridad del franco en un 11.1% buscando evitar en parte la huida de capitales, que a pesar del control de cambios y el gran déficit comercial, había hecho que las reservas bajaran de 30.000 millones de francos en Mayo de 1968 a sólo 7.000 millones de francos en Agosto de 1969 (aproximadamente el valor de un mes de importaciones); además se toman medidas estabilizadoras relacionadas con la congelación de precios, la disminución en el gasto público y la desaceleración de la demanda privada, que dan como resultado aumentos en la producción al fin del año, y alzas de precios acordes con las previsiones.

En cuanto al comercio exterior, es aún muy temprano para sentir los efectos de la devaluación del franco y la revaluación del marco. Sin embargo, durante los últimos meses de 1969 se lograron incrementar las exportaciones por encima de los aumentos en las importaciones, lo que permite prever un equilibrio en la balanza comercial para el primer semestre de 1970.

Italia

La economía Italiana durante 1969 estuvo también sujeta a fuertes impactos coyunturales comunes a los otros países industrializados de occidente; alzas en los tipos de interés con el fin de evitar los crecientes flujos de capital al exterior, un déficit cuantioso en la Balanza de Pagos y una marcada aceleración en los aumentos de los precios.

El producto bruto interno en términos reales creció en 5.8% en 1969, un punto más que en 1968, tasa lograda en razón de un incremento del 2.5% en el producto agrícola y del 6.5% en el producto industrial 22/.

El déficit en la balanza de pagos (U.S.\$ 1.315 millones en octubre de 1969) fue ocasionado en gran parte por cuantiosas salidas de ca-

pital que determinaron una merma en sus reservas, no obstante el superávit en la balanza comercial.

22/ Los problemas laborales presentes en Italia durante el último trimestre del año pasado, ocasionaron un descenso de cerca del 4.2% en la producción industrial.

1.3 La Coyuntura Exterior y la Asistencia a los Países "En Desarrollo"

Al terminar el decenio de 1960, se puede afirmar que el auge sin precedentes en los centros industriales del mundo no se ha traducido en el fortalecimiento de las economías de los países subdesarrollados. Lo que antes se consideraba como una alternativa viable para lograr su crecimiento económico: ("La ayuda externa" y el "tratamiento comercial más favorable a los países subdesarrollados") ha quedado prácticamente eliminado como solución, al menos en las circunstancias actuales. La anterior afirmación se basa ante todo en dos hechos: Las reuniones de la UNCTAD y los resultados y conclusiones del Informe Pearson 23/.

Una de las características estructurales más conocidas de los países subdesarrollados es la del dé-

ficit crónico de su balance de pagos, como consecuencia de las transacciones desequilibradas con el exterior, que dan origen al fenómeno denominado "espiral de endeudamiento", al hacer extraordinariamente dependiente la capacidad para importar de la afluencia de nuevos capitales.

A este respecto la CEPAL afirma:

"Las cifras regionales muestran con claridad la intensidad de esas tendencias.

Entre 1955 y 1966, el volumen físico de las exportaciones aumentó a una tasa media anual de 4.6% y su valor lo hizo en 3.9% como consecuencia del deterioro de los precios; su poder de compra -considerados los mayores precios de las importaciones- creció a un rit-

mo de sólo 3.3% por año. Entre tanto, el valor corriente de las importaciones aumentó a una tasa media de 3.8% anual".

"La presión ejercida por el lento incremento del poder de compra de las exportaciones se acentuó a consecuencia del rápido crecimiento de los servicios del capital extranjero (utilidades, intereses y amortizaciones), los que aumentaron a un ritmo de 8.9% por año. El significado de ese aumento se apreciará mejor si se tiene en cuenta que la relación entre esos servicios y los ingresos corrientes por exportación de bienes y servicios pasó de 20.7% a casi 35% en 1966" 24/.

Con base en el conocimiento de los anteriores hechos, la comisión

23/ El denominado informe Pearson fue ordenado por el Presidente del Banco Mundial para "analizar los resultados, detectar los errores y proponer nuevas políticas en la lucha contra el subdesarrollo" al finalizar el decenio 1960

El informe se ejecutó bajo la dirección de Lester B. Pearson, Ex-primer Ministro del Canadá y Premio Nobel de la Paz y otras reconocidas personalidades mundiales.

Cfr: Pearson, Lester B. El de-

sarrollo: empresa común. Editorial Tecnos, Madrid, 1969.

24/ CEPAL. Estudio Económico de América Latina - 1968. Naciones Unidas New York, 1969.

Pearson dedicó gran parte de su esfuerzo al estudio de la ayuda externa y de su problema concomitante, la deuda, pues se pensó que la financiación externa podría ayudar a cerrar la brecha entre las necesidades y los recursos. "El actual problema de la deuda se debe en parte a que las condiciones de los préstamos pasados fueron excesivamente onerosas para los países prestatarios.

En consecuencia, algunos de los países en desarrollo más grandes ya han agotado su capacidad de servicios para nuevos préstamos otorgados en condiciones normales" 25/. Esta situación tiene su origen ante todo en las alzas de los tipos de interés en los mercados internacionales de capitales, como se expuso anteriormente. Así por ejemplo "el Banco Mundial ha aumentado la tasa de interés de sus préstamos, que se había fijado al 6.5% (en diciembre de 1967 pasó del 6.0% al 6.25%). Este encarecimiento es el corolario y premisa a la vez de las últimas incursiones del Banco en el mercado internacional de capitales" 26/.

A las anteriores limitaciones en el crédito existen aún otras de carácter no monetario: "De todas las prácticas que limitan la flexibilidad en la ayuda, su vinculación (es decir la obligación contractual) a efectuar compras en el país donante es la que plantea el problema más grave. Esta práctica se ha extendido en gran medida durante el decenio de 1960 y ahora la ayuda no vinculada constituye más bien la excepción que la regla" 27/.

"En buena parte la ayuda se concedió de modo tal que no contribuyó tan eficazmente al desarrollo como hubiera podido hacerlo. Por un lado

parte considerable se originó con arreglos a criterios esencialmente políticos, haciendo caso omiso de que el beneficiario lo empleara eficazmente y sin tener en cuenta los resultados generales de la economía" 28/.

Para tener un conocimiento más real de los problemas y desventajas que para los países dependientes conlleva la ayuda externa, se citan a continuación algunas informaciones tomadas del texto de la exposición hecha por el administrador de la Agencia Internacional para el Desarrollo Internacional (AID), William Gaud, ante el subcomité económico conjunto del congreso de Estados Unidos, distribuido en la reunión a nivel ministerial del Consejo Interamericano Económico y Social (CIES) en Caracas a principios de febrero de 1970; difundido por el propio Consejo bajo la sigla CIES/1382 (español) Add 1, y transcrito por la revista "Comercio Exterior de México".

"En el año fiscal de 1961, los gastos de AID en el exterior totalizaron US\$ 982 millones, alrededor del 54% de nuestros egresos (de la AID) Como resultado de una atadura eficaz, hacia el año fiscal 1968 los préstamos, los desembolsos del presupuesto del oro, se habían reducido a U.S.\$ 178 millones o sea, al 8.5% de nuestros gastos totales." "Tomando como medida el presupuesto del oro (nombre de la cuenta), casi el 92% de nuestros gastos totales se realizaron en E.U.A., y si consideramos los ingresos de U.S. \$ 259 millones por concepto de interés y amortización de préstamos prev. ostenemos una entrada neta en dólares de alrededor de U.S. \$ 81 millones. Esperamos que esta entrada neta continúe

aumentando en los próximos años" 29/.

En la Tabla N° 3, publicada también por la AID, se puede observar claramente cómo los préstamos otorgados por ella a partir de 1967, lejos de constituir una salida de dólares por concepto de ayuda, se convierten en una entrada neta para U.S.A., que en 1970 será de cerca de U.S.\$ 200 millones.

El fomento de las exportaciones norteamericanas a través de la AID y los mecanismos usados para ello, se evidencian en las palabras del Señor Gaud:

"Los bienes de estas listas (de adicionalidad) son seleccionados en forma conjunta por la AID, el Dpto de Comercio y la Tesorería, basándose en varios criterios. Tratamos de identificar determinados productos en los cuales creemos tener una ventaja competitiva, pero que todavía no están bien representados en los mercados del país beneficiario. También tratamos de financiar artículos que generarán una demanda posterior, a menudo de repuestos industriales. Sin embargo, en general se preparan listas positivas de productos en los

25/ Pearson. Op. Cit. p. 155

26/ The Economist para América Latina. Vol. 2 N° 17 Agosto de 1968 p. 33.

27/ Pearson. Op. Cit. p. 166.

28/ Pearson. Op. Cit. p. 70.

29/ Gaud, William. "La ayuda al exterior y la balanza de pagos norteamericana". Comercio Exterior Vol. XX N° 2, Febrero 1970. Pág. 92.

Tabla No. 3

Gastos de la A.I.D. en Ayuda Económica y su Efecto Directo sobre la Balanza de E.U.A.

(U.S.\$.) Mns

Año Fiscal	Egresos Brutos en U. S. A.				Ingresos netos 1/	Efecto directo neto en la balanza de pagos U. S. A.
	Total	Monto	% del total	En el extranjero		
1961	1.801	819	45.4	982	131	- 851
1962	1.849	986	53.3	863	153	- 710
1963	2.074	1.369	66.0	705	528	- 177
1964	2.022	1.608	79.5	414	207	- 207
1965	2.096	1.761	84.0	335	173	- 162
1966	2.128	1.766	83.0	362	183	- 179
1967	2.336	2.114	90.5	222	294	+ 72
1968*	2.092	1.914	91.5	178	259	+ 31
1969**	2.206	2.061	93.4	145	302	+ 157
1970**	2.084	1.944	93.3	140	342	+ 202

1/ Ingresos totales en dólares y moneda extranjera, menos los ingresos en monedas "excedentes" o "corrientes".

Fuente: Comercio Exterior. Febrero 1970.

* Preliminar

** Estimados

que E.U.A. ofrece relativamente menos competencia, y que es poco probable que de otra manera exportáramos en gran volumen". "Para garantizar la absorción de los créditos así restringidos por la AID los gobiernos beneficiarios deben tomar medidas colaterales para inducir a los importadores nacionales a comprar en fuentes estadounidenses. Tratamos de hacer que se eliminen las barreras discriminatorias de cualquier clase a la importación de bienes de E.U.A". 30/.

Todas las circunstancias atrás mencionadas, hacen cada vez más costosa e inocua la ayuda externa como tal.

"Atar los fondos de la AID a la

compra de productos de una lista positiva que no sean internacionales competitivos significa reducir el valor del dólar de la AID. Aunque es difícil medir los costos comparativos, algunos de los bienes financiados por la AID pueden costar de un 10 a un 40% más que los bienes comparables de otros proveedores, cuando se venden en determinados mercados de países que reciben ayuda. Esta diferencia representa una carga muy pesada, con las considerables reducciones que se realizan recientemente en los niveles de las asignaciones de la ayuda" 31/.

Los hechos antes descritos han de terminados circunstancias de gran trascendencia que es imposible des

conocer: "En América Latina el servicio de la deuda representó un 87% de los desembolsos de nuevos préstamos. Si la corriente de nuevos préstamos se mantuviera en el nivel de 1965-67 sin cambios en la composición, la proyección... indica que en 1977 el servicio de la deuda será bastante mayor que los nuevos préstamos, salvo en Asia meridional y en el Medio Oriente, donde resultarían prácticamente iguales.

"Si la ayuda en donaciones, permanece en los niveles actuales, se registrarán algunas transferencias

30/ Gaud, William. Op. Cit.

31/ Gaud, William. Op. Cit.

netas de recursos a Africa y Asia Meridional pero en general habria una gran transferencia neta (deducido el servicio de la deuda) derivada de las operaciones de préstamos de las regiones en desarrollo a los países industrializados".

32/

Como puede observarse en la tabla N° 4 y en el gráfico N° 4 Colombia ha participado ampliamente en la financiación otorgada por la AID, que pasó del 4.1% de la financiación total recibida en el país en 1967, a ocupar el primer lugar junto con el BIRF, con cerca del 30% de la ayuda. Obsérvese también cómo la deuda pública en U. S.\$ se ha triplicado en solo 9 años (1960-68) (ver capítulo sobre finanzas públicas).

El análisis anterior conduce a una clara conclusión: La corriente de recursos (ayuda oficial para el desarrollo, donaciones y contribuciones, préstamos y otras corrientes

oficiales privadas) hacia los países "en desarrollo" ha tendido a disminuir, y en su defecto: "La corriente de recursos privados de los países industrializados hacia el mundo menos desarrollado es considerable y, después de un descenso a principios del decenio de 1960, ha venido creciendo a un rápido ritmo... La inversión directa de las sociedades es la mayor partida de esa corriente privada, pero también la más sensible políticamente" 33/.

En Enero de 1968, en el informe del presidente de E.U.A. al Congreso, se esbozó lo que se ha denominado el "Plan Johnson", cuyo objetivo a corto plazo era el de solventar el déficit en la balanza de pagos de Norteamérica, sirviéndose de algunos de los siguientes mecanismos.

1° Restricciones en los préstamos

bancarios y financieros de tipo privado al extranjero.

2° Limitaciones a las inversiones privadas al extranjero, con discriminación en favor de América Latina, en donde la reinversión de beneficios y salidas de capital de U.S.A. podría alcanzar el 110% del valor medio obtenido durante el período 1956-66 frente a otros países con una tasa de reinversión de solo el 65% de la media para el mismo período 34/.

El plan Johnson, aunque no produjo el giro espectacular en la dis-

32/ Pearson Op. Cit. pág. 81.

33/ Pearson Lester B. Op. Cit. p. 101.

34/ Cfr: The Economist para América Latina. Vol. 2 N° 5 mayo 1968. p. 33.

Tabla No. 4

Deuda Externa de Colombia 1960-1968

Distribución Porcentual según Prestatarios

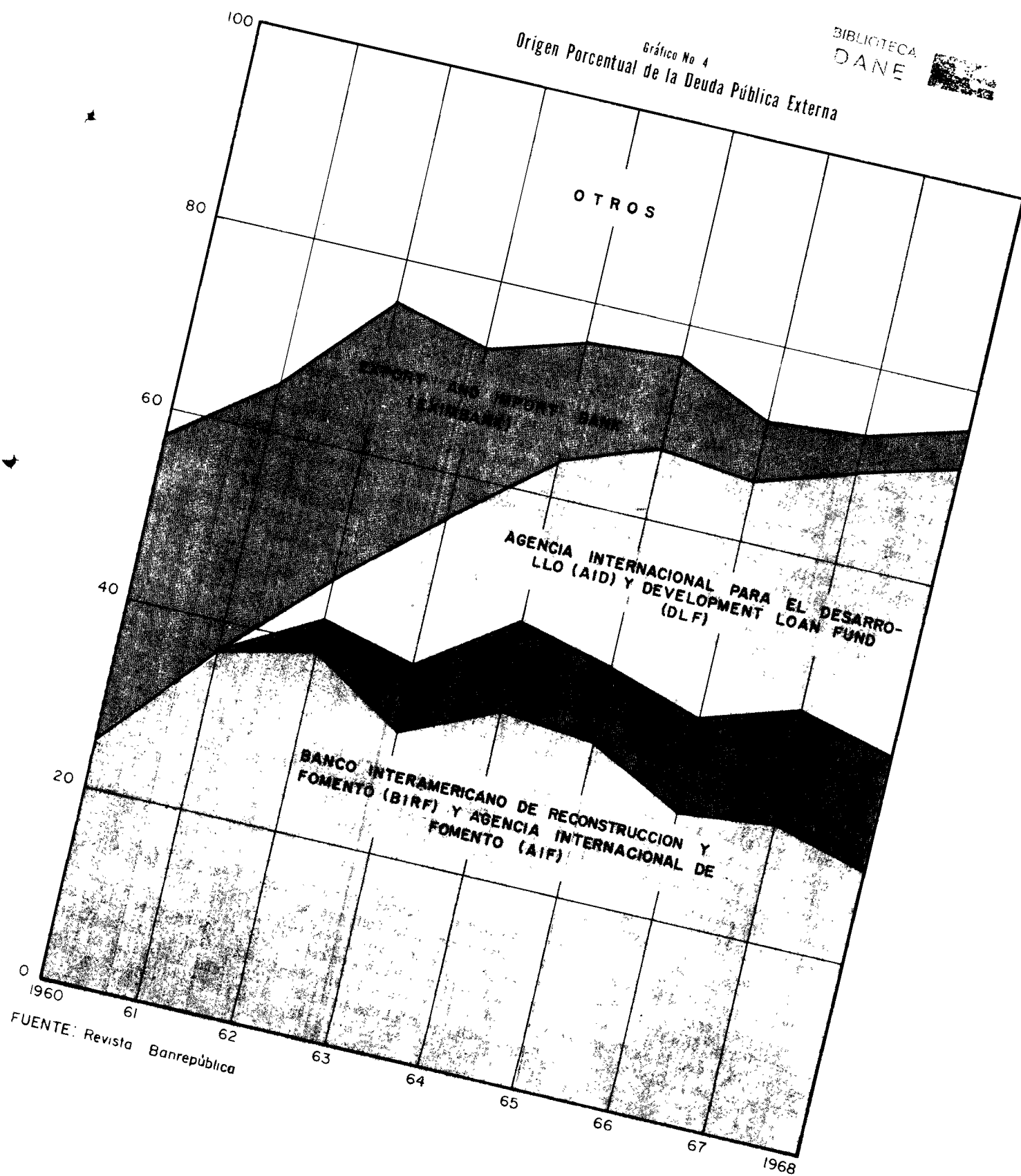
(Valores en U.S.\$ Millones)

Prestamista	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968
BIRF Y AIF	24.8	36.8	38.9	33.0	37.3	36.5	31.5	32.6	30.0
BID	-	-	3.5	7.1	9.3	7.7	9.6	11.5	11.9
AID Y DLF	-	-	4.1	15.4	17.0	22.7	25.1	25.1	29.9
EXIMBANK	32.6	28.0	29.0	17.4	12.4	9.7	6.0	3.6	4.2
OTROS	42.6	35.2	24.5	27.1	24.0	23.4	27.8	27.2	24.0
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
VALOR	393.1	376.8	490.6	711.7	808.9	937.4	1066.4	1.125.9	1.270.3
Índice 1960=100	100.0	95.9	124.8	181.0	205.8	238.4	271.3	286.4	323.0

Fuente : DANE. Boletín mensual de estadística. Enero 1970 No. 227 p.p. 92 y 93



Gráfico No 4
Origen Porcentual de la Deuda Pública Externa



FUENTE: Revista Banrepública

tribución geográfica de la inversión que se esperaba, de Europa hacia Latinoamérica, mostró el grado de excepcionalidad con que se tratarían las inversiones en América Latina y las claras restricciones a los préstamos bancarios.

Las conclusiones y recomendaciones del informe Pearson, aunque no son sino simples reafirmaciones de lo que se dijo en la UNCTAD en Nueva Delhi en 1968, hacen gran hincapié en la transferencia de capital privado:

"No cabe duda que el capital privado puede hacer una gran contribución al desarrollo económico. En efecto, dólar por dólar puede ser más eficaz que la ayuda oficial, porque tienen una vinculación más estrecha con los métodos de administración y la tecnología que las empresas industriales requieren y porque cabe esperar que quienes arriesgan su dinero se muestren particularmente interesados en que se use eficientemente. En casi todos los países industrializados sectores influyentes afirman que, por estas razones, la inversión privada puede y debe sustituir a las corrientes de ayuda oficial. Nuestra estrategia se funda en que la necesidad de ayuda llegará a disminuir con el tiempo.

Entonces la inversión directa y el acceso a los mercados de capitales permitirán atender en grado creciente la demanda de financiación para el desarrollo" 35/.

En contraste con las recomendaciones del informe Pearson está la opinión gubernamental de los países

receptores de las inversiones extranjeras.

El Doctor Carlos Lleras Restrepo, Presidente de Colombia, y connotado vocero de los gobiernos de América Latina, en su discurso ante el Club Nacional de Prensa en Washington, en junio de 1969, expresó:

"La inversión privada extranjera, es periódicamente redescubierta y presentada a América Latina como la panacea que resolverá todos nuestros problemas económicos y como un sustituto adecuado para la ayuda destinada al desarrollo... El capital extranjero (en Colombia) recibe un tratamiento no discriminatorio respecto del capital doméstico y ha sido nuestra tradición de equidad y respeto por los contratos. Pero los ejemplos siguientes, tomados de la experiencia colombiana, sugieren que la inversión extranjera no es siempre una bendición de mezclas (sic) y que como a veces ocurre en la vida diaria, el producto no resulta ser exactamente como se lo anuncia.

El capital privado que opera en América Latina podría ofrecer una operación constructiva. Debe transferir conocimientos tecnológicos y administrativos.

Debería ser el precursor de nuevas actividades, más bien que de adueñarse de inversiones ya existentes. Los accionistas extranjeros que viven fuera del país, representados por administradores en su mayoría extranjeros también, crean una indeseable relación de dominación y dependencia, más bien que de asociación. Como la experiencia cubana lo ha demostrado,

no es posible mantener un clima favorable a las inversiones extranjeras en tales condiciones. Más allá de cierto punto, la propiedad o el control extranjero sobre los medios de producción tienden a deformar la personalidad de una nación y provocan por consiguiente imprevisibles reacciones. Ninguna nación aceptará indefinidamente la dominación extranjera de las alturas culminantes de su economía. De ahí por qué, si fuera posible, Colombia preferiría obtener capital extranjero en la forma de empréstitos más bien que de inversión directa. Los empréstitos constituyen un adelanto sobre ahorros futuros que será reembolsado. La inversión extranjera directa se convierte en una exigibilidad perpetua que afecta nuestro balance de pagos para siempre, y a veces en términos tan inequitativos como los que he mencionado... 36/.

35/ Pearson. Op. Cit. p. 120.

36/ Discurso pronunciado por el doctor Carlos Lleras R. en el Club Nacional de Prensa el 13 de junio de 1969 en Washington.

Tomado de: Boletín Económico Banco Industrial Colombiano N° 3 Jun. 1969.

1.4 Implicaciones de la Coyuntura Exterior sobre América Latina

Quizás el factor más importante en la coyuntura externa de 1969 fue la tensión en el sistema monetario internacional ocurrida como consecuencia de las altas tasas diferenciales de inflación y sus implicaciones sobre la balanza de pagos. Este hecho tiene dos consecuencias claras para América Latina.

1° Eleva sensiblemente el costo de los empréstitos para los países prestamistas (de allí la reciente elevación de los tipos de interés por parte del Banco Mundial), constituyendo una pesada carga adicional a las ya deterioradas balanzas de pagos latinoamericanas y

2° Como resultado de los altos rendimientos que ofrece el mercado de capitales en los países industrializados, se hace cada vez más difícil establecer una corriente de recursos privados hacia Latinoamérica, cualquiera que fuere su móvil. En segundo término, y posiblemente como consecuencia de los he-

chos anteriores, aparece el explícito cambio en la política de ayuda por parte de los países industrializados, al tratar de sustituir ésta por inversiones directas privadas, de manera muy especial en América Latina. Esta política es compartida tanto a nivel gubernamental (Plan Johnson, política Nixon, informe Rockefeller, AID, etc), como a nivel multinacional (BID, informe Pearson, etc.) y a nivel privado (Banqueros y hombres de negocios) 37/.

En último término, y no por ello menos importante, está presente la recesión que apenas empieza a sentirse en la economía norteamericana y que según algunos observadores tiende a acentuarse. Sin duda, las políticas de tipo proteccionista, tanto de carácter general como particular, que empieza a tomar el gobierno norteamericano, harán sentir su influencia sobre los países de América Latina. Recuérdese el crecimiento estimado para 1970, de tan solo un 5% en las im-

portaciones de Estados Unidos, y las medidas restrictivas a las importaciones de textiles, lana y carne, clara muestra de las dificultades adicionales que deberán encarar los países Latinoamericanos para ampliar sus menguadas exportaciones. 38/.

37/ Es importante notar la contradicción existente entre los deseos expresados hacia una sustitución de ayuda por inversión privada y los hechos coyunturales que permiten prever una disminución en su flujo hacia los países "en desarrollo".

38/ El trato arancelario favorable de la Comunidad Económica Europea para con los Estados Asociados de África y Madagascar en ciertos productos como el cacao y los bananos (Acuerdo de Yaundé) deteriora más la posición de América Latina.

2 Tendencias del Desarrollo de la Economía Latinoamericana

2.1 Introducción El análisis de la evolución económica de América Latina difiere de aquel que se utiliza para las economías de los llamados países desarrollados, y su crecimiento no debe medirse con los cánones aplicables a aquellos.

Es preciso señalar los factores estructurales que entorpecen el crecimiento de las economías latinoamericanas porque, si bien éstos no han presentado modificaciones, su enunciado (por lo menos de algunos) puede contribuir a que se precise la significación de los cambios coyunturales que han tenido lugar.

Así, dentro de un contexto amplio es posible comprender mejor la evolución de estos países, llamados con mucho de inexactitud "países en vía de desarrollo".

La Comisión Especial de Coordinación Latinoamericana en las conclusiones del denominado Consenso de Viña del Mar ha indicado algunos de los obstáculos externos que padecen los países latinoamericanos:

"Al término del presente decenio, la brecha económica y científico-tecnológica entre el mundo en desarrollo y las naciones desarrolladas, ha crecido y sigue creciendo y los obstáculos externos que frenan el rápido crecimiento económico de los países latinoamericanos no sólo no han sido removidos, sino que tienden a aumentar. La persistencia de tales obstáculos se manifiesta con particular intensidad, por ejemplo, en las restricciones arancelarias y no arancelarias que impiden el acceso a los grandes mercados mundiales en con-

diciones equitativas o favorables de los productos básicos, semielaborados y manufacturados de dichos países; en el deterioro progresivo del volumen, condiciones y modalidades de la asistencia financiera internacional, prácticamente compensada por la carga que significa el servicio de las deudas existentes, con grave quebrantamiento de la capacidad importadora de los países latinoamericanos; en las perturbaciones derivadas del funcionamiento del sistema monetario internacional; en las condiciones del transporte marítimo que entorpecen y encarecen el comercio exterior de América Latina y en las dificultades para la transferencia de la tecnología moderna a los países de la región, que impiden su utilización y la asimilación de ella a sus particulares necesidades, así como la modernización de sus estructuras de producción" 1/.

2.2 Población y Empleo La población de América Latina, que pasó de cerca de 206 millones de habitantes en 1960 a 259.5 millones en 1968, sobrepasará en 1970 los 280 millones de habitantes, de los cuales alrededor de un 42% lo constituirán menores de 15 años, 2/ mientras que la población en edad activa se aproximará al 54% del total.

Entretanto, la incapacidad de la organización económica para generar empleo productivo se hace cada vez más evidente. Las estimaciones de la CEPAL para 1967 señalan que cerca del 40% de la población activa en Latinoamérica se halla en condiciones de subempleo, desde desocupación parcial hasta desempleo total. En la agricultura la población de alta productividad apenas alcanzaría un 5% del total;

un 40% sería de productividad mediana y el resto de baja productividad. Y aún cuando algunas de las estadísticas disponibles sobre desempleo acusan una disminución del mismo en los últimos años (lo cual se explica en gran parte por el hecho de que no toman en cuenta o subestiman las formas ocultas de desempleo), todo parece indicar -como lo señala el informe Pearson 3/ -que en el decenio del sesenta tanto el desempleo como el subempleo aumentaron en la región.

El problema será más agudo en los próximos años, si se considera la nueva oferta de fuerza de trabajo y la tendencia a reducidas tasas de crecimiento económico del área.

Es ilustrativo de la pauperización de las economías latinoamericanas, lo que ocurre en el campo (ver Tabla N° 1.)

1/ Fragmento del texto final de la Reunión Extraordinaria de la Comisión Especial de Coordinación Latinoamericana, celebrada en Viña del Mar -Chile, del 7 al 14 de mayo de 1969, a nivel técnico, y del 15 al 17 de mayo, a nivel ministerial.

2/ Población improductiva que, en general, constituye un peso para la población económicamente activa que está realmente ocupada.

3/ Pearson, Lester B. Op. cit.

Tabla No. 1

Pobreza Rural en Diecinueve Países Latinoamericanos a/

	<u>1960</u>	<u>1970</u> *
Población rural	98.720.000	114.000.000
Familias rurales	17.240.000	20.300.000
Familias rurales pobres <u>4/</u>	12.642.000	15.000.000
Incremento anual (total familias)	271.000	319.000

a/ El autor no especifica cuáles.

* Estimadas

Fuente: Feder, Ernest. "Las perspectivas del campesino en América Latina". Comercio Exterior, Vol. XIX, No. 12, México Dic/69.

Los resultados de las reformas agrarias iniciadas a principios del último decenio son desalentadores 5/ y no se prevén cambios importantes en la estructura de la tendencia de la tierra, durante los próximos años. Al mismo tiempo la producción global y la productividad por hombres o por unidad de tierra se están rezagando en América Latina.

2.3 Crecimiento Un indicio del lento ritmo de crecimiento de las economías la-

4/ Son pobres los pequeños propietarios y los miembros de sus familias, que viven en lotes inadecuados, en tamaño y calidad, para aportar ocupación; los trabajadores del campo sin acceso a la tierra que trabajan bajo alguna forma de empleo asalariado o, a veces, sin ninguna percepción monetaria, para los propietarios de la tierra.

tinoamericanas, se puede encontrar en los reducidos aumentos que ha experimentado el producto bruto regional, el cual en términos per-capita tuvo un incremento que apenas alcanza -en promedio- el 1.7% entre 1960 y 1967- 6/. El crecimiento del P.B.I. que en 1968 fue de 6.1%, descendió de esta tasa en 1969, tal como lo indican las cifras correspondientes a algunos países (aquellos para los cuales fue posible obtener informaciones definitivas) y que se incluyen en la Tabla N° 2, en la cual tam-

5/ Al paso que van los programas colombianos de reforma agraria, se requerirán alrededor de 1.300 años para dotar de tierra al 75% de las familias campesinas pobres con que contaba el país en 1960. En el Brasil, son necesarios 34.000 años para llegar a los mismos resultados (c.f.r. Feder, Ernest. Op. cit.).

bién se muestra el nivel del producto (total y por habitantes) por países, en 1968.

La participación de los distintos sectores en la composición del Producto refleja la estructura económica de la región y la de cada país en particular. La Tabla N° 3 ilustra la composición probable del mismo, hacia fines del decenio 1960-1969.

Los cambios ocurridos durante el decenio en la estructura del pro-

6/ La debilidad de este ritmo de crecimiento puede comprobarse en el hecho de que serían necesarios 40 años, aproximadamente, para duplicar el ingreso medio per-capita,

Tabla No. 2
Producto Interno Bruto

País	1968		Tasas de crecimiento del PBI (%)	
	Total (millones de dólares/60)	Por habitante (US.\$/60)	1968	1969 (2)
Argentina	20.103	815	4.5	6.8
Bolivia	815	184	5.3	-
Brasil	27.645	314	6.0	6.9
Colombia	6.959	336	6.1 (1)	5.5 (3)
Costa Rica	868	521	8.1	-
Chile	5.470	585	2.1	-
Ecuador	1.610	286	4.3	-
El Salvador	988	307	3.7	-
Guatemala	1.651	337	5.1	-
Haití	458	92	1.3	-
Honduras	553	229	6.4	3.5
México	29.880	631	6.8	6.2
Nicaragua	570	299	4.5	-
Panamá	804	610	4.5	-
Paraguay	580	257	4.2	5.0
Perú	4.935	386	3.5	3.0
República Dominicana	787	196	2.3	-
Uruguay	1.771	634	1.0	5.0
Venezuela	7.700	750	5.5	5.0
TOTAL	114.159	454	5.4	

Fuentes: Notas sobre la economía y el desarrollo de América Latina. CEPAL No. 28 Oct/69.
La Economía de América Latina en 1968. Un extracto del Estudio Económico de la CEPAL. CEPAL.
Marzo 1969.

- (1) Cuentas Nacionales de Colombia, 1967-1968, Banco de la República.
- (2) Cifras preliminares consultadas en publicaciones de organizaciones internacionales.
- (3) Estimación preliminar del CID; basada en una regresión entre PIB y consumo total de electricidad, que fué el método que dió el más alto coeficiente de correlación. El DANE llegó independientemente a una cifra preliminar de 5.8% para Colombia.

ducto son apenas significativos. Para el conjunto de la región, la agricultura que, en 1960 representaba un 22% del P.B.I. pasó en 1968 a un 19.6%, y la industria manufacturera aumentó su participación de un 22.3% a un 24.9% en el mismo período. Los sectores restantes han sufrido modificaciones mínimas.

2.4 Comercio Exterior Las relaciones de América Latina con el resto del mundo merecen ser tratadas a espacío. La economía latinoamericana ha venido acentuando su posición dependiente de los "países desarrollados". Persisten inalterados lo que la CEPAL denomina "Los viejos problemas presentes".

Deterioro persistente de la participación en el total del comercio mundial, escaso grado de diversificación de las exportaciones (concentradas en alta proporción por productos primarios), acentuada dependencia de las importaciones para el abastecimiento interno, el financiamiento neto externo ha venido aumentando 7/ y la ayuda ex-

Tabla No. 3

Composición Probable del Producto hacia Fines del Decenio (% del Producto Total)

País	Servicios básicos	Manufac- turas	Mine- ría	Const.	Otros ser- vicios *	Agricultu- ra
Argentina	9.7	34.6	1.8	3.9	33.0	17.0
Bolivia	10.2	10.8	15.8	6.5	35.0	21.7
Brasil	9.9	21.9	0.6	1.5	36.0	30.1
Colombia	7.7	18.4	3.1	3.8	36.3	30.7
Costa Rica	7.7	14.7	-	2.4	45.8	29.4
Chile	12.7	26.6	10.5	4.6	35.1	10.5
Ecuador	5.1	17.0	1.9	5.0	37.9	33.1
El Salvador	6.2	18.4	0.1	4.4	42.1	28.8
Guatemala	6.4	13.6	0.1	1.7	48.6	29.6
Honduras	7.0	16.0	2.0	3.9	30.3	40.8
México	5.8	27.1	5.1	4.2	43.2	14.6
Nicaragua	8.3	12.9	1.8	1.8	45.7	29.5
Paraguay	4.6	17.8	0.4	3.6	38.1	35.5
Perú	8.2	19.9	5.3	5.4	43.6	17.6
Uruguay	9.3	21.4	-	3.9	46.2	19.2
Venezuela	6.9	13.8	22.2	3.8	45.7	7.6
América Latina	8.3	24.1	4.6	3.6	39.0	20.4

Fuente: CEPAL. Estudio económico de América Latina 1968. Nueva York, 1969.

* Comercio finanzas y servicios diversos.

terna es cada vez más una ilusión panacea 8/.

La propuesta sobre un sistema de preferencias generales para el comercio de exportaciones de los países subdesarrollados, surgida del seno de la UNCTAD, ha sido recibida por el gobierno norteamer-

icano con múltiples reservas que manifiestan la actitud restrictiva de los Estados Unidos y la presencia de una nítida política proteccionista en su economía.

El comercio de los Estados Unidos con América Latina se ha caracterizado en los últimos años por un descenso pronunciado de las

exportaciones latinoamericanas hacia U.S.A., al paso que la estructura de sus importaciones no se ha modificado significativamente (ver Tablas Nos. 4 y 5).

La participación de América Latina en el total de las exportaciones mundiales padece de un crónico deterioro 9/.

7/ Las inversiones extranjeras directas se han venido canalizando hacia la participación o compra de empresas latinoamericanas ya establecidas y los préstamos externos se han incrementado en los últimos años.

8/ Ver informe Pearson Op. cit.

9/ Los diversos estudios elaborados por la CEPAL muestran cómo mientras los países subdesarrollados siguen concentrándose en la exportación de productos primarios,

los países desarrollados tienden al autoabastecimiento de este tipo de bienes y a la generación de excedentes exportables cada vez mayores.

Tabla No. 4
Comercio de los E.E.U.U. con algunos Países
de América Latina 1965 - 1969
(Millones de Dólares)

País de destino	EXPORTACIONES (F.O.B.)				
	1965	1966	1967	1968	1969*
Argentina	268	244	230	231	435
Bolivia	42	47	59	55	46
Brasil	348	575	547	709	723
Chile	237	256	248	307	296
Colombia	198	287	218	319	281
Ecuador	80	83	99	98	90
México	1.106	1.180	1.222	1.365	1.320
Paraguay	16	19	19	25	19
Perú	282	308	258	196	147
Uruguay	20	25	22	38	29
Venezuela	626	598	587	655	745
TOTAL	3.788	4.231	4.124	4.639	4.131
A.L. como porcentaje de todos los países	13.6	14.0	13.1	13.6	12.5

Tabla No. 5
Comercio de los E.E.U.U. con algunos Países
de América Latina 1965 - 1969
(Millones de Dólares)

País de origen	IMPORTACIONES (F.O.B.)				
	1965	1966	1967	1968	1969*
Argentina	122	149	140	207	165
Bolivia	31	28	43	30	21
Brasil	512	600	559	670	587
Chile	209	229	175	302	202
Colombia	277	245	240	264	234
Ecuador	106	94	101	90	68
México	638	750	749	893	1.013
Paraguay	13	13	11	12	7
Perú	241	311	310	328	310
Uruguay	36	30	13	22	15
Venezuela	1.018	1.002	980	950	897
TOTAL	3.675	3.970	3.851	4.266	3.519
A.L. como porcentaje de los países	17.2	15.5	14.4	12.9	11.9

Fuente: Bank of London & South America Review. Enero/70. No. 37 Vol. 4 (Tomado de estadísticas de entidades oficiales de U.S.A.) para 1965-68.

* Estimación CIE, en base a cifras para el 1er. semestre.

Tabla No. 6

Indicadores de Precios de Productos Primarios

Mundial (1963=100.0)	1967	Jun. 26	1968	Jun. 25	1969
	Dic. 27		Dic. 31		Dic. 31
General	109.6	105.3	110.8	116.6	123.1
Alimentos	110.8	107.3	114.3	116.9	123.4
Fibras	82.8	84.3	84.1	82.6	80.8
Metales	226.8	193.0	203.9	241.2	277.3
Misceláneos	91.9	91.1	100.5	112.8	112.0
Latinoamericano (1966=100.0)					
General	90.8	90.0	91.0	92.9	109.6
Alimentos	89.8	91.1	91.2	90.0	112.3
Fibras	93.9	97.6	98.9	94.3	95.0
Metales	90.9	78.0	81.7	96.5	109.8
Misceláneos	94.2	92.3	96.1	104.6	98.5

Fuente: The Economist para América Latina. Londres.

La recuperación del último año obedeció al aumento registrado en los precios de exportación de algunos productos primarios, a saber: café, azúcar, cacao, estaño y cobre. El indicador general mundial de precios de productos primarios registró aumento de un 11.1% entre 1968 y 1969 frente al 20.4% para el latinoamericano. Los mayores aumentos (en el caso latinoamericano) se registraron en alimentos (23.1%) y en metales (34.3%), debido a los cambios favorables en los precios del café y del cobre, especialmente (Ver Tabla N° 6 y gráficos N° 5 y 6).

2.5 Financiamiento Externo

La utilización de financiamiento extranjero y los compromisos que derivan del mismo, configuran cada vez más claramente lo que se ha denominado como la "espiral de endeuda-

miento", y crean situaciones de gran inestabilidad en los balances de pagos de los países latinoamericanos.

La creciente utilización del financiamiento externo guarda íntima relación con el débil poder de compra de las exportaciones latinoamericanas, cuyo ritmo de crecimiento es inferior al que presenta el valor corriente de sus importaciones.

Esta situación se ha venido agravando. De acuerdo con el informe del Banco Mundial, el servicio de la deuda contraída por América Latina alcanzó un máximo en 1969, dado que para 1972 se prevé una disminución del 35%; gran parte de la reducción anticipada será el resultado de convertir préstamos a corto plazo en préstamos a largo plazo, con lo cual se limitará

aún más la capacidad para absorber el elevado costo de los créditos 10/

2.6 Integración Latinoamericana

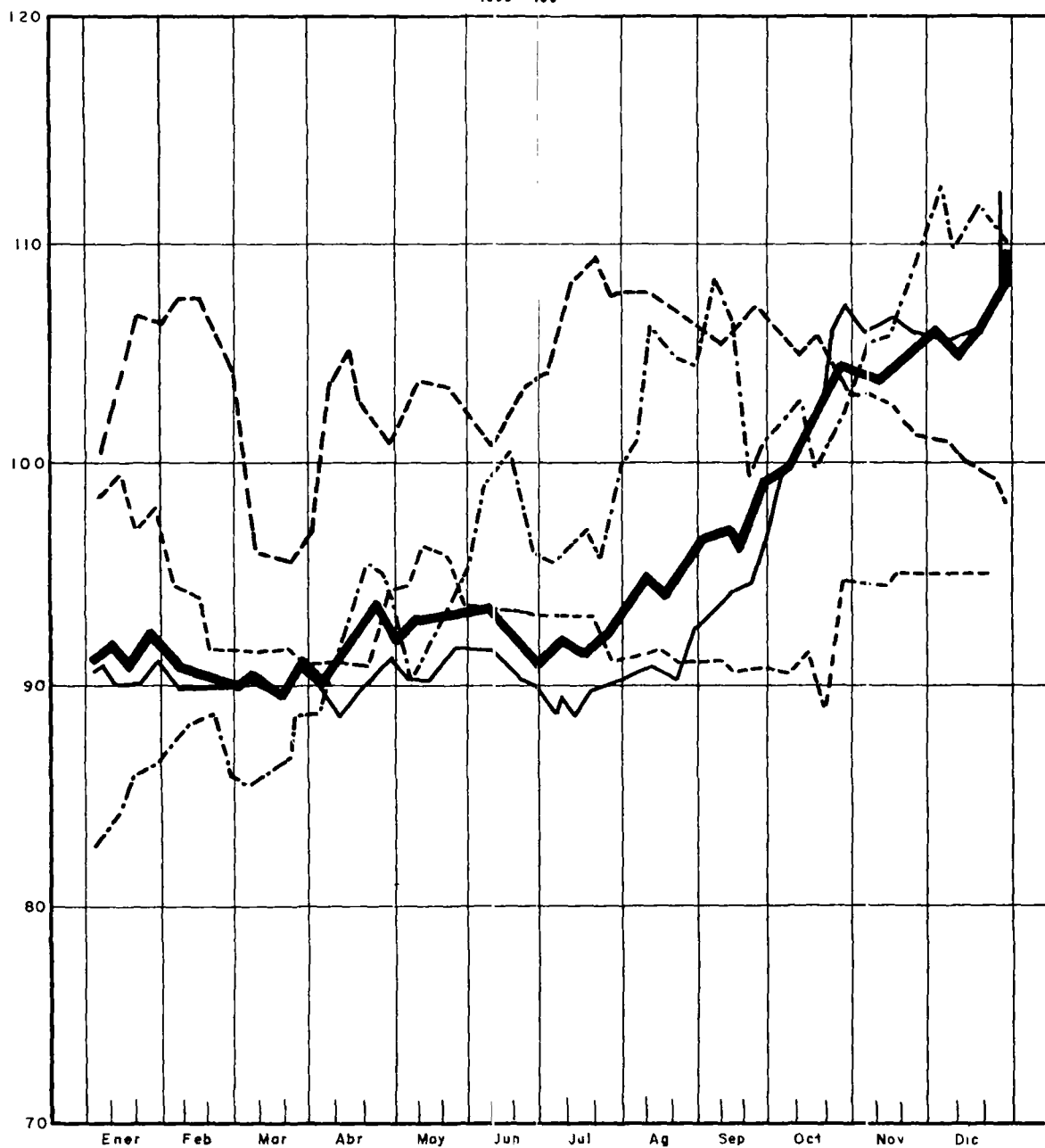
El actual proceso integracionista que fue concebido como un medio de ampliar el mercado de las inversiones norteamericanas en América Latina -se enfrenta a tremendas contradicciones en este aspecto, como se desprende de las afirmaciones del CIAP, en el sentido de que "...uno de los más grandes obstáculos que entorpe-

10/ Recuérdese como la tasa de interés alcanzó el 6.5% en el Banco Mundial y hasta el 8%, en el Banco Interamericano de Desarrollo.

Gráfico No. 5

Indicador Latinoamericano de Productos Primarios

1966 = 100

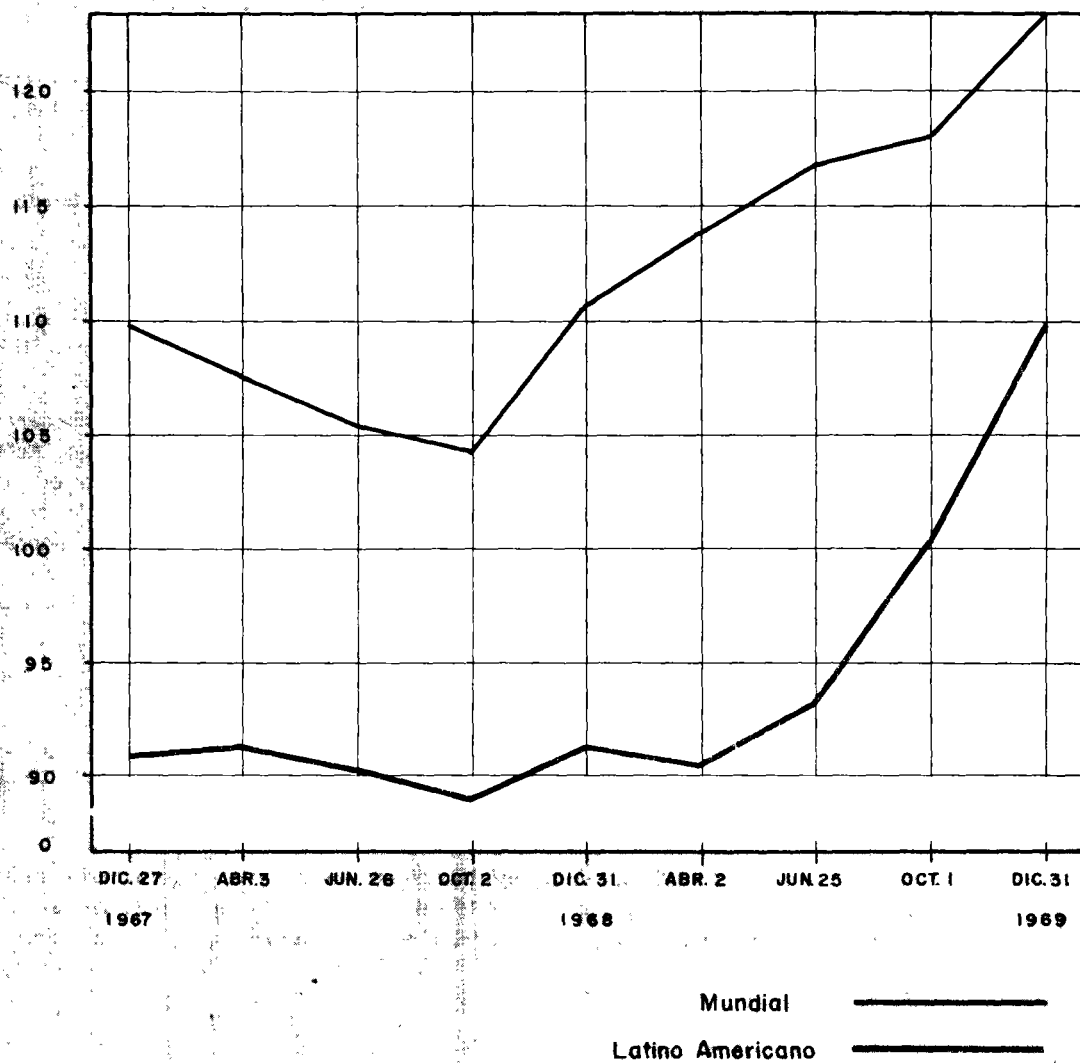


----- Miscelaneos
-.-.-.- Fibras

———— General
—— Alimentos
..... Metales

Gráfico No. 6

Indicador General de Precios de Productos Primarios 1967 - 1969



FUENTE: THE ECONOMIST VOL. No. 1 ENERO 1970

cen la formación del mercado común en América Latina es el temor, justificado a nuestro juicio, de que la inversión privada extranjera aproveche intensamente las grandes perspectivas industriales que aquel ofrece" 11/.

Además, el proceso -dentro de su actual estructura -se ha caracterizado por su lentitud.

La ALALC ha modificado su carta constitutiva -Tratado de Montevideo- en el sentido de prorrogar hasta 1980 el perfeccionamiento del área de libre comercio. El Mercado Común Centroamericano sufrió un fuerte revés el año pasado, como consecuencia del conflicto bélico entre El Salvador y Honduras.

El Acuerdo de Integración Subregional Andino, suscrito por Bolivia, Colombia, Chile Ecuador y Perú 12/ y el tratado de la Cuenca del Plata, en el cual participan Brasil, Argentina, Chile y Boli-

via, constituyen dos intentos nuevos en procura de una integración que no ha reportado cambios de importancia en el comercio exterior de América Latina, aún cuando el comercio entre los países de la ALALC sí ha tenido aumentos de consideración 13/.

2.7 Resumen de la Coyuntura ^{Es necesario,}

por fin, señalar sumariamente los fenómenos coyunturales más importantes de 1969, los cuales -en última instancia- constituyen la reiteración de los factores estructurales que obstaculizan el avance de las economías latinoamericanas.

1. Lentitud en el proceso de crecimiento,

2. Reducido crecimiento en el valor de las exportaciones frente a notables aumentos en las necesidades de importación, que exige mayor participación del financiamiento externo dentro de la capacidad total para importar.

3. Débiles logros en el sector agrícola 14/

4. Progreso relativamente escaso en el proceso de integración regional subcontinental.

5. Persistencia de elevadas tasas de inflación 15/ en países tales como Uruguay, Brasil y Chile.

6. Aumento en los precios de exportación de algunos productos primarios.

7. Acentuación de la posición de dependencia externa.

OBSERVACION: Es necesario aclarar que el análisis que antecede no cubre a Cuba, por cuanto las fuentes de información consultadas no incluyen datos sobre este país.

11/ CIAP. "La inversión privada extranjera en el desarrollo latinoamericano" Comercio Exterior, Vol. XIX, N° 8 Agosto/69.

12/ Con el objeto de procurar el financiamiento de proyectos de inversión dentro del grupo, fue constituida la Corporación Andina de Fomento con un capital autorizado de

US \$ 100 millones; el capital suscrito fue de US\$ 25 millones.

13/ El comercio intrazonal ha pasado de cerca de US\$ 660 millones en 1961 a US \$ 1.600 millones, aproximadamente, en 1968. La participación del comercio intrazonal en el total pasó del 6.1% al 11% en el mismo período (Cfr. The E-

conomist. Londres Nov. 12/69 - Vol. 3 N° 23.)

14/ Solo nueve países lograron aumentos en la producción de alimentos, superiores al crecimiento demográfico.

15/ Se consideran altas las tasas de inflación superiores al 10% sobre precios al consumidor.

3. La Economía Colombiana

3.1 Objetivos, Instrumentos,

Resultados Se trata aquí de enunciar los objetivos generales propuestos por el gobierno y los diversos instrumentos de política económica implementados para la realización de los mismos.

El análisis detallado y la evolución de unos y otros corresponde al estudio de las tendencias de la economía colombiana y los fenómenos coyunturales ocurridos en el pasado año y se incluyen en los capítulos siguientes del presente trabajo.

La búsqueda de la estabilización monetaria constituye, en Colombia, un objetivo primordial, dentro de aquellos que pueden considerarse como de corto plazo.

Para su obtención, se ha recurrido a diversos instrumentos de política fiscal (reformas al régimen del impuesto sobre la renta y complementarios) y monetaria, mediante la utilización del encaje y los redescuentos, con el propósito de controlar el crecimiento excesivo de los medios de pago. Al mismo tiempo, se ha implantado una política de control de salarios y de control selectivo de precios.

La política cambiaria -vinculada a las anteriores- se ha orientado al fomento de las exportaciones me-

nores (certificado de abono tributario, Plan Vallejo, reajustes progresivos del tipo de cambio), al control de las importaciones, al control gubernamental sobre el movimiento de divisas y al fortalecimiento de la posición de reservas internacionales.

Los objetivos que podrían denominarse de crecimiento (aquellos de mediano y largo plazo) están relacionados con las políticas sobre población, empleo, agricultura, industria, desarrollo regional y urbano, capital extranjero e integración regional Latinoamericana, especialmente.

.1.1 Población La búsqueda de una mejor distribución territorial de la población ^{1/} y la reducción de la tasa de fecundidad, mediante la ley sobre paternidad responsable y del suministro de información y servicios médicos de población desarrollada hasta el presente y la cual está vinculada a la de organismos internacionales que, como el Banco Mundial, tienen como actividad prioritaria la lucha contra el crecimiento demográfico.

.1.2 Empleo Las medidas gubernamentales, que se dirigen principalmente a la disminución del desempleo abierto (al subempleo se le asigna una menor

prioridad), están vinculadas a las políticas sectoriales, y aun cuando en los años pasados no se han fijado criterios precisos ni programas coherentes al respecto, se han iniciado ya acciones tendientes a:

i) Reducir la oferta laboral (en la ciudad, especialmente) mediante la utilización de "mecanismos de retención transitorios (para el corto y mediano plazo) en las áreas rurales. En este sentido jugarán un papel de primordial importancia la reducción en los diferenciales de ingreso real entre el campo y la ciudad -no sólo a través de restricciones en el crecimiento de los salarios urbanos e incremento del ingreso real de los agricultores, sino también a través de una redistribución de los beneficios sociales y de las obras públicas" ^{2/}.

En el mismo sentido han de actuar la política de control de la población (mencionada antes), las reformas del sistema educativo ^{3/} y el tipo de reforma agraria que se viene desarrollando.

ii) Aumentar la demanda laboral a través de las inversiones públicas y fomento del ahorro interno, orientando las inversiones hacia la

^{1/} Principalmente se trata de disminuir las migraciones rurales hacia las grandes ciudades.

^{2/} Departamento Nacional de Planeación. Planes y programas 1969

1972. Documento DNP-417.J. Diciembre 1969 p.l. 173.

^{3/} Estas reformas se refieren al aumento de la capacidad de absorción y al "ajuste de la enseñanza a las necesidades específicas del mercado laboral -mediante la mo-

dificación de la enseñanza media tradicional- y la generalización de las carreras cortas e intermedias de carácter técnico en las universidades colombianas y en los institutos universitarios previstos exclusivamente para tal efecto" (c.f.r. Planeación Op. Cit.).

utilización intensiva de la mano de obra 4/.

1.3 Sector Agropecuario Es a través de los programas de reforma agraria desarrollados por el INCORA 5/, de la orientación del Crédito 6/ (Fondo Financiero Agrario, Caja Agraria, Banco Ganadero), de los servicios de mercadeo prestados por el Instituto de Mercadeo Agropecuario (IDEMA) y de la realización de actividades de investigación y experimentación llevadas a cabo por el Instituto Colombiano Agropecuario (ICA), como se pretende lograr aumentos en la producción y productividad del sector, modificaciones en la distribución de ingresos y de recursos productivos dentro del mismo y aumentar la capacidad de empleo.

4. Industrialización La política industrial que, según el criterio gubernamental, "busca fomentar la eficiencia del proceso de sustitución de importaciones y simultáneamente allanar

el camino para que la industria nacional contribuya cada vez más a la generación de divisas" 7/ se apoya en:

a) Una política arancelaria que procura amparar -especialmente- a las materias primas y bienes de capital.

b) El sistema de licencia previa que permite al gobierno el control y evaluación de los proyectos de inversión privada.

c) El control de precios, con el objeto de frenar un poco la acción de los monopolios.

d) El crédito dirigido, implementado a través del Instituto de Fomento Industrial (IFI), las corporaciones financieras privadas, la Caja Agraria, el Fondo de Inversiones Privadas (FIP), la Corporación Financiera Popular y Artesanas Colombianas.

e) El fomento de las exportaciones, a través del Plan Vallejo, el

Certificado de Abono Tributario y el Fondo de Promoción de Exportaciones.

f) La aplicación de la legislación laboral (ley 48/68) de tal manera que permita hacer excepciones en los mecanismos de despido de trabajadores, salario dominical triple y unidad de empresa (en lo referente a salarios)"... cuando (estas excepciones) tiendan a favorecer a las industrias de exportación y a ciertas actividades económicas o empresas que requieren estímulo especial" 8/.

1.5 Desarrollo Regional y Urbano del País

Apenas ahora se empiezan a dar pasos en el sentido de formular una política conducente a ordenar el crecimiento urbano y a disminuir los desequilibrios regionales. Los objetivos generales de tal política, hacen relación a la integración física, económica y socio-política de las regiones y pa-

4/ Este objetivo (que se basa en el criterio oficial de que los salarios se encuentran por encima de su nivel de equilibrio y el costo del capital por debajo del suyo) se persigue -explícitamente- mediante la reducción de los salarios reales, la modificación de la legislación laboral (la cual, presionada por los trabajadores, ha proporcionado ventajas que, de acuerdo con el sentir del gobierno "a la postre se han convertido en menores oportunidades de empleo para un buen número de colombianos y aún en causas de despido para otros" -(c.f.r. Planes y Programas. P. 1.161) y la aplicación de algunas medidas monetarias y cambiarias que tien-

den a elevar el "precio del capital"

5/ Uno de cuyos aspectos hace relación a que "La reforma en la estructura de la tenencia de la tierra debe continuarse donde resulte conveniente y justo hacerla, procurando no afectar la productividad agrícola y ganadera. La búsqueda de la productividad ha sido una de las pausas del Instituto..." (c.f.r. Planeación Nal. Op. Cit.).

6/ "Se están estudiando sistemas mediante los cuales el crédito se otorgue no tanto sobre la base de las garantías que el solicitante pueda ofrecer, sino más bien tomando en cuenta la capacidad de

generación de ingresos futuros que permitan al agricultor cumplir con los compromisos que adquiere.

Esto implica la necesidad de intensificar la asistencia técnica para que los créditos concedidos obedezcan a planes de inversión técnicamente formulados para las fincas" (c.f.r. Planeación Nal. Op. Cit.).

7/ Departamento Nacional de Planeación (Op. Cit. p. v. 93).

8/ Departamento Nacional de Planeación Op. Cit. p.v. 103.

ra su realización se ha ideado un modelo de regionalización que -según Planeación Nacional, entidad que lo elaboró- "responde a la necesidad de crear el instrumento adecuado que permita realizar un análisis de conjunto sobre las implicaciones de los diferentes criterios para orientar la acción del estado hacia un desarrollo integral y armónico de las diferentes regiones" 9/.

1.6 Capital Extranjero En líneas generales, el criterio gubernamental es el de preferir el "capital-préstamo" al "capital -inversión" (c.f.r. Parte I.1.3) y no aceptar este último en actividades en las cuales no con venga 10/ dar control al capital extranjero; tal es por ejemplo, el campo, de los servicios públicos.

Sin embargo, la política sobre el capital extranjero es -en general- imprecisa y en aspectos tales como los del empleo y la tecnología presenta ambigüedades notables 11/.

1.7 Integración Regional Latinoamericana

La realización de estudios tendientes a "fijar la posición

del país, orientar las negociaciones y vigilar su realización" 12/ en el campo de la complementación industrial constituye uno de los objetivos principales e inmediatos del gobierno, frente a la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALALC). Tales son por ejemplo los estudios sobre las industrias automotriz, petroquímica metal-mecánica, de plásticos, electrónica, fonográfica y papel celulosa. De otra parte, la creación de comités (de armonización de planes y políticas de desarrollo y el comité de política comercial) busca realizar estudios sobre los distintos aspectos contemplados en el Acuerdo subregional Andino y que superan el campo puramente comercial dentro del grupo (régimen conjunto de programación industrial, planeación conjunta de la infraestructura física y social, políticas comerciales comunes frente a terceros países, etc.) y "preparar adecuadamente la participación del país en el proceso previsto en el Acuerdo Andino" 13/, según se afirma.

3.2 Producción e Ingreso

2.1 Evolución General "La característica fundamental del desarrollo

capitalista colombiano es su alto grado de dependencia económica externa (cuya primera caracterización)... es la reducción histórica del país, dentro de la división internacional del trabajo... a ser productor para el mercado exterior no de un producto primario, el café" 14/.

Desde el punto de vista de la oferta global de bienes y servicios (Producto Bruto Interno más importaciones), Colombia -como país dependiente- se convirtió en productor de bienes de consumo y en mercado para los bienes de producción (intermedios y de capital) provenientes -principalmente- del exterior.

La observación del comportamiento de los distintos sectores en la conformación del P.B.I. del país (Tabla N° 1), permite apreciar la inmovilidad en la estructura de los aportes sectoriales, a tal producto.

Ahora bien, la evolución del producto y de los sectores que lo conforman, aparece más clara si se conocen sus tasas de crecimiento. (Tabla N° 2)

La tasa de crecimiento de la economía -dentro de la estructura que

9/ Departamento Nacional de Planeación Op. Cit p. 11.11

10/ La conveniencia no se explica claramente en los documentos oficiales.

11/ En Planes y programas de desarrollo 1969/72 estudio elaborado por Planeación Nacional, se afirma:

"es usual sugerir al inversionista extranjero que procure aumentar la participación del capital y de los técnicos colombianos en su empresa, para asegurar una transferencia efectiva de la tecnología extranjera y algún grado de control del capital nacional en la empresa" (P. 1.117. El subrayado es nuestro).

12/ Departamento Nacional de Planeación. Op. Cit. P. IV.5.

13/ Departamento Nacional de Planeación. Op. cit. p. IV. 9.

14/ Programa Regional del Empleo para América Latina y El Caribe (PREALC). Antecedentes para políticas de empleo en Colombia. I. Documento de trabajo. Santiago, diciembre 1969 p. III. 1.

Valor de la Producción Total y Per-Cápita en Pesos de 1958

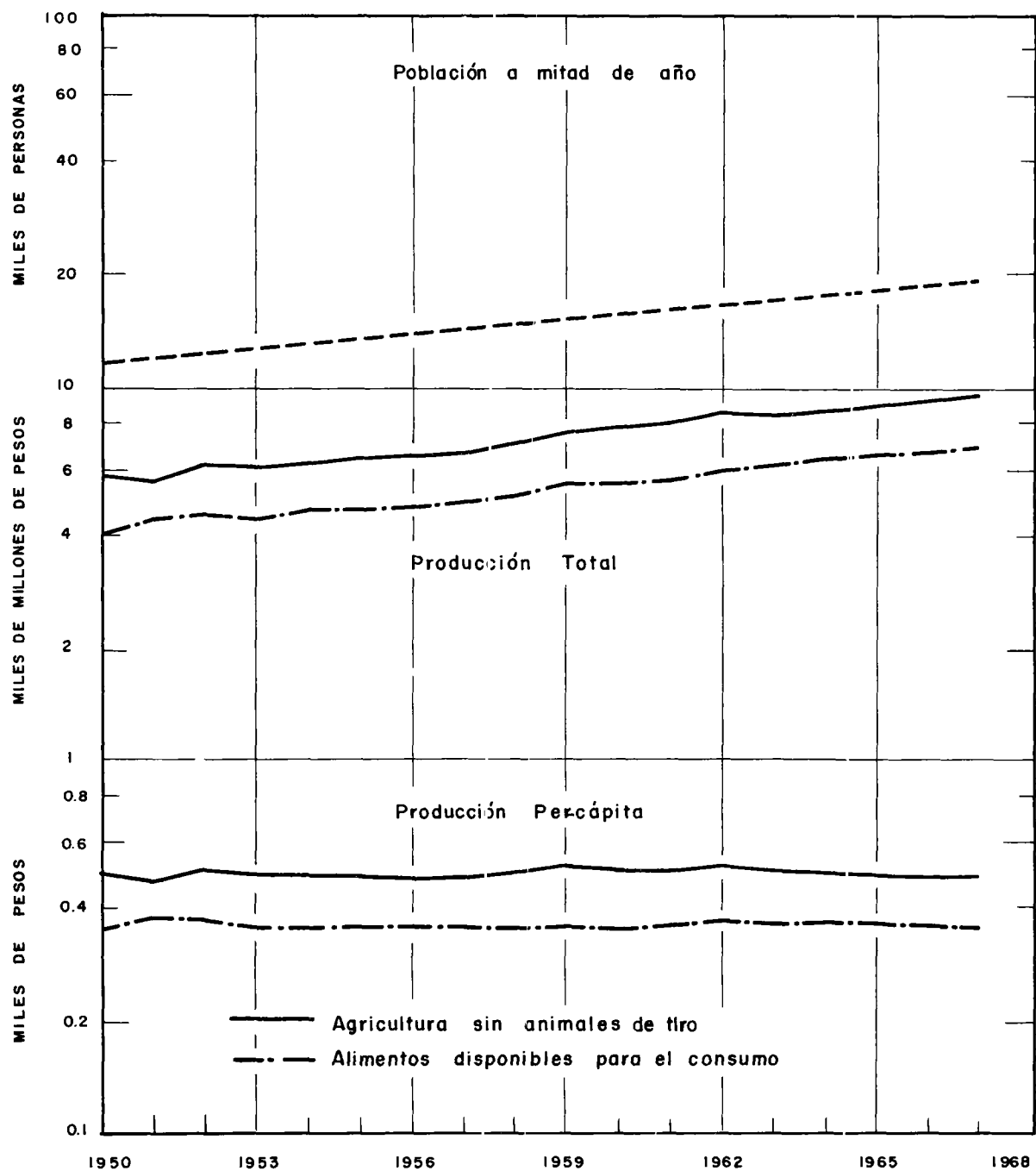


Tabla No. 1
Participación Porcentual de los Sectores del P.I.B. en el Total

(Porcentajes)									
Años	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968 *
Sectores									
Agropecuario	32.5	32.1	31.5	30.6	30.5	29.4	28.9	29.1	29.3
Pesca y caza	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Sil. tala y corta	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Minería	3.9	3.4	3.2	3.5	3.6	3.7	3.4	3.3	3.0
Manufacturero	17.9	18.0	18.3	18.5	18.5	18.7	18.9	18.8	18.8
Construcción	3.0	3.3	3.3	2.9	2.7	2.7	3.0	3.5	3.6
Comercio	15.4	15.4	15.4	15.4	15.6	15.8	16.1	15.6	15.7
Transporte	5.8	6.0	6.0	6.1	6.1	6.1	6.2	6.0	6.0
Otros servicios	21.0	21.3	21.7	22.4	22.4	23.0	22.9	23.1	23.0
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Planeación Nacional. Planes y Programas 1969/72.

* Cuentas Nacionales de Colombia 1967-1968, Banco de la República.

Tabla No. 2
Tasas de Crecimiento de los Sectores
(Porcentajes)

Años	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968*	1969**
Sectores										
Agropecuario	5.0	3.9	3.2	0.5	-	-0.1	3.3	5.1	6.8	3.8
Pesca y caza	12.0	71.3	11.2	0.7	18.1	6.6	-6.4	11.5	20.3	-
Silv. tala y corta	-0.9	4.5	8.1	-3.6	0.8	2.5	10.3	4.3	2.6	-
Minería	3.6	-6.5	-0.5	12.5	8.0	7.5	-3.9	1.2	-3.4	17.0
Manufacturero	6.1	5.9	6.8	4.7	5.9	4.6	6.6	3.5	6.2	5.8
Construcción	-6.2	13.5	7.0	-9.2	0.1	2.3	17.6	20.7	10.2	8.0
Comercio	5.8	5.0	5.1	3.2	7.9	4.5	7.4	1.1	6.8	-
Transportes	11.0	7.5	6.8	5.1	5.1	4.5	6.5	0.1	5.8	-
Otros servicios	8.3	5.9	7.8	6.1	6.6	6.2	5.1	4.9	5.5	-
TOTAL	4.3	5.1	5.4	3.3	6.2	3.6	5.4	4.2	6.1	5.5

Fuente: Planeación Nacional. Planes y Programas 1969/72

* Cuentas Nacionales de Colombia 1967-68, Banco de la República.

** Estimaciones CIE: En el texto se menciona la metodología utilizada para los sectores agropecuario y minero. Para el sector industrial se utilizó el consumo de energía eléctrica para usos industriales. Para construcción se utilizó una correlación entre área construída en centros urbanos, el presupuesto de inversión del Ministerio de Obras Públicas y la producción del sector.

define al país como importador de bienes de producción 15/, está vinculada estrechamente a las posibilidades de importación, en el sentido de que un inadecuado abastecimiento de éstos incide desfavorablemente en el nivel del producto y en su tasa de crecimiento, a corto y mediano plazo. (Ver Tabla N° 3).

En cuanto hace relación a la demanda global (consumo personal y del gobierno, inversión privada y gubernamental y las exportaciones), se puede observar su comportamiento general, en la tabla N° 4.

La propensión media al consumo, calculada en 97.8% para el período 1960-67, indica cómo prácticamente todo el ingreso disponible se dedica al consumo y remite necesariamente al análisis de los bajos ingresos que obtiene la gran mayoría de la población, a la desigual distribución de éstos, al desempleo y sus efectos negativos sobre el ahorro y al continuado crecimiento de los precios que afectan el poder de compra de los asalariados, especialmente.

El Producto Interno Bruto por habitante (en dólares de 1960) pasó de 307, en 1960 a 336, en 1968, según las estimaciones de la CEPAL, al mismo tiempo que en el sector urbano de la población -en 1964- el 34% del ingreso es percibido por

el 5% de la población con ingresos más altos, mientras que el 50% de la población de bajos ingresos obtiene el 11% del ingreso total 16/.

Sin embargo, la estructura de la distribución de los ingresos sólo adquiere un significado social más profundo en la medida en que se relacione con la estructura de la propiedad por cuanto es ésta la que origina la primera y condiciona sus cambios (Ver 3.2.2 y siguientes: Sector agropecuario-manufacturero y otros sectores).

Una característica del comportamiento de la inversión es la de sus bruscas variaciones, cuyo saldo neto arroja un ritmo de crecimiento anual acumulativo entre 1950 y 1967 del 3.7 en la formación bruta interna de capital fijo y de 3.1% en la formación bruta interna de capital, frente a una tasa media de crecimiento del P.B.I. del 4.7% en el mismo período 17/.

Sin embargo, la composición de la formación interna bruta de capital, por tipos de bienes, revela un fuerte peso de las construcciones sobre el total, y un ritmo más elevado de crecimiento de éstas con relación al de las inversiones directamente reproductivas (maquinaria y otros equipos y equipos de transporte) 18/, lo cual indica que estas últimas "son insuficientes para hacer frente a las demandas

internas y externas y conllevan a una aparente escasez de capitales. El nivel del ahorro está a su vez fuertemente condicionado por el nivel y estructura del consumo y por la fuga de capitales de particulares al exterior. De ahí la necesidad continua de llamar a un financiamiento externo, que refuerza la dependencia externa histórica del país" 19/.

La tasa de crecimiento de las exportaciones en el período 1960-68 alcanzó un ritmo promedio de 2.6% anual. Es claro que el café constituye dentro del total de las exportaciones el rubro fundamental (el 63% -aproximadamente- en el período 1960-68) y su significación para la economía -expresada ya puede ilustrarse mediante el hecho de que una baja de 1 centavo de dólar en su precio puede llegar a constituir una pérdida de 7.5 millones de dólares de ingresos para el país (c.f.r. Planeación Nacional Op. cit. p. 1.25).

Es a la importancia del café y a sus oscilaciones en el mercado externo a lo que hay que remitir el comportamiento de las exportaciones colombianas, porque si bien en los últimos años las exportaciones menores muestran tasas de crecimiento significativas, los envíos totales siguen siendo sustancialmente productos primarios (Ver 3.3: Sector externo).

15/ En el período 1966-67 las importaciones de bienes de capital e intermedios alcanzaron un promedio anual del 65% y 26% -respectivamente- sobre el total de las importaciones de manufacturas.

16/ PREALC. Op. cit. p. III 78.

17/ PREALC. Op. cit. III p. III 97

18/ Para 1967, los edificios, otras construcciones y obras representaban el 57.6% de la formación interna bruta de capital (a precios de 1958), mientras la inversión en capital fijo significaba -en el mismo

año- el 40%. En el período 1950-67, las construcciones crecieron a razón de 4.9% anual, en promedio y las inversiones directamente reproductivas a una tasa media del 2.4% anual (c.f.r. PREALC. Op. cit. p. III. 100).

19/ PREALC. Op. cit. p. III. 58.

Tabla No. 3
Tasas de Crecimiento del P.B.I y las Importaciones

Años	Incremento P. B. I. (%)	Incremento importaciones (%)
1960	4.3	18.3
1961	5.1	4.1
1962	5.4	3.4
1963	3.3	-0.2
1964	6.2	25.1
1965	3.6	-18.4
1966	5.4	32.7
1967	4.2	-21.5
1968	5.8	29.4
1969*	5.5	16.6

Fuente: Planeación Nacional. Planes y Programas 1969/72.

*Estimación CIE; la dependencia entre las importaciones y el PBI puede medirse indirectamente por medio del coeficiente de correlación de Spearman de 0.77, calculado para las series de las tasas de crecimiento de las mismas variables. Si las tasas muestran dependencia, es de esperar que la relación entre las variables originales sea aún más estrecha. Para mayores detalles ver la sección sobre el sector externo.

Tabla No. 4
Composición Porcentual de la Demanda Global

Años	Consumo Privado	Consumo Gobierno	Inversión bruta fija	Cambio en existencias	Exportaciones
1960	60.8	4.9	15.6	2.0	16.8
1961	61.7	5.0	16.1	2.4	14.8
1962	63.6	5.1	15.4	0.7	15.2
1963	64.9	5.2	13.8	1.6	14.5
1964	65.0	4.9	14.2	1.8	14.1
1965	64.3	5.2	13.4	2.1	14.0
1966	64.4	5.0	13.3	3.8	13.5
1967	65.2	5.2	14.2	0.7	14.7
1968*	65.0	5.0	14.7	1.5	13.8

Fuente: Planeación Nacional. Planes y Programas 1969/72.

* Estimado Planeación Nacional.

Tabla No. 5
Tasas de Crecimiento del Ahorro Interno del País

Años	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968
Tasas	2.9	0.3	-6.1	-7.1	13.3	13.5	-3.7	3.5	18.5

Fuente: Planeación Nacional. Planes y Programas 1969/72.

.2.2 Sector Agropecuario "Un rasgo característico de la economía colombiana es la dependencia de la agricultura. Una parte muy importante de la producción de este sector proviene de campesinos que se encuentran a niveles de subsistencia realizada en pequeñas propiedades en las que la productividad, por hombre y por hectárea, es sumamente baja" 20/.

La contribución del sector agropecuario al valor agregado de la economía pasó del 32.5% en 1960 al 29.1% en 1968, al paso que los sectores manufacturero, comercio y otros servicios -que han venido creciendo lentamente- mantienen una participación inferior.

Sin embargo, las tasas de crecimiento del sector son bajas e inferiores -en promedio- a las del resto de la economía 21/ y su productividad equivale más o menos a la mitad de la productividad del conjunto de los otros sectores.

Ahora bien: el comportamiento del sector agropecuario -que condiciona el crecimiento del producto y del ingreso interno -depende en gran medida de la influencia del café en

la provisión de ingresos, en la conformación del P.B.I. y -fundamentalmente- en su participación en el comercio exterior, como producto básico de exportación que debe generar las divisas necesarias para satisfacer los requerimientos de bienes de producción que el país tiene que importar.

Los demás cultivos pueden subdividirse -atendiendo a la clasificación de PREALC- en: a) tradicionales, para cuya obtención no se utiliza la maquinaria y se realizan en pequeñas explotaciones (frijol, yuca, plátano); b) mixtos, cultivados a la vez por pequeños agricultores y por explotaciones comerciales que emplean maquinaria y tecnología avanzada (maíz, papa, tabaco); c) de plantación, como el banano, plátano y palma africana; d) modernos, realizados en explotaciones comerciales mecanizadas (algodón, arroz, caña de azúcar y algunos cultivos de menor importancia: ajonjolí, cebada, soya y sorgo).

El censo agropecuario de 1960 permitió calcular la distribución de la población activa del sector (2.300.000 personas), así: (ver Tabla N° 6).

Para 1967, se calculó en 2.502.000 la población activa, repartida según la posición ocupacional, como sigue:

Uno de los aspectos útiles del estudio de la población vinculada de alguna manera al sector agropecuario debe ser el análisis del desempleo dentro del mismo.

Es preciso hacer notar que el sector agropecuario se caracteriza por la existencia no sólo de desempleados sino de una alta proporción de subempleados.

La cuantificación de este fenómeno se dificulta notablemente y su análisis debe ligarse a la estructura de la tenencia de la tierra y al impacto de la tecnificación en el sector.

20/ Incora. La tierra en la economía colombiana. Bogotá, 1969 (mimeo).

21/ En el período 1960-66, la tasa simple anual de crecimiento del sector agropecuario fue de 3%, frente al 6.3% del resto de la economía (c.f.r. Planeación Nacional. Op. cit. p.V. 74).

Tabla No. 6

Población Económicamente Activa según Tamaño de las Explotaciones Año de 1960

(En Miles)

Explot. de menos de 3 has	3-5 has	5-10 has	10-50 has	50-200 has	200-500 has	500 y más
952.2	271.4	345.0	469.2	172.5	50.6	39.1

Fuente: PREALC. II Op. cit. p. IV 28.

	Miles	%
Empleadores y trabajadores independientes	1.110	44.4
Ayudantes familiares	271	10.8
Empleados y obreros	1.121	44.8
	2.502	100.0

(c.f.r. PREALC. Op.cit.)

La actividad cafetera, que en 1960 constituyó la fuente de trabajo más importante, presenta oscilaciones grandes ligadas al comercio internacional.

En orden de importancia, respecto a la demanda de fuerza de trabajo, aparecen después del café los cultivos de tecnología mixta y los tradicionales.

Los cultivos denominados modernos (que requieren grandes inversiones de capital y baja intensidad de mano de obra) al establecer la competencia con la producción de tipo familiar han traído como consecuencia la descomposición del campesinado*. Este fenómeno se refiere al empobrecimiento progresivo de los pequeños propietarios, la consecuente pérdida de su propie-

dad y a su inevitable ingreso a las categorías de desempleados o subempleados urbanos, por cuanto tiene costos unitarios de producción inferiores, escasa dependencia de los intermediarios, fácil acceso al mercado, posibilidades de crédito, etc.

El desarrollo de la mecanización -que ha sido bastante acelerado y superior al ritmo de crecimiento de la demanda de fuerza de trabajo agrícola- se puede ilustrar (ver Tabla N° 7).

La tabla N° 8 permite apreciar la distribución de la fuerza de trabajo, en el sector:

Ahora bien; la Reforma Agraria creada con el propósito de controlar las migraciones masivas de

campesinos a las ciudades y de implantar medidas tendientes a modificar la productividad, la tenencia y el empleo en el campo, ha desarrollado a través del INCORA programas tan diversos como los de colonización de baldíos, parcelación de tierras insuficientemente explotadas, construcción de obras básicas, crédito dirigido, etc., cuyos resultados plantean serias reservas.

El objetivo de "reformular la estructura social agraria... eliminar y prevenir la inequitativa concentración de la propiedad rústica o su fraccionamiento antieconómico", 22/, rápidamente fue relegado. Las palabras del doctor Lleras Restrepo, así lo atestiguan: "Los

22/ Ley 135 de 1961. Artículo 1°

Tabla No. 7

Cambio en el Proceso Productivo del Sector Agropecuario (1953 - 1967) Incrementos Porcentuales

Período	Valor de la Producción	Superficie Cultivada	Fuerza de Trabajo	Número de Tractores
1953-60	32.0	16.1	3.8	73.0
1960-67	20.4	6.9	9.6	36.3
1953-67	58.9	24.1	13.8	135.9

Fuente: PREALC. Op. cit. P. IV-50

* Este fenómeno se refiere al empobrecimiento progresivo de los pequeños propietarios, la consecuente pérdida de su propiedad y a su inevitable ingreso a las categorías de desempleados o subempleados urbanos.

Tabla No. 8

Distribución Relativa del Insumo Trabajo en la Actividad Agropecuaria, según Tamaño de las Explotaciones - 1960 -
Tamaño de las Explotaciones

Actividad	0-5 has	5-50 has	50-200 has	200 has y más
Agrícola	24.3	50.9	14.1	10.7
Café	21.0	58.8	14.6	5.6
Cultivos tradic.	23.7	51.3	13.4	11.6
Cultivos mixtos	30.6	52.7	9.9	6.8
Plantaciones	15.4	43.4	22.6	13.6
Cultivos modernos	9.5	29.8	25.5	35.2
Cultiv. menores y otros	38.1	46.5	9.8	5.6
Ganadería	24.8	36.0	13.9	25.3
Vacunos carne	10.5	39.9	15.9	33.7
Vacunos leche	6.0	22.9	22.8	48.3
Cerdos	38.7	37.0	14.7	9.6
Ovinos y caprinos	40.4	40.4	11.5	7.7
Aves	55.5	40.5	2.6	1.4
Manejo de pastos	2.0	18.1	24.1	55.8
TOTAL	24.5	44.3	14.0	17.2

Fuente: PREALC. Op. cit. p. IV-37

estudios, la experiencia práctica del INCORA, muestran que el problema del latifundio en las tierras ocupadas por la agricultura desde hace mucho tiempo es minúsculo en Colombia" 23/.

Sin embargo, se ha continuado afirmando por parte del gobierno que lo esencial de la ley de reforma agraria es la redistribución de tierras. Pero es claro que para el logro de este objetivo se requiere "atacar el problema de la gran propiedad privada, particularmente en las zonas de gran concentración humana, donde existen muchas parcelas minifundistas (región an-

dina), lo que no quiso o no pudo hacer INCORA... El problema más grave de Colombia es el del minifundio y del campesino sin tierra pero no hay que olvidar que el minifundio es consecuencia del latifundio, y que la imposibilidad de conseguir más tierras conduce a la sub-división y al aumento del número de explotaciones minifundistas, donde la productividad del trabajo y el nivel de ingresos son bajos" 24/.

Entre 1962 y agosto de 1968 fueron expropiados 111 predios que representaban el 2.3% de la superficie

total adquirida por el INCORA, y con el fin de intensificar la producción, la ley 1a. de 1968 facultó al INCORA para firmar con propietarios y empresarios agrícolas y ganaderos con la garantía de que las tierras comprendidas en el contrato no serán expropiables, durante

23/ Lleras Restrepo, Carlos. Discurso inaugural para el Seminario Nacional sobre Reforma Agraria para el Episcopado Colombiano. Bogotá, julio /67.

24/ PREALC. Op. cit. p. IV - 78.

el tiempo necesario para la amortización de las inversiones.

Entre 1962 y 1968, el INCORA otorgó 84.000 títulos de propiedad de los cuales el 92.5% son el reconocimiento legal de la posesión de tierras por campesinos ya instalados.

La habilitación de tierras en los distritos de riego (el mayor esfuerzo financiero y técnico del INCORA) que alcanzará a 300.000 has. en 1973, permitirá instalar 30.000 familias. Si a éstas se suman las familias ya instaladas y algunas otras que se asienten en tierras adquiridas o expropiadas, el total de familias instaladas en ese año será de 45.000, esto es un poco más del 5% del total de familias de quienes tenía que encargarse el INCORA en 1962: 850.000 familias ^{25/} (c.f.r. PREALC. Op. cit.)

A la lentitud del proceso de reforma agraria, se agregan las excepciones introducidas a la ley y que tienden a favorecer a los grandes propietarios. Las excepciones a la ley 1a. de 1968 que prorrogó por 10 años los contratos de los pequeños arrendatarios, aparceros o similares, permiten la no renovación de contratos de arrendamiento dejándose a un gran número de arrendatarios y aparceros sin tierra y sin trabajo.

Los efectos de la reforma agraria sobre el empleo han sido insignificantes: ha encontrado empleo el 6.7% de la nueva población económicamente activa del sector agropecuario entre 1960 y 1968 y menos del 1% del total de los subempleados estimados en 1962 (c.f.r. PREALC Op. cit.)

Además, la mayor especialización de las fincas medianas y grandes en

cultivos comerciales mecanizados ha propiciado un aumento del subempleo y "el hueco existente entre agricultura capitalista y agricultura tradicional no puede sino aumentar, preparando el terreno para una nueva explosión de violencia, quizá peor que la conocida hasta ahora" ^{26/}

La coyuntura de 1969. La tasa de crecimiento lograda en el sector agropecuario durante 1969 fue inferior a la alcanzada en el año anterior, lo cual se atribuye, especialmente, a factores climatológicos, fitosanitarios y de mercadeo (en el caso de la agricultura).

Los cultivos más afectados por los factores negativos que incidieron sobre el crecimiento del sector fueron el arroz, la papa, el trigo, el maíz y -en menor grado- el cacao y la panela. En varios de los cultivos mencionados (el arroz y el trigo, por ejemplo) se presentó una disminución del área cultivada, mientras que en los cultivos paneros el área sembrada representó el 70% de la superficie destinada a ese cultivo.

De otra parte, se registraron incrementos significativos en productos tales como el algodón, el ajonjolí, la soya y el sorgo.

La evolución de la producción agrícola en los últimos años, se presenta como sigue (ver Tabla N° 9 y Gráfico N° 8):

La tasa de crecimiento del sector agropecuario para 1969 fue calculada teniendo como base las cifras sobre valor de la producción agropecuaria, estimadas por la Sociedad de Agricultores de Colombia

(SAC) y que arrojan un total de 35.937.5 millones de pesos corrientes, en 1969.

Después de reducir esta cifra en un 10% aproximadamente, teniendo en cuenta que los datos correspondientes a frutas y al rubro denominado "otros" aparecen visiblemente inflados en las estimaciones de la SAC, y de deflactar los valores correspondientes, se calculó en 3.8% la tasa de crecimiento del sector para 1969. Este ritmo de crecimiento puede corroborarse por el estancamiento o disminución en la producción de artículos tan significativos dentro del sector como el arroz, la papa, el maíz, el café y la panela.

El bajo ritmo de crecimiento del sector agropecuario se presentó, a pesar de los incrementos en la asistencia financiera por parte del Fondo Financiero Agrario (10% más que en 1968) y de otras entidades que en gran parte se han orientado hacia cultivos mecanizados o de tipo industrial, relegando a segundo plano productos con alta participación dentro del sector y de cultivo tradicional.

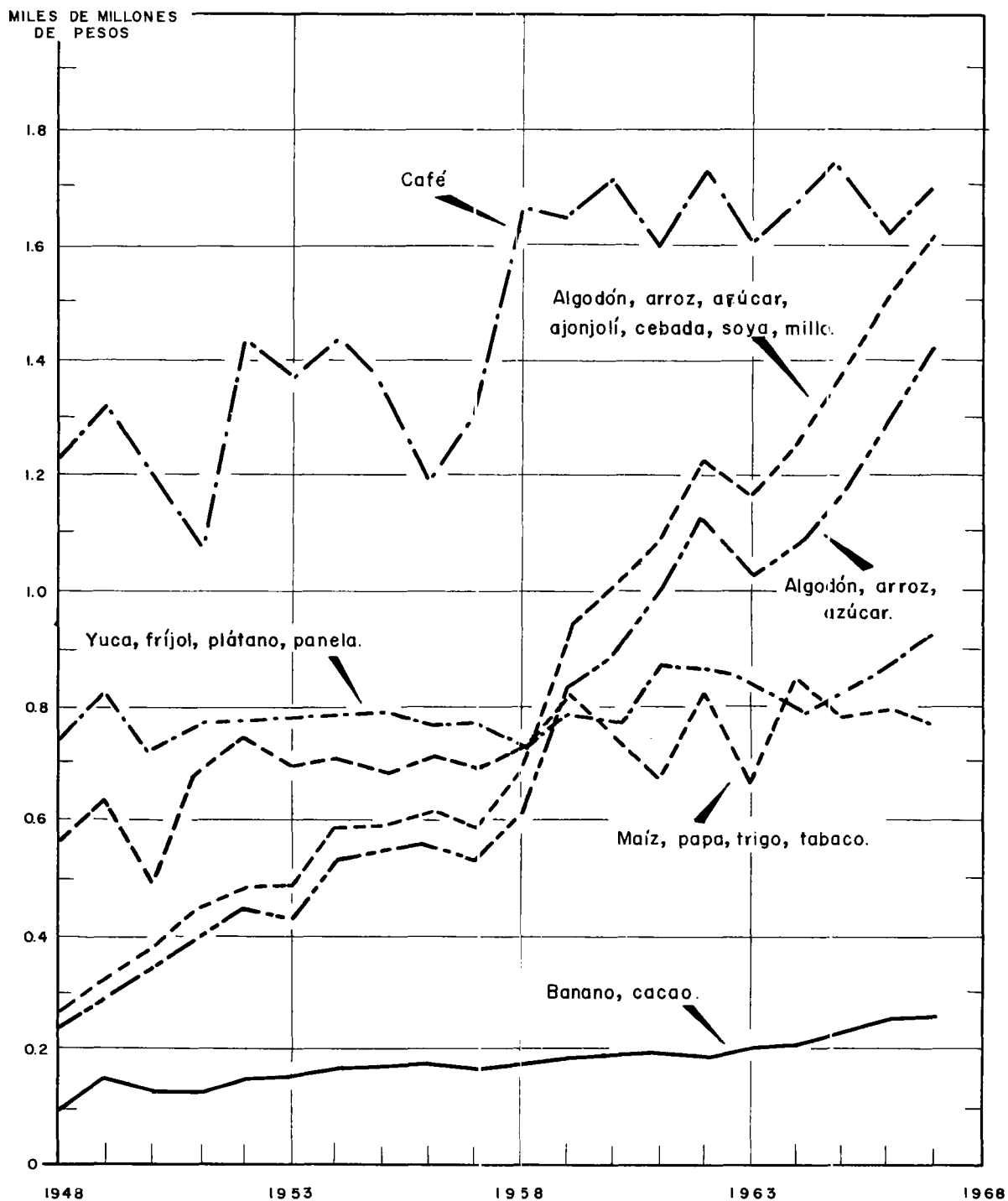
2.3 Sector Minero

En cuanto a la relación a minas y canteras, explotación del carbón, metales preciosos, canteras y constituyen la base fundamental de la actividad minera.

^{25/} Las estimaciones del CIDA para 1962, establecieron en 850.000 el total de familias subempleadas, con un promedio de 2.5 de activos por familia.

^{26/} PREALC. Op. cit. p. IV. 83.

Valor de la Producción de los Principales Cultivos en Pesos Constantes de 1958



La expansión en la producción fue principalmente en cultivos mecanizados.

FUENTE: U.S. DEPARTMENT OF AGRICULTURE

Tabla No. 9
Producción Agrícola 1967 - 1969
(Miles Toneladas)

Producto	1967	1968	1969	Incremento 1967-68 (%)	Incremento 1968-69 (%)
Ajonjolí	35	17	21	- 105.9	23.5
Algodón semilla	265	334	394	26.0	18.0
Arroz	661	784	674	18.6	-16.3
Cacao	17	18	18	5.9	0.0
Café	477	480	480	0.6	0.0
Cebada	95	75	76	- 26.7	1.3
Frijol	38	40	38	5.3	-5.3
Maíz	900	880	796	-2.3	-10.6
Papa	800	900	800	12.5	-12.5
Sorgo	80	85	102	6.3	20.0
Soya	80	85	140	6.3	64.7
Trigo	80	125	95	56.3	-31.6
Panela	680	700	700	2.9	0.0

Fuentes: Gaviria, Juan Felipe. "La economía colombiana en 1968". ANDI, revista Trimestral, No. 8 Mayo de 1.969.

Banco de la República, división de Ingreso nacional, información directa. U.S. Department of agriculture, economic research service. Changes in agricultural production and Technology in Colombia, Washington, Junio/69.

Existe, sin embargo, una información limitada sobre las disponibilidades de recursos minerales, lo cual -sumado a problemas de orden institucional y legal presentes en el sector- dificulta su análisis.

En la actualidad, coexisten: un sector tecnificado formado por cerca de 16 empresas que producen la totalidad de la sal, azufre, plomo, zinc y mercurio y una alta proporción del carbón y del hierro, y las explotaciones artesanales que emplean alrededor del 85% de la población ocupada en esta actividad.

La contribución del sector minero a la formación del P.B.I. es muy

baja y sus tasas de crecimiento presentan fuertes oscilaciones que van desde -6.9% en 1960 hasta 18.0% en 1969 (incluyendo el petróleo).

Las inversiones públicas en el sector -que tradicionalmente han sido muy bajas- sólo alcanzaron en 1969 al 0.5% del total del presupuesto nacional de inversiones.

El país tiene qué importar, especialmente, hierro, cobre, aluminio, asbestos, zinc, plomo y estaño, por un valor superior al de sus exportaciones constituidas por oro, cemento, platino, productos químicos inorgánicos y vidrio.

En el período 1961-68 el promedio anual de la importación de minerales alcanzó la cifra de U.S.\$ 72 millones, mientras el de las exportaciones (que incluye las ventas de oro al Banco de la República) llegó a U.S. \$ 15 millones. (c.f.r: Planeación Nacional. Op. Cit. P. V. 145.146).

La evolución de la industria petrolera -de otro lado- ha sido la siguiente:

Tabla No. 10

Comportamiento de la Industria Petrolera 1960 - 1968

	1960	A ñ o s	
		1964	1968
Producción total (millones de barriles)	55.8	62.6	63.7
Participación de Ecopetrol (% del total)	18.0	16.3	16.4
Valor de la producción (Millones de US\$)	121.0	128.8	114.6
Crudo refinado (Millones de barriles)	24.8	30.7	45.3
Crudo exportado (Millones de barriles)	31.3	31.2	18.4
Valor crudo exportado (Millones de US\$)	80.0	76.3	36.3
Valor exportación de derivados (Millones de US\$)	8.9	8.5	20.8

Fuente: Planeación Nacional. Op. cit. P. V - 149.

El campo de Orito, en el Putumayo, que entró en producción en marzo de 1969, permitirá compensar en parte la declinación de la producción de los campos viejos: su producción actual equivale al 20% del total de crudo del país. Es necesario señalar que, en lo que respecta al ingreso Nacional, el beneficio que se obtiene por el petróleo sólo alcanza de un 25% a un 30% del valor total de la producción de las compañías extranjeras, para las cuales existe un régimen excepcional de no-reíntegro de divisas. Las cifras de producción para algunos productos minerales, son las siguientes (Ver Tabla N° 11):

Tabla No. 11

Producción de Minerales 1967 - 1969

Años	1967	1968	1969	Δ %67-68	Δ %68-69
Petróleo (Mill. de barriles)	69.4	63.6	77.3	-8.3	21.2
Oro (miles onzas troy)	257.7	239.6	227.8	-7.6	-5.2
Plata (miles onzas troy)	110.1	100.3	78.8	-9.3	-27.3
Sal (miles de tons)*	469.5	505.0	655.0	7.6	29.7
Mineral de hierro (miles de tons.)	855.7	578.3	352.0	-48.0	-64.3

Fuente: Gaviria, Juan F. "La economía colombiana en 1968". ANDI, Revista Trimestral, No. 8 Mayo/69. Banco de la República, División de Ingreso Nacional. Información directa.

* Incluye sal marina y terrestre.

El índice de quantum, correspondiente al sector minero y elaborado por el Banco de la República, existe sólo hasta 1967, por lo cual (para la elaboración del presente trabajo) se calculó un nuevo índice

que abarca hasta 1969 y cubre los siguientes productos: Petróleo, oro, plata, platino, mineral de hierro, carbón y sal, con el objeto de determinar la tasa de crecimiento del sector.

El índice calculado dió los siguientes resultados:

El índice calculado dió los siguientes resultados:

<u>Año</u>	<u>IQ</u>	<u>Año</u>	<u>IQ</u>
1960	100.00	1965	123.38
1961	96.40	1966	116.46
1962	97.27	1967	114.82
1963	106.64	1968	108.79
1964	110.34	1969	129.79

El crecimiento entre 1967-68 fue de -5.5% y para 1968-69 de 19.3%

2.4 Sector Industrial

En el período 1950-67, la industria creció a una tasa anual del 6.1% y durante el mismo ocurrieron cambios en la estructura de la producción fabril, a saber (Tabla N° 12):

Las tasas de crecimiento más altas, en el período 1958-67, se registraron en las industrias de papel, metal mecánicas, vestidos y calzado y alimentos. El proceso de industrialización se ha realizado en Colombia con un intenso ritmo de me-

canización en la industria fabril y se observa cómo los índices de mecanización han evolucionado más rápidamente (en el período 1957-66) en las pequeñas y medianas industrias que en la gran industria (c.f.r. PREALC Op. cit. P.V - 18).

Tabla No. 12

Estructura del Incremento del Valor Agregado Bruto Fabril

- 1950 - 1967

Grupos industriales	1950-58	1958-67
Bienes de consumo corrientes	54.8	58.7
Bienes intermedios	31.6	22.9
Bienes de consumo durable y de capital	13.6	18.4
	100.0	100.0

Fuente: PREALC. Op. cit. P. V-12

La población económicamente activa en el sector manufacturero creció, entre 1953 y 1964, a una tasa anual del 2.7%, según las estimaciones de PREALC que señalan, para

el mismo período, un crecimiento en el empleo de la industria fabril de 3.3% anual y de sólo 2.3% en la artesanía. (Ver gráfico N° 9).

Tanto las variaciones en el empleo como en la productividad, se pueden apreciar en la tabla N° 13 y Gráfico N° 10.

Tabla No. 13

Industria Fabril, Productividades según Tipo de Industria

Grupos industriales	Tasas empleo		Tasas producto		Tasas productiv.	
	58-53	66-58	58-53	66-58	58-53	66-58
Bienes de consumo corriente	0.5	1.6	5.1	6.3	4.6	4.7
Bienes intermedios	8.0	3.5	11.1	6.6	3.1	3.1
Bienes de consumo durable y de capital	15.2	7.0	18.1	11.4	2.9	4.4
	3.5	3.0	7.5	6.9	4.0	3.9

Fuente: PREALC. Op. cit. p. V-23.

La artesanía, a pesar de la presión ejercida por la industria fabril, ha mantenido una notable participación en el producto industrial (14.5% en 1964) y -fundamentalmente- en la absorción de población económicamente activa (56.7% en 1964).

Sin embargo, en la población económicamente activa artesanal urbana se concentra una alta proporción del desempleo. "Esto significa que la correlación positiva entre empleo fabril y población económicamente activa artesanal, se traduce probablemente también en una correlación positiva entre empleo fabril y desempleo, como consecuencia de los focos de desarrollo para absorber el crecimiento de la fuerza de trabajo, en buena parte determinado este último por la emigración rural - urbana" ^{27/}

En el caso de la industria fabril es notorio el rezago que las ramas de equipo de transporte, maquinaria no eléctrica, manufacturas de minerales no metálicos y metálicos básicos presentan en su productividad. Esta situación, presente en las ramas que son la base para la producción de bienes de capital, confirma -de una parte- el modelo de desarrollo industrial basado en los bienes de consumo y -de otra- plantea dudas sobre las posibilidades de expansión de la economía colombiana.

Es importante constatar que los capitales extranjeros invertidos en el país se dirigen cada vez más a la industria y de éstos, alrededor del 66% provienen de los Estados Unidos. Sin embargo, la orientación de estas inversiones es hacia la compra o participación en empresas nacionales, y una creciente participación corresponde al pago

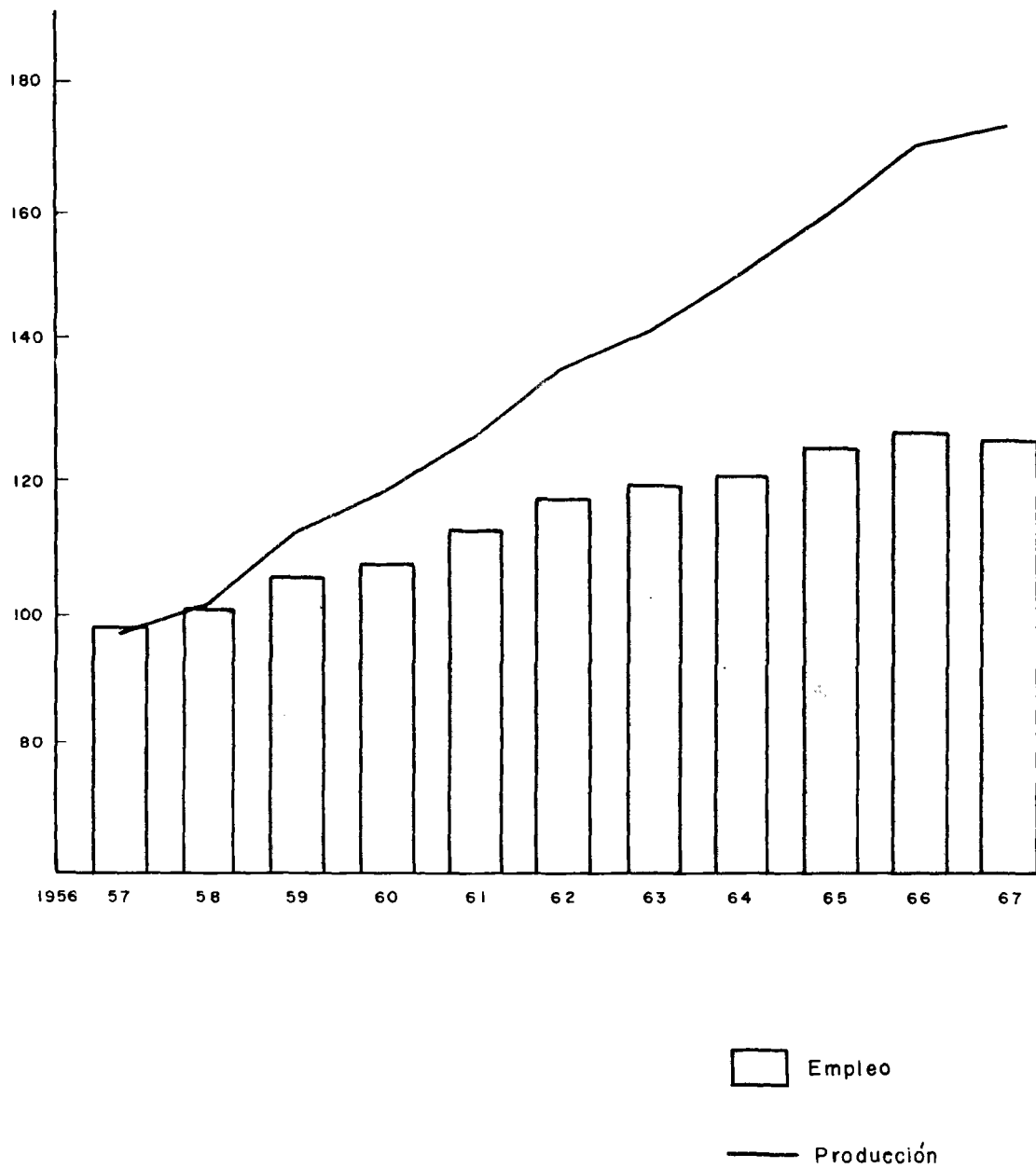
del "Know - How". Entre mayo de 1967 y junio de 1969, las inversiones extranjeras aprobadas por Planeación Nacional y correspondientes al sector industrial, representaron un 57% del total aprobado y el 61% del monto total invertido.

Si se tiene en cuenta que la inversión extranjera sustrae más recursos de los que aporta al país, ^{28/} se puede concluir que ésta contribuye a consolidar la estructura dependiente de la economía colombiana y sus efectos sobre la creación de empleo son muy limitados, por cuanto "la combinación de recursos productivos en las empresas extranjeras o mixtas tiende a adaptarse a la cotación de factores

^{27/} PREALC Op. cit. p. V - 27.

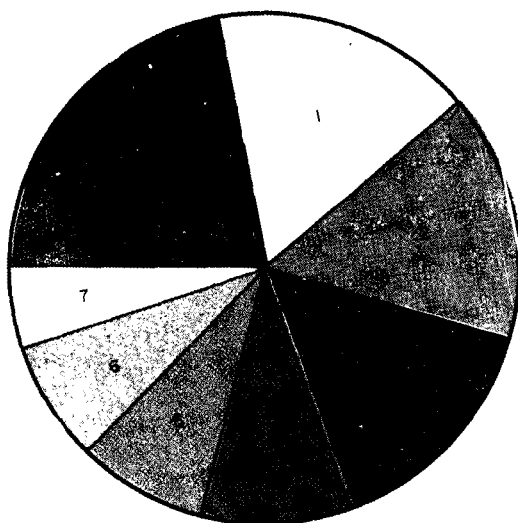
^{28/} PREALC. Op. cit. p. III - 32

Gráfico No. 9
Índice del Volumen Físico de la Producción y del Empleo
en la Industria Manufacturera 1956 - 1967
(Base 1958 = 100)



FUENTE: DANE

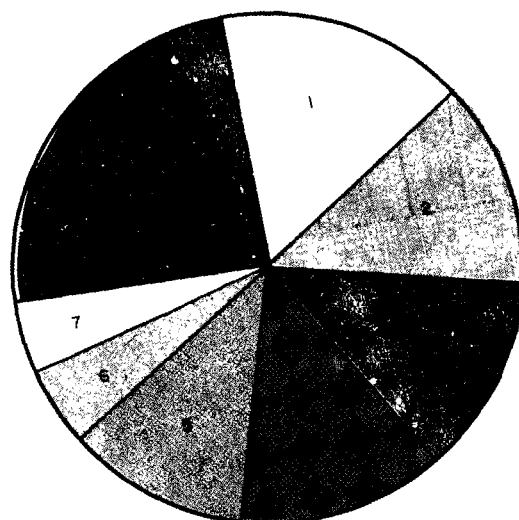
Gráfico No. 10
Estructura de la Industria Manufacturera Colombiana 1967



PERSONAL OCUPADO

- 1 - Productos mecánicos y eléctricos 16.9%
- 2 - Textiles 15.9 %
- 3 - Alimentos 15.0 %
- 4 - Confecciones 9.9 %
- 5 - Minerales no metálicos 8.4 %
- 6 - Productos químicos 8.1 %
- 7 - Bebidas 5.2 %
- 8 - Los demás 20.6 %

TOTAL 100.0 %



VALOR AGREGADO

- 1 - Alimentos 15.9 %
- 2 - Bebidas 13.5 %
- 3 - Textiles 13.0 %
- 4 - Productos químicos 13.3 %
- 5 - Productos mecánicos y eléctricos 11.5 %
- 6 - Minerales no metálicos 5.5 %
- 7 - Confecciones 4.2 %
- 8 - Los demás 23.3 %

TOTAL 100.0 %

FUENTE: DANE

y tecnología del país matriz más que a la del país receptor. A esto puede contribuir la legislación monetaria colombiana que contribuye

a distorsionar los precios relativos de capital y trabajo e inducir a la importación de insumos a procesos capital-intensivos" 29/.

La evolución del sector industrial se puede apreciar en la tabla N° 14.

Tabla No. 14
Algunas Estadísticas Industriales
1967 - 1969

	1967	1968	1969	Incremento 67-68 (%)	Incremento 68-69 (%)
Valor agregado (mns. \$1958)	6.000.3	6.360.3	6.729.2	6.0	5.8
Azúcar (miles tons.)	596.6	663.3	709.7	11.2	7.0
Cerveza (mns. litros)	576.7	616.0	627.1	6.8	1.8
Cemento (mns. tons)	2.08	2.58	2.39	24.0	-7.9
Vidrio plano (miles tons.)	20.7	32.0	-	54.6	-
Llantas (miles unidades)	782.4	805.3	-	2.9	-
Cáusticos, carbonatos y bicarbonatos (miles tons.)	79.7	112.1	124.6	40.7	11.2
Acero en lingotes (miles tons.)	207.3	190.8	206.3	- 8.6	8.1
Gasolina (miles barriles)	14.7	17.4	17.9	18.4	2.9
Ensamble de automotores (unidades)	2.407.0	4.015.0	9.300.0	66.8	131.6
Índice de consumo de energía eléctrica industrial (1952=100)	449.6	493.0	539.5	9.7	9.4

Fuente: Gaviria Juan F. op. cit. e información directa.

Atendiendo a las variaciones registradas en la producción industrial durante 1969 y a los cambios ocurridos en el consumo de energía eléctrica para usos industriales, puede estimarse la tasa de crecimiento del sector en 5.8%, inferior en 0.2% a la alcanzada en 1968.

Es posible suponer (aún cuando no se cuenta con suficientes estadísticas que permitan probarlo) que el crecimiento registrado en el valor agregado de la industria a partir de 1967 obedece en gran parte a la orientación de la producción de bienes de consumo hacia bienes más

costosos que contrarresten la estrechez del mercado, aún cuando no constituyan una adición al total de bienes disponibles por persona, ni al empleo industrial (c.f.r: más adelante, numeral 3.5.2).

2.5 Sector Construcciones

El sector de la construcción constituye una fuente importante de absorción de la población económicamente activa. A pesar de que esta absorción ha estado sujeta a oscilaciones bruscas, en el período 1951-64 el sector ab-

sorbió el 6.4% del total y el 16.0% en el período 1964-67.

La construcción (al igual que la artesanía, el sector agropecuario y las actividades clasificadas como otros servicios) presenta niveles bajos de productividad 30/ y una modesta tasa de crecimiento. En-

29/ PREALC. Op. cit. p. III - 33
30/ Al igual que la artesanía, la construcción oculta una gran proporción de subempleo y desempleo, lo cual da como resultado una productividad media muy baja en esta actividad.

tre 1958 y 1965, el Producto Interno Bruto en el sector de la construcción alcanzó una tasa media anual del 2.2%, lo cual permite apreciar la lentitud en su crecimiento.

El peso ejercido por las construcciones en la formación interna bruta de capitales notorio, como se mencionó en la sección 3.2.1. En la tabla N° 15 se puede apreciar la contribución del sector.

Vale la pena considerar la evolución de la construcción privada y pública por cuanto permite observar el comportamiento irregular de esta última y el continuo receso de la primera, la cual en el período 1963-1967 mostró una tasa promedio de -4.5% anual (Tabla N° 16).

En el caso de la edificación propiamente tal la situación se ha modificado en los dos últimos años, durante los cuales se han presentado incrementos significativos en el área total construída (18%, en 1968), aun cuando el número de edificaciones ha disminuído.

Las cifras del Banco de la República proporcionan una idea del desenvolvimiento de la edificación urbana y su valor en los últimos años (Ver Tabla N° 17).

En la construcción urbana, la vivienda constituye el núcleo fundamental de la actividad edificadora y por lo mismo merece la pena dar una visión rápida de su situación.

Las cifras sobre el déficit de vivienda permiten apreciar su magnitud creciente (Tabla N° 18):

El Instituto de Crédito Territorial (ICT) ha venido trabajando en pro

gramas que tienden a reducir el problema de la vivienda (construcción y crédito). Por decreto N° 3118 de 1968, el gobierno creó el Fondo Nacional del Ahorro, orientado en el mismo sentido, a través de programas de inversión y financiamiento.

Entre los factores negativos que inciden sobre el sector de la construcción en general y, especialmente, sobre la vivienda, aparecen:

- Carencia de planes coherentes y continuados, por parte del Estado.
- Falta de coordinación institucional.
- Escasez del crédito a mediano y largo plazo.

En cuanto hace relación al sector de las construcciones públicas, éste "ha evolucionado en forma más o menos irregular como consecuencia de una política de inversiones públicas carente casi por completo de planificación y de continuidad" 32/

La creación del Fondo Vial Nacional, en diciembre de 1966, permitió aumentar el presupuesto para obras públicas, mediante el impuesto a la gasolina y al ACPM, y propició la formulación de algunas políticas relacionadas especialmente con la construcción de caminos vecinales, ampliación de los puertos marítimos y rehabilitación y ensanche de aeropuertos.

En lo relativo a acueductos y alcantarillados, las inversiones alcanzaron \$ 309.1 millones en el período 1967-68, y para 1969 se presupuestaron obras por un total de \$ 232.8 millones.

El costo de la construcción ha registrado aumentos notables en los últimos años, lo cual ha sido un factor de importancia en el estancamiento relativo del sector, especialmente a partir de 1962.

La incidencia relativa de la mano de obra y otros costos se pueden apreciar en la tabla N° 19, para 1966.

Las informaciones disponibles, permiten fijar la tasa de crecimiento del sector en un 8% para 1969.

2.6 Sectores de Servicios La importancia de las actividades de servicios es grande tanto desde el punto de vista del empleo 33/ como de su contribución al P.B.I. en el caso de comercio y transporte -especialmente.

Es significativa la concentración que tradicionalmente han mostrado las inversiones extranjeras en los sectores de servicios, lo cual se explica -entre otras razones- por las altas tasas de ganancia que allí

32/ Ochoa, Juan Camilo. "Informe sobre la actividad edificadora en el país". Revista ANDI, N° 5 Marzo de 1968.

33/ Los servicios comerciales y financieros absorbieron el 17.1% del incremento total de la población económicamente activa en el período 1951-64, esto es, algo más que el sector manufacturero en el mismo período (c.f.r. PREALC. Op. cit. p. II - 24).

Tabla No. 15

Participación de la Construcción en la Formación Interna Bruta de Capital Fijo a Precios de 1958

Año	Total *	SECTOR DE LA CONSTRUCCION			
		<u>Edificios</u>		<u>Otras construcciones</u>	
		mns. \$	% sobre el total	mns.\$	% sobre el total
1960	4.225.6	1.000.3	23.7	1.125.9	26.6
1961	4.584.7	1.083.3	23.6	1.257.7	27.4
1962	4.602.0	1.220.4	27.0	1.251.2	27.2
1963	4.234.0	1.170.3	27.6	1.082.2	25.6
1964	4.764.2	1.157.5	24.3	1.222.1	25.7
1965	4.498.9	1.129.5	25.1	1.262.3	28.1
1966	4.859.7	1.080.5	22.2	1.543.3	31.8
1967	5.182.6	1.073.8	20.7	2.056.8	39.7

Fuente: Banco de la República. Cuentas Nacionales.

* Comprende: Edificios, otras construcciones y obras, equipo de transporte, maquinaria y otros equipos.

Tabla No. 16

Construcciones, Volumen Físico de la Producción (Indices Base: 1958=100)

<u>Años</u>	<u>Privadas</u>	<u>Públicas</u>	<u>Total</u>
1960	109.6	99.6	104.5
1961	117.6	119.7	118.7
1962	134.1	120.2	127.0
1963	127.9	103.3	115.4
1964	125.4	106.1	115.6
1965	128.5	108.5	118.3
1966	122.2	155.6	139.2
1967	129.3	205.6	168.1

Fuente: Banco de la República. Cuentas Nacionales.

Tabla No. 17
Edificaciones en 18 Ciudades
(Indices 1951 - 1952 =100)

Años	Número de edificaciones	Area Edificada		Valor de los presupuestos	
		m2	Indice	\$ (000)	Indice
1965	16.314	3.396.357	231.0	1.244.475	878.1
1966	19.290	3.296.484	224.3	1.187.020	837.6
1967	19.068	3.270.601	222.5	1.292.981	912.3
1968	16.489	3.877.306	263.8	1.807.313	1.275.2
1969	15.512	4.044.885	275.2	2.031.368	1.433.3

Fuente: Revista del Banco de la República. Enero 1970.

Tabla No. 18
Déficit de Vivienda y Población Urbana ^{31/}

Años	Déficit cuantitativo (miles de viviendas)	Población urbana (en miles)
1951	87.0	4.468.0
1955	131.4	5.560.0
1960	219.9	7.307.0
1964	332.0	9.093.0
1970	618.2	12.623.0

Fuente: Planeación Nacional, Op. cit. p. V - 52.

^{31/} De acuerdo con los cálculos de Planeación Nacional, en 1970 una de cada 3.5 personas carecerá de vivienda (se entiende por vivienda "el lugar de alojamiento estructuralmente separado e independiente", según definición de la ONU).

Tabla No. 19

Incidencia de algunos Factores en el Costo de la Construcción (1966) por Destinación - Edificación Urbana

Destino	Mano de obra %	Materiales %	Otros %	Total %	Presupuestos promedios (pesos /m2)
Vivienda	30.1	64.6	5.3	100.0	330
Hotel y hospedaría	29.8	65.0	5.2	100.0	584
Industrial	31.9	64.0	4.1	100.0	349
Oficinas	29.9	60.0	10.1	100.0	663
Bodegas	31.6	63.3	5.1	100.0	301
Almacenes y similares	28.0	67.2	4.8	100.0	472
Religioso	33.0	62.4	4.6	100.0	433
Educacional	27.5	63.0	9.5	100.0	437
Hospitalario y asistencial	35.8	59.9	4.3	100.0	557
Administrativo	34.0	60.9	5.1	100.0	1.237
Social y recreacional	41.5	48.9	9.6	100.0	571
Militar	19.2	80.8	-	100.0	350
Otros no residenciales	28.9	68.0	3.1	100.0	514
TOTAL	30.2	64.1	5.7	100.0	352

Fuente: Ochoa, Juan Camilo. Op.cit.

obtienen ^{34/} A pesar de que legalmente (decreto - ley N° 444 de 1967) hay límites precisos (10% anual del valor neto de la inversión) para las remesas de utilidades al exterior, existen serias dudas sobre el cumplimiento de tales normas.

Las inversiones extranjeras en el movimiento de los sectores productivos, destacan su significa-

ción en los servicios, además de otros que tienen que ver con el empleo y la incidencia de algunas actividades (energía y transportes, por ejemplo).

La evolución de los servicios puede observarse atendiendo al comportamiento del volumen físico de las distintas actividades, tal como se aprecia en la tabla N° 20.

Es importante señalar que el sector de electricidad, gas y agua (correspondiente a empresas públicas, en su mayoría) tiene un notable peso en el capital total de la economía, al igual que el sector comercio ^{35/}.

En 1969 se destacan los incrementos logrados -frente a 1968- en la generación de energía eléctrica y en la destinada a usos industriales,

^{34/} Las ganancias obtenidas por las empresas extranjeras sobrepasan el 200% del "capital asignado", en transportes y se acercan a estatuta en los servicios. En relación a las empresas nacionales, estas tasas son -aproximadamente- 10

veces mayores. (c.f.r. PREALC Op. cit. p. III - 29).

^{35/} El stock de capital de acciones de centrales eléctricas y acueductos regionales representó, en 1964

el 13% del stock total de la economía y para el mismo año el comercio (no incluye bancos) ocupaba el segundo lugar -después de la industria manufacturera- tanto en número de accionistas como en su capital.

Tabla No. 20
Volumen Físico de los Servicios en General ^{36/}
(Indices Base: 1958=100)

Años	Comercio	Transporte: *	Comunicaciones**	Electricidad gas y agua	Servicios personales
1960	117.2	119.1	117.6	133.3	109.3
1961	123.1	128.1	127.6	135.7	112.2
1962	129.4	136.8	149.5	164.9	116.5
1963	133.6	143.9	155.4	178.0	123.1
1964	144.2	151.3	179.2	185.3	127.3
1965	150.7	158.2	198.6	202.1	134.4
1966	162.0	168.5	218.1	214.4	140.3
1967	163.9	168.7	241.1	242.9	145.9

Fuente: Banco de la República. Cuentas Nacionales.

* Incluye: Ferrocarriles, automotor, aeronavegación, navegación y tubería.

** Comprende teléfonos y otros.

así como la relativa estabilidad del sector transportes y el aumento en los ingresos provenientes de teléfonos y telégrafos.

3.3 El Sector Externo

3.1 Características Generales

Colombia participa con los demás países de América Latina, de las características que configuran su condición de países subdesarrollados: i) alta dependencia de la exportación de un reducido número de productos primarios; ii) acentuada dependencia en las importaciones de los productos manufacturados necesarios para el mantenimiento y desarrollo del sector fabril; y iii) una falta de correspondencia entre el poder de compra de las exportaciones y las necesidades reales de importación.

Estas características no sólo no presentan modificaciones que permitan vislumbrar cambios favora-

bles, sino que por el contrario han venido acentuándose. Así por ejemplo "las principales regiones industrializadas han atenuado considerablemente (entre 1955 y 1967) su posición deficitaria en el comercio de productos primarios y en algunos casos han llegado a convertirse en exportadores netos" ^{37/} precisamente en los renglones básicos de exportación para latinoamérica. Además, la política de sustitución de importaciones ha producido un cambio en la composición de las compras de bienes manufacturados, acentuando la dependencia de bienes intermedios y de capital: en 1955 América Latina compró a los países desarrollados US\$ 2.780 millones en productos químicos y maquinaria (el 49% del total de sus compras), cifra que en 1966 era ya de US\$ 4.700 millones (el 58% del total importado). Estas circunstancias se expresan además en un creciente déficit en la balanza comercial, que determina la necesidad de un endeudamiento acelerado, afir-

mando así la estructura dependiente de sus economías. Entre 1955 y 1966 los pagos por servicios del capital extranjero crecieron en América Latina a una rata media de 8.9% anual, mientras el valor de las exportaciones lo hacía sólo al 3.9%. Esto obligó a que América Latina necesitara disponer en 1968 de una capacidad total de pagos de US\$ 18.000 millones para financiar importaciones por un valor f.o.b. de US\$ 10.000 millones ^{38/}.

^{36/} Se han dejado por fuera los datos correspondientes a bancos, seguros y bienes inmuebles, alquileres netos de vivienda y gobierno, actividades que muestran un notable crecimiento, especialmente la primera de ellas.

^{37/} CEPAL. Estudio Económico de América Latina 1968. Nueva York, 1969 pág. 62.

^{38/} CEPAL. Op. cit. pág. 92.

Las características anteriores pueden visualizarse para Colombia en los siguientes hechos: 1) Las exportaciones colombianas (medidas por los reintegros de divisas) siguen dependiendo en una alta proporción de los envíos de productos agropecuarios, incluyendo en ellas las llamadas exportaciones menores, constituidas en su gran mayoría por algodón, azúcar, banano, tabaco, maderas, cueros, ganado, carne y animales varios (en 1969 estos renglones representaron el 58% de los reintegros por exportaciones distintas de café). La tabla N° 21 muestra claramente la situación.

Las exportaciones de manufacturas colombianas, si bien experi-

mentaron en el período 1960-1968 un crecimiento promedio de cerca del 28% anual, su significación dentro del valor total de la producción fabril del país es todavía muy reducida, no superando el 3% ^{39/}. Además, gran parte de estas exportaciones están constituidas por productos de muy escasa elaboración, como fuel oil, tortas y residuos de aceites vegetales, o incluyen artículos como azúcar y madera simplemente aserrada cuyo carácter de producto industrial es dudoso. Nótese también cómo la inestabilidad e irregularidad de los envíos de productos fabriles, presentes sobre todo a partir de 1965, constituyen un fenómeno importante. Precisamente la falta de una regularidad en las ventas, crea co-

yunturas de bonanza aparente, ocultando la verdadera realidad.

2). El proceso de sustitución de importaciones, emprendido por el país en los años de la crisis mundial de 1930, ha vigorizado y complementado el crecimiento industrial, produciendo un cambio en la estructura de las importaciones de manufacturas, al reducir la significación de los bienes de consumo de un 39.4% para el período 1937-1939 a un 8.7% para 1966-1967 (ver tabla N° 22). Es claro que tal proceso no puede reducir la dependencia de las importaciones de manufacturas; antes por el contra-

^{39/} Véase PREALC Op. cit.

Tabla No. 21

Reintegros de Exportaciones por Productos

(Valores en Millones de Dólares)

Año	Café	Banano	Algodón	Azúcar	Tabaco	Madera	Cueros y pieles	Animales vivos y carne	Total reintegros sin café *
1960	325.6	5.0	13.3	-	2.2	2.3	0.5	1.6	30.3
1961	326.9	5.6	10.8	5.2	3.1	2.2	0.9	1.5	36.8
1962	300.1	4.2	20.2	7.5	5.1	2.5	2.1	1.9	54.0
1963	312.5	5.0	6.2	5.0	8.6	3.9	2.5	1.6	45.2
1964	439.8	17.5	9.3	3.3	10.9	4.1	3.9	1.9	72.5
1965	346.7	25.4	6.7	7.7	5.3	3.7	3.7	9.6	98.8
1966	302.3	23.7	5.0	10.0	4.4	3.9	3.1	8.0	95.7
1967	318.8	19.2	19.6	15.9	5.1	4.5	3.6	5.7	117.1
1968	314.1	15.6	33.7	22.0	7.1	5.6	6.3	8.8	178.4
1969	332.9	18.6	36.4	17.5	9.1	7.2	8.7	22.1	207.2

Fuente : Revista del Banco de la República. * Este total sin café cubre otros productos primarios como langostinos y camarones, además de los productos mencionados y de los bienes manufacturados.

rio la refuerza, debido a la presión creciente que sobre el balance externo efectúa la componente importada en la producción fabril.

Es precisamente esta dependencia la causa de las restricciones a la importación de bienes de capital, que ocurren en nuestro país

como causa de las frecuentes crisis en la disponibilidad de divisas.

Tabla No. 22
Estructura de la Importación de Manufacturas
según Destino Económico
(Porcentajes)

Períodos	Bienes de consumo no duradero	Bienes de consumo durable	Bienes in- termedios	Bienes de capital
1937-39	32.5	6.9	27.0	33.6
1940-45	24.1	6.0	36.8	33.1
1946-48	17.1	8.3	29.0	45.6
1949-51	13.6	8.1	34.7	43.6
1952-53	9.7	10.9	30.1	49.3
1957-59	5.6	3.8	42.3	48.3
1960-62	4.1	5.3	29.5	60.1
1963-65	2.6	3.6	29.7	64.1
1966-67	2.5	5.2	26.0	65.3

Fuente: PREALC. Op. cit.

3) Colombia ha venido presentando un elevado crecimiento en los pagos de rentas al capital extranjero (utilidades e intereses) los que pasaron de US. \$ 33 millones para el período 1955-59 en promedio a US\$ 100 millones en 1968, es decir un incremento del 203%. Esta situación unida a los incrementos en las amortizaciones y otros pagos de capital, ha elevado la significación del servicio total a cerca del 46% de los ingresos por exportaciones de bienes y servicios. En lo que se refiere a la balanza cambiaria el cuadro N° 23 y el Gráfico N° 11 muestran claramente las cifras para los últimos años.

Se nota claramente la sustitución de capital oficial (incluyendo Banco de la República) por capital privado ^{40/}, cuyos ingresos se doblaron en exceso entre 1967 y 1969. Esto quizás constituya uno de los factores que han permitido el aumento en las importaciones (medidas por registros) sin el correspondiente desembolso de certificados de cambio. Nótese también cómo los registros de importación pagaderos con empréstitos crecieron entre 1964 y 1969 en un 321%, al pasar de US\$ 16.8 millones a US\$ 70.8 millones, respectivamente.

^{40/} Vale la pena resaltar algunas características del capital extranjero, que merecen la atención: i) En 1968 el 15.5% de la inversión de capital extranjero fue hecha mediante pesos colombianos con derecho a giro posterior; ii) En el período 1967-1969 el 38% de la inversión privada extranjera se efectuó en el sector de servicios.

Gráfico No. 11
Balanza Cambiaria de Colombia
(Millones de Dólares)

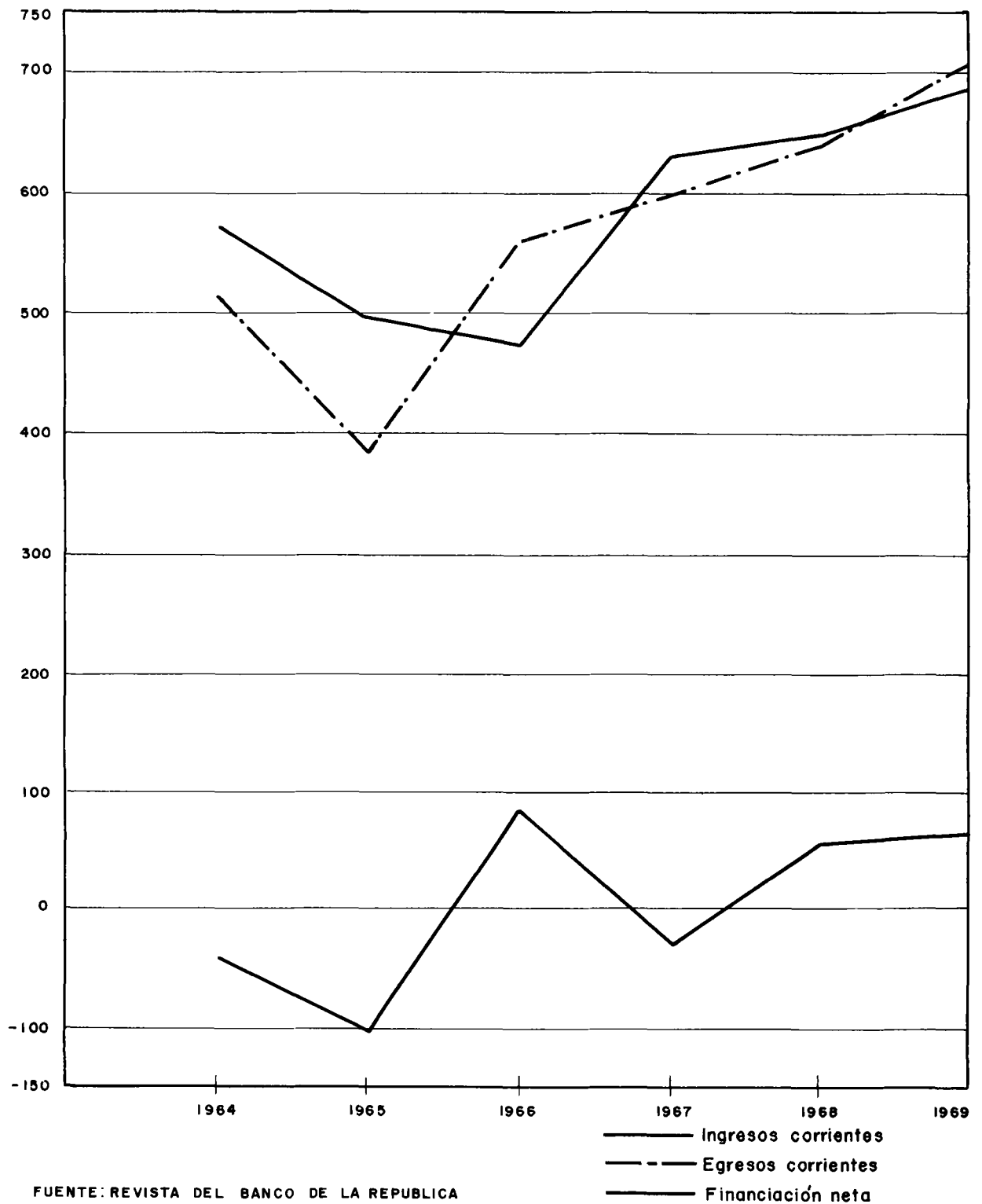


Tabla No. 23

Balanza Cambiaria de Colombia

(Millones de Dólares)

INGRESOS							EGRESOS		
Años	Exportaciones *	Servicios	Capital privado	Otros Capital	Importaciones **	Intereses ***	Otros Servicios	Capital privado	Otros capital
1964	557.4	17.3	-	496.1	447.6	10.2	56.6	-	541.5
1965	481.9	13.8	4.5	221.0	382.2	12.0	47.2	3.5	324.7
1966	434.5	37.1	51.3	320.3	455.9	28.1	73.2	5.1	279.8
1967	460.5	171.3	43.3	324.7	477.9	11.2	111.6	38.1	361.2
1968	523.6	123.4	72.3	189.9	453.9	43.8	138.3	47.1	158.4
1969	562.4	125.0	103.5	154.0	507.9	61.8	137.1	59.7	138.7

Fuente : Revista del Banco de la República.

* Incluye compra de oro y capital petróleo. ** Incluye compra de petróleo para refinación.

*** En 1964-1967 las cifras de capital privado y otros incluyen intereses que no fue posible desglosar.

3.2

La Deuda Pública y la Posición de Reservas Internacionales

Al hacer un análisis sobre la situación de reservas internacionales de un país, es necesario mirar en forma simultánea su deuda y sus reservas. Estas últimas tienen tan sólo el carácter de amortiguador, con el fin de atenuar los efectos desfavorables que sobre el nivel de importaciones puedan producir las variaciones en los ingresos netos. Generalmente se considera que el nivel en las reservas debe corresponder a las necesidades de importación para 2 ó 3 meses.

Las reservas netas del país aumentaron considerablemente en los últimos años. En diciembre de 1966 eran negativas (menos US. \$ 94.8 millones) y en diciembre de 1969

fueron positivas (de US\$ 97.0 millones). Este mejoramiento en la posición de las reservas es el resultado de la política gubernamental de "...fortalecer esa posición de reservas internacionales en un plazo razonable". Sin embargo, los éxitos alcanzados deben mirarse cuidadosamente para evitar la sobre - valoración de los resultados y el olvido de los mecanismos internos que hicieron posible la mejora en las reservas.

Estrictamente hablando, las reservas netas miden la diferencia entre los activos internacionales del Banco de la República y sus pasivos internacionales a corto plazo.

El crecimiento en el flujo de capital al país (sobre todo capital privado), unido a la reglamentación legal que obliga su venta al Banco

de la República, ha contribuido significativamente al incremento de las divisas en poder del Banco. Estas últimas pasaron de US\$ 45.7 millones en 1964 a US\$ 180.0 millones en 1969 aproximadamente. Además los pasivos a corto y mediano plazo del Banco de la República se han reducido en forma sustancial, al pasar de US \$ 269 millones en 1964 a US\$ 161 millones en 1969.

En base a todo lo anterior puede afirmarse que el mejoramiento en la posición de reservas constituye tan solo un cambio en los mecanismos internos de financiación y de crédito a las importaciones, conjuntamente con un refinanciamiento en la deuda vigente del Banco de la República. Para reforzar esta afirmación, nótese que los ingresos por financiación a través del Banco (FIP, FMI, bancos extranjeros, swaps, convenios de com

pensación y crédito) que en 1964 representaban el 89% de los ingresos totales por financiación, en 1969 representan solo el 27% ^{41/}. La tabla N° 24 muestra las cifras pertinentes.

Lo que de todas maneras constituye una situación digna de análisis es el desmedido crecimiento en la deuda pública externa. A fines de 1960 ésta era de US\$ 377 millones, cifra que ascendió hasta los US\$ 1.220 millones en septiembre de 1969, es decir, un aumento de un 224%.

La distribución de la deuda por entidades prestamistas ha sufrido variaciones de importancia. Así, a fines de 1960 el Banco Mundial y la Asociación de Fomento (AIF)

participaban con el 37% de la deuda vigente, el EXIMBANK con el 28% y el BID y la AID, no tenían participación. Hacia fines del año pasado la participación de esas instituciones es la siguiente: Banco Mundial y afiliados, 26.8%; EXIMBANK, 3.8%; AID, 34.1%, y BID, 9.8%.

Con miras a tener una idea clara sobre el "peso" de la deuda vigente en Colombia, recurriremos a la metodología desarrollada por la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo (OECD), para analizar la estructura de la deuda en los países subdesarrollados. Esta metodología propone para medir el peso real del endeudamiento la relación entre los pagos por servicio de deuda que deberán hacerse en los próximos 15

años y las exportaciones de bienes y servicios realizados en 1967. Cuando el servicio en los próximos 15 años de la deuda vigente supere sustancialmente el valor anual (actual) de las exportaciones de bienes y servicios, podrán presentarse fácilmente dificultades si hay circunstancias desfavorables en el balance de pagos. La tabla N° 25 muestra claramente la difícil situación de Colombia y de otras nacio-

41/ Además de los hechos mencionados, nótese cómo a fines de 1960 el Banco de la República era responsable de cerca del 44% de la deuda externa, porcentaje que hoy en día es inferior al 15%.

Tabla No. 24

Deuda Pública Externa y su Relación con las Reservas Netas

(Cifras en Millones de Dólares)

Año	PASIVOS DEL BANCO DE LA REPUBLICA				
	Deuda Externa*	Divisas en B. de la R. **	A corto y mediano plazo	Con Bancos extranjeros ***	A largo plazo ****
1964	937.4	45.7	269.2	135.7	2.0
1965	1.066.4	61.2	206.8	122.3	2.3
1966	1.125.9	50.3	238.8	139.3	2.9
1967	1.270.3	51.3	185.6	57.4	13.8
1968	1.113.7	141.3	182.5	38.1	31.6
1969	1.219.9	180.0	160.8	23.3	43.3

Fuente: Revista del Banco de la República.

* Saldos al fin del año excepto 1969 fines de Septiembre.

** Estimado para 1969.

*** Especialmente préstamos, aceptaciones y créditos para importación.

**** Incluye préstamos del FIP y del Banco Mundial.

nes de América Latina. El problema puesto de presente merece ser mirado con atención, dadas las di-

ficultades que la deuda actual plantea al país, y cuya mera atenuación, requiere ya ayudas o préstamos

mos a más de 15 años, aún con transferencias netas de capital iguales a cero 42/.

Tabla No. 25

Información Básica sobre la Estructura de la Deuda Externa Algunos Países de América Latina

Cifras como Porcentaje de (3)

País	Deuda vigente *	Ajuste por reservas **	Export. bienes y servicios 1967	Tasa crecimiento Export. 1966-67	Préstamos recibidos	Pagos 1-5 años ***	Pagos 1-15 años ****	Deuda vigente de sp. 15 años
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
Argentina	2.220	- 558	1.485	6.8	12	87	146	10
Bolivia	353	- 9	158	11.9	26 +	50	151 +	119
Brasil	3.556	17	1.786	2.8 +	26 +	109	188 +	62
Chile	1.871	- 98	997	9.5	50 +	81	181 +	47
Colombia	1.405	- 78	715	2.1 +	28 +	50	155 +	61
Ecuador	280	- 17	218	4.6	15	58	127	24
México	3.048	- 327	2.049	5.5	19	93	171 +	10
Paraguay	101	3	68	6.4	27 +	59	142	55
Perú	973	65	871	11.2	15	74	143	14
Uruguay	330	- 164	230	7.4	4	42	86	14
Venezuela	493	- 620	2.582	0.6 +	6	- 14	1	-

Nota: Los países con resultados notablemente desfavorables en un factor particular están marcados con una cruz (+).

* A mediados de 1968, excepto Brasil fines de 1967. ** Las reservas en exceso a 2 meses de importación son tratadas como una "deuda negativa". Así el signo menos significa que la cantidad anotada podría, en teoría, utilizarse para saldar parte de la deuda vigente.

*** Las cifras anotadas en esta columna corresponden a los pagos a efectuar en los próximos 5 años por servicio de la deuda vigente. Por ej: la cifra para Colombia de 50%, significa que el país deberá pagar en los próximos 5 años el 50% de las exportaciones de bienes y servicios hechos en 1967, es decir US. \$357.5 millones.

**** Lo mismo de la columna anterior excepto que el período considerado es de 15 años en lugar de 5 años. Esta columna es considerada por la OECD como la medida más conveniente para el peso de la deuda.

Fuente: O. E. C. D.

42/ En el período 1968-1969 Colombia recibió una entrada neta de capital de US\$ 116 millones, lo que de seguro agrava la situación comentada.

3.3 Distribución Geográfica del Comercio Exterior Colombiano

La distribución geográfica del comercio exterior colombiano ha sufrido algunas modificaciones, so

bre todo en lo que respecta a sus exportaciones. En 1958 el 69.2% de las exportaciones colombianas se dirigía a los Estados Unidos, cifra que en 1968 se había reducido a un 40.5%, a favor especialmente de Europa, que aumentó su participación en las exportaciones de Colombia de un 20.7% en 1958 a un

44.2% en 1968. Esta disminución relativa en las compras norteamericanas se debe, en parte, al incremento de las exportaciones de manufacturas de muy escasa significación en nuestro comercio con los Estados Unidos; en 1967 solo el 19% de las manufacturas exportadas eran vendidas a norteamérica.

Tabla No. 26

Importaciones Colombianas por Zonas de Procedencia (Millones de Dólares)

Años	EUA	ALALC	M. C. E. *	Resto Europa **	Resto América ***	Total
1958	237.6	10.5	78.4	46.7	21.6	399.9
1960	290.1	8.0	98.9	66.6	31.3	518.6
1962	283.7	14.1	104.7	85.6	34.4	540.4
1964	283.4	34.9	108.0	92.8	31.9	586.3
1966	323.5	57.9	125.0	105.8	33.8	674.1
1968	324.1	48.0	94.3	123.0	26.4	643.3

Fuente: DANE.

* Mercado Común Europeo que incluye: Alemania Occidental, Francia, Italia, Países Bajos, Bélgica y Luxemburgo.

** No incluye la Unión Soviética.

*** América excepto EUA y ALALC.

La significación de ALALC dentro de nuestras ventas al exterior es todavía bastante exigua: el 6.1% de las exportaciones totales en 1968, mucho menor que la participación del M.C.E. y casi idéntica a la de América sin EUA y ALALC. La tabla N° 27 muestra las cifras para los años pares entre 1958 y 1968 (ver además gráfico N° 12).

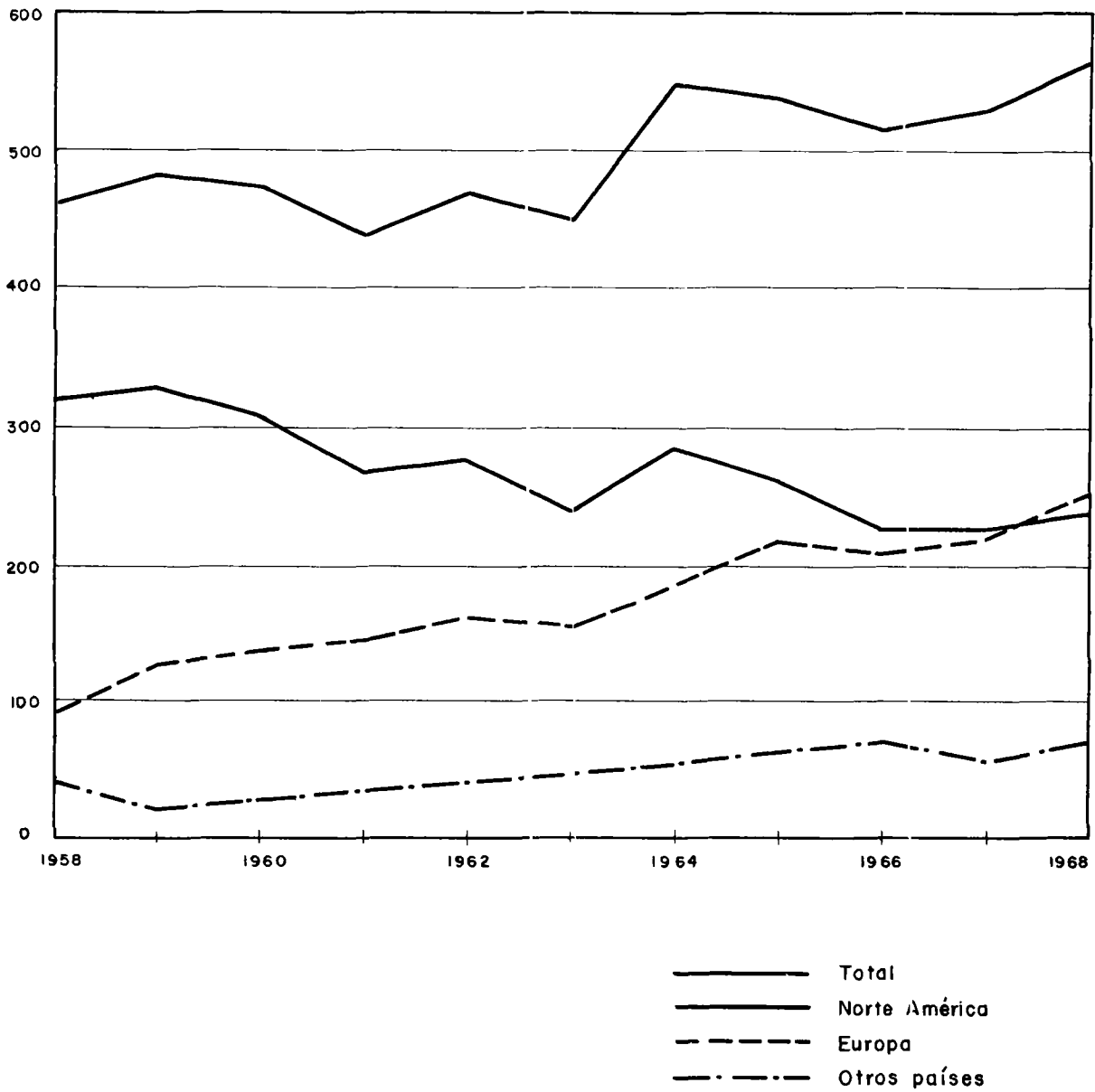
Los cambios ocurridos en el origen de nuestras importaciones son me

nos importantes. Entre 1958 y 1968 la participación de los Estados Unidos se redujo de 59.4% a 50.5%, reducción que se distribuyó entre ALALC, Europa y otras zonas (especialmente Japón y URSS). La tabla N° 26 muestra las cifras que cuantifican los cambios mencionados.

3.4 El Sector Externo en 1969

La situación cambiaria durante 1969 arrojó un resultado favorable y permitió la mencionada mejora en las reservas netas del país. Estos niveles de reservas fueron el resultado de un déficit de US\$ 19.4 millones, obtenido en las transacciones corrientes, y del amplio balance positivo de US\$ 59.1 millones en las transacciones financieras.

Gráfico No. 12
Exportaciones según Destino
(Millones de Dólares)



FUENTE: BANCO DE LA REPUBLICA

Tabla No. 27

Exportaciones Colombianas por Zonas de Destino

(Millones de Dólares)

Años	EUA	ALALC	M.C.E*	Resto Europa **	Resto América***	Total
1958	318.8	4.3	66.5	29.0	39.7	460.7
1960	296.9	6.2	89.1	48.5	18.2	464.6
1962	265.3	8.4	94.6	61.0	28.4	463.4
1964	280.9	12.8	122.1	72.5	54.1	548.1
1966	218.9	31.9	105.2	103.0	40.6	507.6
1968	226.3	34.2	137.6	108.9	27.7	558.3

Fuente: DANE.

* Mercado Común Europeo que incluye: Alemania Occidental, Francia, Italia, Países Bajos, Bélgica y Luxemburgo.

** No incluye la Unión Soviética.

*** América excepto EUA y ALALC.

En lo que se refiere al movimiento corriente, el déficit se debió en buena parte al incremento en los pagos por importaciones, de cerca de US\$ 55 millones, lo que contrarrestó los aumentos en los reintegros por exportaciones de café (US\$ 19 millones) y de otros artículos (US\$ 29 millones).

Durante el año pasado el país tuvo nuevamente un déficit en su balance comercial, debido a un sustancial incremento en sus importaciones, que llegaron a unos US\$ 750 millones, es decir, un incremento de cerca del 16%, y a pesar de un crecimiento rápido en las exportaciones, (unos US\$ 611 millones). Es importante anotar cómo la coyuntura externa, en lo que a disponibilidad de bienes importados se refiere, ha sido especialmente favorable en 1968 y 1969. Sin embargo, los altos aumentos en las importaciones parecen superar las necesidades de bienes extranjeros, si se mira la relación histórica entre el P.B.I. y el volumen de importaciones, indicativa de que por cada 1% de

aumento en el producto, las importaciones deben crecer en un 1.25%. De todas maneras, salvo las anotaciones hechas atrás sobre la deuda y los ingresos de capital externo, sin duda alguna el país logró superar situaciones como las de 1965 y 1967, cuando la estrechez en los suministros del exterior fue una de las causas principales de las bajas tasas de crecimiento en esos años.

Quizás el hecho más importante de la coyuntura externa de 1969 fue el aumento en los precios internacionales de café, con todas las implicaciones que este fenómeno pueda tener ^{43/}. El influjo del nivel de precios del café puede verse claramente en el hecho de que un aumento de 1 centavo por libra representa un ingreso adicional de US \$ 8.4 millones, calculados sobre la cuota actual. Este factor coyuntural, cuya permanencia puede esperarse para 1970 y 1971, no surtió todos sus efectos en 1969, debido a que los aumentos de precios comenzaron sólo a fines de julio, y a

la natural demora en los reintegros de exportación. Los ingresos esperados por exportación de café en 1970 ascienden a US \$ 470 millones, calculados con base en la cuota total correspondiente a Colombia, de 6.354.486 sacos, a un precio promedio de 55 centavos de dólar por libra.

Las perspectivas sobre precios parecen ser bastante halagadoras. Según estudios realizados por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, es poco probable que la producción mundial exportable aumente, hasta 1975, por encima del nivel actual de 53 millones de sacos.

^{43/} El precio promedio del café Manizales en Nueva York pasó de 42.60 centavos de dólar la libra en 1968 a 44.93 en 1969, un aumento de 5.5%. En diciembre de 1969 el promedio fue de 55.75.

3.4 Moneda y Crédito

4.1

Evolución de la Coyuntura Monetaria 1960 - 1969

La política monetaria implementada en Colombia durante el último decenio (1960-1969) ha estado dirigida en principio a alcanzar y preservar los siguientes objetivos:

1. Controlar el crecimiento en la oferta monetaria, con el fin de evitar presiones fuertes sobre el tipo de cambio.
2. Evitar una presión excesiva sobre la oferta disponible de bienes y servicios, con miras a controlar el crecimiento en el nivel general de precios.

No obstante los objetivos anteriores, se han utilizado con frecuencia los recursos monetarios (emisiones primarias) para saldar los déficits del presupuesto y financiar las compras de la cosecha de café efectuadas por la Federación Nacional de Cafeteros.

Así, en el trienio 1960-1962 hubo un gran incremento en la expansión primaria, debido a la financiación otorgada por el Banco de la República al Gobierno Nacional para cubrir sus déficits fiscales.

Las expansiones secundarias en este mismo período aumentaron en 62%, originadas principalmente en los préstamos y descuentos otorgados por el sistema bancario, llegando a ser necesario establecer un encaje adicional del 100% para impedir las cuantiosas colocaciones crediticias.

En el período 1962-1964 los medios de pago crecieron en 35.7% debido principalmente a incrementos del 46.9% en las expansiones primarias, ocasionadas por una recuperación en las reservas internacionales del Banco de la República y por aumentos en la financiación otorgada a la Federación de Cafeteros y a la Caja Agraria. En contraste, la expansión secundaria solo aumenta en 29.2%, como consecuencia de elevaciones en el encaje bancario del 15 al 24%.

Durante los años de 1964-1965 y 1966 la expansión secundaria fue superior a la primaria, debido a contracciones en esta última, ocasionadas por el deterioro en las reservas internacionales del Banco de la República, ante lo cual se implementó una política expansionista tanto por medio de este organismo (préstamos y descuentos) como a través del sistema bancario, con el fin de otorgar mayor liquidez a la economía.

En 1967 y 1968 la recuperación de las reservas internacionales, los préstamos a las entidades oficiales (diferentes al Gobierno Nacional) y los préstamos a la Caja Agraria, han sido los determinantes principales de la expansión primaria de los medios de pago. Las expansiones secundarias han sido clara consecuencia del aumento en la circulación monetaria originada en la expansión primaria, la que colocada en forma de depósitos en cuenta corriente en los bancos, induce un potencial de préstamos y descuentos que ha sido parcialmente controlado a través de aumentos en el encaje (ver análisis sobre el crédito).

En síntesis la evolución monetaria en los últimos 10 años se caracterizó por los sucesivos cambios en los orígenes del crecimiento en los medios de pago, y persistencia en el mecanismo de control. Así, entre 1960 y 1963 el principal factor expansionista se encontraba en las emisiones primarias efectuadas para cubrir los enormes déficits fiscales del gobierno. En el período 1964-1965 estas emisiones se realizaron para financiar a la Federación de Cafeteros y en los últimos años (1966-69) las causas de expansión primaria se pueden ver en la acentuada recuperación de las reservas internacionales del Banco de la República y los préstamos y descuentos otorgados a la Caja Agraria.

Como consecuencia natural de todo lo anterior, el incremento en los medios de pago ocasiona un aumento en los depósitos en cuenta corriente del sistema bancario dando pie así a gran parte de la expansión secundaria, la que ha intentado restringirse a través de medidas encaminadas a controlar el crédito (elevación de encajes, inversiones obligatorias, disminución en los cupos de redescuento, etc.).

En términos generales, es posible afirmar que la política aplicada ha sido esencialmente cuantitativa, encaminada a buscar de todas maneras el control en la cantidad de dinero, sin tener en cuenta, o por lo menos relegando a segundo término, los factores cualitativos de la política económica. De esta manera se han disminuído las fuentes de recursos destinados a financiar el proceso industrial (en su mayoría los bancos

comerciales) trasladando a su vez fondos a la banca gubernamental de fomento ^{44/} (especialmente Caja Agraria y Banco Popular), creando así un notorio desequilibrio entre ambas fuentes de crédito. Este hecho contribuye en buena parte a la anormal distribución del crédito bancario por sectores económicos que hoy impera en el país: Así, préstamos destinados a ganadería (cuyo aporte al P.B.I. es aproximadamente del 10%) representan cerca del 20% del crédito otorgado en el país, a la vez que los de origen industrial son solo el 16.1%, cuando la industria contribuye al P.B.I. con 19.9% (ver tabla No. 34).

A pesar de que los aumentos en los medios de pago han estado determinados fundamentalmente por emisiones altamente inflacionarias, se ha querido combatir este crecimiento con instrumento de poca eficacia para las circunstancias (restricciones a la banca comercial, elevación en el encaje y creación de los depósitos previos); es decir buscando el control de los medios de pago a través de los mecanismos que no constituyen la causa principal de su crecimiento.

4.2

La Coyuntura Monetaria en 1969

Al finalizar el año, los medios de pago en circulación (excluyendo depósitos oficiales en el Banco de la República) alcanzaron un total de \$18.848 millones, con un incremento de \$3.011 millones con respecto al año anterior, equivalente al 19.5% (Ver tabla No. 28). La siguiente apreciación, muestra hasta qué punto,

el incremento anotado fue circunstancial, y no el resultado de una política definida.

"Este crecimiento de la circulación monetaria, más alto que el del último año, se puede atribuir principalmente a la disminución de los períodos de cierre bancario, al finalizar Diciembre de 1969; medida que se hizo efectiva para evitar los fuertes retiros de depósitos en cuenta corriente. Como se recordará, entre Noviembre y Diciembre de 1968 los depósitos en cuenta corriente del sistema bancario tuvieron un descenso de \$1.275 millones, variación equivalente en términos relativos, a una disminución del 11.5%. Debido a este fenómeno, los medios de pago en circulación durante 1968 tuvieron una de las variaciones más bajas en la última década"^{45/}

La creación primaria contribuyó a la expansión neta de los medios de pago con \$1.127 millones (37.4% de la expansión total), debido principalmente a un incremento en los saldos en moneda extranjera (en poder del Banco de la República) de \$ 1.129 millones, incremento muy semejante al habido en 1968.

El segundo factor en la expansión primaria lo constituyeron las operaciones de crédito efectuadas por el Banco de la República (préstamos y descuentos al sistema bancario y al gobierno). Estas operaciones incrementaron los medios de pago en \$ 655 millones. Es importante anotar la influencia que para la política monetaria y crediticia del país tiene el manejo de esta cuenta que, junto con la política de encaje, ha logrado influir notablemente en la estructura del crédito bancario en los últimos 4 años.

Los préstamos y descuentos al Gobierno Nacional fueron reducidos (solo se efectuaron préstamos a "otras entidades oficiales" por \$ 82 millones) como consecuencia de la buena situación en las finanzas públicas, eliminando así uno de los focos inflacionarios más grandes en los pasados años. ^{46/}

La Federación Nacional de Cafeteros fue financiada en solo \$11 millones durante 1969 (en 1966 fue de \$422 millones). Esta disminución es consecuencia de los buenos precios del café ^{47/}, los cuales aunque aumentan internamente el valor de las compras permiten saldar en pocos meses la deuda contraída con el Banco de la República.

La financiación otorgada por el Banco de la República al sistema

^{44/} Se considera Banca Gubernamental de fomento a la formada por la Caja Agraria, Banco Ganadero y Banco Popular.

^{45/} Revista: Superintendencia Bancaria. No. 343. Dic. 1969. pág. 18

^{46/} No obstante lo anterior, el Banco de la República puede financiar al gobierno por medio de la compra de "documentos de deuda pública", y afectar la cuenta de "inversiones", como de hecho ha procedido muchas veces. ^{47/} Es importante anotar que durante los meses de noviembre y diciembre se otorgaron préstamos a la Federación por \$371 millones, debido a que en este tiempo las compras aumentan por ser época de recolección de cosecha, además de que el precio interno del café fue aumentado en un 32%.

Tabla No. 28

Crecimiento en los Medios de Pago (Excluye Depósitos Oficiales en el Banco de la República)

Millones de Pesos

Años	Medios de pago*	Incremento en el año	Año	Medios de pago*	Incremento en el año
1963	6.922	-	1967	13.450	21.9
1964	8.369	20.9	1968	15.437	14.7
1965	9.680	15.6	1969	18.448	19.5
1966	11.035	14.0			

Fuente: Banco de la República.

* Cifras al final del año.

bancario muestra dos orientaciones muy definidas: una de crecimiento leve con los bancos comerciales, y otra verdaderamente expansionista con la Caja Agraria. En efecto, durante 1969 se otorgaron préstamos y descuentos por \$126 millones a los bancos de depósitos y \$398 millones a la Caja Agraria. Esta tendencia es observada durante los últimos cuatro años.

Las principales contracciones en los medios de pago fueron efectuadas al incrementar los depósitos de los bancos en el Banco de la República en \$1.568 millones, complementando la política restrictivista en el manejo de la cuenta" préstamos y descuentos. Los suministros a los fondos especializados fueron expansionistas en \$382 millones distribuidos así: al Fondo de Fomento Agropecuario (F.F.A) \$80 millones; al Fondo de Inversiones Privadas (F.I.P), \$128 millones; al Fondo de Fomento Industrial (F.F.I.), \$82 millones, y al Fondo de Desarrollo Urbano (F.D.U.), \$92 millones.

a los bancos de depósitos", estudiada antes. Además se presentó un aumento en los depósitos por importación y exportación y los depósitos provisionales, de \$280 millones.

La expansión secundaria (62.6% del crecimiento de los medios de pago) se originó principalmente en un incremento de \$ 1.806 millones en los préstamos y descuentos concedidos por los bancos de depósito, dentro de los cuales es importante anotar la situación especial de la Caja Agraria: \$733 millones, equivalentes al 40.5% de los aumentos en la cartera total. Los depósitos en cuenta corriente del sistema bancario aumentaron en \$1.996 millones.

La contracción secundaria se realizó por un aumento de \$556 millones en los depósitos a término y de ahorro, y de \$785 millones por préstamos y descuentos en el Banco de la República.

Al estudiar las causas de la variación en los medios de pago, es necesario observar detenidamente su evolución en los últimos meses del año ya que por esta época ocurren fenómenos estacionales muy importantes (estacionalidad del comercio y de la cosecha cafetera) que originan al rededor del 30% de la variación en los medios de pago ^{48/}. Es importante anotar además el cambio en la paridad utilizada en la contabilización de las reservas internacionales, la cual era hasta diciembre de 1968 de \$13.50 por dólar. A partir de esta fecha, la Junta Monetaria determinó una nueva paridad de \$16.30 por cada dólar. Este hecho hace que sea necesario mirar cuidadosamente las comparaciones entre la expansión primaria originada en los aumentos de los saldos netos en moneda extranjera reducidos a moneda legal.

^{48/} Cfr: Información financiera, Asociación Bancaria No. 68

4.3 El Crédito en 1969

Las colocaciones de los bancos (excluyendo el Banco Central Hipotecario) crecieron en un 20% (cerca de 7 puntos menos que en el año anterior) - como

consecuencia de la elevación del canje bancario del 33% al 35% 49/.

Las mayores colocaciones fueron efectuadas por la Banca Gubernamental de Fomento 50/ en una cuantía de \$2.393 millones equi-

valentes a un aumento del 28.7%, en contraste con \$638 millones de incremento en la cartera de los bancos comerciales (9.3%).

Tabla No. 29

Cartera del Sistema Bancario

Millones de Pesos - Saldos a Fin de Año

	Dic. 67	Dic. 68	Dic. 69	Aumento 67-68	Aumento 68-69
Banca Gubernamental (excluyendo Caja Agraria	2. 027	2. 637	3. 423	30. 0	29. 8
Caja Agraria	2. 806	3. 584	4. 317	27. 7	20. 4
Total Banca Gubernamental *	4. 833	6. 221	7. 740	28. 7	24. 4
Banco Central Hipotecario **	1. 578	2. 099	2. 973	33. 0	41. 6
Total crédito oficial	6. 411	8. 320	10. 713	29. 7	28. 7
Banca Comercial	6. 212	6. 845	7. 483	10. 2	9. 3
Cartera total	12. 623	15. 165	18. 196	27. 3	20. 0
Cartera (excl. B. C. H.)	10. 669	12. 402	14. 208	16. 2	14. 5

Fuente: Asociación Bancaria y Banco de la República.

* Caja Agraria, Banco Ganadero y Banco Popular

** El Banco Central Hipotecario, aunque en estricto sentido, no hace parte del sistema bancario por no contar dentro de sus pasivos "depósitos en cuenta corriente". Pero los préstamos efectuados por éste sí deben ser estudiados en el crédito.

El incremento en los depósitos en cuenta corriente durante 1969 fue de \$1.996 millones, es decir un aumento de 20.2%, muy superior al de 1968 (13.7%), lo cual determinó una mayor participación de éstos dentro del total de los medios de pago (64.0% en diciembre de 1968 y 64.5% en diciembre de 1969) debido a las medidas dirigidas a evitar la disminución transitoria de los depósitos en cuenta corriente, en los últimos meses del año.

La restricción en el crédito es más evidente si se observa la evolución de los índices de los

depósitos de los bancos en el Banco de la República, de los depósitos en cuenta corriente y de las colocaciones bancarias para el período 1966-1969. (ver gráfico No. 13 y tablas Nos. 30 y 31) La composición de la cartera según los plazos de vencimiento ha venido mostrando una tendencia hacia el cambio en su composición, en favor de un aumento en la cartera a largo plazo, la cual ha pasado del 10.6% en 1967 al 13.4% del total en 1969, a costa de una reducción en el crédito a corto plazo. Este hecho fue aún más acentuado durante

1969 (ver Tabla No. 32), como resultado de un incremento en la cartera a largo plazo del 35.5% en contraste con el crecimiento de la cartera a corto plazo del 17%. Estos cambios podrían ser consecuencia de la influencia que sobre la financiación a largo plazo han tenido instituciones como

49/ Además de un alza de 3 puntos representados en bonos del Fondo Financiero Agrario.

50/ Caja Agraria, Banco Ganadero y Popular.

Índices de la Evolución Crediticia 1966=100

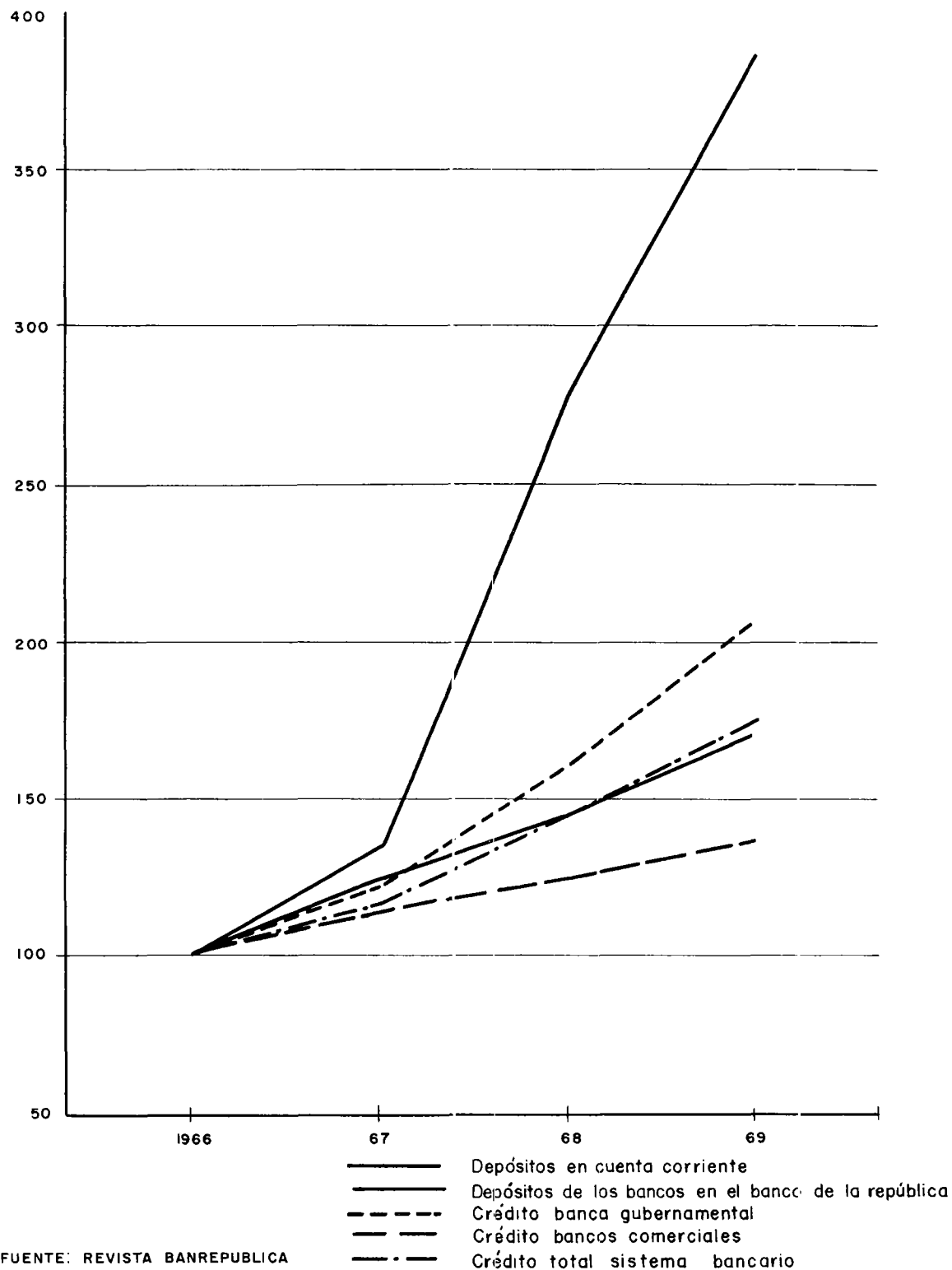


Tabla No. 30

Depósitos en Cuenta Corriente

Millones de Pesos - Saldos a Fin de Año

	Dic. 67	Dic. 68	Dic. 69	Incremento 67-68	Incremento 68-69
Banca Gubernamental*	1.569	1.845	2.412	17.6	30.7
Bancos Comerciales	7.100	8.013	9.442	12.9	17.8
Total depósitos en cuenta corriente	8.669	9.858	11.854	13.7	20.2

Fuente: Banco de la República y Asociación Bancaria.

*Caja Agraria, Banco Ganadero y Banco Popular.

Tabla No. 31

Indices de la Evolución Crediticia

Base 1966=100

	<u>1967</u>	<u>1968</u>	<u>1969</u>
Depósitos en Cuenta Cte.	125.7	143.0	171.9
Depósitos de los bancos en el Banco de la República	137.3	258.1	387.8
Crédito oficial	124.5	161.6	208.1
Crédito Banco Comercial	113.4	125.0	136.6
Crédito total sistema Bancario	118.8	142.7	171.3

Fuente: Asociación Bancaria y Banco de la República.

las Corporaciones Financieras y el Instituto de Fomento Industrial, así como algunos de los Fondos especializados del Banco de la República, tales como el Fondo de Inversiones Privadas y el Fondo de Fomento Industrial - los cuales han hecho que disminuya la presión sobre el crédito ordinario de los bancos, pudiendo éstos disponer de más recursos

para colocaciones a largo plazo.

El análisis de la distribución de la cartera bancaria por sectores económicos es necesario hacerlo adicionando los préstamos de la Caja Agraria para el sector agropecuario y los del Banco Central Hipotecario para el sector de la construcción, con el fin de lograr de esta manera un conoci-

miento más real del cubrimiento del crédito.

Es importante anotar que el crédito concedido por el sistema bancario para la construcción (excluyendo Banco Central Hipotecario) aumentó solamente en 4.4% en 1969, pero considerando el crédito otorgado por el Banco Central Hipotecario, éste pasa al 32.5%,

Tabla No. 32

Composición de la Cartera del Sistema Bancario según Plazos

[Excluye Banco Central Hipotecario-Millones de Pesos - SalDOS a Fin de Año]

Plazo	1967	Compos. %	1968	Compos. %	Increment. 67-68	1969	Compos. %	Increment. 67-68
Corto	6.936	65.0	7.978	64.3	15.0	8.772	61.7	9.9
Mediano	2.603	24.4	3.021	24.4	16.1	3.534	24.9	17.0
Largo	1.130	10.6	1.403	11.3	24.2	1.902	13.4	35.5
Total	10.669	100.0	12.402	100.0	16.2	14.208	100.0	14.6

Fuente: Asociación Bancaria. Información Financiera No. 82.

pues la cartera de esta entidad en préstamos de amortización gr dual aumentó 41.6%.

El sector agropecuario recibió un incremento del 15.8% en los préstamos, sin considerar las colocaciones de la Caja Agraria las cuales aumentaron en el año en 20.4%. El total de nuevas colocaciones netas para el sector agropecuario ascendió a \$ 1.017 millones.

Una notoria disminución ocurrió en el crédito concedido a la minería, el cual descendió de la pequeñísima suma de \$53 millones a \$41 millones (ver Tabla No. 33).

En cuanto a la composición sectorial del crédito, son pocas las variaciones presentadas en los últimos años. En 1969 la participación en el crédito del sector

agropecuario ha permanecido igual que en años anteriores; en cambio la construcción aumentó su participación del 17.5% en 1967 al 21.4% en 1969 como consecuencia de las operaciones del Banco Central Hipotecario. La industria, debido en buena parte a la institucionalización de las Corporaciones Financieras y a las restricciones a los bancos comerciales, ha visto disminuir su proporción del 17.7% al 15.0%. Lo que aún subsiste es el desequilibrio entre la participación del crédito por sectores dentro del total y el aporte del sector al P.B.I. (ver Tabla No. 34)

Considerando a las Corporaciones Financieras como uno de los intermediarios financieros que hacen parte del Mercado de Capitales, es importante hacer mención del comportamiento de sus principales cuotas durante el año.

Los activos consolidados de las corporaciones (incluyendo el Instituto de Fomento Industrial) alcanzaron en octubre de 1969 (última información disponible) un valor de \$6.032 millones, dentro de los cuales la cartera representa el 52% y las inversiones el 13.1%, mostrando ambas leves incrementos sobre su composición en el año anterior.

Las inversiones totales alcanzaron un monto de \$ 788 millones, incrementándose con respecto al año anterior en \$ 176 millones, equivalentes a un 28.7% en los diez primeros meses de 1969, la mayoría de ellos en la industria manufacturera.

En cuanto a los préstamos totales, se incrementaron notablemente (\$ 903 millones) equivalentes al 40.2%, alcanzando la cifra de \$ 3.151 millones.

Tabla No. 33

Cartera según Destino Económico del Sistema Bancario
(Saldos a Fin de Año)

<u>Sector</u>	<u>1967</u>	<u>1968</u>	<u>1969</u>	<u>Incremento</u> <u>% 67-68</u>	<u>Incremento</u> <u>% 67-68</u>
Agropecuario	2.100	2.268	2.626	8.0	15.8
Caja Agraria *	2.515	3.226	3.885	27.8	20.4
Total Sector Agropecuario	<u>4.625</u>	<u>5.494</u>	<u>6.511</u>	<u>18.8</u>	<u>18.5</u>
Minería	42	53	41	26.2	-29.3
Industria	2.167	2.341	2.579	8.0	10.2
Construcción	573	678	708	18.3	4.4
Banco C.H. **	<u>1.578</u>	<u>2.099</u>	<u>2.973</u>	<u>33.0</u>	<u>41.6</u>
Total Sector Construcciones	2.151	2.777	3.681	29.1	32.5
Comercio	1.970	2.351	2.538	19.3	7.9
Transporte	166	202	184	21.7	- 1.0
Servicios Públicos	292	391	634	33.9	62.1
Consumo	266	277	295	4.1	6.4
Otros ***	<u>569</u>	<u>615</u>	<u>718</u>	<u>8.1</u>	<u>16.7</u>
TOTAL	12.248	14.501	17.181	18.4	18.5

Nota: Incluye Banco Central Hipotecario y Caja Agraria.

Fuente: Asociación Bancaria y Banco de la República.

* Se asume que el 90% del crédito de la Caja Agraria es otorgado al sector agropecuario, ya que la suma dedicada por ésta a otras actividades (minería e industria) es alrededor del 10%.

** Préstamos hipotecarios de amortización gradual - no incluye otros préstamos.

*** Incluye: Finanzas, seguros y educación.

Los préstamos a largo plazo fueron los de mayor crecimiento (\$514 millones), seguidos por los de mediano plazo (\$ 292 millones) (ver Tabla Nos 35 y 36)

Sociedades administradoras y Fondos de inversión.

Debido a la naturaleza de su ges-

tion (invertir los fondos entregados a ella para su manejo) se pueden considerar los fondos de inversión como integrantes del incipiente mercado de capitales existentes en el país.

Durante 1969 ha tenido un inusitado crecimiento, pues sus inversiones han aumentado en un 67.3%

en el año, como consecuencia de aumentos extraordinarios en adquisición de cédulas y acciones (ver Tabla No. 37).

Las mayores inversiones de estos Fondos están efectuadas en valores de la industria textil, de los bancos, en bonos y en las industrias del cemento y del tabaco.

Tabla No. 34
Estructura del Crédito por Sectores y Aportes al PBI
(Porcentajes)

<u>Sector</u>	<u>1967</u>	<u>1968</u>	<u>1969</u>	<u>Aporte al</u> <u>P.B.I. 1968</u>
Agropecuario *	40.0	40.3	40.4	29.2
Industria	17.7	16.1	15.0	18.8
Construcción **	17.5	19.1	21.4	3.7
Comercio	16.1	16.2	14.8	15.8
Servicios Públicos	2.4	2.6	3.7	1.1
Otros ***	6.3	5.7	4.7	31.4
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Asociación Bancaria y Banco de la República.

* Incluye Caja Agraria.

** Incluye Banco Central Hipotecario.

*** Minería, transportes, consumo, finanzas, seguros, educación.

Tabla No. 35
Corporaciones Financieras
(Incluye I.F.I.)
Millones de Pesos

	<u>Dic. 68</u>	<u>Dic. 69</u>	<u>Aumento % 10 me-</u> <u>ses de 1969</u>
Inversiones	612	788	28.7
Préstamos a corto plazo	157	264	58.0
a mediano plazo	931	1,223	31.4
a largo plazo	1,150	1,664	44.7
TOTAL PRESTAMOS	2,248	3,151	40.2
TOTAL ACTIVOS	4,806	6,032	25.5%

Fuente: Revista Superintendencia Bancaria. No. 343. Dic. 1969.

Tabla No. 36
Corporaciones Financieras Saldos a Fines de Octubre de 1969
Millones de Pesos

<u>Inversiones</u>	<u>Total corporacio- nes financieras *</u>	<u>I. F. I.</u>	<u>% del IFI sobre el total</u>
Obligatorias	5.9	-	-
Voluntarias	775.1	293.3	37.8
Especiales	7.1	3.2	45.7
Total inversiones	<u>788.1</u>	<u>296.5</u>	<u>37.6</u>
Préstamos y descuentos	3.151.6	1.253.6	39.7

* Incluyendo el I. F. I. en Colombia existen 13 Corporaciones Financieras.

Fuente: Revista de la Superintendencia Bancaria No. 343. Dic. 1969.

Tabla No. 37
Fondos de Inversión *
Millones de Pesos

<u>Inversiones en:</u>	<u>Dic. 1968</u>	<u>Oct. 1969 **</u>	<u>Aumento 10 pri - meros meses de - 1969 (%)</u>
Acciones	329	555	68.6
Bonos	99	122	23.2
Cédulas	3	45	1.500.0
Créditos hipotecarios	9	9	-
Otros títulos y valores	1	7	600.0
Total inversiones	<u>441</u>	<u>738</u>	<u>67.3</u>

Fuente: Revista Superintendencia Bancaria No. 343 Dic. 1969.

* En Colombia funcionan actualmente 7 Fondos de Inversión

** Ultima información disponible.

3.5 Empleo

5.1 Características del Empleo

En el último decenio el país ha sufrido todas las funestas consecuencias de una alta tasa de desempleo abierto, con tendencia a incrementarse rápidamente.

Los determinantes de tipo demográfico constituyen sin duda uno de los factores que coadyuvan a la presencia y agudización del desempleo. Sin embargo, es necesario aclarar que el problema demográfico no se constituye por sí solo en causa de desempleo. El rápido crecimiento de la población se convertirá en una carga para la economía nacional solamente en la medida en que el sistema productivo sea incapaz de absorber la creciente ola de personas que buscan empleo.

La aceleración en la tasa de crecimiento de la población, cuyo origen está principalmente en el marcado descenso de la mortalidad, ha traído como consecuencia un aumento relativo de la población menor de 14 años, cuya participación en el total de la población pasó de 42.6% en 1957 a 46.6% en 1964. Conjuntamente con el aumento de la población dependiente se presenta la existencia de un alto contingente de personas, especialmente mujeres, que aun cuando no pertenecen a la población económicamente activa ^{51/}, eventualmente podrían ingresar a la actividad económica. Obsérvese cómo en 1964 sólo el 21% de las mujeres en edad de trabajar pertenecían a la población económicamente activa.

Es precisamente la capacidad o incapacidad de los distintos sec-

tores de la economía para absorber los incrementos en la población económicamente activa la que crea los fenómenos de desempleo abierto, subempleo y desempleo oculto en la población inactiva, hoy presente en Colombia. Esta incapacidad ya crónica en el país, no sólo ha hecho crecer en forma alarmante el desempleo abierto, sino que también ha producido cambios sustanciales en la participación de los diferentes sectores en la absorción de los incrementos de la población económicamente activa, agudizando así los fenómenos de subempleo. La Tabla No. 38 pone de manifiesto estas afirmaciones.

Hay dos hechos que vale la pena señalar aparte. El primero, es el papel de la industria fabril en la absorción del crecimiento de la población económicamente activa. Entre 1951 y 1964 este sector absorbió el 7.3% del incremento total, porcentaje que para el período 1964-1967 fue de sólo 2.3%, trasladando hacia otros sectores muy poco productivos la oferta de trabajo a la que no pudo acoger. Precisamente es en el sector artesanal, que muestra un franco aumento en la absorción de la población económicamente activa, en el que se presenta más agudamente el desempleo y el subempleo, debido al papel de ajuste que tiene dentro del mercado de trabajo.

El segundo fenómeno es la disminución y creciente participación de los servicios, cuyo incremento puede atribuirse casi en su totalidad a las cada vez más agudas tasas de subempleo presentes en este sector.

Todos estos fenómenos se han traducido en: i) un alto y creciente desempleo abierto urbano, que puede constatar en las cifras que para Bogotá ha calculado el CEDE en sucesivas encuestas, y que aparece en la tabla No. 39.

ii) un alto desempleo oculto en la población inactiva, visible en la alta proporción de "activos potenciales" (mujeres en tareas del hogar e inactivos con edades entre 15 y 64 años, ni estudiantes, ni inválidos cuya no participación en la población económicamente activa obedece, en buena parte, a la falta de oportunidades de empleo) como refuerzo de patrones sociales y culturales que esconden cierto desempleo dentro de la calificación de inactivos ^{52/};

iii) altos niveles de subempleo en todos los sectores, aunque en forma especial en la agricultura y la artesanía. Estimaciones de PREALC sitúan el subempleo en la industria en una tasa del 24% para 1964, o sea del orden de 160 mil personas, además de los 109 mil desempleados por tiempo ^{53/}.

^{51/} Dentro de la población económicamente activa no están incluidas las personas que en edad de trabajar (15 a 64 años) se clasifican como estudiantes, amas de casa, rentistas, pensionados, religiosos de clausura y otras condiciones semejantes sin remuneración.

^{52/} La tasa de participación femenina en Colombia, que fue en 1964 de 12.1%, es una de las más bajas del mundo. En promedio para Chile, Argentina, Uruguay y Paraguay, ésta fue en 1960 de 15.0%.

^{53/} PREALC. Op. Cit. pág. II-37

Tabla No. 38

Absorción del Incremento Neto de la Población Económicamente Activa por Sectores - 1951 - 1967
(Miles de Personas)

Sector	1951-1964		1964-1967	
	<u>Incremento Neto</u>	<u>% del Incre- mento</u>	<u>Incremento Neto</u>	<u>% del Incre- mento</u>
Total	1.379	100.0	524	100.0
A. Agrícola	404	29.3	97	18.5
B. No agrícola	975	70.7	427	81.5
1. - Bienes y servicios básicos	368	26.7	146	27.9
a. Minería	20	1.4	1	0.2
b. Manufactura	195	14.2	38	7.3
- Fabril	(101)	(7.3)	(12)	(2.3)
- Artesanal	(94)	(6.8)	(26)	(5.0)
c. Construcción	68	6.4	84	16.0
d. Electricidad, gas y agua	3	0.2	1	0.2
e. Transporte y almacena.	62	4.5	22	4.2
2. - Servicios	607	44.0	281	53.6
a. Comercio y finanzas	236	17.1	69	13.2
b. Otros servicios	371	26.9	212	40.4

Fuente: PREALC. Op. Cit. cuadro II-11.

Tabla No. 39
Tasas de Desempleo en Bogotá' - 1963 - 1969
(% sobre la Población Económicamente Activa)

<u>Años</u>	<u>Marzo</u>	<u>Junio</u>	<u>Septiembre</u>	<u>Diciembre</u>
1963	8.4	8.7	7.4	7.1
1964	6.7	7.2	7.4	-
1965	9.2	8.8	9.7	8.0
1966	10.1	11.6	9.6	9.2
1967	16.1	12.7	10.6	9.5
1968	13.5	11.6	12.2	9.8
1969	11.3	11.6	8.9	6.9

Fuente: CEDE. Encuestas de empleo y desempleo.

5.2 Algunas Explicaciones

sobre el Desempleo Es conveniente hacer un resumen, aunque somero, de las principales explicaciones dadas acerca del desempleo.

Una concepción equivocada de las causas estructurales del problema puede conducir a la toma de soluciones que tienden a agravar la ya crítica perspectiva de aumento en el desempleo abierto 54/.

En primer lugar, existen tendencias a identificar las causas últimas del desempleo, con problemas formales de desarrollo institucional: "La forma institucional, como hasta ahora se han tratado estos factores (abundancia relativa de mano de obra no calificada y escasez relativa de capitales de mano de obra calificada) pareciera explicar en buena parte la existencia y crecimiento del desempleo y subempleo.

En efecto, no existe un mecanismo adecuado que ofrezca la información y permita la movilidad y capacitación necesarias para una localización óptima de recursos humanos" 55/.

En segundo lugar, se trata de identificar el desempleo con las inhabilidades educativas y, por tanto, la solución suele encontrarse en el incremento de la capacitación. Sin embargo, los resultados de las investigaciones demuestran que no existe una estrecha relación entre las tasas

de desempleo y el nivel educativo, por lo menos en los primeros grados. Una clara descripción de este fenómeno es la siguiente: "Aunque existe una tendencia indicadora de que el desempleo entre los mejor educados es relativamente menor, la relación es débil. Hay también una excepción importante: aquellos con sólo un año de escuela o menos, generalmente son menos susceptibles a estar desempleados que aquellos con dos o cuatro años de escuela primaria...

No hay virtualmente una reducción del riesgo de desempleo asociado con la mejora del nivel educacional a través de ocho años de estudio. Aún más, en período de alto desempleo -muestra de marzo 1966 para Bogotá y de marzo 1965 para Cali - solamente los graduados de universidad presentan una tasa de desempleo significativamente menor entre los grupos de educación". 56/

Estas observaciones parecen dar pie a la idea de que "sobra educación", en lugar de la corriente afirmación de que su falta constituye el principal escollo para el aumento en el empleo.

En tercer lugar, aparece la explicación que trata de situar el problema en un desequilibrio entre los precios relativos de los factores trabajo y capital, que no permite una máxima utilización de la fuerza laboral. Una clara exposición de esta teoría es la siguiente:

"Si los salarios son mantenidos por encima de su nivel de equilibrio, y a su vez, el costo del capital se mantiene por debajo del suyo, se está generando una relación de precios artificialmente alta entre ellos. Si a este hecho se le adiciona la disponibilidad de tecnologías que permiten la fácil sustitución del factor trabajo por el factor capital, la estructura resultante de estas condiciones se caracteriza por tener una relación de capital a trabajo mayor de la que existiría en condiciones normales" 57/

La consecuencia directa de esta hipótesis es propiciar el desarrollo capitalista clásico mediante una mayor participación de las utilidades en el producto total, obtenida mediante reducciones de los salarios. Sin embargo, se olvidan aquí las muy altas diferencias en la productividad del capital y las influencias de expectativas de inflación y/o devaluación que conducen a una asignación irracional del capital, derivando éste hacia sectores de altos rendimientos (especulación, servicios) o hacia sectores con mayores defensas al deterioro inflacionario (tierras urbanas o rurales, divisas, etc.).

Por último, y no por ello menos difundida, aparece la célebre "explosión demográfica" como la causante de todos y cada uno de los males que aquejan la economía nacional.

54/ Estimaciones de Planeación Nacional sitúan el nivel de desempleo para 1972 entre un 15% y un 18%.

55/ Planeación Nacional. El empleo en Colombia. Diagnóstico y

Recomendaciones de política. Bogotá Junio de 1969. El subrayado es nuestro.

56/ Slighton, Robert L. "Urban Unemployment in Colombia: Measurement. Characteristics and

Policy Problems" p. 30. El subrayado es nuestro.

57/ Planeación Nacional. El empleo en Colombia. Diagnóstico y Recomendaciones de Política. Bogotá, Junio /69. pág. 82.

El determinismo demográfico envuelto en esta hipótesis, niega toda posible solución a corto plazo ya que es indudable la "dificultad de modificar las variables demográficas con resultados positivos en corto plazo".

Además de las anteriores explicaciones existe una que parece la más realista. El capitalista, consecuente con sus motivaciones, deriva su capital hacia sectores de mayor productividad y trata en lo posible de utilizar los adelantos tecnológicos que le permiten obtener mayores rendimientos. En otras palabras, dentro de una estructura capitalista existe una clara oposición entre los intereses del empresario privado y las necesidades objetivas de expansión del empleo, oposición insuperable con la mera formulación de objetivos o la institucionalización de mecanismos oficiales (bolsas de empleo etc.) que atacan el problema no en sus causas más remotas.

Esta oposición es visible en varios hechos, cuya agudización ha marchado paralelamente el incremento en la tasa de desempleo: i) tecnificación de la producción agrícola en algunos productos (arroz, algodón, frijol y en menor escala maíz) impulsada por el tipo de reforma agraria que se adelanta, que trae como contrapartida la descomposición del campesinado y la fuerte presión sobre la agricultura minifundista con sus claras consecuencias sobre el nivel de empleo; ii) el desarrollo fabril reciente, dirigido al reforzamiento de sectores que como el petroquímico, requieren la utilización intensiva de capital y los más modernos métodos de producción.

Este hecho no puede desligarse de la importancia creciente de las empresas mixtas o de capital extranjero, dada su clara política de adecuar el sistema productivo a la tecnología imperante en el país de origen; iii) la estrechez en el mercado interno constituye la principal barrera al desarrollo industrial, barrera que se trata de superar mediante la incorporación de artículos más sofisticados, de mayor valor de producción y con una más alta participación de las utilidades 58/, que derivan la inversión de capital hacia el cambio de algunos equipos, sin creación sustancial de empleo; iv) la utilización del capital en inversiones improductivas (tierras urbanas, especulación, bolsa, etc.) o la permanencia de estructuras de producción, que como el latifundio, se caracterizan por una mala utilización de los recursos potenciales. "La inflación crónica tiende a convertir a la tierra en una alcancía del capital. Los inversionistas escapan así a la devaluación, a la mayor parte de los impuestos y logran valorización." 59/

Estos fenómenos permiten afirmar que la escasez de ahorro en el país, señalada con regularidad como la clave del círculo vicioso de la pobreza, que explica nuestra penuria, porque somos pobres, no es más que aparente y debería referirse más bien a una "organización irracional del aparato productivo".

5.3 El Empleo en 1969

Todos los comentarios anteriores dejan ver cómo el problema del empleo en Colombia tiene sus más hondas raíces en general en la estructura

económica del país y en particular en la repartición sectorial de las inversiones que tiendan a variar dicha estructura. Por lo tanto, la sensibilidad del fenómeno de empleo a cambios meramente coyunturales, es muy reducida.

Sin embargo, la ocurrencia de crisis en la demanda, como la que vivió el país en 1967, agrava la situación y produce agudizaciones en las tasas globales de desempleo urbano. Nótese cómo el empleo fabril disminuyó durante 1967 en un 1.9%, a la vez que se presentaron altas tasas de desempleo en las principales ciudades. La Tabla No. 40 da cifras claras sobre ese fenómeno.

A pesar de que no se conocen estudios sobre el desarrollo del empleo fabril en los últimos años, todo parece indicar que su evolución ha sido muy cercana al promedio de los últimos 9 años (3% anual). Para confirmar esta afir-

58/ Como ejemplo pueden mencionarse la sustitución de confecciones de algodón por confecciones de fibras sintéticas y la proliferación de aparatos electrodomésticos cada día más sofisticados sin un sustancial aumento en la producción de ellos (menos estufas corrientes por más estufas con radio, asador automático, etc.). 59/ INCORA. La Tierra en la Economía Colombiana. Bogotá, División del Desarrollo Social Campesino. (mimeo.) 1969.

Tabla No. 40

Empleo Fabril y Desempleo en algunas Ciudades de Colombia

Ciudad	Empleo fabril en 1967	Incremento fabril 1965-1967 (%)	Tasa de desempleo 1967	Fecha de la en - cuesta
Barranquilla	24.274	- 1.1	18.4	Octubre/67
Bogotá	74.442 *	- 9.8	16.1	Abril/67
Bucaramanga	6.872	- 3.3	9.8	Octubre/67
Ibagué	1.569	4.0	13.1	Mayo/67
Manizales	4.983	- 2.5	17.4	Octubre/67
Medellín	67.109 **	- 2.5	14.5	Octubre/67
Popayán	697	- 3.2	10.8	Octubre/67
Cali	36.831 ***	- 4.9	14.9	Mayo/67

* Incluye Soacha.

** Incluye Bello, Envigado, Itagüí.

*** Incluye Yumbo.

Fuente: CID. Universidad Nacional. Industria manufacturera fabril. Monografía estadística 1958-1967. Bogotá, febrero 1970 y Planeación Nacional. El empleo en Colombia. Diagnóstico y Recomendaciones de Política. Bogotá, Junio 1969.

mación nótese que el empleo industrial en unas 1.280 empresas localizadas en 7 ciudades (Medellín, Barranquilla, Manizales, Bogotá, Pasto, Bucaramanga y Cali) creció entre el tercer trimestre de 1968 y el segundo de 1969 en un 4.3% 60/.

Sin duda, la magnitud de las obras públicas emprendidas en algunas ciudades puede haber reducido la tasa de desempleo, aún cuando ésta conserva todavía un nivel por encima del deseado. De todas maneras, sería conveniente hacer pruebas estadísticas que permitan demostrar si en realidad existe una disminución real o si las diferencias son fruto de la muestra tomada.

3.6 Finanzas Públicas

6.1 Introducción La evolución de las finanzas pú

blicas se ha caracterizado por su sensibilidad a las variaciones en el comercio exterior, a la capacidad de financiación externa, y a las tasas de inflación.

La dependencia del comercio exterior radica en la importancia que dentro de los impuestos indirectos tienen los originados en las transacciones con el exterior (aduanas y operaciones de cambio). En los últimos años esta dependencia ha disminuido, en parte como consecuencia del establecimiento del gravamen a la gasolina (1967 y a las ventas (1965). (ver Tabla No. 41).

Además de lo anterior, los préstamos externos y usos de contrapartida son necesarios para saldar los déficits en las operaciones efectivas del gobierno nacional y de una manera especial

para financiar los gastos de inversión. Este hecho se origina en la escasa capacidad de ahorro del gobierno (diferencia entre ingresos corrientes y gastos corrientes) ante lo cual debe necesariamente recurrir al crédito, ya sea interno o externo, para completar de esta manera la financiación de la inversión (ver Tabla No. 42).

60/ Parte de este incremento se debe a que la muestra en el segundo trimestre de 1969 incluyó 6 empresas más en Cali, lo que se tradujo en un incremento del 8.9% en el empleo fabril en esa ciudad.

Tabla No. 41
Total Impuestos Indirectos y al Comercio Exterior

Millones de Pesos

	1963	1964	1965**	1966	1967***	1968	1969
Total Impuestos Indirectos	1.308	1.659	1.797	3.467	3.269	4.033	4.846
Impuestos al comercio exterior*	1.044	1.295	1.006	2.311	1.412	1.788	2.183
% originado en el comercio exterior	79.8	78.0	56.0	66.6	43.2	44.3	45.0

* Impuesto de aduanas y operaciones de cambio.

** Se establece el impuesto a las ventas.

*** Se establece el impuesto a la gasolina.

Fuente: Banco de la República.

Tabla No. 42
Operaciones Efectivas del Gobierno Nacional

Millones de Pesos

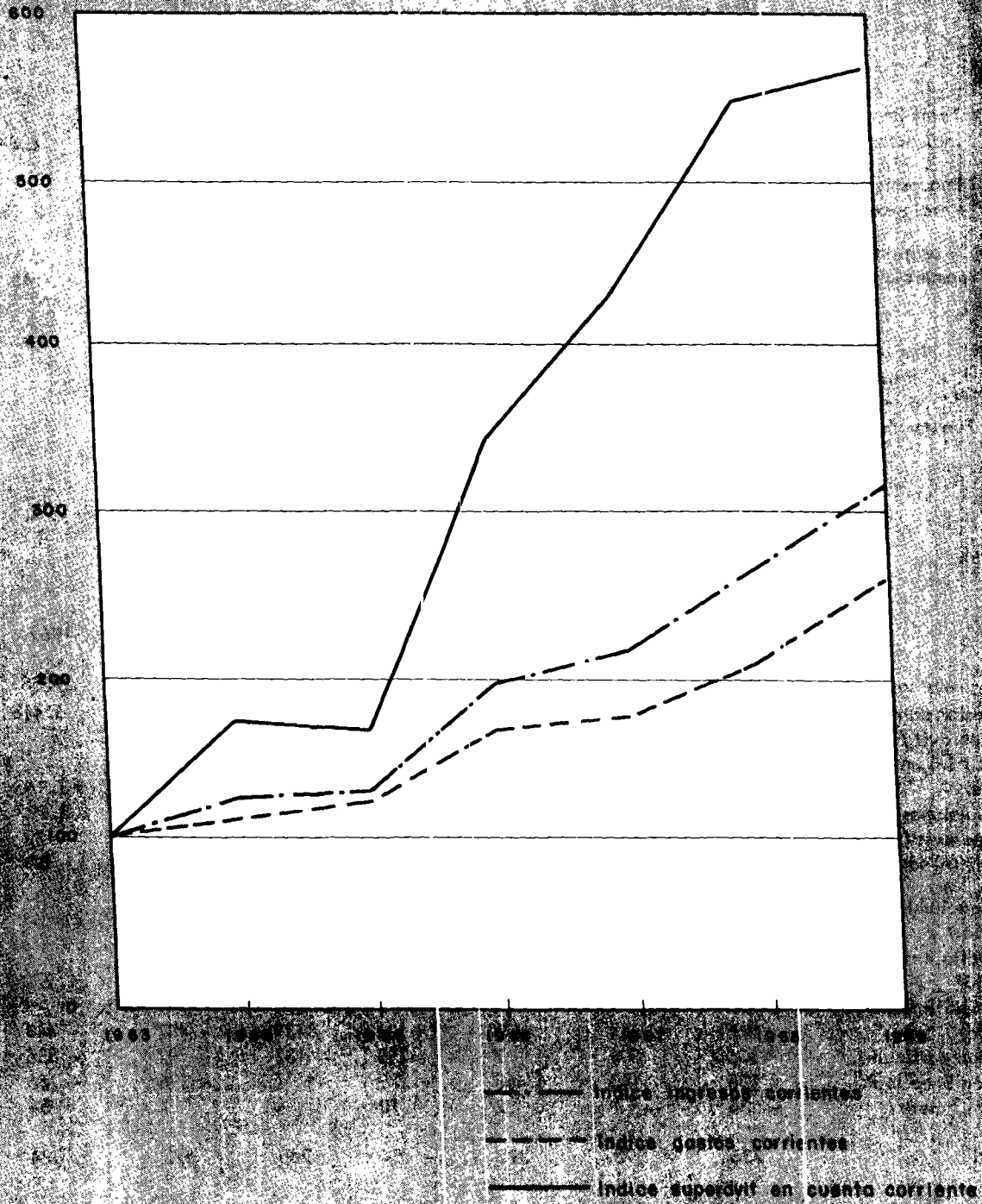
	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969
Ingresos corrientes	3.069	3.847	3.948	6.027	6.688	8.195	9.581
Gastos corrientes	2.509	2.878	3.010	4.121	4.293	5.121	6.418
Superávit (+) o déficit (-) en cuenta Cte.	+ 560	+ 969	+ 938	+1.906	+2.395	+3.074	+3.163
Inversiones	1.296	1.562	1.330	1.852	2.625	3.646	3.987
Superávit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

* Variación de efectivo en caja y flotante.

Fuente: Banco de la República.

Gráfico No. 14

Indices de las Operaciones Efectivas del Gobierno Nacional
en Precios Corrientes (1963=100.0)



FUENTE: REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

La insuficiencia del ahorro del gobierno para atender al costo de la inversión, es causada ante todo por el rápido incremento en el gasto público, debido por una parte a las mayores necesidades del sector y por otra, a las tasas de inflación que encarecen los

gastos corrientes y la inversión, permaneciendo los ingresos rezagados por su inelasticidad frente al producto.

Es importante observar cómo en la estructura del financiamiento del déficit total, el crédito exter-

no - a partir de 1966 -, no solo es utilizado para saldarlo, sino que se ha empleado también, y en gran cuantía, para amortizar la deuda interna (ver Tabla N° 43/).

Tabla No. 43

Estructura de la Financiación de la Inversión Pública

Porcentajes

	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969
Crédito externo (neto)	38.7	0	0	4.3	14.0	29.1	31.8
Crédito interno (neto)total	20.7	47.5	35.2	8.3	0	0	0
A) con partic.	10.4	19.4	0	8.3	0	0	0
B) con B. de la R.	10.3	28.1	35.2	0	0	0	0
Superávit en Cuenta Cte. *	40.6	52.5	64.8	87.4	86.0	70.9	68.2
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

* Deducida la amortización neta de la deuda total

Fuente: Banco de la República.

Así por ejemplo, en 1968 se efectuaron inversiones por \$3.987 millones, siendo el superávit en cuenta corriente (ahorro del gobierno) de \$3.163 millones insuficiente para cubrirlas, quedando un déficit de \$ 824 millones. Este déficit fue conjugado con una financiación externa de \$1.270 millones, superior en \$446 millones a los requerimientos de la inversión, lo que permitió saldar la deuda interna vigente a particulares y al Banco de la República.

Las operaciones corrientes del gobierno nacional a partir de 1966 se han caracterizado por una gran expansión, como resul-

tado de medidas racionalizadoras de la actividad fiscal, tales como la retención en la fuente y una mayor agilización en los recaudos, lo cual ha originado notables incrementos, tanto en ingresos como en gastos (ver Tabla No. 44).

La composición de los ingresos ha mostrado pocas variaciones en los últimos años. No obstante después de algunos cambios en 1967 y 1968, no se ha logrado que los ingresos por tributación directa superen a los provenientes de la tributación indirecta caracterizados por ser ampliamente regresivos. Los ingresos de capital (compuestos por los

recursos del balance del Tesoro y por recursos del crédito) han adquirido una gran importancia como fuentes adicionales de ingresos, debido por una parte a la utilización del superávit y por otra al incremento en el uso del crédito.

Dentro del total de gastos, los de funcionamiento han tenido la mayor importancia y el más rápido crecimiento, a pesar del impulso reciente en los gastos de inversión. (Ver Tabla No. 45).

6.2 La Deuda Pública

Como con
secuencia
de la estructura del sector go-

Tabla No. 44
Operaciones Corrientes. Gobierno Nacional.
Aumentos Porcentuales Anuales

<u>Ingresos</u>	<u>1964</u>	<u>1965</u>	<u>1966</u>	<u>1967</u>	<u>1968</u>	<u>1969</u>
1. Tributación directa	38.2	1.5	13.3	35.7	20.8	34.0
2. Tributación indirecta	26.9	8.3	92.9	-6.6	23.4	20.1
3. Ingresos no tributarios	-48.5	48.7	24.5	25.2	9.8	24.4
Total ingresos corrientes	28.6	5.9	46.3	13.0	21.6	27.2
Ingresos de capital *	22.9	51.5	37.1	-29.5	99.7	63.2
Total ingresos	27.5	14.3	44.1	4.7	34.7	36.4
<u>Gastos:</u>						
1. Financiamiento	3.4	13.7	23.6	10.2	29.8	41.6
2. Inversiones	20.2	1.2	36.8	28.8	57.3	39.0
3. Deuda pública	48.3	121.6	49.4	-28.5	3.0	16.5
Total Gastos	12.6	23.4	32.9	5.3	33.4	37.4

* Recursos del balance del Tesoro y recursos del crédito.

Tabla No. 45
Composición Porcentual de los Ingresos y Gastos
del Gobierno

<u>Ingresos</u>	<u>1966</u>	<u>1967</u>	<u>1968</u>	<u>1969</u>
1. Tributación directa	32.2	41.7	37.3	29.5
2. Tributación indirecta	41.3	37.2	34.0	32.0
3. Ingresos no tributarios (total)	3.4	4.1	3.4	5.7
4. Ingreso de capital *	23.1	17.0	25.3	32.8
Total	100.0	100.0	100.0	100.0
<u>Gastos</u>				
1. G. de función	47.8	50.0	43.7	50.2
Inversión	26.7	32.6	33.5	38.9
2. G. deuda pública	25.5	17.4	12.8	10.8
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

* Recursos del balance del Tesoro y recursos del crédito.

Fuente: Banco de la República.

bierno antes esbozada, la deuda pública del país ha sido un recurso necesariamente utilizado para lograr un eficiente funcionamiento del sector, aunque muchas veces reñido con una política económica de estabilización.

En el período 1962-1967 la deuda pública total aumentó en \$ 7.479 millones (neto) como consecuencia de aumentos en la deuda interna de \$2.366 millones y en la externa de \$ 3.587. La deuda pública interna contra-

da tanto con particulares como con el Banco de la República ha crecido poco en comparación con la deuda externa, la cual ha mostrado aumento hasta del 43.6% en un solo año (1967). (ver Tabla No. 46 y gráfico No. 15).

Tabla No. 46
Deuda Pública Nacional
Aumento Porcentual Anual

	<u>1967</u>	<u>1968</u>	<u>1969</u>
Deuda pública total	19.2	15.4	26.8
Deuda pública interna	6.2	8.9	17.7
Deuda pública externa	43.6	24.2	37.9

Fuente: Banco de la República.

Para un conocimiento más completo de la evolución de la deuda externa y de su incidencia dentro de la economía, véase el capítulo sobre comercio exterior.

En cuanto a la deuda pública interna, su composición porcentual era la siguiente a fines de 1969: documentos al portador, 45.0%, pagarés a favor del Banco de la

República, 51.4%, y pagarés y obligaciones a favor de otras entidades del interior, 3.6%.

Tabla No. 47
Deuda Pública Nacional
1962 - 1969
Saldos a Fin de Año

	Millones de Pesos							
	<u>1962</u>	<u>1963</u>	<u>1964</u>	<u>1965</u>	<u>1966</u>	<u>1967</u>	<u>1968</u>	<u>1969</u>
1. Deuda externa	1.832	2.594	2.962	3.072	3.503	5.029	6.248	8.616
1.1 Capital	1.702	2.552	2.923	3.038	3.470	5.000	6.216	8.547
1.2 Intereses	130	42	39	35	33	29	33	69
2. Deuda interna total	2.770	3.434	4.074	5.140	6.524	6.929	7.551	8.890
2.1 Capital	2.728	3.332	3.907	4.930	6.281	6.650	7.234	8.541
2.2 Intereses	41	102	167	210	243	279	318	349
Total de la deuda	4.602	6.029	7.036	8.213	10.027	11.958	13.780	17.506

Fuente: Banco de la República e Informe Financiero Mensual de la Contraloría General de la República.

Indices de la Deuda Pública Nacional a Precios Corrientes

The graph displays the evolution of three variables over time, from 1962 to 1969. The Y-axis represents a value ranging from 50 to 500, with major grid lines every 50 units. The X-axis represents the year, with labels for 1962, 63, 64, 65, 66, 67, 68, and 69. All three variables start at a value of 100 in 1962. The solid line shows a steady increase, reaching approximately 380 in 1969. The dashed line shows a more gradual increase, reaching approximately 320 in 1969. The dash-dot line shows the most rapid increase, reaching approximately 470 in 1969.

Year	Solid Line	Dashed Line	Dash-Dot Line
1962	100	100	100
1963	130	120	140
1964	150	140	160
1965	170	160	180
1966	210	190	230
1967	260	250	280
1968	300	270	340
1969	380	320	470

CREDITO EXTERNO	Indice deuda externa
CREDITO INT.	Indice deuda interna
VELOCIDAD DE CIRCULACION MONETARIA	Indice deuda total

FUENTE: REVISTA BANREPUBLICA

6.3

Las Finanzas Públicas en 1969

Dentro de las operaciones efectivas, las corrientes del gobierno nacional arrojaron un superávit en cuenta corriente (diferencia entre ingresos corrientes y gastos corrientes) de \$ 3.163 millones, cifra nunca antes alcanzada.

El costo de la inversión gubernamental efectuado durante el año ascendió a la cuantiosa suma de \$3.987 millones, siendo insuficiente el ahorro del gobierno (superávit en cuenta corriente) para costearlo.

El crédito externo neto obtenido fue de \$1.270 millones, superior en \$ 446 millones a las necesidades de financiación de la inversión, excedente utilizado para amortizar la deuda interna contraída con particulares en \$336 millones y con el Banco de la República en \$110 millones (ver Tabla No. 42).

El total de rentas e ingresos creció durante 1969 un 36.4%, un poco inferior al incremento en los gastos (37.4%).

El mayor incremento en los ingresos es debido principalmente a aumentos en los ingresos de capital (recursos del crédito) y al crecimiento de los impuestos directos, dentro de los cuales el impuesto a la renta, complementarios y especiales representó el factor principal del superávit presupuestal, cuya cuantía ascendió a \$ 1.489 millones.

En 31 de diciembre de 1969 la situación fiscal arrojó un superávit de \$1.020 millones, hechas

las debidas provisiones y reservas como consecuencia de productos e ingresos de \$16.155 millones y giros realizados durante el año por \$13.430 millones.

Los gastos de funcionamiento fueron los más cuantiosos (50.2% del total). Los de inversión representaron el 39% y los gastos en deuda pública el 11% del total.

La deuda pública total al finalizar diciembre alcanzó un monto de \$17.506 millones, correspondiendo el 50.8% (\$8.890 millones) a la deuda interna y el 49.2% (\$8.616 millones) a la deuda externa.

El mayor incremento (37.9%) equivalente a \$2.368 millones se registró en la deuda externa por préstamos recibidos del Banco Interamericano de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

La deuda interna se incrementó en \$1.339 millones, equivalentes al 17.7% con respecto al año anterior.

Es conveniente señalar que el análisis de finanzas públicas hecho aquí se refiere sólo al gobierno central y no a otros niveles gubernamentales (departamentos, municipios e instituciones descentralizadas a todo nivel) que en Colombia tienen especial importancia.

3.7 Precios y Costos La evolución general de los precios al consumidor obrero muestra una tasa de crecimiento acumulativo anual de 10.1% entre 1954 y 1969: sin embargo, es posible distinguir tres etapas bien definidas en este período, por cuanto el crecimiento no ha sido uniforme:

- 1954-1962, con una tasa anual acumulativa de 7.7% en promedio y un crecimiento sostenido.
- 1963-1964, con una tasa promedio anual de 27.4%, atribuible en gran parte a la devaluación de finales de 1962
- 1965-1969, con una tasa anual promedio de 9.1%.

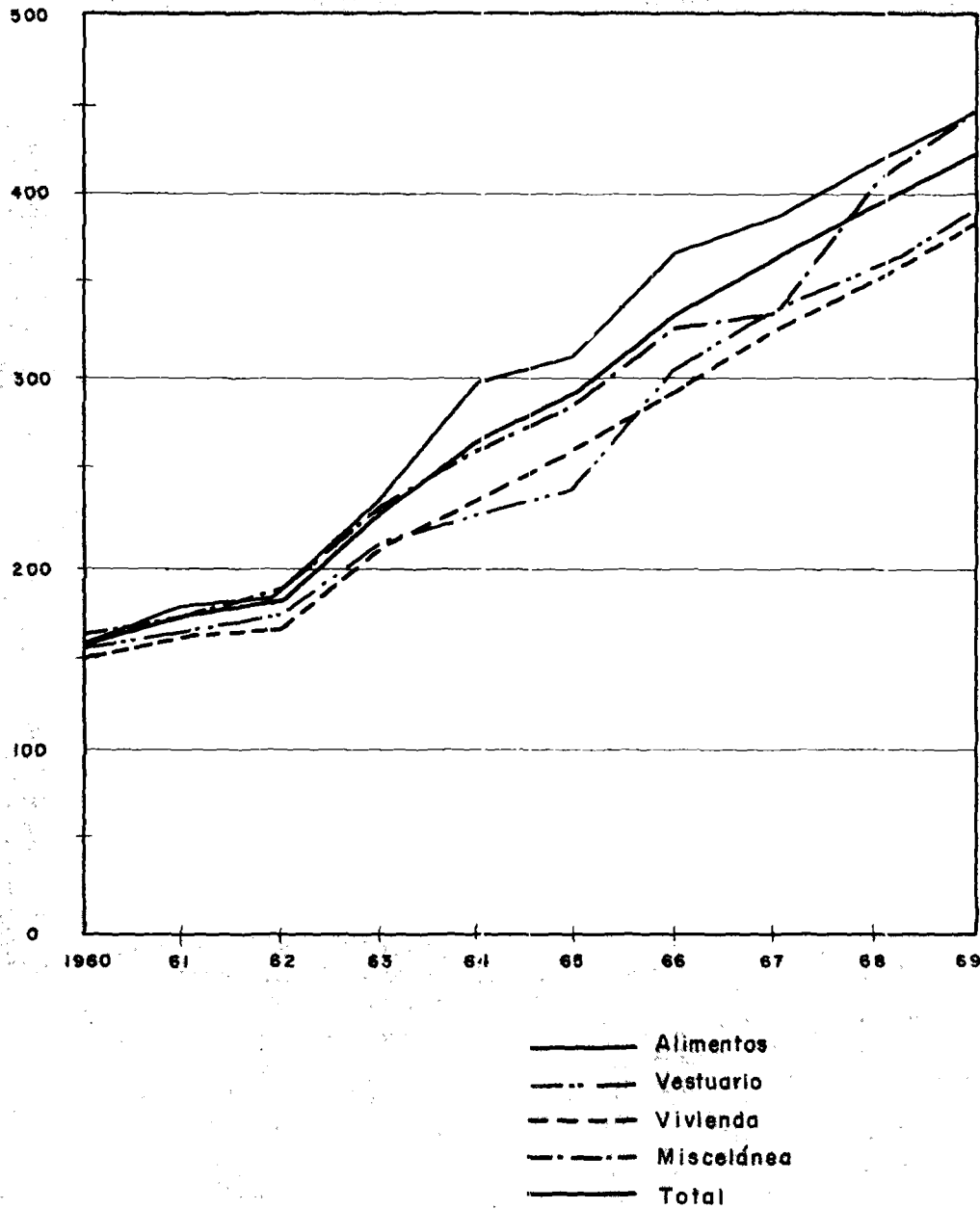
Durante 1969, el aumento de precio fue superior al registrado en los años anteriores ^{61/} como consecuencia de las alzas en el vestuario y, fundamentalmente, en los alimentos, los cuales aumentaron en 8.5% para el consumidor obrero frente a 5.5% en 1968 y 5.8% en 1967. La alta significación de este rubro - 50% aproximadamente del consumo familiar obrero - hace que los precios de los alimentos incidan fuertemente en las variaciones del nivel general de precios. (ver gráfico No. 16).

La reducción en el crecimiento de los precios, lograda en los últimos años, plantea la necesidad de analizar un factor importante: la canasta de artículos que sirve de base para medir el crecimiento en los precios desde 1954, y la cual es preciso revisar dados los cambios que se han presentado en los patrones de consumo, afectados por la expansión industrial y el proceso de urbanización.

^{61/} El índice nacional aumentó en 8.5% para empleados y 8.7% para obreros, frente a 6.7% y 6.4% respectivamente en 1968.

Gráfico No 16

Indice de Precios al Consumidor Obrero en el País 1954 - 1955 = 100.0



FUENTE: DANE BOLETIN MENSUAL DE ESTADISTICA

La estructura del consumo en 1967 muestra cambios significativos con respecto a 1953. Teniendo como base las encuestas realizadas por el DANE en 1953 y las realizadas por el CEDE en 1967 (ambas para familias urbanas) es posible ver (Tabla No.48) el aumento en la participación de los bienes de consumo alimenticio, en los presupuestos familiares, aún cuando las encuestas no son estrictamente comparables. De otro lado los suministros del exterior (materias primas, bienes intermedios y de capital) mantienen una alta participación dentro del total consumido por la industria y es así como el porcentaje de materias primas importadas se mantiene casi al mismo nivel de 1953, cuando era de 20.5% ^{62/}. La dependencia de la industria - en este aspecto - unida a las crisis cambiarias que han venido ocurriendo en el país, propician la elevación de sus costos. Al mismo tiempo, la existencia (en muchos casos) de una capacidad instalada en la industria, superior a la demanda interna, aumenta los costos de producción y presiona, por consiguiente, sobre los precios (ver gráfico No.17) Las alzas en los salarios monetarios contribuyen también a la elevación de los precios. El salario nominal obrero creció en un 46.2% entre diciembre de 1964 y junio de 1968, lo cual no significa sin embargo, que el poder real de compra de los asalariados industriales haya crecido. Es preciso tener en cuenta que mucha parte del aumento en la remuneración media de la industria se explica por la aparición de industrias que requieren personal altamente calificado: mientras el salario - hora real de

los obreros creció entre 1964 y mayo de 1969 en un 25% para las industrias de papel y en 17% para las químicas y las metálicas básicas, en los sectores tradicionales como el vestuario y las bebidas decreció en 0.7% y 0.5% respectivamente, en el mismo período (ver Tabla N° 49).

La política gubernamental sobre precios está regida por el criterio de que el control directo debe ser selectivo y no aplicado en forma general.

De acuerdo con esto, los bienes y servicios suntuarios (según las clasificaciones del DANE) están libres de control directo, y en cuanto a los bienes y servicios de consumo general se atiende especialmente " a sus condiciones de producción y distribución en lo que al grado de competencia se refiere". ^{63/}.

Existen - sin embargo - excepciones y modalidades en los controles que van desde los llamados controles indirectos hasta la "libertad vigilada", en el caso de las entidades oficiales. Un régimen similar se aplica a los insumos ^{64/} y en uno y otro caso, las formalidades vigentes inciden en los precios a nivel de producción y no de distribución, haciendo los niveles de control lo suficientemente elásticos como para que el movimiento de los precios tome rumbos imprevistos.

El mayor énfasis de la política gubernamental se viene haciendo en el campo de los salarios, con el objeto no solo de controlar los precios sino - fundamentalmente - buscando la expansión de las posibilidades de empleo, por cuanto son los asalariados - según el sentir del gobierno- quienes obstaculizan

en alto grado la generación de empleo.

Por último, es preciso anotar que los aumentos en los precios del café en 1969, propician aumentos en los ingresos de los habitantes de las regiones cafeteras, lo cual trae consigo presiones sobre la demanda de bienes de consumo en estas regiones y - seguramente - alzas en los precios de éstos. Sin embargo, las alzas en los precios deben atribuirse mas bien que a deficiencias en la oferta, a una inadecuada distribución de los productos dentro del país.

3.8 Finanzas Privadas

8.1 Constitución de Nuevas Sociedades

La constitución de nuevas sociedades y aumentos netos de capital indican que el proceso del crecimiento financiero de las empresas, apenas si sale del estancamiento que comenzó en 1967, después de las altas cifras alcanzadas en 1966.

Así en 1968 el capital de nuevas sociedades constituidas (incluyendo los aumentos netos) fue de \$ 3.578 millones lo que representa

^{62/} El consumo de materias primas importadas por la industria fue -en promedio- de 20% y 24% del total consumido por ella en 1965 y 1966, respectivamente.

^{63/} Planeación Nacional. Op. Cit. p. 195.

^{64/} Los insumos importados no solamente no tienen control directo sino que sus precios aumentan por el alza en el certificado de cambio.

Tabla No. 48

**Gastos de Consumo Alimenticio en el Presupuesto
de las Familias de Obreros y Empleados
en 1953 - 1967 en Cuatro Ciudades**

Categorías	Bogotá		Medellín		Cali		Barranquilla	
	1953	1967	1953	1967	1953	1967	1953	1967
Obreros	48.7	59.8	44.3	64.1	46.6	66.9	52.8	68.1
Empleados	36.7	53.2	35.11	57.9	35.02	57.2	45.70	60.8

Fuente: PREALC. Op. Cit. P. III 112.

Tabla No. 49

Algunas Estadísticas sobre Precios y Costos

Años	Índice costo de vida obrero*	Índice Salario real obreros*	Índice mate- rias primas no combustibles**	Índice precios al por mayor **	Certificado de cambio**	Índice pro- ductos ali- menticios**
1962	100.4	107.1	100.0	100.0	100.0	100.0
1963	127.8	113.6	112.8	126.3	100.0	124.8
1964	150.5	109.8	120.1	148.4	100.0	136.1
1965	161.1	113.8	132.1	160.6	150.0	150.7
1966	188.0	110.9	154.2	188.5	150.0	178.7
1967	203.2	113.3	178.9	201.4	1.749	194.9
1968	218.2	115.0	200.7	214.0	187.3	205.9
1969	233.3	N.D.	216.1	228.1	197.7	222.8

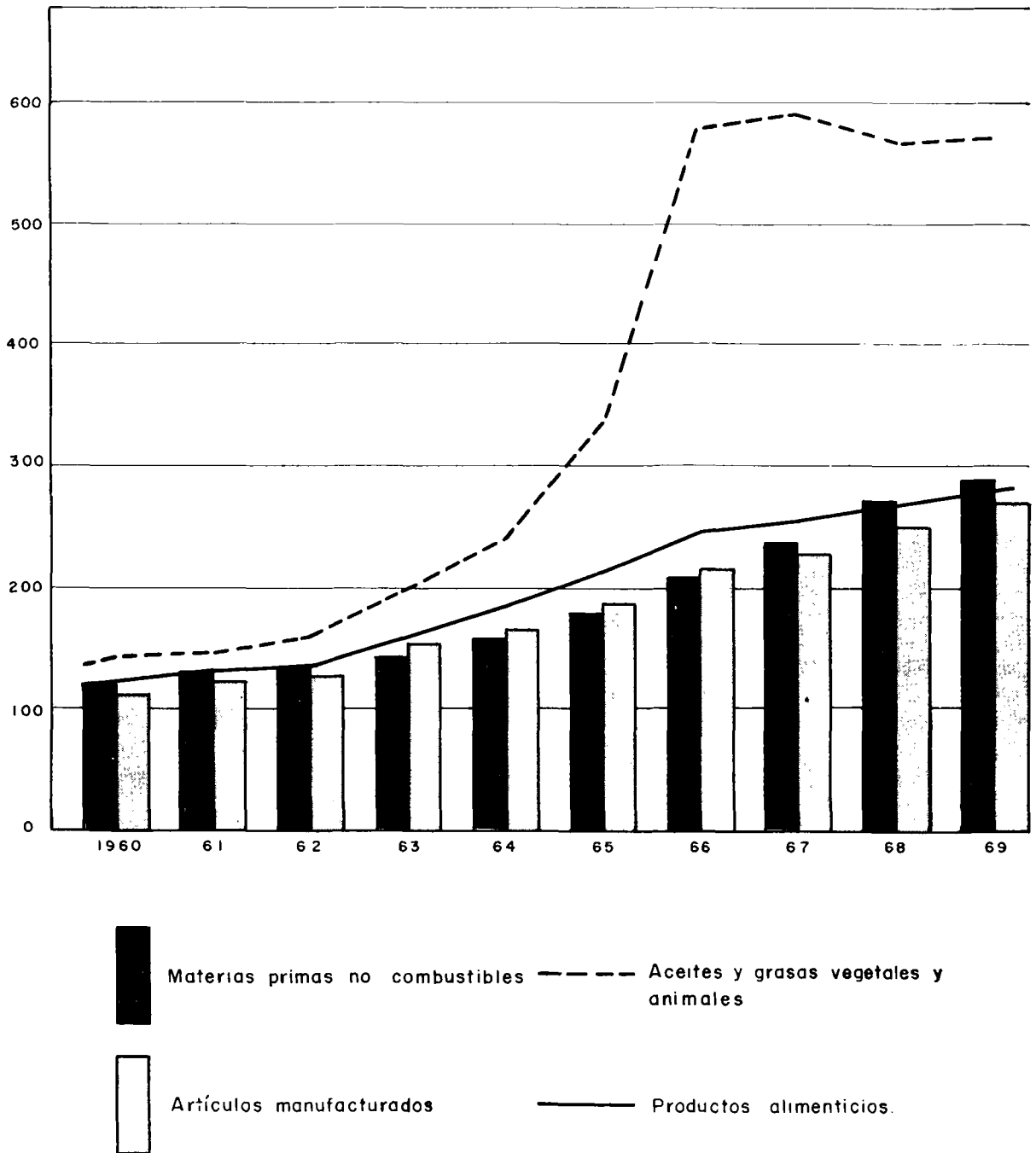
* Índice mayo /62=100.0

** Índice 1962=100.0

Fuentes: Banco de la República. -DANE. Boletín Mensual de Estadística. FMI. International Financial Statistics.

Gráfico No 17

Indice de Precios al por Mayor



FUENTE. REVISTA BANREPUBLICA

Tabla No. 50

Movimiento de Sociedades Aumentos Netos de Capital

Años	Millones de pesos	Años	Millones de pesos
1962	1.931	1966	3.830
1963	2.788	1967	2.909
1964	2.829	1968	3.578
1965	2.870	1969	N.D

Fuente: DANE. Boletín mensual de estadística.
N.D. No disponible.

un incremento del 23.0%, todavía distante del que se logró en 1966.

La información sobre movimiento de capital en sociedades para 1969 no se encuentra disponible ni aún parcialmente.

8.2 Transacciones Bursátiles

El índice de cotización de acciones durante 1960 y los principios de 1961 tuvo un ciclo de retroceso después de una leve recuperación ocurrida en 1959, alcanzando niveles semejantes a los de 1965 cuando el mercado bursátil se encontraba en plena expansión. A partir de 1960 dicho índice ha evolucionado de manera irregular.

El leve crecimiento económico del país durante 1962, se reflejó casi de inmediato en una recuperación de los índices bursátiles, la cual se reafirmó desde finales de 1963 para alcanzar en octubre de 1964 un índice de 232.1 que sólo logró superarse a mediados de 1967. A partir de este año y hasta los primeros meses de 1967 el índice

de cotización de acciones cayó en forma permanente a una tasa promedia trimestral de 2.5% hasta alcanzar un valor de 178.1, el menor desde 1955 (ver gráfico No. 18 y tabla No. 51). Los dos últimos años muestran una verdadera recuperación (incremento del 14.2% en 1968 y del 20.4% en 1969).

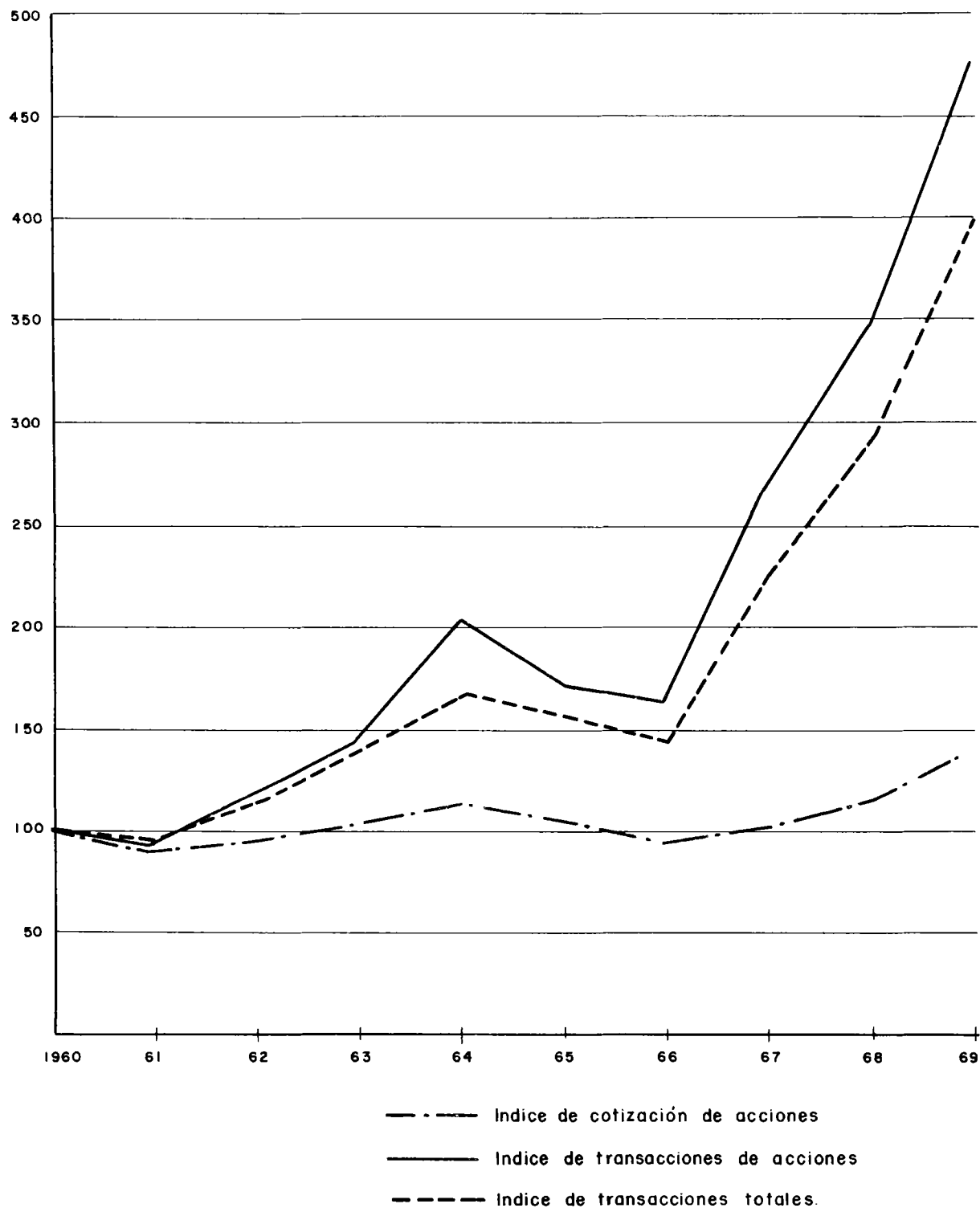
El deterioro en la actividad bursátil no se tradujo solamente en el descenso del nivel de cotizaciones, sino también en el volumen total de las transacciones. Así el valor total transado de acciones entre 1962 y 1966 se incrementó en sólo 23.5% mientras los precios lo hacían en un 66.1%. La recuperación observada en los dos últimos años es importante estudiarla con más detalle ya que parece existir una relación entre el movimiento bursátil y la coyuntura monetaria y crediticia. Así, puede verse cómo esta recuperación en las transacciones bursátiles ha coincidido con un aumento en la moneda fuera de bancos y ha estimulado las actividades de carácter especulativo. Nótese como de 837 millones transados en acciones en la bolsa de Bogot

durante 1969 el 63.3% correspondía a 9 papeles (ver tabla No. 53). La existencia del mercado del dólar libre fue un factor de competencia para el mercado bursátil y de una manera especial para las acciones, de acuerdo con las perspectivas de especulación con la divisa.

Este fenómeno puede constatarse con la experiencia reciente del país. Así la estabilidad en el tipo de cambio libre durante gran parte de 1964 produjo el mayor período de bonanza para la bolsa en muchos años y como el retiro de la acción del Banco de la República sobre el dólar libre provocó inmediatamente el largo proceso de declinación bursátil que solo terminó con la eliminación de la divisa libre a fines de 1966. La persistencia de esta política ha influido notablemente en el fortalecimiento de los precios y en los volúmenes de las acciones transadas en la bolsa.

Durante 1969 el índice de cotización de acciones creció en un 20.4%, el más alto de los últimos años.

Gráfico No 18
Movimiento Bursátil en la Bolsa de Bogotá
 (Indices 1960 = 100)



FUENTE: REVISTA BANREPUBLICA

Tabla No. 51
Índice de Cotización de Acciones Bolsa de Bogotá
(Bolsa de Bogotá)
Base 1934=100

Año	Índice	Año	Índice
1962	189.4	1966	186.0
1963	196.0	1967	197.6
1964	270.3	1968	225.6
1965	201.7	1969	271.6

Fuente: Banco de la República.

Tabla No. 52
Valor de las Transacciones Bursátiles *
(Bolsas de Bogotá y Medellín)
Millones de Pesos

Año	Valor	Año	Valor
1962	533.7	1966	663.9
1963	667.9	1967	998.6
1964	811.5	1968	1.309.8
1965	729.2	1969	1.709.6**

* Incluye acciones, bonos, cédulas y otros.

** Los datos de 1969 de la bolsa de Medellín solo son hasta octubre.

Fuente: Banco de la República.

Tabla No. 53
Valor Acciones Transadas
(Bolsas de Bogotá y Medellín)

<u>Año</u>	<u>Valor \$ Mns.</u>	<u>Año</u>	<u>Valor \$ Mns.</u>
1962	363.8	1966	449.3
1963	431.7	1967	704.4
1964	431.7	1968	917.4
1965	587.5	1969	1.168.5*

* Los datos de 1969 de la bolsa de Medellín solo son hasta octubre.

Fuente: Banco de la República.

El valor de las acciones transadas se incrementó en 27.4%, inferior al crecimiento de los dos años anteriores. En contraste, el valor de las transacciones bursátiles sostuvo el crecimiento del año anterior, cerca del 32%, como consecuencia de incrementos notables en las operaciones con cédulas. (véase la coyuntura monetaria en 1969).

3.9

Política Económica Regional

La existencia de desigualdades regionales en Colombia, manifestadas no sólo en los niveles de ingreso de los distintos núcleos político-administrativos del país, sino también en la distribución del ingreso, en las disparidades en la educación, dotaciones sanitarias, servicios médicos y hospitalarios, etc. es un hecho conocido y reiterado. 65/.

Llama la atención, en primer lugar el fenómeno migratorio que se presenta en el interior del país y que es - parcialmente apenas - resultado del crecimiento de la población. Las manifestaciones más visibles del proceso migratorio se dan en las ciudades, si bien es cierto "que su origen está en las áreas rurales donde cabe suponer la presencia de una aguda crisis del sistema económico y social...." 66/. No vale pues la explicación generalizada según la cual el fenómeno migratorio hacia las ciudades resulta de una superpoblación rural.

"La superpoblación no es una simple relación de recursos naturales y población, sino que es a su vez función del bagaje cultural y técnico de esa población, así como

de la organización social que la enmarca... Un territorio de superpoblación puede dejar de serlo y aún más convertirse en subpoblado si se cambia la organización social, la cultura y la técnica del conglomerado humano que lo ocupa sin necesidad de que éste disminuya cuantitativamente y aún si éste se incrementa" 67/.

El volumen y significado de la migración rural - urbana se pueden apreciar mediante la tabla No. 54

Ahora bien, de acuerdo con Planeación Nacional, la ausencia de un sistema de planeación desde el nivel local al nacional ha propiciado tanto los desequilibrios regionales como la espontaneidad de los desarrollos regionales y urbanos que ha desarticulado la economía y estimulado la conformación de una estructura urbana compleja.

La acción gubernamental, tendiente a moderar los desequilibrios regionales se ha orientado - especialmente en los dos últimos años - a la adopción de medidas correctivas, relacionadas con la descentralización administrativa y fiscal y con la integración sectorial en los campos de la energía eléctrica, educación y salud.

La política de desarrollo regional y urbano que ha empezado a desarrollar el gobierno pretende específicamente - de acuerdo con los objetivos expuestos por Planeación Nacional - "aumentar el nivel de vida en las regiones, orientar las migraciones, obtener niveles de eficiencia y competencia en las actividades económicas a nivel regional, aumentar la eficiencia de las inversiones públicas en el sector social, coordinar la

acción de los sectores público y privado y obtener una estructura urbana funcional" 68/. Como instrumento de análisis, el gobierno nacional elaboró el modelo de regionalización cuyas orientaciones metodológicas están guiadas por la teoría de los polos de desarrollo. Conforme a los objetivos del modelo, las políticas regionales se clasifican en tres tipos: a) arrastre del desarrollo; b) corrección del desarrollo; c) aceleración del desarrollo.

La aplicación de esta política de desarrollo regional y urbano, requiere -sin embargo- de instrumentos legales, administrativos y financieros que hagan posible su ejecución.

La tabla No. 55 y el gráfico No. 19 sobre el valor agregado y personal ocupado en la industria, ilustran en algo la situación de las distintas regiones.

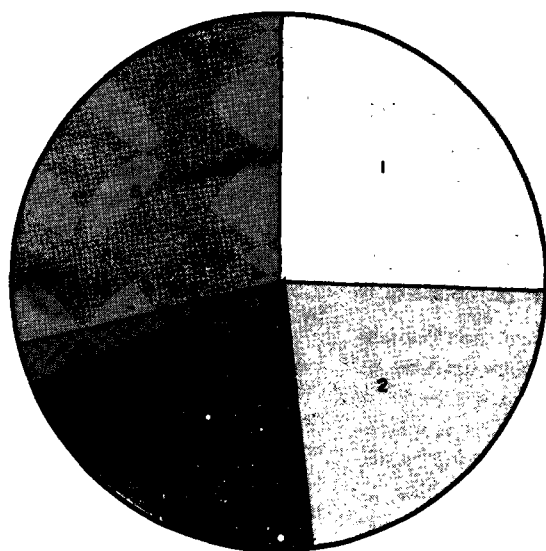
65/ El estudio elaborado por Francisco Marabelli sobre la distribución del Producto Interno Bruto de Colombia por secciones administrativas en 1964, establece -con respecto al producto bruto interno por habitante - que el 61% de la población se halla cerca del promedio nacional y el 20% y 19% por encima y por debajo del mismo, respectivamente.

66/ Fornaguera, Miguel y Guhl, Ernesto. Ordenación del territorio en base del epicentrismo regional. Universidad Nacional de Colombia. CID. Bogotá, 1969. p.1.

67/ Fornaguera, Miguel y Guhl, Ernesto. Op. cit. p. 1 y 2.

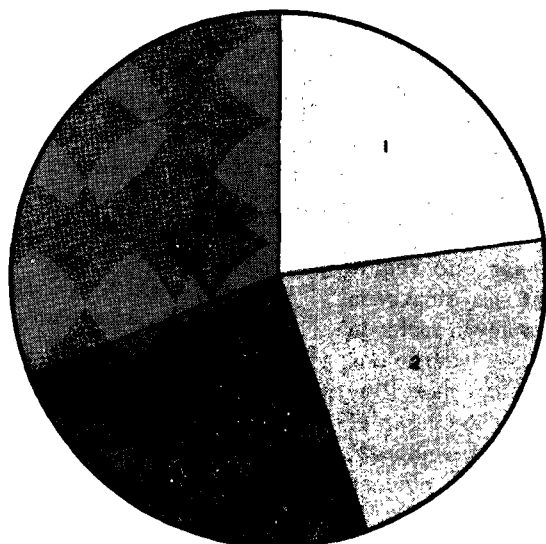
68/ Planeación Nacional. Op. cit. p. 11-9 a 11-11.

Distribución del Personal Ocupado y el Valor Agregado, en la Industria Manufacturera Colombiana, según Ciudades 1967



PERSONAL OCUPADO

- 1 - Bogotá - Soacha 25.3 %
- 2 - Medellín - Itagüí - Bello - Envigado 22.8 %
- 3 - Cali - Yumbo 12.5 %
- 4 - Barranquilla 8.3 %
- 5 - Bucaramanga 2.3 %
- 6 - Las demás 28.7 %



VALOR AGREGADO

- 1 - Bogotá - Soacha 23.0 %
- 2 - Medellín - Itagüí - Bello - Envigado 21.9 %
- 3 - Cali - Yumbo 14.4 %
- 4 - Barranquilla 7.6 %
- 5 - Bucaramanga 2.3 %
- 6 - Las demás 30.9 %

Tabla No. 54

Migración Rural - Urbana

	SEM* RURAL - Urbano	ISEM ** Urbano	ISEM Rural
1938 - 1951	1.0 millón h.	29.8	12.6
1951 - 1964	2.2 millón h.	33.2	21.0

Fuente: Fornaguera, Miguel y Guhl, Ernesto. Op. cit. p. 17.

* Saldo de efecto migratorio, que cuando tiene signo negativo indica emigración.

** Índice de saldo de efecto migratorio: $\frac{SEM}{P_t} \times 100$, donde P_t es la población teórica (proyección de la población inicial del período hasta su final, a la tasa media de crecimiento vegetativo del país durante el período).

Tabla No. 55

Algunas Estadísticas Regionales

(Porcentajes)

Secciones	1964		Distribución SENA *1966	Préstamos nuevos del sistema bancario-1968
	Población 15/7/64	PBI a costo de factores		
Antioquia	14.2	14.3	21.7	15.0
Atlántico	4.1	4.1	6.9	6.5
Bolívar	5.8	5.1	3.8	2.3
Boyacá	6.1	4.3	2.6	1.3
Caldas viejo	8.3	7.6	4.8	5.6
Cauca	3.5	2.1	1.0	0.5
Córdoba	3.4	2.8	1.0	0.9
Cundinamarca	6.4	6.4	30.9	2.0
Chocó	1.0	0.3	-	0.1
Huila	2.4	1.9	3.0	1.0
La Guajira	0.8	0.4	-	0.1
Magdalena	4.5	4.5	1.7	1.2
Meta	0.9	1.1	0.4	1.3
Nariño	4.0	2.1	1.9	0.9
Norte de Santander	3.1	2.8	2.3	1.4
Santander del Sur	5.7	6.0	5.5	3.6
Tolima	4.8	5.0	2.6	2.7
Valle	9.9	12.7	10.1	11.3
Territorios Nacionales	1.4	1.0	-	0.6
Distrito Especial	9.7	15.5	-	40.2
TOTAL	100.0	100.0	100.0	98.6**

Fuentes: Para 1964: Marabelli, Francisco. Tentativa de distribución del Producto Bruto Interno por secciones administrativas del país (1964). Bogotá, Dic. 1966. Para 1966: Planeación Nacional. Documento DNP. - 335-UDRU. Sept./69. Para 1968: DANE. Boletín Mensual de Estadística. Febrero /70.

* Por alumnos matriculados.

** Para Sucre: 0.6% y 0.8% para El Cesar.

3.10 Formación de Capital

10 1 Características Generales

La evolución en la formación interna bruta de capital ha sido bastante errática, repre-

sentando en promedio para 1950-1967 el 18.1% del P.B.I., con variaciones entre el 15 y el 20%. En resumen, el ritmo medio de crecimiento anual acumulativo entre 1950 y 1967 es de 3.1%,

a la vez que en el mismo periodo el P.B.I. crecía al 4.7% anual. La tabla No. 56 muestra la evolución para los años sesenta.

Tabla No. 56

Formación Interna de Capital en Colombia

(Millones de Pesos de 1958)

Años	F.I.B.C.	P.B.I.	Incremento F.I.B.C.	Incremento P.B.I.	FIBC/PBI*
1960	4.722.2	23.123.4	17.2	4.3	20.5
1961	5.274.0	24.300.2	11.7	5.1	20.9
1962	4.822.9	25.615.3	-8.6	5.4	18.7
1963	4.722.1	26.457.2	-2.1	3.3	18.0
1964	5.354.0	28.088.8	13.4	6.2	17.8
1965	5.216.0	29.100.0	-2.6	3.6	17.7
1966	6.247.6	30.658.2	19.8	5.4	20.4
1967	5.431.7	31.947.0	-13.1	4.2	18.3

Fuente: Cuentas Nacionales. 1950-1967. Banco de la República.

* Calculada sobre valores a precios corrientes que muestra más el esfuerzo financiero necesario.
FIBC = Formación Interna Bruta de Capital.

La composición por tipo de bienes de la inversión muestra el fuerte peso de las construcciones en el total de la misma. Así en 1967 los edificios y otras construcciones aportaron el 66.1% de la formación de capital fijo dejando solo el 33.9% para el capital directamente reproductivo (maquinaria, equipo de transporte y otros equipos).

Estas cifras ponen de manifiesto el hecho de que si bien el coeficiente de inversión (FIBC/PBI) parece ser satisfactorio al compararlo con otros países de América Latina, la adición al stock de bienes directamente reproductivos es bastante más reducida^{69/}

Esta situación es el fruto de un crecimiento desequilibrado entre los distintos tipos de bienes que componen la inversión. Así entre 1950 y 1967 las construcciones crecieron a un 4.9%, mientras que el equipo de transporte lo hacía en 1.2% y la maquinaria en 2.9%.

En resumen, es importante señalar el excesivo peso de las obras de infraestructura (otras construcciones) no solo sobre el monto total de la inversión, sino también sobre la velocidad de crecimiento de la formación de capital fijo. Así, los años de mayor incremento en la formación de capital fijo, han coincidido con fuertes incrementos en otras cons-

trucciones, talvez con la excepción de 1961, donde se presentó un inusual desarrollo de la inversión en bienes reproductivos.

^{69/} Nótese que las cifras comentadas son brutas, de manera que para conocer el aumento real del acervo productivo habría necesidad de descontar las cifras para reposición de capital, lo cual evidentemente reduce aún más la significación.

La influencia del sector externo sobre nuestra economía, puesta de presente a lo largo de este trabajo, es quizás mucho mayor en cuanto a la inversión se refiere. En efecto, si se relaciona la importación de bienes de capital con la inversión en capital fijo, se verá que entre 1964 y 1966 resulta un coeficiente que oscila en torno del 25%. Pero si esa relación se hace respecto de la inversión directamente reproductiva, esto es, excluyendo construcciones del total de la inversión, el coeficiente sube al 50% ^{70/}. Estas cifras ya de por sí bastante altas deben adicionarse con la componente importada de los bienes de capital producidos en el país (40% de insumos importados sobre el total de insumos en la producción de bienes de inversión). La tabla No. 57 muestra las cifras pertinentes.

A pesar de que las cifras mostradas son una primera aproximación al

problema, el coeficiente total es de tal magnitud, que no puede desconocerse. De todas maneras la experiencia reciente (1962, 1965 y 1967) confirma en buena medida la excesiva influencia de los resultados cambiarios sobre los ritmos presentes y futuros de desarrollo.

Como determinante de la escasa inversión en el país se señala con frecuencia el bajo nivel de ahorro de las unidades familiares y de las sociedades de capital, ligado muy estrechamente al reducido nivel del ingreso per-capita. Se olvida sin embargo que en el nivel del ahorro tiene una influencia decisiva la distribución del ingreso nacional. Recordemos cómo mucha parte de los posibles ahorros se desvían hacia consumo suntuario, inversiones improductivas o fuga de capital ^{71/}.

El carácter netamente estructural de el problema del ahorro y la inversión hace que sus variacio-

nes coyunturales sean muy reducidas, excepto cuando bruscos cambios en la situación del sector externo, dejan sentir su influencia sobre el nivel de las compras de equipo. Durante 1969 el nivel de importaciones alcanzado permitió un desarrollo normal en la inversión reproductiva. Además, los altos niveles de inversión pública, permiten prever una mayor participación del gobierno en la formación bruta de capital y una agudización en la participación de las obras de infraestructura dentro del total de la inversión.

^{70/} PREALC. Op. cit. p.III - 104

^{71/} En 1967 volvieron al país, según Planeación Nacional, US\$ 60 millones que liquidados a \$15.40 por dólar dan un total de \$924 millones, cerca del 76% del ahorro de las unidades familiares en ese año.

Tabla No. 57

Componente Importada en la Formación Bruta Interna de Capital Fijo (Millones de Pesos de 1958)

Años	Importaciones de capital (1)	F. I. B. C. F. sin construc. (2)	Coeficiente de dependencia directo* (3)	Coeficiente de dependencia indirecto** (4)	Coeficiente Total *** (5)
1961	988	2.244	44.0	20.3	64.3
1962	1.071	2.130	50.3	18.1	68.3
1963	1.002	1.981	50.6	18.6	69.2
1964	1.244	2.384	52.2	18.3	70.5

Fuente: PREALC. Cuadro No. III- 34 de la obra ya citada. FIBCF= Formación Interna Bruta de Capital Fijo.

* Columna (1) sobre columna (2).

** Calculado de la siguiente manera: (1- columna (3)) se supone la componente nacional de la inversión, a la que se aplica el porcentaje de insumos importados que es de 36.2; 36.5; 37.6 y 38.3 para los años anotados en su orden.

*** La suma de coeficiente directo y del indirecto.

3.11 Perspectivas para 1970

El valor total de las inversiones públicas, para el presente año ha sido calculado en \$9.600 millones, frente a \$7.900 millones en 1968.

Se ha previsto, a este respecto, una financiación externa del orden de los US\$ 250 millones de los cuales, constituyen ingresos netos solamente US\$ 170 millones dado que el país paga anualmente US\$ 80 millones por servicios de deuda.

Es posible, también, esperar un aumento considerable en los recaudos por impuestos. Los ingresos corrientes aumentarán en un 23% y los gastos en un 20%. La política de amortización del crédito interno continuará a expensas - seguramente - de los incrementos de la financiación externa del gobierno nacional.

La producción de café - pese a excesivas lluvias que afectaron algunas zonas cafeteras y provocaron pestes en las mismas - podrá ser similar a la del año anterior, a pesar de que a nivel mundial se vaticina una caída en la producción exportable, lo cual permite anticipar una reducción significativa de las existencias acumuladas principalmente en el Brasil.

Con relación al sector agropecuario, han sido asignados recursos cuantiosos para el mismo, a través del Fondo de Fomento Agro-

pecuario (al cual se han destinado \$ 100 millones). Al mismo tiempo, la Junta Monetaria autorizó una elevación del cupo de crédito de la Caja Agraria en el Banco de la República, en \$30 millones con destinación exclusiva al programa de crédito supervisado del Instituto Colombiano de Reforma Agraria (INCORA). El presupuesto de préstamos de la Caja Agraria asciende, aproximadamente, a \$ 1.255 millones en el primer semestre de 1970, que serán distribuidos, así: \$454 millones para la agricultura, \$410 millones para la ganadería, \$ 155 millones para otras inversiones y \$212 millones para el Fondo Financiero Agrario.

El sector externo -hechas las reservas comentadas en el numeral 3.3 de este trabajo- parece que no se constituirá, como en otros años del decenio anterior, en un freno al desarrollo de la inversión. Las perspectivas señaladas sobre ingresos de café, la evolución en las exportaciones menores que permiten situarlas en cerca de \$200 millones para este año y los crecientes ingresos netos de capital permitirán, sin duda, continuar con la política liberalizadora en las importaciones, garantizando un adecuado suministro en los requerimientos de importación. Las proyecciones de Planeación sitúan el aumento en las importaciones en un 30%, para este año. Entre los rubros para los cuales se contemplan avances significativos en las exportaciones están los productos primarios de origen vegetal y el petróleo.

El Grupo Andino no deja prever cambios en cuanto al proceso de integración se refiere. A este respecto están de acuerdo los observadores y entidades internacionales. Es así, como el secretario general de la O.E.A, afirmó hace pocos meses: "El proceso de integración económica latinoamericana bien puede llevar tres décadas, pero este es un período relativamente corto si lo comparamos con los antecedentes de siglo y medio de compartimentación económica".

La política gubernamental de consolidación de las reservas netas internacionales notará cambios, según se cree y se prevé un aumento en las mismas de \$35 millones.

Los resultados de las políticas tendientes a resolver el problema del desempleo son desalentadores y por lo mismo no es de esperarse cambio alguno en el corto plazo. Planeación Nacional estima que en 1970 la tasa de desempleo urbano fluctuará entre un 12% y un 14% y el CIAP, después de numerosas consideraciones, estima con más optimismo que ojo crítico, que el desempleo podría ser eliminado para 1980.

Es claro que las previsiones de tipo coyuntural pasan a un segundo plano cuando se cae en cuenta de la presencia de obstáculos estructurales que no ceden en su magnitud y significación por la mera implementación de políticas fiscales, crediticias o de cualquier otra índole.

ANEXO ESTADISTICO

Anexo Estadístico: La Coyuntura Económica de Colombia en 1969

	1967	1968	1969	Incremento to 67-68(%)	Incremento to 68-69(%)
I Cuentas Nacionales : (1)					
1. PBI a precios constantes de mercado (\$mns.)	31.947.0	33.702.4	35.556.0	5.5	5.5
2. Sector Agropecuario	9.300.5	9.858.5	10.257.8	6.0	3.8
3. Sector Minería	1.054.3	1.001.6	1.181.9	- 5.0	18.0
4. Industria Manufacturera	6.000.3	6.366.3	6.735.6	6.1	5.8
5. Industria de la Construcción	1.118.3	1.234.6	1.333.4	10.4	8.0
II Monetarias (SalDOS a fin de año en \$ mns.)					
1. Medios de pago en circulación sin depósitos oficiales (2)	13.450	15.437	18.448	14.8	19.5
2. Crédito Interno del Banco de la República (3)	9.867	11.644	12.349	18.0	6.1
2.1 Caja Agraria (4)	1.234.0	1.550	1.948	25.6	25.7
2.2 Bancos Comerciales (5)	836	1.224	843	46.4	- 31.1
2.3 Fedecafé (6)	1.775	2.429	3.343	36.8	37.6
2.4 Entidades de Fomento (7)	645	1.088	1.163	68.7	6.9
2.5 Al Gobierno Nacional y otras Entidades Oficiales (8)	4.895	4.696	4.379	- 4.1	- 6.7
3. Depósitos en el Banco de la República (9)	3.359	5.324	7.349	58.5	38.0
3.1 Bancos Comerciales (10)	1.317	2.353	3.480	78.7	47.9
3.2 Caja Agraria-Banco Ganadero, Banco Popular (11)	348	581	958	67.0	64.9
3.3 Depósitos Oficiales (12)	441	579	550	31.3	- 5.0
3.4 Depósitos para Importaciones (13)	1.134	1.443	1.666	27.2	15.5
4. Cartera :					
4.1 Cartera Banca Comercial (14)	6.212	6.845	7.483	10.2	9.3
4.2 Cartera Caja Agraria (15)	2.806	3.854	4.317	27.7	20.5
4.3 Ctra. Bca Of. Bco. Gndro, B. Popular, BCH (16)	3.605	4.736	6.396	31.4	35.1
4.4 Cartera Total Sistema Bancario (17).	12.623	15.165	18.196	27.3	20.0
5. Depósitos en Cuenta Corriente (18).	8.669	9.858	11.854	13.7	20.2
5.1 Banco Ganadero-Banco Popular Caja Agraria (19)	1.569	1.845	2.412	17.6	30.7
5.2 Bancos Comerciales (20)	7.100	8.013	9.442	12.9	17.8
III. Precios (promedios para el período)					
1. Índice de precios al por mayor sin alimentos (1952=100) (21)	459.4	4.853	525.3	5.6	8.2
2. Índice Nacional de precios al Consumidor Obrero (Junio 1954=100) (22)	367.3	394.5	421.9	7.4	6.9

	1967	1968	1969	Incremento 67-68(%)	Incremento 68-69(%)
3. Índice Nacional de Precios al consumidor Empleado (junio 1954=100) (22)					
4. Precio certificados de cambio (pesos por dólar) (23)	15.82	16.91	17.79	6.9	5.2

IV Finanzas :

1. Índice de Cotización de Acciones (Bolsa de Bogotá) 1934=100 (24)	197.6	225.6	271.6	14.2	20.4
2. Valor Transacciones Acciones (\$ mns) (25)	704.5	917.5	1.168.5	30.2	27.4
3. Valor de las Transacciones Bursátiles (\$ mns.) (25)	996.5	1.309.7	1.729.5	31.2	32.1
4. Aumento de Capital en Sociedades (\$ mns.) (26)	2.909	3.578	-	22.2	-

V. Producción :

1. Producción de algunos artículos agrícolas (27)					
1.1 Ajonjolí (miles Tm)	35	17	21	- 51.4	23.5
1.2 Algodón semilla (miles Tm) (28)	265	334	394	26.0	18.0
1.3 Arroz..... (miles Tm) (28)	661	784	674	18.6	- 14.0
1.4 Cacao (miles Tm)	17	18	18	5.9	0.0
1.5 Café (miles Tm)	477	480	480	0.6	0.0
1.6 Cebada (miles Tm)	95	75	76	- 21.0	1.3
1.7 Fríjol (miles Tm)	38	40	38	5.3	- 5.0
1.8 Maíz (miles Tm)	900	880	796	- 2.2	- 9.5
1.9 Papa.....(miles Tm) (28)	800	900	800	12.5	- 11.1
1.10 Sorgo (miles Tm)	80	85	102	6.3	20.0
1.11 Soya (miles Tm)	80	85	140	6.3	64.7
1.12 Trigo (miles Tm) (28)	80	125	95	56.3	- 24.0
1.13 Panela (miles Tm)	680	700	700	2.9	0.0
2. Producción de algunos Minerales: (29)					
2.1 Petróleo (Millones de Barriles)	69.4	63.6	77.3	- 8.9	21.2
2.2 Oro (Miles de Onzas troy)	257.7	239.6	227.8	- 7.0	- 4.9
2.3 Plata (Miles de Onzas troy)	110.1	100.3	78.8	- 8.9	- 21.4
2.4 Sal (Miles Tns) *	4.695	505.0	655.0	7.6	29.7
2.5 Mineral de Hierro (Miles de Tns)	855.7	578.3	352.0	- 32.4	- 39.1

3. Algunas Estadísticas sobre la Producción Industrial (30)

	1967	1968	1969	Incre- mento 67-68 (%)	Incre- mento 68-69(%)
3.1 Valor Agregado (mns.pesos 1958)	6.000.3	6.360.3	6.735.6	6.6	5.8
3.2 Azúcar (miles tns.)	596.6	663.3	709.7	11.2	7.0
3.3 Cervezas (mns. litros)	576.7	616.0	627.1	6.8	1.8
3.4 Cemento (mns. tons.)	20.8	25.8	239 **	24.0	- 7.4
3.5 Vidrio Plano (miles tns.)	20.7	32.0	-	54.6	-
3.6 Llantas (miles unidades)	782.4	805.3	-	2.9	-
3.7 Caústicas - Carbonatos-Bicarbonatos (miles tns.)	79.7	112.1	124.6	40.7	11.2
3.8 Acero en lingotes (miles tns.)	207.3	190.8	206.3	- 8.0	8.1
3.9 Gasolina (mns. barriles)	14.7	17.4	17.9	18.4	2.9
3.10 Ensamble de automotores (unidades)	2.407	4.015	9.300	66.8	131.6
3.11 Índice de Consumo de Energía Eléctrica Industrial (1952=100)	449.6	493.0	539.5	9.7	9.4
3.12 Índice de la Producción Total Neta Energía Eléctrica (1952=100)	452.5	504.5	550.3	11.5	9.1
VI. Consumo					
1. Índice de ventas de grandes almacenes Deflactado (1952=100) (31)	174.0	196.9	208.6	13.2	5.9
2. Degüello de ganado mayor (miles de cabezas) (32)	2.804	2.832	-	1.0	-
3. Impuesto a la Gasolina (\$mns.) (33)	581.5	627.2	655.0	7.9	4.4
4. Impuesto a las Ventas (\$mns.) (33)	603.8	793.9	1.086.8	31.5	36.9
5. Impuesto de Aduanas (\$mns.) (33)	1.053	1.363	1.621	29.4	18.9
6. Impuestos sobre Espectáculos y Billetes de apuestas (\$ mns.) (33)	28.7	29.8	14.7	3.8	- 50.7
VII Finanzas Públicas (34)					
A. Ingresos :					
1. Ingresos Tributación directa	3.668	4.430	5.935	20.8	34.0
2. Ingresos Tributación indirecta	3.269	4.033	4.846	23.4	20.1
3. Ingresos no Tributarios (total)	358	393	489	9.8	24.4
4. Total Ingresos corrientes: 1+2+3	7.295	8.856	11.270	21.6	27.2
5. Ingresos de Capital	1.498	2.992	4.884	99.7	63.2
6. Total Rentas e Ingresos	8.793	11.864	16.184	35.0	36.4
B. Gastos :					

	1967	1968	1969	Incre- mento 67-68(%)	Incre- mento 68-69(%)
1. Gastos de Funcionamiento	4.071	5.286	7.483	29.8	41.6
2. Gastos de Inversión	2.656	4.178	5.803	57.3	39.0
3. Gastos en Deuda Pública	1.405	1.387	1.617	- 1.3	16.5
4. Total Gastos: 1+2+3	8.132	10.851	14.913	33.4	37.4
C. Situación Presupuestal					
1. Superavit Presupuestal	660	923	1.489	39.8	61.3
2. Superavit Fiscal	879	1.225	1.020	39.4	- 16.7
D. Deuda Pública					
1. Deuda Pública Total	11.958	13.800	17.506	15.4	26.8
2. Deuda Pública Interna	6.929	7.551	8.870	8.9	17.7
3. Deuda Pública Externa	5.029	6.248	8.616	24.2	37.9

VIII Comercio Exterior y Cambios (35)

A. Balanza cambiaria :					
1. Ingresos :					
1.1 Exportaciones	460.5	523.6	562.4	13.7	7.4
1.2 Servicios	171.3	123.4	125.0	- 28.0	1.3
1.3 Capital Privado	43.3	72.3	103.5	67.0	43.2
1.4 Otros Capital	324.7	189.9	154.0	- 41.5	- 18.9
2. Egresos :					
2.1 Importaciones	477.9	458.2	507.9	- 4.0	10.7
2.2 Intereses	11.2	43.8	61.8	291.1	41.1
2.3 Otros Servicios	111.6	138.3	137.1	23.9	- 0.7
2.4 Capital Privado	38.1	47.1	59.7	23.6	26.8
2.5 Otros Capital	301.2	158.4	138.7	- 47.3	- 12.4
B. Balanza Comercial					
1. Exportaciones	510	558	611	9.4	9.5
2. Importaciones	497	643	750	29.4	16.6

- (1) Banco de la República, Cuentas Nacionales, Cuadro No. 13, 1968 sin publicar (1969 estimado)
- (2) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 36; Asociación Bancaria, Información Financiera 1969.
- (3) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 1 (1969 hasta noviembre).
- (4) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 6
- (5) Banco de la República, Revista de, Cuadro Nos. 1, 6, 18 y 19 - Menos Banco Popular y Banco Ganadero (1969 hasta noviembre).
- (6) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 7 - Se compone de : Fedecafé, Fondos Ganaderos y Cooperativas (1969 hasta noviembre).

- (7) Banco de la República, Revista de , Cuadro No. 6 - Menos Caja Agraria, es decir, comprende el crédito concedido a: Banco Central Hipotecario, Fondo de Promoción de Exportaciones, Corporaciones Financieras, FIP y FFA (1969 hasta noviembre).
 - (8) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 1 - Consolidación de las cuentas "Crédito al Gobierno Nacional (neto)" y "Crédito a otras entidades oficiales (neto"; las cuales se componen principalmente gobiernos departamentales y municipales, Fondo de Estabilización, Concesión de Salinas e IDEMA (1969 hasta noviembre).
 - (9) Banco de la República, Revista de, Cuadros Nos. 9 y 10 y suma de 3-1 a 3-4.
 - (10) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 13A; incluye depósitos en moneda legal y otras especies reducidas a moneda legal.
 - (11) Banco de la República, Revista de, Cuadros Nos. 18 y 19 - Caja y depósitos en el Banco de la República.
 - (12) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 36.
 - (13) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 10.
 - (14) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 13.
 - (15) Asociación Bancaria, Información Financiera, Cuadro No. V.
 - (16) Banco de la República, Revista de: Cartera banca oficial y Caja Agraria, Cuadros Nos. 18, 19 y 22, menos Cartera de la Caja Agraria, Asociación Bancaria, Información Financiera, Cuadro No. 5.
 - (17) Suma de 4-1 a 4-3.
 - (18) Suma de 5-1 y 5-2.
 - (19) Banco de la República, Revista de, Cuadros Nos. 18 y 19.
 - (20) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 13.
 - (21) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 80.
 - (22) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 73.
 - (23) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 47A - Mercado Oficial para venta - tasa principal (IV) - Ver nota (IVb).
 - (24) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 55.
 - (25) DANE, Boletín Mensual de Estadística, Cuadro No. 4.4.3 de febrero de 1970 - Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 54 (El Dato de la Bolsa de Medellín de 1969 corresponde a octubre)
 - (26) DANE, Boletín Mensual de Estadística, Cuadro No. 8.4.3
 - (27) ANDI, Revista Trimestral, No. 8 de mayo de 1968, Gaviria, J. Felipe. "La Economía Colombiana en 1962; Cuadro No. 4.
 - (28) Los datos correspondientes a estos productos se corrigieron en: "Notas Editoriales del Banco de la República".
 - (29) ANDI, Op. cit, Cuadro No. 5 - Banco de la República, División de Ingreso Nacional, información directa - Banco de la República, Revista de, Cuadros Nos. 60 y 63.
 - (30) ANDI,* Op. cit. Cuadros Nos. 3 y 11.
 - (31) Banco de la República, Revista de, Cuadro No. 106.
 - (32) DANE, Boletín Mensual de Estadística, Cuadro No. 3.1.1.
 - (33) Contraloría General de la República, Informe Financiero Nacional, Anexo No. 2, página No. 1 (1969 dato aproximado).
 - (34) Banco de la República, Revista de, - Contraloría General de la República, Informe Financiero Mensual.
 - (35) Banco de la República, Revista de, .
- * Incluye terrestre y marina ** 1969 es estimado noviembre y diciembre.

Se terminó de imprimir en el mes de Mayo
de 1971, en los Talleres del Departamento
Administrativo Nacional de Estadística
DANE.