

~~E/CE006/ILPES (32827)~~)

INT-0442

DEPARTAMENTO NACIONAL DE PLANEACION

COLOMBIA

- V- CONFERENCIA DE MINISTROS Y JEFES DE PLANIFICACION
- VI- REUNION DEL COMITE TECNICO DEL ILPES



DOCUMENTO SOPORTE DEL TEMA CENTRAL

LA CRISIS EXTERNA Y LOS PROGRAMAS DE REACTIVACION EN LOS AÑOS OCHENTA

Ciudad de Mexico, Abril 15 - 17 de 1985

DEPARTAMENTO NACIONAL DE PLANEACION

COLOMBIA

- V- CONFERENCIA DE MINISTROS Y JEFES DE PLANIFICACION
- VI- REUNION DEL COMITE TECNICO DEL ILPES

DOCUMENTO SOPORTE DEL TEMA CENTRAL

LA CRISIS EXTERNA Y LOS PROGRAMAS DE REACTIVACION EN LOS AÑOS OCHENTA

Ciudad de Mexico, Abril 15 - 17 de 1985

COLOMBIA

LA RECESION INTERNACIONAL, SUS EFECTOS SOBRE LA ECONOMIA INTERNA Y LA EJECUCION DE LOS PLANES Y POLITICAS ECONOMICAS 1982 - 1984

Descripción de los Efectos de la Recesión Internacional sobre el Desarrollo

Económico Colombiano (1982 - 1984)

Los principales efectos de la recesión internacional fueron el deterioro del balance comercial, el encarecimiento del endeudamiento y la disminución del ritmo de crecimiento económico interno. Se ha escogido el año de 1979 como base de comparación para evaluar dichos efectos por diversas razones. En cuanto a las variables externas, en 1979 el balance comercial de bienes registró un virtual equilibrio 1/ y la relación de precios de intercambio se situó en un punto muy cercano al promedio de los últimos diez años. Por su parte, en el plano doméstico se registró una tasa de crecimiento del 5.4%, que está también muy próxima a la tendencia histórica.

a. Para fines analíticos pueden distinguirse los efectos de la recesión internacional sobre las transacciones comerciales de bienes y sobre

1/ Con un superávit equivalente al 2% de las exportaciones.

2/ Del 5.0% si se toman las tres últimas décadas, o del 5.3% si el período se reduce a la década del 70.

1.

las operaciones financieras internacionales. No se discuten los posibles efectos sobre las transacciones comerciales de servicios no financieros - debido a que no se dispone de una base estadística ni analítica sólida y a que durante el período de estudio las transacciones de servicios estuvieron muy influidas por movimientos de capitales provenientes de operaciones ilegales de compraventa internacional de estupefacientes.

Los efectos de la recesión sobre el balance comercial de bienes pueden dividirse en efectos de demanda (a unos precios dados), efectos sobre precios (para unos volúmenes de comercio dados) y efectos de restricción o liberación de importaciones.

El debilitamiento de la demanda externa se inicia para Colombia en 1980 y alcanza su punto más bajo en 1983, como se observa en el Cuadro No. 1. Los ritmos de crecimiento de la demanda mundial de importaciones de bienes se redujeron de una tasa promedio del 5.2% que habían registrado entre 1970 y 1980, a tasas muy bajas, e incluso negativas, hasta 1984. Considerando la importancia relativa de los mercados externos para los productos colombianos, la crisis de demanda externa fue aún más severa para Colombia. Los niveles de demanda externa del conjunto de nuestros socios comerciales era en 1983 5% menor que en 1979, lo cual por supuesto afectó nuestros volúmenes de exportación.

En la primera columna del Cuadro No. 2 se ha calculado el efecto hipotético del debilitamiento de la demanda externa de nuestros compradores. Los datos allí registrados resultan de comparar el crecimiento de las exportaciones de 1979 a la tasa histórica del 5.4% y a las tasas de expansión de la demanda obtenida en el Cuadro No. 1. Se observa que el efecto crece progresivamente hasta 1983, alcanzando los US\$ 929 millones, que equivalen a cerca de la tercera parte de las exportaciones (en precios constantes) efectivamente realizadas en ese año.

El ritmo de crecimiento económico interno también se redujo y en consecuencia también la capacidad de demanda externa. Las cifras de la segunda columna del Cuadro No. 2 muestran este efecto como resultado de comparar el crecimiento de las importaciones a la tasa del 5.4% y a la tasa de crecimiento del PIB. Los resultados del ejercicio muestran que el debilitamiento de la demanda por importaciones compensó sólo parcialmente la disminución de la demanda por exportaciones. En efecto, aunque los ritmos de crecimiento doméstico disminuyeron, han sido siempre positivos, mientras que la demanda externa se redujo en términos absolutos durante tres años consecutivos.

Un fenómeno asociado a la recesión internacional es el deterioro de los términos de intercambio para aquellos países principalmente exportadores

de productos primarios, como Colombia. De acuerdo con los estimativos disponibles, el índice de la relación de intercambio cayó en 12% entre 1979 y 1981 y ha permanecido sin mayores modificaciones a partir de entonces 1/. La caída sería mucho más brusca si se toma el año de 1977 como período de comparación debido a los precios anormalmente altos del café en los mercados internacionales en dicho año. Como se señaló atrás, la escogencia del año 1979 se debe a que la relación de precios de ese año es aproximadamente igual al promedio de los diez años anteriores 2/.

Para calcular el efecto de los términos de intercambio sobre el comercio de bienes se mantuvieron constantes los volúmenes del año base cuando el balance de bienes presentaba equilibrio pero los mayores ingresos por exportaciones fueron corregidas por la disminución en la demanda externa 3/. Los resultados aparecen en el Cuadro No. 4 . El encarecimiento de las importaciones a partir de 1979 representa US\$2266 millones, mientras que los mayores precios de las exportaciones suman \$1228 millones, arrojando así un efecto neto negativo de US\$1038 millones.

-
- 1/ Este es el resultado de cálculos basados en deflatores implícitos. Los índices de ponderaciones fijas arrojan una caída del 22% entre 1979 y 1981, nivel que prácticamente mantienen a partir de entonces.
- 2/ El índice de precios de las cotizaciones externas de café sube más abruptamente en 1979 que lo que indican las cifras de comercio exterior del DANE aquí utilizadas.
- 3/ Una corrección similar es necesaria para las importaciones a fin de tener en cuenta el efecto de precios sobre los mayores volúmenes importados; este componente se presenta más adelante como parte del costo de la liberación de importaciones.

A medida que se restringían las posibilidades de los mercados externos y se reducían los ritmos de crecimiento de las economías fueron aumentando las restricciones al comercio internacional. No parece factible aislar mediante métodos analíticos este efecto de las anteriormente discutidas de demanda y de precios, debido a la diversidad de modalidad de restricción y a su carácter muchas veces discriminatorio que difiere esencialmente del proteccionismo clásico a través de aranceles.

En el caso de Colombia, es reconocido que las prácticas proteccionistas han limitado el cumplimiento de acuerdos o la materialización de concesiones otorgadas por los países desarrollados. El sistema general de preferencias (SGP) de los Estados Unidos, por ejemplo, contempla cláusulas de "competencia" y "gradualidad" para limitar las importaciones de un producto proveniente de un país beneficiario cuando éstas sobrepasan el 50% de participación en las importaciones del producto o simplemente cuando crecen rápidamente. Dichas cláusulas han sido aplicadas a las importaciones de flores colombianas y otros productos como jarabes, melazas y azúcares y es factible que en el futuro próximo se extiendan a otros productos. Solamente en el caso del azúcar, puede estimarse que estas prácticas redujeron las exportaciones en US\$ 14 millones en 1982 y en US\$ 47 millones en 1983 1/. Las exportaciones de

1/ Aparte del efecto precio sobre las exportaciones que sí se realizaron.

textiles, aunque han estado sometidas a cuotas, han sido limitadas por factores de orden tecnológico y comercial interno, más que por prácticas proteccionistas externas.

Las pruebas documentarias que se exigen para beneficiarse del SGP y la escasa difusión sobre su funcionamiento han limitado también en la práctica su efectividad 1/.

Por su parte, los derechos compensatorios en Estados Unidos, aunque no han llegado a ser aplicados a los productos colombianos, han tenido efectos restrictivos al forzar a los exportadores a renunciar a parte de los subsidios concedidos por los sistemas de incentivos domésticos. En el caso de los bolsos de cuero, dado el reducido margen de utilidad de su exportación, la disminución de los incentivos internos y otras restricciones externas pueden considerarse responsables de menores ventas por - US\$ 1.8 millones en 1979 y US\$ 4.4 millones en 1980. Por las flores, no parece que el efecto haya sido muy significativo en cuanto al volumen de ventas.

En el caso del SGP de la Comunidad Económica Europea las desgravaciones no son totales y algunos productos pueden quedar sujetos a límites

1/ Según información de INCOMEX, cerca del 17% de las exportaciones que en 1980 tenían derecho a la desgravación no la aprovecharon.

apriori y a controles administrativos. La limitada utilización de las ventajas concedidas sugiere que los productos desgravados no son siempre aquellos en los que se tienen posibilidades reales de exportar.

De otra parte, la política de protección de la CEE a su producción agrícola trae como resultado precios externos deprimidos y aranceles a los productos que se ofrecen a precios más competitivos. Estas políticas han afectado las exportaciones colombianas de azúcar, flores y tabaco principalmente.

Finalmente, están las restricciones impuestas por los países de América Latina. Por la importancia de sus mercados para Colombia, los casos de Ecuador y Venezuela son de especial interés. Ambos países enfrentaron problemas cambiarios en 1983. Venezuela adoptó un sistema de tipos de cambio diferenciales que implicó una devaluación de 4.30 a 6.00 bolívares para numerosos bienes y servicios "no esenciales" y una mucho mayor para las operaciones del mercado libre. Por su parte, en Ecuador se produjeron dos devaluaciones masivas que llevaron el dólar de 25 a 42 sucres, seguidos por minidevaluaciones diarias. El virtual cierre del mercado venezolano trajo como consecuencia una disminución de US\$ 285 millones en las exportaciones anuales a ese país. Las ventas a Ecuador no se vieron prácticamente afectadas pero sí se produjeron atrasos en los pagos, incidiendo en los resultados cambiarios.

Es posible que todas estas medidas hayan tenido un efecto superior al que recoge los efectos de demanda y de precio calculados arriba. Sin embargo, por la dificultad práctica de distinguirlo no se efectúa un intento de medición aparte. Se supone entonces que el recrudecimiento del proteccionismo no tuvo efectos discriminatorios contra Colombia y que es capturado en su totalidad por el comportamiento global de la demanda y los precios externos.

Mientras se recrudecía el proteccionismo externo en el país tenía lugar una política de liberación de importaciones apoyada en el elevado nivel de reservas internacionales de que se disponía a principios de la década y en una utilización extensiva de las posibilidades de endeudamiento externo, como se señalará mas adelante. La liberación de importaciones tuvo lugar progresivamente a partir de 1979 hasta alcanzar su punto más alto en 1982. Durante la década del 70 las importaciones de bienes y el PIB crecieron a tasas promedios muy similares. El coeficiente de importaciones de bienes con respecto al PIB era, al principio y al final de la década de 15%. En 1982 había llegado al 19% y en 1983 era de 18%. Tomando como base de comparación el año de 1979, puede calcularse el efecto total de la liberación de importaciones entre los años 1980 y 1983 en US\$ 3615 millones. Como se constata en el Cuadro No. 5, en este cálculo se incluye el efecto resultante de los

01.

mayores volúmenes de importación y de los incrementos de precios so
bre esos mayores volúmenes.

Los tres efectos considerados, esto es, demanda real, términos de in-
tercambio y liberación de importaciones explican entre un 79 y un 104%
de los déficits de balanza comercial de bienes que se presentaron a -
partir de 1980, como se ve en el Cuadro No. 6. Es discutible si de
estos tres efectos, el último debe ser atribuible a la recesión interna-
cional ya que se trataba de una variable que podría haber sido contro-
lada domésticamente.

El comportamiento del comercio real en el período analizado no fue por
supuesto independiente de los problemas monetarios y financieros interna-
cionales. La falta de liquidez internacional debilitó el intercambio en
tre los países de la ALADI más fuertemente que el intercambio hacia
afuera de la región. Sin embargo, los cambios en la estructura del sis-
tema monetario internacional también afectaron la estabilidad de otros
mercados. Como resultado de la flotación de las monedas de los países
desarrollados, tuvieron lugar fuertes fluctuaciones de sus tasas de cam-
bio. El fenómeno fue especialmente agudo en los últimos años en razón
de las políticas monetarias y el cuantioso déficit fiscal de los Estados
Unidos. Frente a una canasta de monedas el dólar se revaluó en 12.4%
en 1981, 11.8% en 1982 y 6.2% en 1983 1/. Las variaciones fueron -

1/ Wharton Econometric Forecasting Associates, World Model Historical
Data , dic. 1983 y World Long-Term Economic Outlook , ene, 1984

mucho más bruscas con respecto a monedas específicas como el marco y el yen. Como resultado de estas variaciones, la efectividad de las minidevaluaciones mediante el sistema de crawling-peg se vió deteriorada. Así las cosas, la tasa real de cambio se redujo de 1981 a 1982 a pesar de que había tenido lugar una devaluación del 18% a lo largo del año que superaba el diferencial entre la tasa de inflación doméstica y la externa. En 1983 fue necesario que tuviera lugar una devaluación del 26% para elevar en un 5% el valor real de la tasa de cambio, aún cuando la inflación doméstica se redujo al 18%.

Buena parte de los déficits de balanza comercial que se presentaron entre 1979 y 1982 pudieron ser financiados gracias a un aumento en los coeficientes de endeudamiento externo. En 1979 se presenta un cambio en los patrones de endeudamiento externo colombiano, ya que a partir de entonces la banca privada se constituyó en el principal prestamista, se elevan significativamente las tasas de interés, se reducen los plazos de amortización y se elevan los niveles de endeudamiento.

En el Cuadro No. 7 se evalúa el efecto del cambio en los índices de endeudamiento y en las tasas de interés promedio. Entre 1980 y 1982 el efecto conjunto fue positivo, ya que las mayores ingresos de capital permitían cubrir los aumentos en las tasas de interés y quedaban disponibles saldos que sirvieron para cubrir parte de los déficits comerciales.

En 1983, como resultado del endeudamiento de los mercados de capitales el efecto se revierte. El deterioro de las condiciones de endeudamiento de ese año viene a sumarse a los efectos sobre el comercio de bienes para producir una más drástica reducción en el nivel de reservas internacionales.

Para cada uno de los años entre 1979 y 1983 el resultado neto de los efectos de la recesión y los cambios en las condiciones de endeudamiento fue negativo, pero se incrementó sustancialmente en los dos últimos años. No obstante, como se aprecia en el Cuadro No. 8, las reservas internacionales netas aumentaron en 1980 y 1981 y sólo empezaron a reducirse en 1982 1/. Fué desde entonces cuando los ritmos de crecimiento doméstico se redujeron y el peso de la recesión afectó más adversamente la economía.

1/ La acumulación de reservas de los años 1980 y 1981 se logró principalmente a través de financiamiento externo. Debe observarse que no sólo los coeficientes de endeudamiento con respecto al PIB se elevaron, sino que el PIB creció en 4.1% y 2.3% respectivamente en esos años; de ahí que la anterior observación no es contraria a los resultados del Cuadro No. 8 y No. 9.

b. A continuación se examinan algunos de los efectos de la recesión internacional sobre la economía doméstica.

i). Producción global y comportamiento de los sectores productivos.

La tasa de crecimiento promedio del PIB desde 1950 hasta 1980 fue 5.0% anual y en la década del 70 5,3% anual. En contraste, el crecimiento promedio en los cinco primeros años de la década del 80 será aproximadamente del 2%. Aunque en Colombia no han llegado a presentarse las tasas negativas de crecimiento que han hecho su aparición en otros países de América Latina, las tasas de 0.9% y 0.8% registradas en 1982, y 1983 respectivamente son las más bajas desde que se elaboran Cuentas Nacionales en Colombia.

Los sectores más afectados han sido los más dependientes del comercio exterior, en particular algunos industriales y el comercio. Entre los primeros las tasas negativas de crecimiento se han presentado invariablemente en los sectores con mayores coeficientes de exportaciones o de importaciones. Así, los sectores productores de café elaborado, textiles, confecciones y cuero, y madera y muebles de madera, que dependen en más de un 10% de la demanda externa, registraron crecimientos negativos desde 1980 o antes. Los demás sectores industriales cuya producción decrece desde 1980 son aquellas con altos coeficientes de importa-

ción a saber, metálicas básicas, maquinaria y equipo y otros manufacturados, cuyos coeficientes de importación a producción doméstica son superiores al 50%.

Es importante señalar que el impacto de la crisis externa se sintió con especial fuerza en estos sectores por las condiciones en que se encontraban como resultado de políticas económicas tomadas desde años atrás, - pero especialmente entre 1979 y 1982, tendientes a liberar las importaciones, a encarecer relativamente el peso y a debilitar los procesos de - promoción de exportaciones y sustitución de importaciones. Estas políticas condujeron a la pérdida de competitividad de las exportaciones y a la reversión de procesos de sustitución de importaciones, colocando a - los sectores industriales en posición vulnerable para enfrentar la crisis - internacional. En efecto, las políticas de reorientación de demanda hacia el mercado interno aplicadas desde 1983 no han dado el fruto esperado ante una industria excesivamente dependiente de importaciones y para lo cual las exportaciones son una actividad marginal. Debe también observarse que las exportaciones de bienes manufacturados colombianos dependen en una proporción elevada de los mercados de Ecuador y Venezuela. Las crisis cambiarias de estos dos países en 1983 afectaron de manera adversa a los sectores industriales, al comercio y al transporte, principalmente.

ii). Inversión Interna Bruta, Privada y Pública.

Entre 1970 y 1981 la inversión bruta fija total creció a la tasa del 5.0%, es decir, muy próxima a la tasa de crecimiento del PIB. En 1982 el crecimiento de la inversión fija se redujo al 2.9% y en 1983 es probable que se haya presentado una disminución superior al 5% ^{1/}.

No se dispone de información posterior a 1982 sobre la composición de la inversión real por tipos de bienes o según su origen público o privado. Sin embargo, las cifras sobre ejecución presupuestal pueden ser ilustrativas (Véase Cuadro No. 10). El gasto en inversión ha venido contrayéndose en términos reales a una tasa promedio anual del 9% en 1982 y 1983. Esta tendencia es el resultado del debilitamiento de algunas fuentes de ingresos corrientes, en particular de origen externo, y de las dificultades de financiamiento.

En el numeral siguiente se discutirá el efecto de la recesión internacional sobre los ingresos tributarios del Estado. En cuanto hace a la deuda pública externa, debe observarse que aunque entre 1980 y 1982 se tuvo fácil acceso al crédito, como se indicó arriba, cambiaron significativamente las condiciones financieras de los préstamos. En 1981, por

^{1/} La inversión total, incluyendo inventarios se redujo en 3.6% a pesar de aumentos importantes en acumulación de inventarios de café y otros.

ejemplo la tasa de interés promedio de la deuda contratada ese año fue 12.1%, frente a la tasa de 5.9% que se tenía cuatro años atrás.

De igual forma, los plazos de contratación y los períodos de gracia se redujeron al ganar participación la banca comercial entre las entidades prestamistas. En 1977, por ejemplo, el 26% del valor de los préstamos fue contratada con la AID con 40 años de plazo, 10 de gracia e intereses del 3%, en tanto que en 1982, las condiciones del crédito de la banca comercial, con la que se contrató el 44% de los préstamos de ese año, fueron 9 años de plazo, 2 de gracia y 13% de intereses.

También se ha señalado ya que entre 1980 y 1982 el ritmo de devaluación del peso frente al dólar fue inferior al que se hubiera requerido para mantener constante la tasa de cambio real lo cual, en términos de la deuda externa, equivalía a diferir sus costos a los años siguientes cuando se acelerara la devaluación, como en efecto se hizo en 1983 y 1984. Este fenómeno produjo también un encarecimiento real de la deuda pública de origen interno, debido a la relación que es preciso guardar entre las tasas de interés domésticas y la tasa de devaluación más las tasas de interés externas para controlar los egresos especulativos de capitales.

En síntesis, a partir de 1982 se presentaron dificultades de financiamiento externo e interno que limitaron severamente las posibilidades de inversión pública. Estas dificultades fueron el resultado del encarecimiento de la

deuda externa de años anteriores y de la dirección del ajuste interno ante la holgura del sector externo que precedió a la recesión internacional.

Las dificultades para la realización de los programas de inversión privada han sido similares. Desde 1974 hasta 1979 la inversión industrial tuvo un crecimiento menor que el que requerían los ritmos de crecimiento de la producción. A partir de este año muchas empresas inician proyectos de inversión que permiten recuperar en 1982 las relaciones de capital / producto existentes en la primera mitad de la década del 70. Una fracción importante de estos proyectos se financian con recursos de crédito externo, elevándose el saldo de la deuda externa privada de US\$ 1962 millones en 1979 a US\$ 3526 millones en 1982. Este proceso se interrumpe en 1983 debido al endurecimiento del crédito externo, al aceleramiento de la devaluación y a la aparición de dificultades financieras internas. Así los ingresos netos externos del capital privado fueron de aproximadamente US\$ 200 millones en 1983 en contraste con US\$ 500 millones anuales que se reciben en promedio en cada uno de los tres años anteriores. Al acelerarse el ritmo de devaluación doméstico, y contraerse la demanda por bienes industriales, las empresas se vieron enfrentadas a dificultades financieras que les obligaron a interrumpir sus programas de inversión. La ocurrencia de estas dificultades financieras es bien manifiesta en el comportamiento de la

cartera vencida del sistema bancario, la cual, como proporción del total de préstamos del sistema se elevó del 6.9% en 1980 al 11.6% en 1983. La autoridad monetaria adoptó diversas medidas tendientes a facilitar la liquidación de bienes recibidos en dación por los bancos, a aliviar el costo financiero de la deuda de dudoso recaudo y a facilitar la renegociación de la deuda privada externa. Sin embargo, el debilitamiento de la demanda y las restricciones impuestas a las importaciones impidieron mantener por más tiempo los ritmos de inversión industrial que se presenciaron entre 1980 y 1982. En 1983, las importaciones de bienes de capital se redujeron en 17% (en dólares corrientes), lo cual da una idea de la contracción que sufrió la inversión privada.

iii). Ingresos y Gastos Públicos y Déficit Global .

En el Cuadro No. 9 se resume la evolución de los ingresos corrientes de la Nación distinguiendo entre los provenientes del sector externo de la economía y los originados en los sectores internos. El dinamismo de unos y otros fue muy semejante entre 1979 y 1982. En 1983, con la disminución de las importaciones y el rápido drenaje de reservas, los ingresos provenientes del sector externo se estancaron (a pesar de haberse elevado los impuestos ad-valorem a las importaciones y haberse

acelerado el ritmo de devaluación) 1/. El Gobierno descartó la alternativa de contraer el gasto como medida para contrarrestar la caída de los ingresos del sector externo, ya que ello habría producido un efecto deflacionario adicional agravando la recesión. En cambio procedió a reformar la estructura de tributación, a eliminar los canales de evasión y ampliar la base de tributación. Los efectos recesivos que hubiera producido el mayor esfuerzo de tributación interna fueron aminorados mediante ajustes progresivos en las tasas de tributación directas y haciendo uso del recurso de la amnistía tributaria. Las medidas adoptadas permitieron elevar en un 52% los impuestos directos, lo cual representa un esfuerzo tributario de consideración, especialmente si se tiene en cuenta que el PIB nominal creció sólo 18.1% en ese año.

En el Cuadro No. 10 se presenta la evolución de los componentes del gasto público en términos reales. Como allí se observa, ha correspondido a la inversión servir de variable de ajuste ante la disminución en el crecimiento del gasto real. Los gastos de funcionamiento han crecido de forma inestable en términos reales, pero sin alejarse de la que ha sido su tendencia de largo plazo.

1/ Los ingresos no tributarios del sector externo provienen de los intereses recibidos por colocación de reservas en operaciones financieras externas y por utilidades por compraventa de divisas equivalentes al diferencial entre el precio de venta y el precio promedio de adquisición. Este último es un recurso de emisión primaria resultante del proceso de devaluación cuyo uso fue limitado a partir de 1983.

La medición del déficit de las operaciones efectivas del Gobierno fue objeto de controversia debido a que durante varios años hasta 1983 el Gobierno dispuso de recursos no tributarios provenientes de utilidades de compraventa de divisas y de operaciones financieras externas con reservas internacionales. En el Cuadro No. 11 se calcula el déficit como la diferencia entre pagos totales e ingresos corrientes, sin incluir en éstos dichos recursos, los cuales se consideran una fuente de financiación. Como se observa en el Cuadro, la estructura de la financiación del déficit ha sufrido una modificación sustancial desde 1980. Los recursos de crédito externo han pasado de representar el 47.8% en este año al 3% en 1983 y al 9% en 1984. También se han reducido los recursos especiales recién mencionados, y que en 1981 habían llegado a cubrir el 65.2% de las necesidades de financiamiento del déficit. Para contrarrestar las estrecheces del financiamiento de origen externo y por operaciones con divisas ha sido necesario acudir al crédito interno, el cual satisface en los últimos años más del 60% de las necesidades de financiamiento, frente al 5.9% en 1980 y el 2.8% en 1981.

En consecuencia, cabe decir que el efecto de la recesión sobre las finanzas del Estado se manifestó en disminuciones de los ingresos corrientes y de financiamiento de origen externo que obligaron a realizar un esfuerzo fiscal de consideración en el ámbito doméstico y a limitar el

gasto en inversión. El manejo que se dió a estas dos medidas de ajuste evitó la creación de impactos recesivos adicionales y la aparición de efectos regresivos sobre la distribución del ingreso si se hubiera optado por la tributación indirecta.

iv). Situación Monetaria .

Los efectos de la recesión internacional sobre la situación monetaria se reflejaron en las fuentes de expansión y contracción de la base monetaria y en su ritmo de crecimiento. En los años 1980 y 1981 el crecimiento de la base monetaria estuvo por encima del 20% anual y tuvo su principal origen en la acumulación de reservas internacionales, cuyos efectos expansivos debieron ser en parte compensados mediante contracciones en el crédito doméstico otorgado por el Banco de la República (el banco central) y adquiriendo obligaciones no monetarias para con el público. Como puede verse en el Cuadro No. 12, las características de la expansión primaria se modificaron desde 1982, año en que se inició la desacumulación de reservas internacionales. El crédito doméstico al sector privado y al Gobierno fueron expansivos, haciendo uso del margen que dejaba el renglón de reservas internacionales pero permitiendo una disminución del ritmo de crecimiento de la base a menos del 20%.

Un cambio opuesto entre los dos subperíodos se observa en el comporta-

miento de la expansión monetaria de carácter secundario, la cual fue muy reducida en 1980 y 1981 en contraste con los años posteriores. Como resultado, el multiplicador monetario se elevó en 1982 y 1983 a medida que se levantaban algunas restricciones a la expansión secundaria tales como encajes e inversiones forzosas, con miras a mantener un incremento estable de los medios de pago, como en efecto se logró.

No obstante, por el hecho de haberse acelerado el ritmo de devaluación de la tasa de cambio desde finales de 1982, unido a las tendencias alcistas de las tasas de interés externas y a la aparición de expectativas de devaluación, el manejo de la expansión monetaria no estuvo exento de dificultades ya que era necesario evitar que la nueva liquidez se desviara hacia activos externos. Para ello fue necesario fortalecer los mecanismos de control a los movimientos de divisas y de orientación del crédito doméstico.

v). Inflación

Con una tasa de inflación del 18%, en 1983 se quebró la estabilidad del proceso inflacionario que durante varios años se había mantenido alrededor del 25% anual (Véase Cuadro No. 13). Este fue el resultado de varios procesos paralelos, tanto de origen externo como interno. Desde el punto de vista de los costos de producción, la presión causada por los productos provenientes del exterior disminuyó en 1982,

año de muy reducida inflación internacional y aún bajas tasas de devaluación doméstica. De otra parte, dados los bajos niveles de producción y la pérdida de competitividad de las exportaciones no se presentaron tampoco en ese año ni el siguiente problema de abastecimiento de materias primas que tendieran a presionar los costos de producción.

La oferta doméstica de alimentos y otros bienes de consumo inmediato también se vió favorecida por factores externos, en particular por el cierre de los mercados vecinos y las bruscas devaluaciones de sus monedas. El resultado de estos fenómenos externos fue la reversión de los flujos de mercancías de contrabando, que hasta 1983 habían tendido a disminuir el abastecimiento interno de bienes de consumo.

Por el lado de la demanda es indudable que los factores recesivos fueron también favorables a la disminución de la inflación. Los niveles de ingreso real per-capita disminuyeron en aproximadamente 1,2% en 1982, en tanto que la disponibilidad doméstica de producto per cápita 1/ aumentó en 0.4%. En 1983, a pesar de que la disponibilidad de bienes percapita se redujo más que el ingreso per-capita, no se crearon presiones inflacionarias de demanda.

1/ (PIB + M - X) Per-Cápita.

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS UTILIZADOS

EN EL ANALISIS

(Precios constantes de 1980)

	1980	1981	1982	1983	1984b
<u>EL PRODUCTO Y SU COMPOSICION</u>					
PIB	1579130	1615085	1629613	1643212	1684292
Consumo Privado	1108836	1141153	1159271	1159271	-
Consumo del Gobierno	159371	165302	170816	175427	-
Formación bruta de Capital	301117	340969	359093	346457	-
Exportaciones de bienes y servicios	256103	225798	221143	215581	-
Importaciones de bienes y servicios	246297	258355	277882	255651	-
<u>ORIGEN DEL PRODUCTO</u>					
Agropecuario	305718	315509	311396	317935	325238
Minería	36127	38074	39202	43161	46611
Industria	367460	357730	349198	348499	359303
Construcción	74526	79818	85834	87671	91877
Comercio	209553	213036	212183	210911	213148
Resto de sectores	542029	564749	581007	591353	606801
Derechos e impuestos sobre import.	43717	46169	50793	43682	39314
<u>DEFLACTOR DEL PIB</u>	100.0	122.8	153.0	179.2	211.4
<u>Indicadores del Sector Externo</u>					
Importaciones bienes (USD 1980)	4662.6	4885.4	5296.6	4405.3	3643.0
Exportaciones bienes (USD 1980)	3945.0	3589.6	3754.1	3753.9	4033.0
Coefficiente importaciones bienes/PIB 1/	17.5	18.0	19.4	17.7	14.3
Coefficiente de deuda/PIB 2/	23.8	29.7	35.3	34.6	-
Tasa de interés de la deuda (efectiva)	9.0	13.5	12.8	11.0	12.0
Tasa de Cambio promedio (\$/USD)	47.28	54.49	64.09	78.86	99.40
Reservas internacionales (USD corrientes)	5420	5633	4893	3176	1881

FUENTE : DANE, Cuentas Nacionales y DNP-UPG.

Deflatores : Deflatores implícitos de los componentes del PIB según Cuentas Nacionales .

1/ Se calculó en pesos a precios constantes de 1975.

2/ El PIB corriente se expresó en dólares utilizando una tasa de cambio de paridad de 1975 calculada a partir de datos del Banco Mundial.

CUADRO No. 2

TASAS DE CRECIMIENTO DE LAS IMPORTACIONES TOTALES
DE BIENES DE LOS PRINCIPALES COMPRADORES DE NUESTRAS
EXPORTACIONES EN PRECIOS CONSTANTES

	Funderación	1970 / 1980	1980	1981	1982	1983	1984 _p
Total Mundial		5.2	2.4	.7	- 1.7	1.2p	5.1
Estados Unidos	26.7	5.6	- 0.5	5.9	- 0.5	6.6p	8.5
Europa	47.4	4.9	1.9	- 9.2	0.2	- 0.3p	4.6
Japón	3.7	6.0	- 5.0	0.0	- 3.7	- 5.5p	7.3
Venezuela	7.1	5.2	-13.4	11.5	13.9
Resto America Latina	11.0	6.1	5.8	1.7	-24.1	-17.7p	7.5
Resto del Mundo	4.1	9.0	6.1	6.3	- 2.7	- 1.4p	3.7
Total Ponderado	100.0	5.4	0.5	- 1.5	- 2.0	- 1.8p	6.3
Exportaciones Colombianas <u>1/</u>		6.3	- 1.3	-15.3	3.2	0.0	

Fuente : Cálculos DNP a partir de Wharton Econometrics, World Model Historical Data , Dic. 1983 y World Long-Term Economic Outlook, January 1984. Las cifras para 1983 y 1984 son proyecciones.

1/ DANE., según manifiestos deflactando por deflactores implícitos.
p Proyecciones.

24.

CUADRO No. 3

EFFECTO DE LA RECESION INTERNACIONAL Y DOMESTICA
 SOBRE LOS VOLUMENES DE COMERCIO
 INTERNACIONAL COLOMBIANO
 (A Precios de 1979)
 US\$ Millones

	Reducción de exportaciones por disminución de la Demanda Mundial <u>1/</u>	Reducción de importaciones por disminución del Crecim.Doméstico <u>2/</u>	Efecto Recesión
1980	- 161.7	29.1	- 132.6
1981	- 399.3	121.4	- 277.9
1982	- 662.7	268.7	- 394.0
1983p	- 929.0	428.0	- 501.0
1984p	- 955.2	519.5	- 435.7
TOTAL.	-3107.9	1366.7	-1741.2

Fuente : Cuadro No. 1 y Cálculos DNP-UPG.

1/ Diferencia entre las exportaciones de 1979 a precios constantes proyectados a la tasa del 5.4% y a la tasa de crecimiento de las importaciones de nuestros compradores (ponderado).

2/ Diferencia entre las importaciones de 1979 a la tasa de 5.4% y a la tasa de crecimiento del PIB.

CUADRO No. 4

INDICE DE LA RELACION DE INTERCAMBIO
1979 = 100

	Indice de precios de Exportaciones (en USA)	Indice de precios de Importaciones (en USA)	Indice de la relación de Intercambio
1979	100.0	100.0	100.0
1980	121.1	117.3	103.3
1981	107.2	120.7	88.8
1982	108.7	117.7	92.4
1983	105.4	114.4	92.1

Fuente : Cícalos DNP-UPG., a partir de DANE, Cuentas Nacionales. Los índices provenientes de los deflatores implícitos obtenidos en Cuentas Nacionales.

CUADRO No. 5

EFECTO DE LOS TERMINOS DE INTERCAMBIO SOBRE
EL COMERCIO INTERNACIONAL COLOMBIANO

(Volúmenes de 1979)

US\$ Millones

	Efecto Importaciones 1/	Efecto Exportaciones 2/ a volúmenes constantes	Efecto precios y disminu- ción en Demanda 3/	Efecto TOTAL
1980	- 559.3	696.4	- 34.1	103.0
1981	- 669.3	237.6	- 28.7	- 460.4
1982	- 572.3	287.1	- 57.7	- 342.9
1983	- 465.6	178.2	- 50.2	- 337.6
TOTAL	- 2266.5	1399.3	- 170.7	- 1037.9

FUENTE : Cálculos DNP - UPG

1/ Importaciones de 1979 por cambio en el índice de precios de las importaciones en dólares con respecto a 1979 = 100

2/ Exportaciones de 1979 por cambio en el índice de precios de las exportaciones en dólares con respecto a 1979 = 100

3/ Reducción de exportaciones por disminución en la demanda mundial (Cuadro No. 2) por cambio en el índice de precios de las exportaciones en dólares con respecto a 1979 = 100

CUADRO No. 6

EFFECTO DE LA LIBERACION DE IMPORTACIONES
DE BIENES SOBRE LA
BALANZA COMERCIAL
(US\$ Millones)

	Efecto a precios constantes <u>1/</u>	Efecto liberación y cambio de precios <u>2/</u>	Total Efecto Liberación <u>3/</u>
1980	- 609.6	- 105.5	- 715.1
1981	- 865.5	- 179.2	- 1044.7
1982	- 1181.1	- 209.1	- 1390.2
1983	- 406.8	- 58.6	- 465.4
TOTAL.	3063.0	552.4	- 3615.4

Fuente : Estadísticas DANE, y Cálculos DNP-UPG.

1/ Diferencia entre las importaciones a precios constantes efectivamente realizadas y las que potencialmente se hubiera tenido con el coeficiente de importaciones de 1979.

2/ El efecto anterior por el cambio en el Índice de precios con respecto a 1979.

3/ La suma de los efectos anteriores. No se tienen en cuenta los posibles efectos inducidos en el ritmo de crecimiento del PIB.

CUADRO No. 7

SISTESIS DE LOS PRINCIPALES EFECTOS QUE
AFECTARON LA BALANZA COMERCIAL DE BIENES
EN EL PERIODO 1980 - 1983
(US\$ Millones)

	Efecto Demanda Internacional y Dómnstica	Efecto términos de Intercambio	Efecto liberación de Importaciones	Total Efectos	Saldo de la balanza comercial de Bienes	Deterioro explicado por los Efectos (%)
1980	- 132.6	103.0	- 715.1	- 744.7	- 717.6	103.8
1981	- 277.9	- 460.4	- 1044.7	- 1783.0	- 2242.8	79.5
1982	- 394.0	- 342.9	- 1390.2	- 2127.1	- 2382.7	89.3
1983	- 501.0	- 337.6	- 465.4	- 1304.0	- 1470.8	88.7
TOTAL.	-1305.5	- 1.037.9	-3615.4	- 5958.8	-6813.9	87.4

Fuente : Cuadros Anteriores.

ave.

CUADRO No.8

EFFECTOS DE LOS CAMBIOS EN LAS
CONDICIONES DE ENDEUDAMIENTO DESDE 1979
(US\$ Millones)

	Efecto del Cambio en El Índice de Endeudamiento <u>1/</u>	Efecto del Cambio en la Tasa de Interés Promedio <u>2/</u>	EFFECTO TOTAL
1980	188.9	- 126.2	62.7
1981	1.631.6	- 456.8	1.174.8
1982	1.261.7	- 505.4	856.3
1983	182.6	- 413.1	- 230.5
TOTAL	3.364.8	- 1.501.5	1.863.3

Fuente :

1/

Con respecto al coeficiente de Deuda Bruta/PIB de 1979. Los datos de PIB en pesos corrientes fueron convertidos a dólares mediante tasas de cambio de paridad (se supuso la paridad de 1975 a partir de cálculos del Banco Mundial).

2/

La diferencia entre la tasa de interés promedio de la deuda vigente y la de 1978, multiplicada por el saldo de la deuda vigente del período anterior.

CUADRO No. 9

EFFECTOS DE LA RECESION Y DE LOS CAMBIOS EN LAS
CONDICIONES DE ENDEUDAMIENTO SOBRE LA
SITUACION CAMBIARIA 1980 - 1983
(US\$ Millones)

	Efectos sobre la balanza comercial de bienes	Efectos por cambios en las condiciones de endeudamiento	Total Efectos	Cambios en el Nivel de Reservas
1980	- 710.6	62.7	- 647.9	1306.8
1981	- 1754.3	1174.8	- 579.5	213.2
1982	- 2069.4	856.3	- 1213.1	- 740.3
1983	- 1253.8	230.5	- 1484.3	- 1716.8

Fuente : Cuadros anteriores y Banco de la República.

CUADRO No. 70
 INGRESOS CORRIENTES DE LA
 NACION SEGUN ORIGEN (RECAUDOS)
 (\$ Millones)

	Proveniente del Sector Externo			Proveniente del Sector Interno				TOTAL
	Tributarios	No Tributarios <u>1/</u>	Sub-Total	Tributación Directa	Tributación Indirecta	No Tributaria	Sub-Total	
1979	37650.0	14539.4	52189.4	38648.5	27309.3	2655.3	68613.1	120802.5
1980	53954.5	31116.0	85070.5	48515.9	35194.5	4264.4	87974.8	173045.3
1981	58239.7	48044.0	106283.7	54921.1	48926.4	5210.2	109057.7	215341.1
1982	68621.7	57435.4	126057.1	68101.3	60667.7	6980.4	135749.4	261806.5
1983	65882.0	54934.0	120816.0	100623.0	75014.0	8610.0	184247.0	305063.0
1984 ^{**}	87469.0		87469.0	152569.0	113114.0	114144.0	276097.0	363566.0

Fuente : DNP.-UPG.

1/ Manejo de reservas y utilidades por compraventa de divisas (neto)

* Proyecciones financieras del gobierno nacional -DNP-.

ave.

CUADRO No. 14
 COMPONENTES DEL GASTO PUBLICO EN TERMINOS REALES 1/
 (\$ Millones de 1975)

	Funcionamiento		Servicio de la Deuda		Inversión		Total	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
1980	37334	-	7041	-	22172	-	66547	-
1981	42102	12.8	7675	9.0	22140	(0.1)	71917	8.1
1982	42952	2.0	8148	6.2	20556	(7.2)	71656	(0.4)
1983	47770	11.2	8288	1.7	18477	(10.1)	74535	4.0
1984 <u>2/</u>	48329	1.2	10038	21.1	17472	(5.4)	75839	1.7

Fuente : Doc. DNP.2104 - UIP.

1/ Gastos y Reservas según ejecución presupuestal

2/ Apropriación definitiva

ave.

CUADRO No. 12
 EL DEFICIT DEL GOBIERNO CENTRAL
 Y SU FINANCIAMIENTO
 (\$ Millones)

	Ingresos Corrientes	Pagos Totales	Déficit de Financiación	Estructura de la Financiación (%)				TOTAL
				Crédito Externo	Recursos No Tributarios CEC 1/	Otros Créditos Internos	Disponibilidades de Caja	
1980	131106	174544	43438	47.8	45.4	5.9	0.8	100.0
1981	154997	227307	72308	33.6	65.2	2.8	(1.6)	100.0
1982	197323	309173	111850	20.5	61.5	15.0	2.0	100.0
1983	236419	364912	128493	3.0	41.5	65.8	(10.3)	100.0
1984	310253	409520	99267	9.0	25.2	61.0	4.8	100.0

Fuente : Documento DNP-2104-UIP

1/ Por utilidades por compraventa de divisas y por operaciones en reservas internacionales.

ave.

CUADRO N.º 13

EFFECTOS EXPANSIONISTAS Y CONTRACCIONISTAS (EN PARENTESIS) QUE EXPLICAN

LOS CAMBIOS EN LA BASE MONETARIA Y LOS MEDIOS DE PAGO

(Millones de Pesos)

	1980	1981	1982	1983	1984
Reservas Internacionales Netos	77.035	45.123	4.727	(61.881)	
Crédito Doméstico al Gobierno, Neto	(8.086)	(1.087)	46.339	47.137	
Resto del Crédito Doméstico	(6.705)	2.970	16.130	31.475	
Otros Activos del Banco de la República	2.586	(4.641)	1.955	(808)	
Pasivos no Monetarios	(27.309)	(5.700)	(33.899)	14.761	
Moneda de Tesorería en Circulación	553	381	1.342	2.286	
I. TOTAL CAMBIOS EN LA BASE	38.074	37.046	36.594	32.970	
II. CAMBIOS EN LA EXPANSION SECUNDARIA	8.620	8.376	29.396	50.256	
III. TOTAL EXPANSION DE MEDIOS DE PAGO (I + II)	46.694	45.422	65.990	83.226	
Tasa de Crecimiento de la Base (%)	28.8	21.8	17.7	13.5	
Tasa de Crecimiento de los Medios de Pago (%)	27.9	21.2	25.4	25.6	
Multiplicador Monetario	1.2596	1.2536	1.3362	1.4777	

Fuente : Revistas Banco de la República.

CUADRO No. 14
EVOLUCION DE ALGUNOS INDICES DE PRECIOS

	Precios al por Mayor				Precios al Consumidor (emplados)				
	Total	Producidos y consumidos	Importados	Exportados	Total	Alimentos	Vivienda	Vestuario	Miscelánea
1980	25.4	26.5	23.6	2.1	24.5	26.7	23.0	19.3	24.6
1981	23.5	25.3	22.4	14.1	25.6	28.8	22.6	19.1	25.8
1982	24.6	27.0	18.5	16.1	24.4	24.7	26.7	17.9	22.8
1983	18.0	18.4	23.4	38.1	16.5	17.4	13.9	11.6	19.3
1984									

Fuente : Revista del Banco de la República.