

RESTRICCION DEL CRECIMIENTO POR LA BALANZA DE PAGOS
EN COLOMBIA 1954-2002

ESTEBAN CENTENO GOMEZ
WALTER GIOVANNY DURAN SOTO

UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER
FACULTAD DE CIENCIAS HUMANAS
ESCUELA DE ECONOMÍA
BUCARAMANGA
2007

RESTRICCIÓN DEL CRECIMIENTO POR LA BALANZA DE PAGOS
EN COLOMBIA 1954-2002

ESTEBAN CENTENO GOMEZ
WALTER GIOVANNY DURAN SOTO

Trabajo de grado para optar al título de
Economista

Director
HECTOR ALIRIO MENDEZ

UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER
FACULTAD DE CIENCIAS HUMANAS
ESCUELA DE ECONOMÍA
BUCARAMANGA
2007

AGRADECIMIENTOS

Al profesor Héctor A. Méndez por su colaboración y su guía en este trabajo y como profesor durante la carrera.

ESTEBAN:

A mi madre, mi padre, mi familia por su apoyo incondicional en este camino.

A los amigos que me acompañaron y confiaron cada día que trajo el esfuerzo de permitirnos este logro.

A Dios por la fuerza y la oportunidad.

A la vida con la cual estamos en deuda.

TABLA DE CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCIÓN	10
1. MARCO TEORICO	13
1.1 MODELO LEY DE THIRLWALL –SIN FLUJOS DE CAPITAL-	31
1.2 ANTECEDENTES DE LOS ESTUDIOS DE LA LEY DE THIRWALL EN COLOMBIA.	35
1.3 METODOLOGÍA DE LA COMPILACIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA.	36
2. ESTIMACIÓN DEL MODELO DE LA LEY DE THIRLWALL EN COLOMBIA SIN FLUJOS DE CAPITALES 1954 - 2002.	47
3. CONTEXTUALIZACION DE LA LEY DE THIRLWALL EN LAS SERIES MACROECONOMICAS COLOMBIANAS 1954-2002	58
3.1 DECADA DEL CINCUENTA	60
3.2 DECADA DEL SESENTA	67

3.3 DECADA DEL SETENTA	74
3.4 DECADA DEL OCHENTA	80
3.5 DECADA DEL NOVENTA – 2002	86
4. CONCLUSIONES	93
5. ANEXOS	98
BIBLIOGRAFÍA	107

LISTA DE GRAFICOS

	Pág.
GRÁFICA Nº 1. TERMINOS DE INTERCAMBIO DE COLOMBIA	51
GRÁFICA Nº 2. CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA	52
GRÁFICA Nº 3. PIB VS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES	53
GRAFICA Nº 4. DIAGRAMA DE DISPERSION TC REAL VS. EXPORTACIONES	55
GRAFICA Nº 5. BALANZA COMERCIAL DECADA DEL CINCUENTA	62
GRAFICA Nº 6. EXPORTACIONES VS. PIB DECADA DEL CINCUENTA	65
GRAFICA Nº 7. IMPORTACIONES VS. PIB DECADA DEL CINCUENTA	65
GRAFICA Nº 8. BALANZA COMERCIAL DECADA DEL SESENTA	69
GRAFICA Nº 9. PIB VS. EXPORTACIONES DECADA DEL SESENTA	72
GRAFICA Nº 10. IMPORTACIONES VS PIB DECADA DEL SESENTA	72
GRAFICA Nº 11. BALANZA COMERCIAL DECADA DEL SESENTA	76
GRAFICA Nº 12. PIB VS. EXPORTACIONES DECADA DEL SETENTA	77
GRAFICA Nº 13. PIB VS. IMPORTACIONES DECADA DEL SETENTA	78
GRAFICA Nº 14. BALANZA COMERCIAL DECADA DEL OCHENTA	83
GRAFICA Nº 15. PIB VS. EXPORTACIONES DECADA DEL OCHENTA	84
GRAFICA Nº 16 PB VS. IMPORTACIONES DECADA DEL OCHENTA	85
GRAFICA Nº 17 BALANZA COMERCIAL DECADA DEL NOVENTA-2002	89
GRAFICA Nº 18. PIB VS. EXPORTACIONES DECADA DEL NOVENTA-2002	90
GRAFICA Nº 19. PIB VS. IMPORTACIONES DECADA DEL NOVENTA-2002	91

LISTA DE CUADROS

	Pág.
CUADRO N° 1. ELASTICIDAD INGRESO DE LAS IMPORTACIONES Y CRECIMIENTO RESTRINGIDO 1954-2002	47
CUADRO N° 2. CORRELACION PIB, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES	54
CUADRO N° 3. TASA DE CAMBIO REAL VS. EXPORTACIONES COLOMBIA	56
CUADRO N° 4. ELASTICIDAD INGRESO DE LAS IMPORTACIONES Y CRECIMIENTO RESTRINGIDO 1954-1959	60
CUADRO N° 5. ELASTICIDAD INGRESO DE LAS IMPORTACIONES Y CRECIMIENTO RESTRINGIDO 1960-1969	67
CUADRO N° 6. ELASTICIDAD INGRESO DE LAS IMPORTACIONES Y CRECIMIENTO RESTRINGIDO 1970-1979	74
CUADRO N° 7. ELASTICIDAD INGRESO DE LAS IMPORTACIONES Y CRECIMIENTO RESTRINGIDO 1980-1989	80
CUADRO N° 8. ELASTICIDAD INGRESO DE LAS IMPORTACIONES Y CRECIMIENTO RESTRINGIDO 1990-2002	87

TABLA DE ANEXOS

	Pág.
ANEXO 1. CÁLCULO DE VARIACIONES PORCENTUALES	98
ANEXO 2. PARTICIPACION PORCENTUAL DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES FRENTE AL PIB	100
ANEXO 3. FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO	101
ANEXO 4. FINANCIACION EXTERNA	102
ANEXO 5. BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA 1954-2002	103
ANEXO 6. TERMINOS DE INTERCAMBIO	106

RESUMEN

TITULO: RESTRICCIÓN DEL CRECIMIENTO POR LA BALANZA DE PAGOS EN COLOMBIA 1954-2002.*

AUTORES: ESTEBAN CENTENO GOMEZ.
WALTER GIOVANNI DURAN SOTO.**

PALABRAS CLAVES: COLOMBIA – BALANZA DE PAGOS – CRECIMIENTO RESTRINGIDO – EXPORTACIONES – IMPORTACIONES.

DESCRIPCIÓN

El objetivo del proyecto es verificar aproximadamente la conveniencia de utilizar el modelo de crecimiento con restricción de la balanza de pagos para analizar el desempeño de la economía colombiana de 1954 a 2002, mediante la aplicación de dicho modelo a distintos períodos de ese lapso. Para esto se emplean de las cuentas nacionales las series anuales del PIB, exportaciones e importaciones, de éstas se obtienen las tasas porcentuales promedio para cada una de las décadas en las que se subdivide el estudio; tomando los resultados derivados se aplica la ley de Thirlwall para deducir la elasticidad ingreso de las importaciones y a partir de la misma se calcula el crecimiento restringido para cada uno de los periodos. Posteriormente, se analizan los resultados para establecer si la tasa de crecimiento observada es igual o ligeramente superior a la tasa de crecimiento calculada o restringida; y de esta manera determinar si se cumple con el propósito de comprobar el objetivo propuesto.

En el documento se realiza una contextualización de la ley de Thirlwall en las series macroeconómicas colombianas para el periodo de estudio; con el fin de obtener mayores herramientas para comprender, en que forma ciertas políticas y coyunturas económicas pudieron influir en el comportamiento de las variables más relevantes de nuestro estudio y de esta forma contar con mayores elementos de juicio en nuestro análisis.

Finalmente, es relevante concluir que la ley de Thirlwall se cumple en Colombia pero no de una manera fuerte sino con tendencia débil; esto como consecuencia de unas tasas de crecimiento de las exportaciones mayores que la de las otras variables determinantes del modelo.

* Proyecto de Grado.

** Facultad de Ciencias Humanas. Escuela de Economía y Administración. Director: Héctor Alirio Méndez.

SUMMARY

TITLE: GROWING RESTRICYION FOR THE BALANCE OF PAYMENTS IN COLOMBIA 1954 - 2002.*

AUTHOURS: ESTEBAN CENTENO GOMEZ
WALTER GIOVANNI DURAN SOTO.**

KEY WORDS: COLOMBIA – BALANCE OF PAYMENTS – RESTRICTED GROWING EXPORTATIONS - IMPORTATIONS.

DESCRIPTION:

The objective of this project is to verify approximately the convenience of using the growing restriction balance of payments model for analyzing the performance of the Colombian economy from 1954 to 2002, through the application of that model to different its use the annual series of the PIB from the national accounts, exportations and importations of these provide the percentage rate for each decade that is being studied, taking into account the results, the Thirlwall Law is applied to deduct the elasticity incomes of the exportations and from that point; the restricted growing is calculated for the different periods. Subsequently, the results are observed to establish if the growing rate already observed is the same or lightly superior to the growing rate calculated or restricted and in this way, to determine if the purposed is carried out.

In this document, a contextualization of the Thirlwall Law is realized in the Colombian macroeconomic series for the period of study, with the purpose of having better tools to understand in which way, certain politics and economic juncture could influence in the behavior of the most relevant variables of our study and in this way, to count with major elements of judgment in our analysis.

Finally, it is relevant to conclude that the Thirlwall Law is carried out in Colombia; not in a strong way but with a weak tendency, as consequence of some growing rates exportations, higher than the other determined variables or the model.

* Graduation Project

** Human Science Faculty. Economy & Administration School. Director: Héctor Alirio Méndez.

INTRODUCCIÓN

En el periodo de más o menos 30 años, las economías avanzadas y más aun en vías de desarrollo han venido sufriendo de alto desempleo, crecimiento económico declinante y niveles de vida en estancamiento, con la excepción del Asia oriental.

Es claro que la vía de aumento de la tasa de empleo y reducción de la pobreza, es el incremento prolongado y sostenido del crecimiento económico, según algunos cálculos el incremento debe ser del orden de 6% (Fedesarrollo) para la economía Colombiana aproximadamente.

Las causas del crecimiento económico según los trabajos de Solow e incluso nuevas teorías son fundamentalmente:

- * El avance tecnológico y de la productividad
- * El aumento de la oferta de los factores productivos

En el caso Colombiano el debilitamiento del empleo comenzó en la década del 90 por la implementación y puesta en marcha de la apertura comercial y cambiaria, en 1995 la tasa de desempleo se situaba en 8%(Palacio Sarmiento-Apertura y crecimiento económico-de la desilusión al nuevo estado) y paso a 18%(Palacio Sarmiento-Apertura y crecimiento económico-de la desilusión al nuevo estado) una de las mas altas del mundo. En general según las fuentes estadísticas se muestra que la apertura fue seguida por un déficit creciente de la balanza de pagos y por un aumento sistemático del desempleo.

Según Eduardo Sarmiento Palacio “Como construir una nueva organización Económica-Desempleo y desindustrialización- la apertura propicio un cambio en la

estructura productiva de las actividades protegidas hacia las de ventajas comparativa, pero las actividades de ventaja comparativa en Colombia carecen de demanda mundial”

Juan Carlos Moreno quien es investigador del David Rockefeller Center de la Universidad de Harvard nos señala que las contribuciones de Solow y las nuevas teorías” sobre el nuevo crecimiento” dice; estas teorías a pesar de sus valiosas contribuciones, ambas se centran en la oferta y pasan por alto la influencia de las restricciones financieras y la demanda agregada en el crecimiento.

Por lo tanto los análisis de los procesos de crecimiento en las economías en desarrollo cuya formación de capital fijo depende de maquinaria y equipo importados se quedan cortos en mostrar la verdadera composición de la formación y del crecimiento.

Por lo tanto las interacciones en la estructura productiva de algunos países latinoamericanos muestran que la disponibilidad de divisas puede condicionar la inversión y por ende afectar el crecimiento económico.

Algunas teorías no neoclásicas consideran que la disponibilidad de divisas se considera un factor determinante del crecimiento económico de largo plazo. Los modelos en que se basan estas teorías son los modelos de brechas-basados en las investigaciones de Chenery y los de restricción de la balanza de pagos el cual se tomara como eje para esta investigación.

En Colombia la apertura significo una entrada de artículos importados y creo una asimetría con las exportaciones por lo tanto se ha dado una evolución negativa o un déficit creciente en la balanza de pagos Colombiana vista en su evolución histórica y estadística, ella refleja la entrada de bienes intermedios y el deterioro

del empleo. Esta afirmación también se puede contrastar observando el comportamiento de la producción, el empleo y las importaciones.

Analizando las funciones matemáticas vemos que en el periodo de la apertura comercial la elasticidad del empleo al crecimiento disminuyó, en tanto que la elasticidad de las importaciones aumentó.

1. MARCO TEÓRICO

Al abordar uno de los temas centrales de la teoría económica como es el del crecimiento, surgen preguntas esenciales acerca de su naturaleza y evolución histórica dentro de las doctrinas de pensamiento propiamente económico.

Los orígenes y determinantes como causas del crecimiento tienen una cuna común con la obra de Adam Smith “Causas y naturaleza de la Riqueza de las Naciones” pues la idea de la división del trabajo es equivalente a la existencia de rendimientos crecientes agregados en la economía. Idea que es tomada por “El economista norteamericano Allyn Young quien la traduce en un modelo de crecimiento acumulativo” [1] donde la expansión del output conduce a sucesivas expansiones del output debido a los rendimientos crecientes a nivel agregado.² Estas ideas se diluyen en las teorías de los economistas clásicos como Ricardo, Malthus y Marx pues, estos se concentran en el problema de los rendimientos decrecientes de las actividades primarias.

Posteriormente las discusiones sobre el crecimiento, son abandonadas hasta las contribuciones de los economistas de la tradición Keynesiana Harrod y Domar.

El crecimiento en el contexto de Harrod se refiere a la expansión cuantitativa; Harrod pretendía construir un modelo dinámico que tenía involucrada una teoría de la inversión basada en las fluctuaciones del nivel de ingreso. La

[1] THIRLWALL, P Anthony. La naturaleza del crecimiento económico un marco alternativo para comprender el desempeño de las naciones. México: FCE.2003.p.44.

² LEON LEDESMA, Miguel. Economic growth and Verdoorn's law in the spanish regions 1962-1991.2000.International review of applied economics.

propuesta de Harrod se manifiesta en la elaboración de un modelo que involucra tres tipos de tasas de crecimiento:

1. Una tasa de crecimiento natural: $G_n = n + m$

Donde:

G_n = Tasa de crecimiento natural.

n = Fuerza de trabajo.

m = Progreso técnico.

2. Tasa de crecimiento actual = G_a

3. Tasa de crecimiento requerida o garantizada = G_w .

En general y, posteriormente, Harrod contribuye de manera relevante al enfoque del crecimiento, en cuanto que concluye que existe una restricción externa al mismo; e identifica a las exportaciones como la variable exógena que determina la dinámica del empleo y de la producción.³

En esta evolución histórica y ya inmersos en las dinámicas capitalistas del siglo XX, surge el aporte de los trabajos sobre crecimiento de Solow, quien se enmarca dentro del contexto teórico neoclásico, quien determina a grandes rasgos que el crecimiento se da en relación a los factores de producción capital y trabajo y en particular a un componente no observable definido como el residuo de Solow; que es asociado a la productividad o a factores como la tecnología y el conocimiento, en síntesis:

El modelo neoclásico de crecimiento se basa en tres supuestos principales:

³ RODRÍGUEZ Alonso José, GARCIMARTIN ALFÉREZ, c. Ley de Thirlwall caso español Revista I. C. E- Sector externo español. Numero 780. Septiembre 1999. Pág. 10.

El primero es que la fuerza de trabajo (I) y el progreso técnico ahorrador de trabajo (t) crecen a una tasa constante exógena.

El segundo es que todo el ahorro se invierte:

$$S = I = sY.$$

Donde:

S: Ahorro

I: Inversión

s: coeficiente propensión marginal del ingreso.

Y: Ingreso.

No existe ninguna función de inversión independiente. El tercer supuesto es que el producto está en función del trabajo y el capital, en que la función de producción exhibe rendimientos constantes a escala y rendimientos decrecientes en los factores individuales de producción.

La función de producción neoclásica mas comúnmente utilizada, con rendimientos constantes a escala, es la llamada función Cobb-Douglas, nombrada así por sus autores Charles Cobb Y Paul Douglas.

La función toma la siguiente forma:

$$Y = TKaL^{1-a}.$$
⁴

Donde:

Y: es el producto.

K: es el capital.

L: es el trabajo.

T: es el nivel de tecnología.

a: es la elasticidad del producto respecto al trabajo.

⁴THIRWALL. P. Anthony, op. Cit., pág 58.

Obviamente $a + (1 - a) = 1$, (el supuesto de rendimientos constantes a escala), de manera que un incremento de 1% en el capital y el trabajo lleva a un aumento de 1% en el producto.

Para considerar las predicciones del modelo, es conveniente transformar la primera ecuación por otra de la forma "intensiva en trabajo" dividiendo ambos lados entre L , de modo que la variable dependiente es el producto per cápita y las variables independientes son el nivel de tecnología y capital per cápita.

$$Y/L = (TKaL^{1-a})/L = T (K/L)^a$$

Simplificando

$$q = T (k)^a$$

Donde:

q : es el producto per capita.

k : es el capital per cápita.

El modelo de Solow, constituye una simplificación extrema en varios sentidos:

1. Considera un solo bien
2. Ignora las fluctuaciones del empleo
3. Describe la producción a través de una función donde solo intervienen tres factores.
4. Las tasas de ahorro, depreciación, crecimiento de la población y progreso tecnológico se suponen constantes.⁵

Concomitante con la teoría neoclásica, la llamada escuela postkeynesiana hace desarrollos en la teoría del crecimiento, como son los trabajos de Nicolás Kaldor; quien propone sobre los factores que pueden favorecer o perjudicar a una economía que pretende crecer.

⁵ ROMER. David. Macroeconomía Avanzada. Madrid. Mc Graw. 2002 . Pág. 9.

El trabajo de Kaldor se presentó en sus libros e investigaciones “Causas del Lento Crecimiento en el Reino Unido” (Causes of the slow rate of economic growth of the united kingdom-1966) y Strategic factors in economic development(1967) con el objetivo fundamental de explicar las diferencias que pudieran presentarse en las tasas de crecimiento en las fases del desarrollo económico de un país.

Kaldor identifica tres leyes, que han sido llamadas las leyes de crecimiento de Kaldor.⁶

1. La primera ley establece que existe una gran relación entre las tasas de crecimiento del PIB y de la producción de los bienes manufacturados. El análisis empírico realizado por Kaldor para el caso de 12 países durante los años 1953-1954 y 1963-1964 le permite llegar a una expresión que adquiere la siguiente forma:

$$Y^* = a + bY_m^*$$

Donde:

Y^* es la tasa de crecimiento del PIB.

Y_m^* la tasa de crecimiento de los productos manufacturados.

a y b son parámetros.

2. La segunda ley afirma que el crecimiento de la productividad en el sector manufacturero esta correlacionado de una forma positiva con el crecimiento de la producción en ese sector. Esta aseveración ya había sido realizada por Verdoorn en 1949.

⁶ GALINDO Miguel. MALGESINI .Graciela. Crecimiento Económico. Principales teorías desde Keynes. Madrid. Mc Graw Hill.2000 Pág. 59.

Kaldor señala que dicha relación existe ya que al crecer el producto rápidamente, permite generar beneficios que se puedan utilizar para introducir nuevas técnicas que a su vez conducen a nuevos aumentos en la producción; y a otras economías de escala. Así la expansión de la economía depende en gran medida de la incorporación de esas nuevas técnicas.

En concreto, la expresión que recoge dicha ley sería de la siguiente forma:

$$Pm^* = c + dQm^*$$

Donde:

Pm^* es el crecimiento de la productividad en el sector manufacturero,

Qm^* es crecimiento de la producción manufacturera.

c y d son parámetros.

3. La última ley que establece Kaldor se refiere a las causas por las que existen diferencias en las tasas de crecimiento en la producción manufacturera. En este sentido se concede gran importancia a los factores de la demanda y de la oferta, especialmente al consumo, a la inversión y a las exportaciones. También se suele destacar el papel primordial que tiene el factor trabajo en esta tarea, ya que cuanto mayor sea el número y más productivo, se propiciará el crecimiento de la productividad. Es por eso que Kaldor otorga gran relevancia al proceso de transferencias de mano de obra del sector no manufacturero al manufacturero.

Como se ha visto la economía clásica y neoclásica consideran que la fuente principal del crecimiento es la acumulación de los factores. Ya en la década de los noventa, las nuevas teorías vinculaban el sector externo y el crecimiento, incluyendo la productividad marginal de los insumos importados. Cabe citar el aporte de "Krugman el cual establece que la tasa de crecimiento de una economía, explica lo ocurrido en el sector externo; específicamente, en las elasticidades ingreso de la demanda de importaciones y exportaciones" [2].

Por otro lado también existen autores que mantienen posiciones de demanda para sustentar la existencia de una relación en el sentido opuesto a la mencionada, es decir, del desempeño de las exportaciones e importaciones al crecimiento del PIB.⁷

La línea teórica mas fuerte dentro de los nuevos análisis que relacionan el sector externo y el crecimiento es la economía postkeynesiana; y la idea central descansa en que “los poskeynesianos han generalizado a Keynes fundamentalmente dirigiendo su análisis económico para tratar con la cuestión del crecimiento económico de una nación cuando el comercio externo es un componente importante de la demanda agregada”. (Davinson-1997). Desde algunos enfoques teóricos keynesianos y modelos que incorporan restricciones al crecimiento se considera que esta estrategia hacia fuera permite alcanzar mayores tasas de crecimiento del producto.

Dichos enfoques incorporan la demanda externa como un factor determinante en el largo plazo, destacándose el enfoque “harrodiano”; como ya se ha referenciado; de comercio exterior (donde las posibilidades de crecimiento y de equilibrio de balanza de pagos están determinadas por la capacidad de exportar a través del principio del multiplicador), el de Kaldor; igualmente referenciado (modelos acumulativos de demanda), y modelos que incorporan restricciones externas – comerciales y financieras- al crecimiento (en particular los modelos de dos y tres brechas).

El Enfoque “harrodiano” de Thirlwall, y los desarrollos teóricos keynesianos y post-keynesianos argumentan que la demanda cumple un rol fundamental en la determinación del crecimiento económico. Dentro de este marco conceptual, el

[2]KRUGMAN.Paul.Differences in income elasticities and trends in real exchange rates. European economic review. 1989.

⁷ GARCÍA MOLINA Mario, CARO QUEVEDO Andrés. Crecimiento económico y balanza de pagos: Evidencia empírica para Colombia. Cuadernos de Economía.43.2005. Pág. 84.

enfoque “harrodiano” de Thirlwall plantea los efectos que la demanda externa puede generar en las tasas de crecimiento del producto de los diferentes países incorporando explícitamente la restricción de balanza de pagos. El mismo parte de la visión “harrodiana” de comercio exterior y de las teorías de Kaldor en relación al crecimiento “orientado por la demanda”, compartiendo una serie de elementos con la corriente estructuralista y los modelos que consideran restricciones al crecimiento.

En este enfoque también se postula que los principales factores productivos y fuentes del crecimiento económico –trabajo y capital- deben ser considerados endógenos al sistema económico. Los mismos no representan una restricción al crecimiento del producto, el cual es “orientado por la demanda”. Los únicos factores que son considerados como restrictivos al crecimiento del “lado de la oferta” son los recursos naturales-exógenos-. Consecuentemente, se entiende que mientras más largo sea el período de análisis, más debe ser considerada como endógena al sistema económico la oferta de factores (determinada por la fuerza de la demanda).

En relación a las divergencias entre las tasas de crecimiento de los países, se postula que las mismas se explican por el diferente ritmo de crecimiento de la demanda. El mismo esta asociado a las restricciones sobre la demanda, constituyendo la balanza de pagos la restricción dominante en economías abiertas. Se entiende por restricción de balanza de pagos que el desempeño de un país en los mercados externos, y la respuesta de los mercados financieros mundiales a este desempeño, restringen el crecimiento de la economía a una tasa que es menor a la tasa de crecimiento alcanzable dadas las condiciones internas (disponibilidad de recursos productivos domésticos en la forma de trabajo y acumulación de capital).

Por lo tanto, se considera que mientras más abierta sea la economía, mayor será la influencia de la balanza de pagos sobre el crecimiento del producto en el largo plazo. En líneas generales, la balanza de pagos de un país puede afectar directa e indirectamente el crecimiento del producto por las siguientes razones:

1) Se presentará una tendencia negativa de largo plazo en el desempeño de las exportaciones en relación a las importaciones que tendrá consecuencias sobre el producto real y el empleo. Véase Baldwin (2000) y Giles y Williams (1998). Referencias: Hussain y Thirlwall (1982), McCombie y Thirlwall (1994) y Thirlwall (1983, 1986, 1997). Para una síntesis del pensamiento estructuralista, su evolución y algunos elementos compartidos con el enfoque de Thirlwall véase Hounie (1999) y Rodríguez (2001). Que muestran el comportamiento de determinados sectores económicos, que se ven afectados y concomitantemente afectan el funcionamiento de la economía real.

2) Otra razón es que a nivel agregado, ningún país puede crecer en el largo plazo más rápido que su tasa de crecimiento consistente con el equilibrio de cuenta corriente de balanza de pagos, a menos que pueda financiar constantemente sus crecientes déficit de cuenta corriente. El equilibrio de la balanza de pagos esta definido en términos de balance en cuenta corriente, dado que se considera que los flujos netos de capital de largo plazo son relativamente pequeños en magnitud (respecto a las exportaciones) y que pocos países serían capaces de financiar los crecientes déficit en cuenta corriente mediante continuas transferencias de capital de corto y mediano plazo. Si esta tasa de crecimiento del producto es menor que la tasa de crecimiento alcanzable dadas las condiciones internas de la economía (disponibilidad de recursos productivos domésticos en la forma de trabajo y acumulación de capital), la economía real se encontrará en una situación depresiva.

En este último caso, si en el corto plazo los crecientes déficits comerciales pueden ser financiados a través de elevadas tasas de interés e ingreso de capitales, se verá favorecida la acumulación en activos monetarios desestimulando la inversión en activos productivos –capital físico-, de los cuales depende en última instancia el crecimiento del producto.

En este sentido, la importancia de la balanza de pagos sobre el crecimiento puede resumirse de la siguiente manera: si un país entra en dificultades de balanza de pagos mientras expande su demanda antes de que la tasa de crecimiento -de corto plazo- de su capacidad productiva sea alcanzada, entonces la demanda tendrá que ser cortada y la oferta no será totalmente utilizada, desestimulando la inversión y el progreso tecnológico. Como resultado, la productividad y competitividad de la economía se verán afectados negativamente empeorando aun más la balanza de pagos y entrando en un “círculo vicioso”.

En contraste, si un país puede expandir su demanda por encima del nivel de su capacidad productiva existente sin entrar en dificultades de balanza de pagos, la presión de la demanda sobre dicha capacidad puede incrementarla mediante nuevas inversiones en bienes de capital e incorporación de progreso técnico así como por mayores niveles de ocupación: entrada de mano de obra desocupada y productividad; movimientos de factores de producción inter-sectoriales, repercutiendo positivamente en el crecimiento del producto en el largo plazo. Este es un argumento central que se encuentra en los fundamentos de la propuesta de una estrategia de crecimiento “liderado por exportaciones”, ya que sólo mediante la expansión de las exportaciones es posible simultáneamente aliviar la restricción de balanza de pagos y aumentar la tasa de crecimiento del producto en el largo plazo.

Sin embargo, la misma tasa de crecimiento de las exportaciones en diferentes países no necesariamente permitiría la misma tasa de crecimiento del producto,

dado que las importaciones asociadas con el crecimiento serán diferentes entre los países, y por lo tanto algunos tendrán que restringir su demanda antes que otros para alcanzar el equilibrio en la balanza de pagos.

Adicionalmente, dicha modalidad de crecimiento permitiría aprovechar la creación de un “círculo virtuoso” de crecimiento a través del vínculo entre crecimiento del producto y crecimiento de la productividad (“ley de Verdoorn”). La misma constituye la base de los modelos de crecimiento de causación acumulativa, y la misma es un importante componente, aunque no indispensable, del enfoque de crecimiento “orientado por la demanda”. Un ejemplo es la penetración de importaciones, la cual puede empeorar la balanza de pagos desplazando simultáneamente actividades productivas domésticas.

La principal implicación del enfoque en relación a las políticas está centrado en el manejo del multiplicador “harrodiano” de comercio exterior en el largo plazo. Si el objetivo de un país es alcanzar una más rápida tasa de crecimiento del producto, deberá inicialmente levantar o aliviar su restricción de balanza de pagos, ya sea incrementando las exportaciones o reduciendo la elasticidad ingreso de la demanda de importaciones. Si esto es posible, entonces la demanda externa puede ser expandida sin producir dificultades en la balanza de pagos, generando - con límites- su propia oferta a través de un incremento en las inversiones, crecimiento de la productividad y absorción del desempleo.

Esta implicación se considera especialmente relevante para aquellos países que presentan bajas tasas de crecimiento de las exportaciones en relación a una elevada elasticidad ingreso de la demanda de importaciones, ya que en esta situación los bienes producidos internamente resultan poco atractivos y demandados tanto en el mercado interno como en el exterior. Asimismo, interesa considerar además del volumen, la composición de los bienes exportados, en la medida que la elasticidad ingreso de los bienes primarios es decreciente e inferior

la unidad (“ley de Engel”) y la elasticidad ingreso de los bienes industriales es mayor a la unidad.

En este sentido, si los términos del intercambio (TI) entre bienes primarios e industriales no cambian en el transcurso del tiempo, el país que produce y exporta bienes primarios estará restringido en su crecimiento a través de la balanza de pagos en relación a los países industriales. Este es el resultado básico y el mensaje de los modelos “centro-periferia” de crecimiento y desarrollo económico, y las teorías de divergencia entre economías industriales y agrícolas (Prebisch (1950), Myrdal (1957), Hirschman (1958), Seers (1962) y Kaldor (1970).

Por otra parte, si bien el enfoque postula que es la demanda la que conduce al sistema económico, se reconoce la importancia del “lado de la oferta” o especialización productiva de la economía, al considerar que las características de oferta de los bienes y servicios son cruciales en la determinación de las posibilidades de exportar y mantener mercados externos, así como en competir con las importaciones en los mercados domésticos.

La eficiencia con que son producidos los bienes y servicios destinados a los mercados externos está estrechamente asociada al desempeño del conjunto de la economía, y las características de oferta están en la base de las disparidades en las elasticidades ingreso de la demanda de importaciones y exportaciones de los países.

En este sentido, se considera que en los países desarrollados, donde existe un elevado nivel de comercio caracterizado por una alta diferenciación de bienes industriales producidos bajo condiciones de competencia imperfecta, las posibilidades de competencia interna y externa están primariamente debidas a factores de competitividad no precio (non-price competitiveness), aspectos tales como calidad, diseño, mantenimiento, servicio, etc., y las diferencias entre las

elasticidades ingreso de la demanda de exportaciones e importaciones reflejan estos factores.

Asimismo, en el caso del comercio entre los países subdesarrollados o en desarrollo y entre éstos y los países desarrollados, donde existe un importante nivel de intercambio de bienes primarios e industriales, las posibilidades de competencia interna y externa dependen, además de dichos factores, de la competitividad precio, y las diferencias entre las elasticidades ingreso de la demanda de exportaciones e importaciones reflejan ambos grupos de factores.

1) Panorama general sobre la problemática del crecimiento y el desarrollo. Económico Los procesos de crecimiento y desarrollo económico de los países han constituido; históricamente una preocupación central de las diferentes teorías económicas, las cuales destacan la complejidad de dichos fenómenos de largo plazo y el amplio conjunto de factores económicos, políticos, sociales y culturales que involucran.

Asimismo, el análisis de los vínculos entre crecimiento y comercio internacional, junto a las diferentes modalidades de inserción externa de las economías, forma parte de un largo y amplio debate en torno a la relación entre regímenes (y políticas) comerciales y crecimiento económico. Como puede apreciarse en una sintética clasificación realizada por Taylor (1994), las diferentes teorías del crecimiento y desarrollo presentan marcadas diferencias conceptuales y metodológicas. En este sentido, la teoría de crecimiento neoclásica tradicional y los desarrollos teóricos posteriores llamados teorías de crecimiento endógeno ó nuevas teorías del crecimiento han privilegiado como factores explicativos las condiciones de oferta de los factores productivos bajo el supuesto que la demanda agregada no genera problemas por tratarse de economías con mercados eficientes y completos.

En el mismo marco analítico, las teorías de crecimiento endógeno o nuevos modelos de crecimiento incorporan a la explicación del crecimiento el progreso técnico como un fenómeno endógeno, postulando que las externalidades generadas por factores tales como las condiciones tecnológicas, la inversión en investigación y desarrollo (I+D) y la formación de capital humano permiten alcanzar mayores tasas de crecimiento económico a través del tiempo.

En contraste, otros desarrollos teóricos postulan que el crecimiento económico es un fenómeno “orientado o impulsado por la demanda”. Algunos de estos enfoques e interpretaciones (keynesianos, estructuralistas, etc.) suponen que existe una tendencia de corto y mediano plazo en las economías capitalistas a operar con un cierto nivel de recursos productivos ociosos (desempleo de mano de obra y exceso de capacidad instalada), vinculados principalmente al exceso de ahorro y la insuficiencia de la demanda efectiva.

En este contexto, considerando que la oferta de factores es preferentemente endógena al sistema económico, existe un espacio significativo para la demanda agregada en la determinación del proceso de acumulación de capital y la evolución del nivel de producto y el empleo.

Se postulan como factores centrales del crecimiento y desarrollo el papel de la demanda agregada y las expectativas, la desocupación (y rigidez de precios) de los factores productivos, el mecanismo de ajuste vía ingresos (cantidades), y la importancia de las políticas públicas. Asimismo, dentro del conjunto de factores que afectan directamente el crecimiento puede destacarse, entre otros, el comercio internacional.

Los vínculos y asociaciones Referencias: Alonso (1996), Basu (1994), Dalum et al (1999), Kaldor (1962, 1970), Krugman y Obstfeld (1995) , McCombie y Thirlwall (1994), Ray (1998), Roos (1998), Sala-i-Martin (1994) y Taylor(1994) En la misma

se consideran seis “tradiciones” teóricas y una categoría adicional de otras perspectivas, diferenciadas según la estructura de la teoría, la determinación de la distribución y la conducción de la Macroeconomía.

Al respecto véase Taylor (1994) entre ambos fenómenos también forma parte de un largo debate donde nuevamente la prioridad desde uno u otro enfoque teórico se centra en la importancia de las condiciones de oferta de las economías o en la interacción de éstas con la demanda, así como la eficiencia del ajuste “vía precios” ó “vía ingresos” y la relevancia de las políticas.

En este sentido, dentro de los enfoques tradicionales las teorías clásica y neoclásica del comercio internacional (teoría de las ventajas comparativas y la productividad relativa del trabajo –modelo ricardiano- y teoría de la dotación relativa de factores de producción -modelo Heckscher-Ohlin-) constituyen las principales explicaciones sobre los efectos que produce el comercio internacional en las condiciones de oferta de las economías y el crecimiento del producto.

Se postula que el libre comercio entre los países incrementa el nivel general de bienestar económico, mediante las ganancias - estáticas- del comercio, derivadas de las ampliaciones en la frontera de posibilidades de producción, incrementos de productividad, menores niveles de precios, etc. La apertura de una economía al comercio internacional posibilita una asignación más eficiente de sus factores productivos, alcanzando un mayor nivel de bienestar en comparación con la situación inicial donde los mercados internos se encontraban protegidos.

Asimismo, y bajo los supuestos de pleno empleo de los factores productivos y flexibilidad de precios, ambas teorías postulan que los desequilibrios externos de balanza de pagos se ajustarán a través de cambios en los niveles de precios (internos y/o el tipo de cambio), no existiendo efectos de largo plazo sobre el nivel de producto.

En el mismo marco analítico, las nuevas teorías del crecimiento y las interpretaciones que provienen de las nuevas teorías del comercio internacional consideran un conjunto de factores ligados al comercio que pueden potenciar el crecimiento. Dichos enfoques postulan que el comercio internacional entre los países puede generar efectos positivos sobre sus tasas de crecimiento a través de las ganancias -estáticas y principalmente dinámicas- del comercio, las cuales posibilitan una asignación más eficiente de sus recursos productivos mejorando las condiciones de oferta de las economías.

En líneas generales, estos desarrollos teóricos suponen una asociación positiva entre comercio internacional y crecimiento económico, enfatizando la importancia de diferentes factores tales como la especialización, las condiciones tecnológicas y la concentración industrial. A diferencia de las teorías clásica y neoclásica del comercio internacional, se entiende que este conjunto de factores puede generar efectos a largo plazo sobre las tasas de crecimiento de los países, ligados principalmente a las ganancias dinámicas producidas en las economías.

En contraste, otros enfoques -keynesianos y estructuralistas- postulan diferentes relaciones entre el comercio y el crecimiento e incorporan la demanda externa como un factor explicativo central.

En particular, uno de los principales desarrollos teóricos keynesianos se encuentra en la visión "harrodiana" de comercio exterior, la cual postula que las posibilidades de crecimiento y de equilibrio de balanza de pagos están determinadas por la capacidad de exportar a través del principio del multiplicador de comercio exterior -análogo al multiplicador keynesiano de la inversión autónoma en economías cerradas-. Dicho multiplicador brinda una explicación sobre la evolución y el ritmo del crecimiento industrial y el nivel del producto, y proporciona al mismo tiempo el mecanismo para mantener el equilibrio en la balanza de pagos.

Este principio postula que en economías abiertas, y bajo ciertos supuestos, el nivel de producto está determinado por el nivel de las exportaciones –el mayor componente autónomo de la demanda- a través del multiplicador de comercio exterior, definido como el inverso de la propensión marginal a importar. El mismo restablecerá el equilibrio en la balanza de pagos mediante cambios en los niveles de ingreso en respuesta a cambios en las exportaciones, afectando directamente la tasa de crecimiento del producto.

Siguiendo esta tradición, el enfoque de Kaldor en relación al crecimiento “orientado por la demanda” presenta algunos elementos centrales de los modelos de crecimiento acumulativos de demanda (o de causación circular y acumulativa). En esta visión se postula la existencia de una dinámica acumulativa en el sistema económico, determinada por la relación positiva entre la tasa de crecimiento de la productividad y la tasa de crecimiento de la producción industrial (“ley de Verdoorn”).

Se sostiene que los principales factores productivos -trabajo y capital- deben ser considerados endógenos al sistema económico, y por lo tanto el crecimiento del producto no está restringido por las condiciones de oferta de la economía. Retomando el principio del multiplicador de comercio exterior de Harrod, se postula que la tasa de crecimiento del producto en el largo plazo está determinada principalmente por el crecimiento de la demanda autónoma, ajustándose a esta evolución los otros componentes de la demanda agregada (inversión y consumo).

Como en economías abiertas la demanda por exportaciones es el principal componente de la demanda autónoma, la tasa de crecimiento de las exportaciones es el principal determinante de la tasa de crecimiento del producto en el largo plazo.

Estas ideas se encuentran en los fundamentos de los modelos de crecimiento acumulativos de demanda, y sugieren que una mayor tasa de crecimiento del producto tenderá a generar un proceso acumulativo o “círculo virtuoso” de crecimiento -a través de la “ley de Verdoorn”- y que las exportaciones son el principal determinante del crecimiento económico en el largo plazo.

Las diferentes visiones están asociadas al amplio debate centrado en la inserción internacional de las economías y las estrategias generales de crecimiento y desarrollo. A grandes rasgos, en la literatura económica pueden distinguirse dos estrategias principales: crecimiento hacia dentro (inward orientation) en base a sustitución de importaciones, y crecimiento hacia fuera (outward orientation) centrado en la apertura económica y la promoción de exportaciones. Un punto central en esta discusión está vinculado a la posibilidad de que los países puedan modificar sus patrones de especialización productiva y mejorar su desempeño comercial y económico a través de la orientación de sus políticas comerciales hacia dentro ó hacia fuera. Mas allá de las ventajas y desventajas que implican cada una de estas estrategias, ambas presuponen (al menos en algún momento de su desarrollo) un importante grado de intervención estatal.

En líneas generales, la estrategia de crecimiento hacia adentro en base a la sustitución de importaciones, aplicada por numerosos países a través del tiempo y sustentada desde el punto de vista teórico por diversos enfoques proteccionistas, ha recibido numerosas críticas teóricas desde la visión tradicional, centradas principalmente en las pérdidas de eficiencia y bienestar asociadas a las medidas proteccionistas.

En contraste, la estrategia de crecimiento hacia afuera basada en la apertura económica y políticas orientadas a la promoción de exportaciones, sustentada desde el punto de vista teórico por los enfoques tradicionales, ha recibido un importante soporte empírico en la experiencia de crecimiento experimentada por

los países recientemente industrializados (NICs) de Asia, en tanto que los resultados de un gran número de estudios empíricos no son concluyentes.

1.1 MODELO LEY DE THIRLWALL –SIN FLUJOS DE CAPITAL-

El modelo básico⁸ considera tres ecuaciones –donde todas las variables están expresadas en tasas de crecimiento-: la condición de equilibrio de balanza de pagos, la demanda de exportaciones y la demanda de importaciones.

$$\mathbf{p + x = p^* + m + e} \quad (1.1)$$

$$\mathbf{x = ? (p - p^* - e) + e z} \quad (1.2)$$

$$\mathbf{m = ? (p^* + e - p) + p y} \quad (1.3)$$

x: volumen de exportaciones e importaciones.

m: volumen de importaciones.

p: precio de las exportaciones en moneda local (se asume que puede aproximarse por el nivel de precios interno).

p*: precio de las importaciones en moneda extranjera (se asume que puede aproximarse por el nivel de precios internacionales).

e: tipo de cambio nominal.

y: nivel del ingreso doméstico

z: nivel del ingreso mundial

?: elasticidad precio de la demanda de exportaciones (? < 0)

?: elasticidad precio de la demanda de importaciones (? < 0)

e: elasticidad ingreso de la demanda de exportaciones (e > 0)

p: elasticidad ingreso de la demanda de importaciones (p > 0)

⁸PARDO J. REIGN Crecimiento Demanda y Exportaciones en la Economía Uruguaya.1960-2000. Revista de la Facultad de Ciencias Sociales. Universidad de la Republica. 11/02 Diciembre de 2002.pag 10.

Sustituyendo (1.2) y (1.3) en (1.1), operando y despejando (y) se obtiene la tasa de crecimiento del producto consistente con el equilibrio de balanza de pagos –sin flujos de capital (y*), la cual se define como:

$$y_c = [(1 + \alpha + \beta) (p - p^* - e) + e z] / p \quad (1.4)$$

Partiendo de la ecuación (1.4), si se realiza el supuesto que los precios relativos - medidos en una moneda común no varían en el largo plazo ($p = e + p^*$), la tasa de crecimiento del producto consistente con el equilibrio de balanza de pagos –sin flujos de capital- (y_c) queda definida por:

$$y_c = e z / p \quad (1.5)$$

o alternativamente (dado que $x = e z$):

$$y_c = x / p \quad (1.6)$$

Los supuestos de la ley de Thirlwall para la regla simple son:

- Exista un equilibrio en la cuenta corriente.
- Los términos reales de intercambio deben permanecer constantes.

En el largo plazo, la tasa de crecimiento del producto consistente con el equilibrio de balanza de pagos de un país es igual a la tasa de crecimiento de las exportaciones respecto a la elasticidad ingreso de la demanda de importaciones. El supuesto es justificado desde el punto de vista teórico en base a la existencia de mercados altamente competitivos o estructuras de mercados oligopólicas (que implicarían que las variaciones en el largo plazo de los precios relativos serían comparativamente pequeños) y/o por el mantenimiento relativamente estable de los tipos de cambio reales (debido a los cambios proporcionales entre los tipos de cambio y los precios domésticos).

Sin embargo, se entiende que el mismo es en última instancia un problema empírico, y por lo tanto la consideración en el análisis de las variaciones en los precios relativos dependerá de su significación estadística. Al respecto véase McCombie y Thirlwall (1994) La relación entre las elasticidades ingreso de la demanda de exportaciones e importaciones (e/p) se denomina competitividad no-precio (non-price competitiveness).

Esta relación es conocida como ley de Thirlwall o Harrod-Thirlwall, y es equivalente a la versión dinámica del multiplicador de comercio exterior de Harrod -sin variaciones en los precios relativos y sin flujos de capital-. La misma supone que el producto se ajustará para mantener la relación entre el crecimiento de las exportaciones y la elasticidad ingreso de la demanda de importaciones.

La tasa de crecimiento (yc) brinda una aproximación a la tasa de crecimiento efectiva del producto (y) de largo plazo, y las desviaciones respecto a dicha tasa reflejarán las variaciones en los precios relativos, a excepción de las desviaciones provenientes de errores en las medidas y estimaciones de las variables y parámetros en la especificación estructural del modelo.

En este sentido, se entiende que hay solo dos factores que pueden causar que la tasa de crecimiento efectiva de un país (y) se desvíe de la tasa de crecimiento (yc): cambios en los precios relativos y los flujos de capital (permitiendo que exista una diferencia entre el gasto doméstico e ingreso y un desequilibrio en cuenta corriente). Si la ecuación (1.6) resulta una buena aproximación de la tasa (y), la suposición debe ser que ambos factores son relativamente poco importantes en el largo plazo, o que “se mueven” en direcciones opuestas y en iguales cantidades para compensarse.

Se considera que esta ley no puede ser aplicada universalmente, en la medida que todos los países no pueden al mismo tiempo encontrarse en una situación de

restricción de balanza de pagos, por lo cual tiene que existir una asimetría en el sistema económico global: mientras un país no puede crecer más rápido que su tasa de crecimiento consistente con el equilibrio de balanza de pagos (y_c) por mucho tiempo –a menos que pueda financiar constantemente los crecientes déficit-, otros países crecerán mas lentamente acumulando superávit o excedentes.

En este sentido, se sugiere que si un país en el largo plazo presenta una tasa de crecimiento efectiva (y) cercana a la tasa de crecimiento (y_c), y ambas se ubican en valores bajos en relación a terceros países, la situación puede caracterizarse como de restricción de balanza de pagos asociada a la lenta evolución de la tasa de crecimiento de las exportaciones (x) en relación a la elasticidad ingreso de la demanda de importaciones (p).

Asimismo, si la tasa de crecimiento efectiva (y) es superior a la tasa de crecimiento (y_c), el país estará acumulando déficit en cuenta corriente financiados a través de crecientes flujos de capital; si bien el país no esta enfrentando una situación de restricción de balanza de pagos en el corto y mediano plazo, en el sentido que la respuesta de los mercados internacionales en relación a los flujos de capital permitieron aliviar dicha restricción, esta situación no se considera sostenible en el largo plazo, donde la tasa de crecimiento efectiva (y) se ajustará vía el multiplicador “harrodiano” de comercio exterior.

En el caso en que la tasa de crecimiento efectiva (y) es inferior a la tasa de crecimiento (y_c), el país estará acumulando superávit en cuenta corriente y creciendo mas lentamente respecto a terceros países.

No obstante, y en particular, esta diferencia entre las tasas puede estar vinculada a restricciones de oferta cuando la tasa de crecimiento; como ejemplo de esta situación se hace especial referencia a Inglaterra. La evidencia empírica más

detallada se presenta en (Thirlwal (1979), Bairam (1988)); (yc) es tan elevada que un país simplemente no posee la capacidad productiva para alcanzarla.

Por otro lado, cuando un país en el largo plazo presenta una elevada tasa de crecimiento efectiva (y) en relación a terceros países, se considera que no está enfrentando una situación de restricción de balanza de pagos. No obstante, si esta tasa es inferior a la tasa de crecimiento (yc), la diferencia puede estar vinculada a restricciones de oferta en la medida que el país simplemente no posee la capacidad productiva para alcanzarla.

1.2 ANTECEDENTES DE LOS ESTUDIOS DE LA LEY DE THIRWALL EN COLOMBIA

En Colombia se conocen diversos estudios, el primero desarrollado por el mismo Thirlwall en 1982-(Thirlwall y Hussain; Periodo 1951-1969); se aplicó la regla simple del modelo de Thirlwall y el llamado modelo extendido.

El estudio de López y Cruz (2000).

El estudio de García y Quevedo (2005; Periodo; 1952-2000).

El estudio de Perraton (2003).

El estudio de Velasco (2003, Periodo 1925-2000).

El estudio de Mario García Molina-Andrés Quevedo Caro (2005).

El estudio de Yanod Márquez Aldana. (2006 Modelo extendido Ley Thirlwall).

Los últimos 2 estudios aplican estimaciones econométricas de cointegración y raíz unitaria para validar sus tesis.

Exceptuando los últimos 2 estudios (Molina G Mario-Quevedo Andrés; Márquez Yanod) Casi todos estos estudios utilizaron la denominada regla simple del

modelo de Thirlwall. En la mayoría de estas investigaciones se reconoce y demuestra la existencia de la ley de Thirlwall.

En el estudio de Velasco se concluye que no se cumple la ley de Thirlwall porque existen problemas de cointegración entre las series de exportaciones y crecimiento a partir de 1979. Por otro parte en el estudio de García y Quevedo (2005) se encuentra que existe causalidad que va de exportaciones a crecimiento.

Algunos de estos estudios (López y Cruz-García-Quevedo y Perraton) concluyen en relación a los precios que estos tienen un efecto que puede ser significativo en el comercio internacional.

1.3 METODOLOGÍA DE LA COMPILACIÓN DE LA CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA

Principalmente se harán unas definiciones tomadas del Banco de la República de Colombia⁹.

*** LA CUENTA CORRIENTE**

En la cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (BP) se registran todas las transacciones de recursos reales entre la economía y el resto del mundo. Comprende bienes, servicios, renta de los factores y transferencias corrientes.

Se compone de:

1. La Balanza de Bienes

⁹BANCO DE LA REPÚBLICA. Aspectos Metodológicos, Fuentes y Criterios de Medición de la Balanza de Pagos de Colombia. Revista del Banco de la República. Noviembre de 2002. Pag. 57 a 67.

2. La Balanza de servicios.

I. La Balanza de bienes. Se compone de las exportaciones e importaciones de mercancías de mercancías de una economía que impliquen efectivamente un traspaso de propiedad entre un residente y un no residente. Además se incluye con la nueva metodología las operaciones especiales de comercio exterior.

Entonces la Balanza de Bienes a su vez se divide en:

1. Comercio General
2. Operaciones especiales de Comercio exterior

1. Comercio General: Se refiere a las exportaciones e importaciones en su concepto más amplio. Los cuales son procesados por la DIAN.

Pero teniendo en cuenta los siguientes ajustes:

- A. Deducción de las exportaciones e importaciones temporales de corto plazo.
- B. Incorporación del valor de las exportaciones ilegales de oro
- C. Imputación de importaciones de crudo desde el Ecuador que corresponde al pago de los servicios e impuestos a cargo de PetroEcuador.
- D. Inclusión de la estadística referente al valor de los bienes exportados e importados.

2. Operaciones especiales de comercio exterior: Agrupa transacciones específicas, relacionadas con el comercio de bienes para transformación, el valor

de las reparaciones de bienes, los bienes adquiridos en puertos por medios de transporte no residentes de dicha economía, el oro no monetario y el de las zonas francas. A su vez las operaciones especiales de comercio exterior se dividen en:

1. Bienes para transformación:

Comprende los bienes que se exportan o importan para ser transformados y que involucran dos transacciones:

1.1 La exportación de un bien: Por ejemplo petróleo.

1.2 La reimportación del bien transformado: Gasolina, ACPM.

2. Reparaciones de Bienes: Se refiere al valor del trabajo efectuado por residentes en bienes muebles que son propiedad de no residentes en el país y viceversa

3. Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte: Hace referencia a los combustibles, víveres, pertrechos y otros suministros que los medios de transporte extranjero adquieren en puertos nacionales y viceversa.

4. Oro no Monetario: Aquí se consideran las exportaciones e importaciones de oro mercancía, es decir, de todo el oro que no está en poder de las autoridades como activo de reserva (oro monetario).

5. Zonas francas: La incorporación de las estadísticas de zonas francas se efectúa con base en las estimaciones realizadas por el DANE, que toma como referencia la información de la encuesta anual manufacturera.

II. La Balanza de Servicios

Con la aplicación de la nueva metodología de BP y en el marco de reestructuración del sistema estadístico de la BP desde 1996, se realiza ahora una medición directa del comercio exterior de servicios. Dicha medición implicó el montaje y diseño de un sistema de encuestas trimestrales para la obtención de estadísticas de servicios.

La balanza de servicios agrupa las transacciones realizadas por la prestación de servicios como los de transporte, viajes, telecomunicaciones, seguros, informáticos y financieros, entre otros. En la de servicios se incluyen las siguientes cuentas:

1. Transporte

Este rubro comprende todos los servicios de transporte(marítimo, aéreo, y otros), prestados por residentes de una economía a los de otra, y abarcan los servicios de pasajeros(compra y venta de tiquetes, cargos por exceso de equipaje, los gastos en alimentos, bebidas u otros incurridos a bordo de los medios de transporte), los servicios de flete (pago por el transporte de bienes donde se supone que la economía importadora es quien paga el servicio de flete) y otros servicios relacionados con el transporte (servicios de depósito y almacenamiento, servicios de carga y descarga, embalaje y reembalaje, derechos de usos de puertos y aeropuertos, etc.).

Los ingresos por fletes y los ingresos y egresos correspondientes a servicios de pasajeros y otros servicios relacionados con el transporte se calculan con base en la información reportada por las empresas del sector; 823 empresas marítimas y 21 aerolíneas).

2. Viajes

Este sector comprende los bienes y servicios que los viajeros adquieren en una economía durante su estadía en ella por un periodo menor de un año.

La estadística de viajes se calcula con base en la estimación sobre los ingresos y egresos por turismo no fronterizo, y en los datos de turismo fronterizo que se obtienen de la encuesta trimestral de estada y gasto que se aplica en los principales puntos de frontera terrestre.

2.1 Turismo no fronterizo (aeropuertos). La no disponibilidad de información observada exigió la estimación de los ingresos y egresos por turismo no fronterizo a partir de variables económicas indicativas de la actividad turística, tales como el movimiento internacional de pasajeros según la aerocivil, la evolución de la tasa de cambio y el crecimiento de las economías con mayor intercambio turístico desde Colombia y hacia este país.

2.2 Turismo fronterizo. El cálculo de los ingresos y egresos por turismo fronterizo se realiza con base en los resultados que el Banco de la Republica aplica en cinco puntos de frontera que son: Cúcuta, Maicao, Leticia, Arauca e Ipiales.

3. Servicios de telecomunicaciones y servicios postales.

En esta subcuenta se abarca la transmisión de sonido, imágenes, u otra información por teléfono, telex, satélite, teleconferencias, etc.

Además los servicios postales incluyen la recolección el transporte y la entrega de correspondencia, diarios y publicaciones periódicas, folletos, Otros materiales impresos.

4. Servicios de Construcción

Comprende las obras de proyectos de construcción y las instalaciones efectuadas por el personal de una empresa fuera de su territorio económico.

Los datos de esta subcuenta se calculan a partir de la información que suministran seis empresas especializadas y los agentes económicos en la encuesta de importación de servicios.

5. Seguros

Esta subcuenta comprende la contratación de seguros por parte de residentes con empresas aseguradoras no residentes y viceversa.

Incluye los seguros de Flete, servicios correspondientes a toda clase de seguros directos (de vida otros) y los servicios inherentes a reaseguros.

6. Servicios Financieros

Este ítem incluye las comisiones o derechos pagados a entidades financieras del exterior por concepto de servicios de intermediación tales como cartas de crédito, aceptaciones bancarias, líneas de crédito, arrendamiento financiero y transacciones en moneda extranjera.

También incluye comisiones y otros derechos relacionados con transacciones en valores como corretaje, colocación de emisiones, suscripciones, rescates, canjes (swaps), opciones y otros instrumentos de cobertura de riesgos. Asimismo, incluye comisiones de los corredores de mercados de futuros y servicios relacionados con la administración de activos y servicios de custodia de valores.

Para obtener y compilar estos valores se mira los datos cambiarios, la encuesta de importaciones de servicios aplicada a 32 empresas del sector petrolero, como también las bases estadísticas de deuda externa de la subgerencia de estudios económicos y del departamento de cambios internacionales del Banco de la Republica.

7. Informática

En este rubro se registran las transacciones entre residentes y no residentes, de servicios relacionados con el procesamiento de información por computador, incluye procesamiento de datos; prestación de servicios de procesamiento de información, asesoramiento en soporte técnico (Hardware); incluidos el diseño; el desarrollo y la programación de sistemas específicos: mantenimiento y reparación de computadoras y equipo periférico. La estadística de este rubro proviene de 10 agentes especializados y de las empresas consultadas por importación de servicios (egresos).

8. Información

Comprende las transacciones entre residentes y no residentes de servicios de agencias noticiosas, incluidos el suministro de noticias, fotografías y artículos a los medios de comunicación y suscripciones directas a diarios y publicaciones periódicas.

La estadística correspondiente a los ingresos y egresos por servicios de información (noticias y suscripciones) se calculan con base en los datos que suministran empresas especializadas agremiadas en Andidiarios (14 empresas), Asomedios (34 empresas), siete agencias de noticias y entidades encuestadas por importación de servicios.

9. Regalías y Derechos de Licencia

Este servicio abarca las transacciones entre residentes y no residentes en relación con el uso autorizado de activos intangibles no financieros no producidos y derechos de propiedad(como patentes ,derechos de autor, marcas registradas, procesos industriales, concesiones, franquicias) y con el uso, mediante acuerdos de licencia, de originales o prototipos producidos como manuscritos y películas).

10. Otros servicios empresariales

Estos servicios comprenden tres grandes grupos:

- a) Servicios de compraventa y otros servicios relacionados con el comercio
 - b) Servicios de arrendamiento de explotación.
 - c) Servicios empresariales, profesionales y técnicos varios.
-
- a) Incluye comisiones por transacciones de bienes y servicios entre residentes (comerciantes, corredores de productos básicos y distribuidores) no residentes.
 - b) Hace referencia a transacciones de arrendamiento entre residentes y no residentes y los fletamentos de embarcaciones, aeronaves, y equipo de transporte sin tripulación.
 - c) Incluyen los servicios jurídicos, los servicios de publicidad(investigación de mercado y encuestas de opinión publica que se prestan en relación con el diseño, creación y comercialización de publicidad), también se incluyen los servicios de investigación y desarrollo (Asociados con la investigación básica, aplicada, y el desarrollo experimental de nuevos productos y procesos) los servicios arquitectónicos, de ingeniería y otros servicios técnicos, servicios agrícolas, mineros y de transformación en el lugar.

11. Servicios Personales, Culturales y Recreativos

En esta subcuenta se incluyen dos grupos:

- a)** Servicios audiovisuales y conexos: Comprende las transacciones entre residentes y no residentes por servicios y derechos relacionados con la producción de películas cinematográficas o videocintas, de programas de radio y televisión(en vivo o grabados) y de grabaciones musicales, honorarios percibidos por artistas, directores y productores residentes por producciones en el extranjero; alquileres y derechos de distribución vendidos a medios de comunicación por un numero limitado de presentaciones en áreas específicas.

- b)** Otros servicios personales, culturales y recreativos. Incluye otros servicios relacionados con museos, bibliotecas, archivos y otras actividades culturales, deportivas y recreativas.

12. Servicios del Gobierno

Es una categoría o subcuenta residual que contabiliza las transacciones de servicios de carácter oficial (incluidas las de organismos internacionales) no incluidas en la clasificación anterior. Abarca todas las transacciones de las embajadas, consulados, unidades militares y de defensa con residentes de la economía en la que están situados transacciones de bienes y servicios (como muebles y artículos de oficina; agua, electricidad, vehículos oficiales, así como su operación y mantenimiento y recepciones oficiales). Y los gastos personales de los diplomáticos y de los funcionarios consulares y sus personas a cargo, en la economía donde residen; también se incluyen las transacciones relacionadas con servicios de asistencia prestados por instituciones no militares, que no dan lugar a pago alguno y se saldan con transferencias.

III. Renta de los Factores

El concepto renta de los factores en la BP se refiere a los ingresos y egresos originados en los factores de producción. Capital y trabajo. La renta percibida por el primero de ellos se denomina renta de la inversión y comprende intereses y utilidades y dividendos, en tanto que los ingresos obtenidos por el trabajo se identifican como remuneración de empleados.

1. Renta de la Inversión

Se define como la renta obtenida por un inversionista en relación con la tenencia de activos financieros, como depósitos bancarios, préstamos, bonos, letras, acciones y créditos de una casa matriz frente a sus sucursales.

Comprende básicamente intereses y utilidades y dividendos que corresponde a los derechos por participación accionaria que pagan las empresas receptoras de inversión extranjera a los inversionistas no residentes.

- a) **Intereses:** Comprende la renta que normalmente se paga o se recibe por concepto de préstamos, títulos de deuda y depósitos, entre otros. Los ingresos por intereses reportados en la BP se refieren a los rendimientos de los activos financieros en el exterior en poder de los agentes del sector público y privado residentes de la economía Colombiana. Los egresos corresponden a los intereses pagados de la deuda externa pública y privada.
- b) **Utilidades y dividendos:** Se refiere a los derechos por participación accionaria que pagan las empresas receptoras de inversión extranjera a los inversionistas del exterior y que reciben los inversionistas Colombianos provenientes de empresas del exterior.

2. Remuneración de Empleados

Comprende principalmente los salarios y sueldos recibidos por personas no residentes de una economía, por concepto de trabajos realizados para residentes de otra economía.

IV. Transferencias Corrientes.

Las transferencias corrientes corresponden a los asientos compensatorios de los traspasos de propiedad de recursos reales y/o financieros entre residentes y no residentes, ya sea en forma voluntaria u obligatoria, que no implican una contraprestación en bienes y/o servicios.

Las transferencias corrientes distinguen las otorgadas y recibidas por el Gobierno general y por otros sectores.

Las transferencias del Gobierno incluyen la cooperación internacional corriente entre gobiernos de diferentes economías y gobiernos y organismos internacionales. Estas operaciones se refieren básicamente a las donaciones de efectivo entre Gobiernos para financiar gastos corrientes, donaciones de bienes para damnificados, donaciones de armamento y equipo de soporte militar, aportes a organismos internacionales no monetarios, asistencia técnica y pagos de impuestos y otras contribuciones.

Las transferencias corrientes de otros sectores se refieren a las siguientes transacciones:

1. Las efectuadas entre particulares
2. Entre instituciones u organizaciones no gubernamentales
3. Entre instituciones gubernamentales no residentes y particulares u ONG.

2. ESTIMACIÓN DEL MODELO DE LA LEY DE THIRLWALL EN COLOMBIA SIN FLUJOS DE CAPITALES 1954 – 2002

CUADRO N° 1

ELASTICIDAD INGRESO DE LAS IMPORTACIONES Y CRECIMIENTO
RESTRINGIDO 1954-2002

VARIABLES	54-59	60-69	70-79	80-89	90-02
y	3,88	5,42	5,53	4,70	2,58
x	8,17	3,01	7,51	8,37	2,56
m	4,06	7,71	5,49	5,25	7,32
elasticidad	1,05	1,42	0,99	1,12	2,84
yc.	7,81	2,12	7,56	7,49	0,90
yc-y	3,93	-3,30	2,03	2,79	-1,68

Fuente DANE. Cuentas nacionales .Estimaciones basadas en la investigación México: Disponibilidad de divisas y crecimiento económico. Juan Carlos Moreno Brid -CEPAL. Revista de comercio exterior. Septiembre de 1998.

La elasticidad ingreso de las exportaciones es un cálculo imperfecto en el sentido de que no se tomo de un modelo de cointegración formal sino que se derivó como cociente de las tasas de crecimiento de las importaciones y del PIB real.

Donde:

y = PIB o y observada

x = Exportaciones

m = Importaciones

elasticidad = Elasticidad ingreso de la demanda de importaciones.

y_c = y restringida.

$y_c - y$ = restricción.

A continuación se hace una explicación de la forma como se trabajaron los datos con el objeto de hacer más comprensivo el análisis que se ha adelantado. Vale mencionar que el estudio realizado abarca un cálculo con fines ilustrativos, donde se toma una aproximación de la elasticidad ingreso por importaciones. De todas formas, al ir avanzando en los resultados podemos comprender la precisión de las derivaciones, lo que finalmente nos conduce al objetivo y a la resolución de la hipótesis.

Las variables fundamentales en este trabajo son: el Producto Interno Bruto (PIB), las Exportaciones (x) y las Importaciones (m). Es importante tener en cuenta que, por no contar con información correlativa para todos los años hubo necesidad de organizar la información de la forma más adecuada.

En primera medida, el Índice de Precios al Consumidor (IPC), esta con base de 1988, y fue aplicado a partir de 1954 hasta 1989, ello por la disponibilidad de los datos corrientes completos en cuanto al PIB, las exportaciones y las importaciones. Es así que para este período los datos se ajustaron a 1988; en segunda instancia, los datos correspondientes al período 1990-2002 están trabajados con base de 1994, información tomada directamente de la fuente estadística del DANE. Los valores con los cuales se ha trabajado, corresponde a tasas porcentuales promedio para cada una de las décadas, dichos datos se

tomaron desde 1954 hasta 2002, para poder realizar un análisis comparativo más acertado del comportamiento de la economía.

Para el cálculo de las tasas porcentuales año a año se aplicó la siguiente fórmula:

$((A_{t+1}/A_t)-1)*100$, donde

A_t , es el año primero o inicial.

A_{t+1} , es el año subsiguiente al anterior mencionado.

De esta forma se va corriendo año a año el cálculo. Luego se obtiene un promedio para la década, y se será esta la que finalmente se use en el desarrollo del modelo, que a continuación referimos explicación de su manejo.

En primera instancia se hace un cálculo de la elasticidad ingreso de las importaciones (p), esto a partir de la ecuación:

$p = m/y$, donde

“ m ” son las importaciones y,

“ y ” representa el PIB (cifras que se han tomado de la base de datos del DANE).

Seguidamente, se computa el crecimiento restringido por la balanza de pagos (Y_c), eje central de nuestro trabajo, esto a partir de la siguiente ecuación:

$Y_c = x/p$,

Donde:

“ x ” son las exportaciones y,

“ p ” representa la elasticidad ingreso de las importaciones.

Al observar los resultados del modelo de la ley de Thirlwall para Colombia 1954-2002, se infiere en primer término que la ley de Thirlwall se cumple: La prueba de este modelo consiste en ver que tanto se aproxima el crecimiento de largo plazo de los países a la tasa de crecimiento pronosticada χ/π . se halla una cercanía entre la tasa de crecimiento observada respecto de la pronosticada y se estiman las correlaciones.”

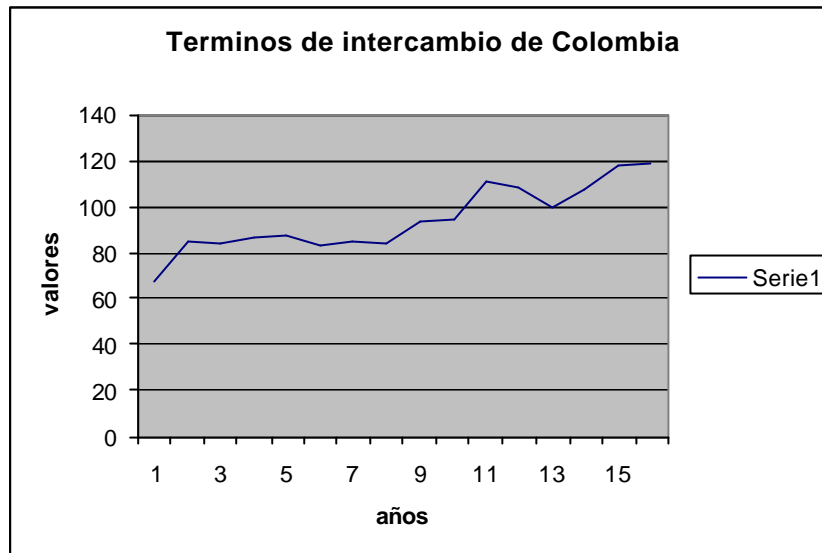
Ya que y tiende a yc y $(e/p)z = (1/p)$ “ley fundamental del crecimiento de Thirlwall que establece que en largo plazo la expansión de una economía particular se halla restringida por el equilibrio de la cuenta corriente de la balanza de pagos¹⁰. A pesar de que existe volatilidad en la cuenta corriente de la balanza de pagos, debido a que la economía Colombiana es una economía pequeña en el contexto internacional.

Casi podría establecerse como una ley fundamental que la tasa de crecimiento de un país se aproxima a la razón entre su tasa de crecimiento de exportaciones y su elasticidad ingreso de la demanda de importaciones.

Por otro lado, los términos de intercambio si tienen un comportamiento estable lo que guarda simetría con los supuestos del modelo. Una mejora en los términos de intercambio reales, $(pd-pf-e)>0$ donde pd es el precio de las exportaciones en moneda nacional, y pf es el precio de las importaciones en moneda extranjera y e es el tipo de cambio medido como el precio en moneda nacional de la moneda extranjera son mayores que cero. Mejorará la tasa de crecimiento consistente con el equilibrio de la balanza de pagos de un país.

¹⁰ PERROTINI HERNÁNDEZ Ignacio. “Introducción a la naturaleza del crecimiento económico: un marco alternativo para comprender el desempeño de las naciones”.México.FCE.2003. Pág. 12.

GRÁFICA Nº 1



Fuente Banco de la República. Ver anexo.

Existe una restricción del crecimiento en varias de las décadas analizadas:

3.93% (1954-1959), 2.03% (1970-1979), 2.79% (1980-1989), en el periodo de estudio (1954-2002) observado pero no de una manera determinante.

La ley de Thirlwall se cumple a cabalidad si:

La tasa de crecimiento de largo plazo o y observada es igual o ligeramente superior a la tasa de crecimiento calculada o restringida $yc = x / p$.¹¹

También se puede decir que dadas las restricciones calculadas según el modelo, y los déficits endémicos persistentes de la cuenta corriente de la balanza de pagos, además de recursos internos desempleados, existe evidencia sólida de una restricción del crecimiento.

¹¹THIRLWALL Anthony P, op. cit., Pág. 100.

Todos estos resultados son concomitantes con la ley fundamental de Thirlwall en cuanto a que establece que en el largo plazo la expansión de una economía particular se halla restringida por el equilibrio de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Supuesto=El equilibrio de la cuenta corriente esta dado por:

$$PdX = PfME$$

Donde:

X=Exportaciones

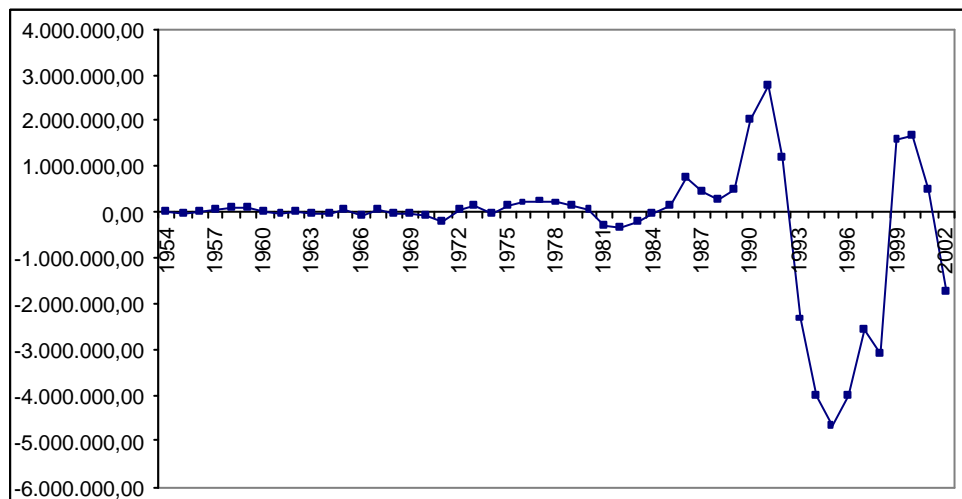
Pd= es el precio de las exportaciones en moneda nacional

M= es la cantidad de importaciones

Pf= es el precio de las importaciones en moneda extranjera.

GRÁFICA N° 2

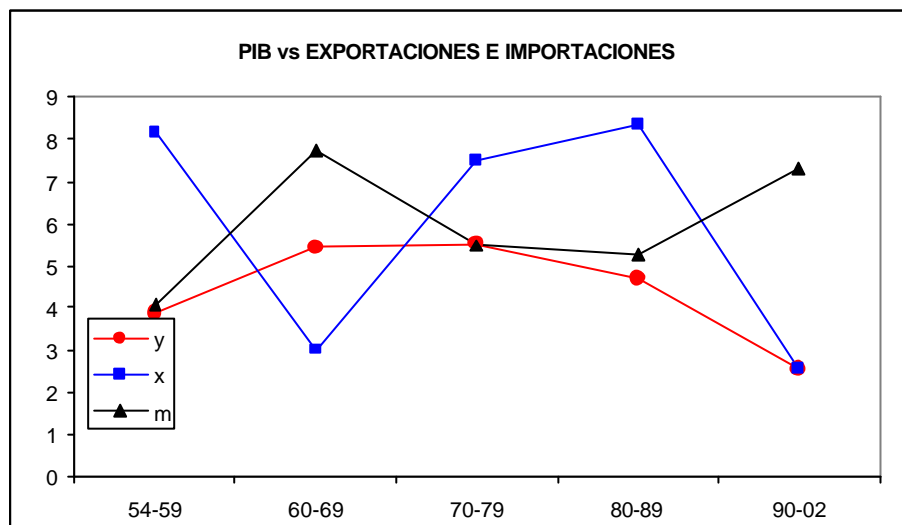
CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS COLOMBIA



Fuente DANE. Cálculos propios.

Por otro lado se puede observar, que el crecimiento esta restringido pero no de una manera tan fuerte y esto como consecuencia de las mayores tasas de crecimiento de las exportaciones; 8.17% (1954-1959), 7.51% (1970-1979), 8.37% (1980-1989), sobre la tendencia de las tasas de importaciones que son parte de la balanza de bienes de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

GRÁFICA Nº 3



Fuente DANE. Cálculos propios.

En la gráfica se aprecia que en general la tasa que tiende en el largo plazo a crecer es la de exportaciones, presentando la tasa de importaciones un incremento considerable en las últimas décadas del siglo XX en Colombia; lo que explica de alguna manera el deterioro de la tendencia general del crecimiento de la economía Colombiana.

CUADRO N° 2.

CORRELACION PIB, EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

VARIABLES	y	x	m
y	1.000.000	0.319027	-0.060068
x	0.319027	1.000.000	-0.935251
m	- 0.060068	- 0.935251	1.000.000

Fuente DANE. Cálculos propios.

Asimismo se puede observar una correlación positiva entre el ingreso nacional y las exportaciones en un análisis de correlación de variables.

Como lo establecen los postulados de el modelo de restricción del crecimiento de Thirlwall las exportaciones son el único componente de la demanda que puede financiar los requerimientos de importaciones para el crecimiento; esto significa también que las exportaciones tienen no solo un efecto directo sobre la demanda sino que además tienen un efecto indirecto al permitir que todos los otros componentes de la demanda crezcan mas rápido que en cualquier otro caso.

$$yc = e z / p.$$

$$yc = x / p.$$

Donde:

e: elasticidad ingreso de la demanda de exportaciones ($e > 0$)

p : elasticidad ingreso de la demanda de importaciones ($p > 0$).

Las elasticidades ingreso de la demanda de exportaciones nos reflejan que estas producen un efecto suavizador de la restricción del crecimiento del ingreso en todo

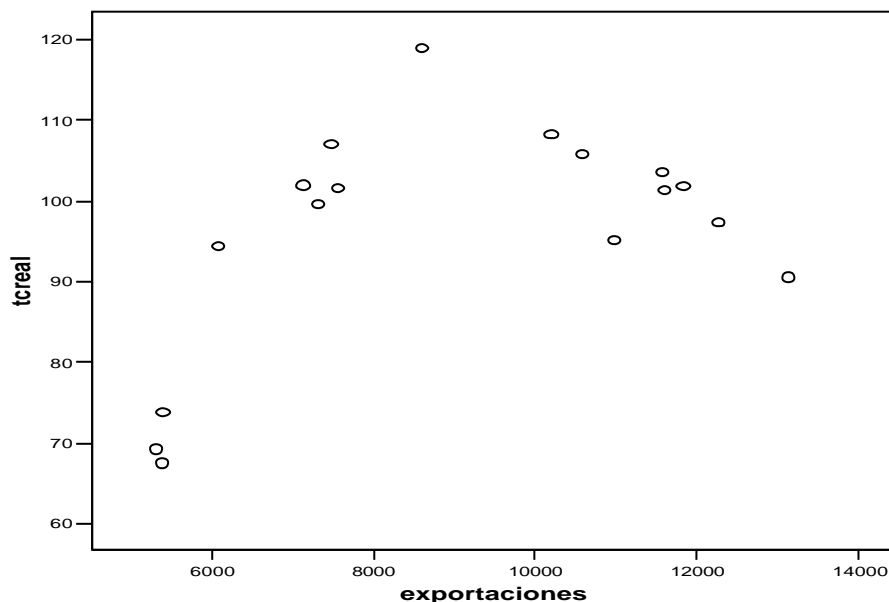
el periodo del estudio para Colombia pues los datos confirman la relación positiva de dichas elasticidades sobre el producto.

En el caso del modelo calculado para Colombia $e =$ presenta registros elásticos de: 2.10 (1954-1959), 1.35 (1970-1979), 1.78 (1980-1989) en el periodo de estudio 1954-2002.

Se puede concluir de los cálculos hallados de las elasticidades ingreso de demanda de exportaciones (excluyendo los precios de la función estimada) para el periodo 1954-2002 que los Colombianos están mas dispuestos a incrementar las importaciones cuando su ingreso crece, que los consumidores de bienes producidos en Colombia en circunstancias similares.¹²

GRAFICA N° 4

DIAGRAMA DE DISPERSION Tc REAL vs EXPORTACIONES



Fuente DANE. Cálculos propios.

¹²MARQUEZ ALDANA Yanod. Estimaciones econométricas del crecimiento en Colombia mediante la ley de Thirlwall. Cuadernos de economía, V. XXV, N.44 Bogota, 2006, Pág. 132.

Si se analiza la razón de la elasticidad ingreso de la demanda de exportaciones(e) además de la elasticidad ingreso de la demanda de importaciones(p), se debe relacionar con la tasa de cambio real pues ella determinara la oscilación en los valores de la elasticidad, con los resultados del modelo de Thirlwall para Colombia 1954-2002 se observa que la relación es no lineal pero si tiene una tendencia ascendente positiva que refleja la acción multiplicadora de la tasa de cambio hacia las exportaciones.

CUADRO N° 3

TASA DE CAMBIO REAL VS. EXPORTACIONES COLOMBIA

T c real	Exportaciones	T c real	Exportaciones
65,56	5.331,70	106,25	10.155,40
67,3	5.254,50	103,85	10.539,00
71,9	5.342,70	101,59	11.534,30
92,38	6.031,80	93,28	10.930,40
100	7.079,40	99,46	11.563,40
99,7	7.507,30	88,6	13.098,50
97,69	7.263,20	95,34	12.232,90
105,02	7.428,60	99,92	11.793,80
116,93	8.546,30		

Fuente: Departamento Nacional de Planeación.

Series históricas sector externo. Este análisis se contrasta con las estimaciones de la investigación “Crecimiento económico y balanza de pagos. Evidencia empírica para Colombia” de García M. Mario y Quevedo C. Andrés, el cual tras hacer un análisis de cointegración demuestra que la tasa de cambio real, al no ser constante en el tiempo para Colombia, debe permanecer dentro de la ecuación de Thirlwall.¹³ Hay que estudiar el modelo ampliado de Thirlwall con flujos de capital y

¹³ GARCÍA MOLINA. Mario. QUEVEDO. CARO Andrés. Andrés Crecimiento económico y balanza de pagos: Evidencia empírica para Colombia. Cuadernos de economía, V. XXIV, N 43. Bogotá, 2005, Págs. 83-104.

además el modelo de Thirlwall-Moreno Brid que estudia además la relación deuda externa. PIB.

3. CONTEXTUALIZACION DE LA LEY DE THIRLWALL EN LAS SERIES MACROECONOMICAS COLOMBIANAS 1954-2002

El análisis toma una serie de datos que van desde 1954 hasta 2002, entre estos el PIB (Producto Interno Bruto), las Importaciones, las Exportaciones, el Capital Fijo, la Financiación Externa y por supuesto la Balanza de Pagos (de forma descriptiva. Al respecto, las importaciones han ido tomando fuerza en la participación del comercio que realiza Colombia lo que ha provocado que su balanza comercial se debilite, ello acompañado por la debilidad de nuestro PIB, que se muestra rezagado frente al comportamiento general de la economía. De allí que las décadas del sesenta y noventa nos muestren un crecimiento real modesto, esto podría estar explicado por un incremento de las importaciones lo cual provoca un desequilibrio en la balanza comercial y además, este comportamiento genera un impacto negativo en la producción interna al rezagarse en términos reales, lo cual también lleva a que las exportaciones se hagan inferiores.

Es solo cuestión de tiempo para esperar que la economía interna se debilite, y porque no, colapse, es decir: altas tasas de desempleo, aumento de la pobreza, aumento de la inseguridad, aumento de la insatisfacción popular frente a su entorno económico, y hasta político, por ejemplo la corrupción, por mencionar una. El modelo aplicado deja ver en este análisis que, para el caso colombiano, cuando se tiene una acertada protección del entorno económico su crecimiento mejora, pues aún así, observando su Balanza de Pagos, en medio de esa protección económica la cuenta de capital mantiene un comportamiento excelentísimo, es decir, el entorno mundial considera a Colombia una plaza de inversiones al tiempo que se le puede prestar. Luego el loco afán de abrir mercados no ha tenido una atinada justificación, no más allá de la imagen publicitaria que manejan los medios en Colombia donde parece que finalmente por alimentar los privilegiados intereses de unos pocos; por mencionar, para la década del noventa el crecimiento tiene el

crecimiento tiene un índice muy pobre, justo cuando más se da vía libre a los procesos de liberalización económica.

La competitividad del país ha descendido, muy seguramente, por apoyarse más en los procesos de apertura (reducción de cuotas de arancel) que al incentivo interno a la industria colombiana, tanto para cubrir la demanda interna y generar un excedente que provoque mayores exportaciones, tanto se ha hablado de preparar la producción interna para llevarla a la competencia, y este estudio también lo pone de manifiesto.

Desde luego la respuesta es interés político, porque el fundamento económico no justifica dicho comportamiento; y si este fuera quizá los índices de desarrollo y crecimiento mostrarán un mejor comportamiento.

No es preciso decir que se deba optar por una postura cerrada de la economía, puesto que esta a nivel mundial se ha encaminado hacia una especialización y división del trabajo de la misma, de todas formas el excelente comportamiento de las economías ha estado acompañado por unas exportaciones que se aceleran con el tiempo, en cuanto a su participación en gama de productos; la crítica puntual es la *forma* en que se van abriendo los mercados y se enfrenta la economía interna a la del resto del mundo.

En seguida nos aproximaremos a un análisis de la Balanza de Pagos del país, apoyados, esencialmente, en su balanza comercial.

En cada uno de los períodos que se han tomado por décadas desde 1950, intentamos hacer una descripción de los anteriores componentes y corroborar nuestra hipótesis. Al tiempo que justificar las diferentes razones, que finalmente se apoyan y se sobreviven sobre la teoría en Thirlwall.

3.1 DECADA DEL CINCUENTA

Volviendo a los cálculos obtenidos en el modelo aplicado recordemos:

CUADRO N° 4

ELASTICIDAD INGRESO DE LAS IMPORTACIONES Y
CRECIMIENTO RESTRINGIDO 1954-1959

VARIABLES	54-59
y	3,88
x	8,17
m	4,06
elasticidad	1,05
$yc.$	7,81
$yc-y$	3,93
x/m	2,01

Fuente DANE. Cálculos propios.

Vemos que el PIB y es de 3.88% muy por debajo del promedio histórico en estudio, las exportaciones, x , tienen un comportamiento muy bueno, 8.17%; es ello lo que asiente que la yc tenga una conducta excelente al aplicar la teoría en cuestión, 7.81%. Las importaciones, m , corren por debajo del promedio histórico, 4.06%, lo que a su vez permite que en este período la economía llegue finalmente a tener buenos indicadores en cuanto a su crecimiento interno, dado la relación que llega a darse cuando miramos la Balanza Comercial.

Así, la relación que detallamos entre las exportaciones y las importaciones, x/m , es la más alta en todo el período analizado, de 2.01%, ello nos muestra lo positivo de la Balanza Comercial colombiana, y lo que complementa la mención que se hacía respecto a las exportaciones. Tratamos pues seguidamente de explicar todos estos indicadores.

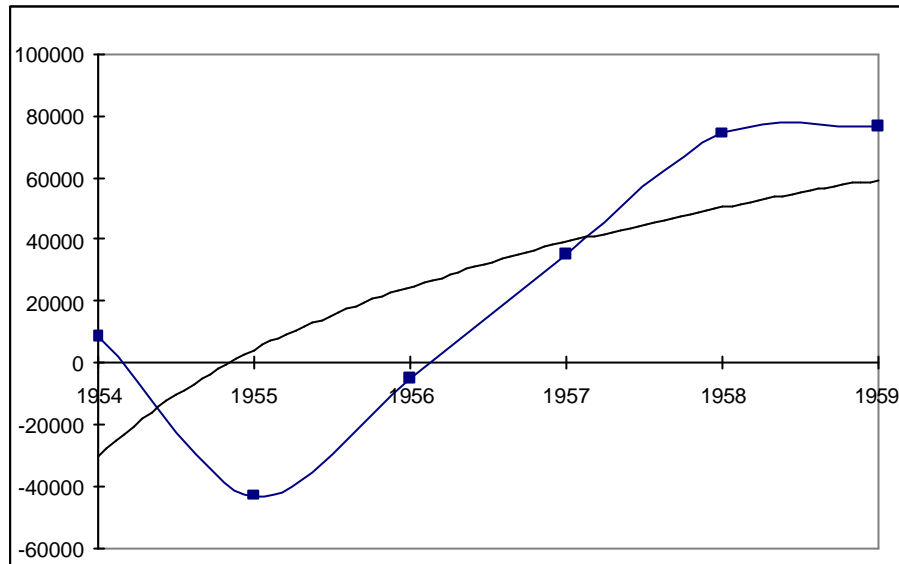
Esta década hereda un período de violencia bipartidista, que había comenzado con el asesinato de el líder Jorge Eliécer Gaitán en 1948, y que se hacía prácticamente incontrolable. En 1953 asume el poder el General Rojas Pinilla, así,

el estado intenta estimular la iniciativa privada, de igual forma se pretende garantizar al capital extranjero sus inversiones en el país. En materia de política cambiaria buscaría el equilibrio de la Balanza de Pagos y de la Balanza Comercial, políticas que finalmente provocarían que la economía se encamine por una senda positiva.

Al abordar la década del cincuenta se observa una amplia diferencia entre la y_c (PIB calculado) y y (PIB DANE), la economía consigue crecer luego de venir de un estancamiento que se relaciona fuertemente con el resquebrajamiento de sus exportaciones tradicionales, especialmente la del café, ello caracterizado por el cierre de los mercados europeos, por la guerra mundial y por la forma en que otros países aceleraron su participación de oferta en el mercado mundial; el modelo aplicado nos indica que la economía colombiana hubiese conseguido un mejor comportamiento, mayor en 3.93% al que nos dan las cifras del DANE.

La balanza comercial para esta década muestra un desempeño positivo, ver gráfica 5, sólo en 1955 se da una baja considerable en esta, debido a que se da una caída en las exportaciones de -15.32% en tanto que las importaciones crecieron un 0.37% en relación al mismo período, al respecto el PIB también cae -13.86%. Después de 1955 mejora la condición de la balanza comercial a un ritmo de consideración, ya para finales de la década se da un retroceso leve por una caída en las exportaciones pero sigue siendo positiva la balanza comercial para el país.

GRÁFICA N° 5
BALANZA COMERCIAL DECADA DEL CINCUENTA



Fuente DANE. Cálculos propios.

El éxito para esta década está marcado por una política de sustitución de importaciones, en su mayoría de bienes industriales, que permite integrar el proceso productivo hacia adentro, es decir, mejorar la capacidad productiva de modo que se generen excedentes que conduzcan a elevar las exportaciones y a un mejoramiento de las divisas que se pueden obtener, como soporte para el crecimiento económico; por supuesto se hace necesaria la protección arancelaria, y por consiguiente, la eficiencia no va a hacer la mayor preocupación por quienes se dedican a la industria productiva. Como sostiene López Garavito “La política de protección industrial aseguraba también el buen desempeño económico, ya que éramos importadores netos de bienes de capital pero importadores de bienes de consumo sólo en un 4% y el resto se manufacturaba dentro de nuestras fronteras”.²⁶

²⁶ López Garavito, Luís Fernando. Pensamiento Económico y Fiscal Colombiano. Universidad Externado de Colombia. Pág. 325.

Es importante como el gobierno volcó sus intereses al apoyo de la industria local, recordemos la importante creación de la Empresa Colombiana de Petróleos, ECOPETROL, de la misma forma va dando paso a la entrada de capitales que permiten consolidar la inversión.

Destaca Ocampo al respecto que “los elementos más destacados de la estrategia de desarrollo durante esta fase fueron la canalización de mayores recursos de crédito hacia la industria, las inversiones directas del Estado en el mismo sector (ya mencionamos ECOPETROL) y el creciente proteccionismo”.¹⁵

De la misma forma, tal como lo afirma Antonio Ocampo: “...los bienes de consumo dejaron de ser definitivamente, el renglón más importante de las importaciones y pasaron a ocupar una posición marginal dentro de las compras externas del país. El vacío dejado por las menores compras de dichos artículos fue ocupado por los bienes intermedios y de capital que demandaban los sectores modernos de la economía”¹⁶, hecho que se mantendrá a lo largo del período que se analiza en este trabajo.

En la primera mitad de la década del cincuenta los bienes de consumo representan en las importaciones el 14.6% y los bienes intermedios y de capital el 44.4% y 50.2% respectivamente; más frente a la segunda mitad de este período los índices cambian sustancialmente, los bienes de consumo representan el 9.4% y los bienes intermedios y de capital el 50.2% y el 45.2% respectivamente¹⁷, lo que deja ver como las importaciones pretenden ser pues más “productivas” para la economía interna de Colombia.

La década del cincuenta tiene la cuarta tasa de crecimiento entre los cinco períodos analizados. Es claro que la protección de la industria local y el cambio de

¹⁵ Ocampo, José Antonio. Historia Económica de Colombia. Fedesarrollo. 1997. Pág.260

¹⁶ *Ibíd.* Pág.252

¹⁷ *Ibíd.* Pág.253

modelo que se volcó a la sustitución de exportaciones trajo consigo un crecimiento moderado, como lo mencionábamos; la restricción del crecimiento que se obtuvo es de 3.93%, cuando se concentra el comercio sobre la apertura plena el crecimiento económico mejora.

En este período vale la pena resaltar el buen aporte del café cuando trae divisas al país y eleva el grueso de las mismas, claro que esta situación se revierte un tanto para finales de la década. Por supuesto que el respaldo que tienen los Productos Menores es importante, lo que poco a poco fue cambiando la visión sobre los bienes a producir y por ende, a exportar.

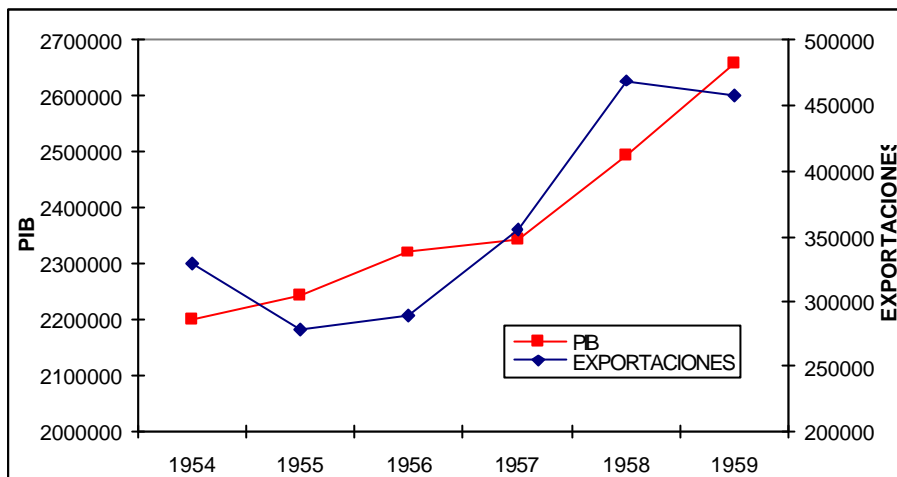
De la misma forma es importante resaltar que en 1957 se agregó el Plan Vallejo, que permitió a los exportadores traer los insumos necesarios libres de derechos de importación.

La participación en promedio para la década del cincuenta, de las exportaciones ante el PIB es de 15.16%, mientras que para las importaciones es de 14.22%, ver anexo 2. En la gráfica 6 y 7 se puede observar el comportamiento de las exportaciones, importaciones frente al PIB, estos a precios constantes de 1998.

Notamos entonces, que las curvas marcan una tendencia similar para cada uno de los años, excepto, como ya se mencionó, para 1955 y 1959, donde se observa una leve baja tanto en las importaciones como en las exportaciones.

GRAFICA N° 6

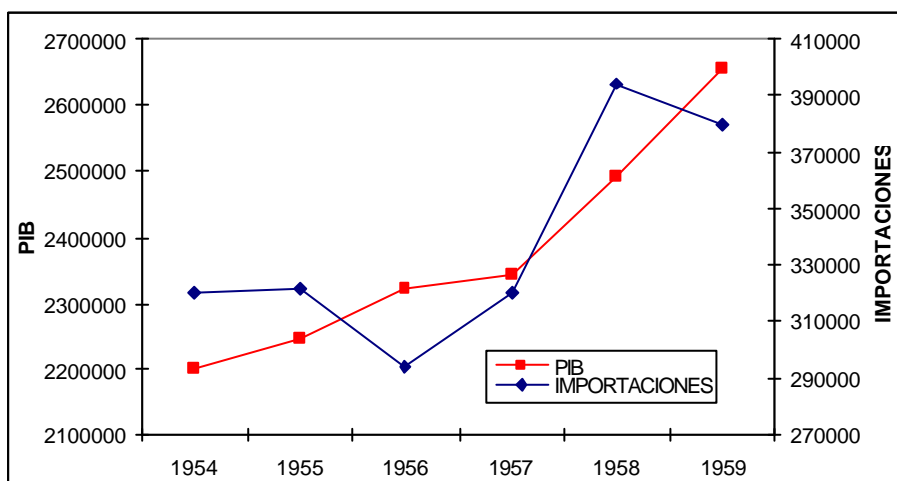
EXPORTACIONES VS PIB DECADA DE LOS 50



Fuente DANE. Cálculos propios.

GRÁFICA N° 7

IMPORTACIONES VS PIB



Fuente DANE. Cálculos propios.

Otro de los hechos que vale mencionar es el que se da en 1958 cuando aún estando el mandato de la Junta Militar, se logró un préstamo por US\$103.4 millones con el Export and Import Bank con el objetivo de fortalecer los pagos por importaciones y sostener así el crecimiento económico que estaba amenazado por

la falta de importaciones de bienes intermedios y de capital (López Garavito, Luís Fernando. Pensamiento Económico y Fiscal Colombiano).

Uno de los hechos negativos es el golpe de estado contra el Presidente Rojas Pinilla en 1957, se da una crisis cambiaria cuando se abandona el cambio fijo que se tenía, lo que trae consigo una drástica devaluación y por ende inflación, a ello hay que agregar el hecho del descenso de los precios del café.

En cuanto respecta a la tasa de cambio deja pues en reflejo que los precios de competencia con los que participaba el país estaban subestimados, de hecho la protección se hace entonces más evidente y lo mismo para la conservación del actual modelo.

Sin embargo, el crecimiento económico se mantiene y la producción interna conserva su tendencia, la creación de empresas su ritmo y el empleo se sostiene, el modelo hace posible que la economía no se quebrante; y el objetivo de seguir acumulando divisas se va consiguiendo.

Desde luego, la elasticidad que hemos marcado en nuestros resultados, 1.05%, nos ratifica la fuerza que tiene el PIB sobre las importaciones. Es claro que para la década del cincuenta, las exportaciones repuntan y la economía interna es fuerte en todos sus sectores, esto apoyados en el excelente índice del PIB.

Cuando observamos la balanza de pagos notamos que la formación bruta de capital fijo para la década del cincuenta tiene una variación promedio de 15.36%, ver anexo 3, además de manifestar un excelente comportamiento frente a la participación de las importaciones y de las exportaciones.

La década deja de manifiesto el excelente comportamiento de la economía, luego no es para menos que el capital crezca de forma positiva y por supuesto la misma economía del país.

3.2 DECADA DEL SESENTA

Observando los cálculos obtenidos en el modelo aplicado recordemos:

CUADRO N° 5

ELASTICIDAD INGRESO DE LAS IMPORTACIONES Y CRECIMIENTO RESTRINGIDO 1960-1969

VARIABLES	60-69
Y	5,42
X	3,01
M	7,71
<i>elasticidad</i>	1,42
$yc.$	2,12
$yc-y$	3,3
x/m	0,39

Fuente DANE. Cálculos propios.

El PIB y para este período tiene en crecimiento de 1.54% frente a la década anterior llegando a ser de 5.42%, más los otros indicadores no corren con la misma suerte. Las exportaciones, x , descienden en 5.16%, ubicándose en un mediocre 3.01% para la década del sesenta y las importaciones, m , se aceleran en 3.65%, siendo para este período de 7.71%, lo que traerá consigo un resquebrajamiento general de la economía. Es así como al correr el modelo la yc es de 2.12%, es decir, el crecimiento real de la economía se desacelera. Podemos ver gráficamente el comportamiento del PIB y del calculado.

La Balanza Comercial se ha hecho para este período muy frágil, lo notamos en la relación x/m , 0.39%. Esta década nos muestra claramente que cuando no se llevan a cabo las políticas económicas de forma indicada, por más que la economía interna sea buena, será consumida finalmente por fuerza del comercio. A pesar que el PIB se muestre alto ello no certeza para creer que la economía es fuerte, la Balanza Comercial deja ver esa realidad. Seguidamente ahondamos para aproximarnos de mejor manera en el comportamiento de estos indicadores.

La década del sesenta trajo consigo lo que se denominó el Frente Nacional, que se estrenó luego del derrocamiento del General Rojas Pinilla. Este Frente Nacional tal y como lo sostiene Ocampo: “se articuló dentro de los Programas de la Alianza para el Progreso que iniciase la administración Kennedy... el programa del Frente Nacional incluyó, así, una serie de medidas de corte reformista: una nueva reforma agraria, el fortalecimiento del sindicalismo, una oleada de reforma laboral y expansión considerable del gasto público. El estrangulamiento externo sirvió como justificación para un programa de sustitución de importaciones más agresivo”.¹⁸

Este período sufre una tremenda devaluación por la escasez crónica de divisas, restricciones a las importaciones entre otras situaciones que se fortalecen para esta década provocando un debilitamiento de la Balanza de Pagos. Esto llevó a que algunas empresas limitaran su crecimiento puesto que dependían, en buena medida, de los insumos que importaban, al tiempo que la productividad también decrecía. Se derivó de la misma manera, una mayor protección queriendo mejorar la eficiencia de las empresas.

Es así como el 22 de marzo de 1967 se expide el Decreto 444 en el cual se establecen incentivos para las exportaciones menores, se favorece la repatriación de capitales y se implanta el sistema de devaluación gota a gota, lo cual suprimió las crisis que generaban las devaluaciones masivas y esporádicas de los años anteriores. Como sostiene Luís Fernando López Garavito, este sistema de devaluación permitía a los exportadores e importadores una garantía en el cálculo de sus costos de producción y sus márgenes de utilidad, al tener más certeza en la proyección de la tasa de cambio.

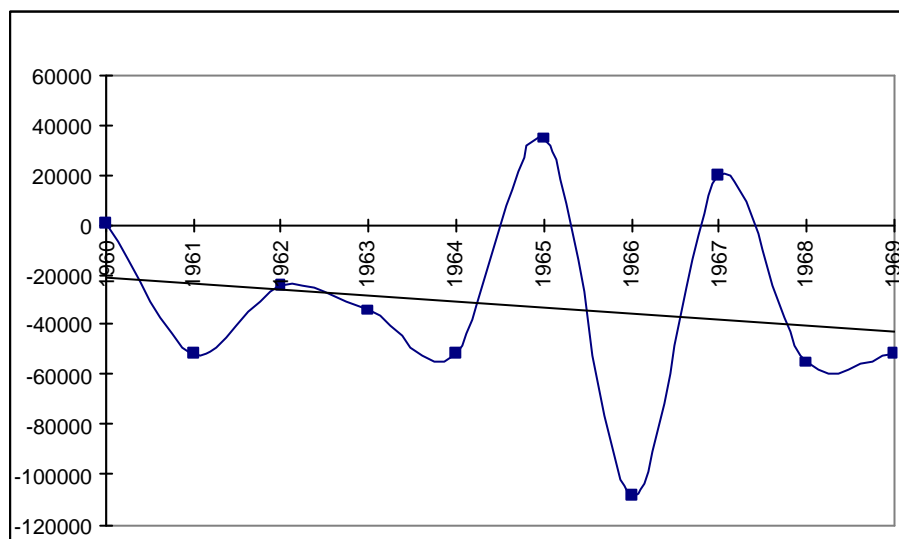
Sin duda, la década del sesenta tiene un crecimiento económico interno muy bueno, según el DANE señala un 5.42%; pero cuando lo sometemos al análisis de

¹⁸ *Ibíd.* Pág.264

nuestro modelo dicho crecimiento se contrae, 2.12%, lo que nos señala que el comercio no esta a favor de la economía de colombiana, puesto que provoca que se contraiga el desempeño real de la economía, absorbiendo el buen trabajo que desarrollaba internamente. Existe una marcada diferencia de 3.30% en el crecimiento, margen que explicamos a continuación.

GRÁFICA 8

BALANZA COMERCIAL DECADA DE LOS SESENTA



Fuente DANE. Cálculos propios.

Al observar la curva de la balanza comercial, ver figura 8, podemos confirmar la tendencia negativa de la misma durante buena parte de la década del 60', solo para 1965 y 1967 se da un comportamiento positivo, donde las exportaciones se aceleraron, 13.72% y 18.16% respectivamente; mientras las importaciones descenden en su loca carrera, -23.18% y 20.16% para los años en mención. El peor momento se da en 1966, los precios del café se desploman, se viene una crisis cambiaria, las reservas internacionales son negativas; las importaciones crecieron, respecto al año anterior 55.39% frente a un pobre 13.72% de la exportaciones, ver anexo 1.

Entonces el crecimiento desfavorable para ésta década obtenido cuando aplicamos el modelo de la teoría de Thirlwall, 2.12%, esta claramente apoyado sobre una escasez de divisas y una caída sustancial de las exportaciones. No cabe duda entonces, como el aumento de las importaciones que no se acompañan de una producción creciente y de una demanda de divisas vía exportaciones, deja al crecimiento restringido por la Balanza de Pagos.

Al observar el comportamiento de las dos primeras décadas, cincuenta y sesenta, la regla se confirma en cuanto a la restricción del crecimiento por la Balanza de Pagos; y vale apreciar que para la década del sesenta no se esta actuando con una amplia apertura económica como la que sí se da en la década del noventa y la cual se hará extensiva para el siglo XXI con la puesta en marcha del Tratado de Libre Comercio ó TLC, solo un milagro o una acción fuerte y consciente del pueblo podría dar marcha atrás a tal locura; la cual este estudio es claro al demostrarla.

La sustitución de importaciones es una las herramientas que se utilizará en este período para fortalecer la economía interna, todo ello sostenido en el fundamento de la escuela Cepalina; argumentaba entonces el ministro de Hacienda, Hernando Agudelo V.: “Ni el crédito externo ni las inversiones extranjeras por sí solas podrían resolver los problemas de la balanza de pagos y asegurar una tasa suficiente de desarrollo, si al mismo tiempo no se pone en ejecución un plan de sustitución de importaciones...pues sin llenarlo continuarían intensificándose indefinidamente las presiones sobre la Balanza de Pagos y nunca estaría el país en capacidad de desarrollarse sino sujeto a una excesiva dependencia de factores externos.”¹⁹

Se buscó que la producción interna fuese capaz de sostener su competitividad puesto que el trabajo desarrollado en términos de crecimiento interno es muy bueno, pero la Balanza de Pagos es clara al identificar que realmente el país no

¹⁹ López Garavito, Luís Fernando. Pensamiento Económico y Fiscal Colombiano. Pág.336

cuenta para entonces con una protección adecuada, además de no ser diversificada la producción y de apoyarse, como muchos lo han sostenido, en productos principales como lo fueron el café y el petróleo. Así las cosas las políticas se orientan hacia la diversificación interna vía sustitución de importaciones, lo que permitirá ampliar la producción consiguiéndose equilibrar la Balanza y conseguir mejor desarrollo para el país.

La Balanza de Pagos en la década del sesenta deja ver como se va quebrando el buen comportamiento en las importaciones, tal como no lo señala José A. Ocampo²⁰, en cuanto respecta a los bienes de consumo, intermedios y de capital, en su orden para la primera mitad de la década en cuestión tienen 7.3%, 45.2% y 44.0%, desempeño pobre en comparación a los indicadores que ya señalamos en la década del cincuenta; para la segunda mitad son casi similares 7.9%, 48% y 41.9%. En general, frente a la década del cincuenta, los bienes de consumo descienden en su demanda, lo mismo se da para los bienes intermedios pero en un porcentaje muy bajo, los bienes de capital de igual manera mejoran su comportamiento pero muy lentamente.

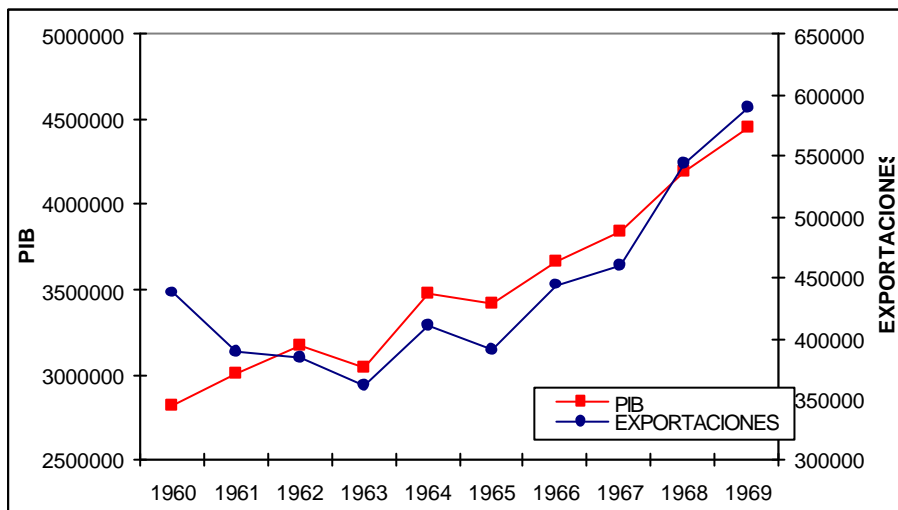
Es de tener presente que para finales de la década del sesenta se firma el Acuerdo de Cartagena que da nacimiento al Pacto Andino, desde donde se pretendía ampliar y superar la limitación de los mercados nacionales para el desarrollo de nuevas industrias. Para ello se tejen dos instrumentos: primero, la planeación del desarrollo de las industrias básicas en un contexto regional, finalmente este tuvo poco alcance, puesto que la integración como tal no se dio; segundo, la promoción de nuevas exportaciones que tuvo mejor éxito, aunque como afirma Antonio Ocampo, la bonanza experimentada no puede atribuirse únicamente a las nuevas exportaciones, ya que las ventas totales del país al exterior crecen menos que el PIB.

²⁰ Ocampo, José Antonio. Historia Económica de Colombia. Fedesarrollo. 1997.. Pág.253

Para este período la participación de las exportaciones frente al PIB, en promedio para la década, es de 12.60%, mientras que las importaciones tienen una participación de 13.50%. Ver figuras 9 y 10. Dicha diferencia representa sobre la balanza comercial cerca de \$320.142,08 (millones de pesos) en déficit comercial.

GRÁFICA 9

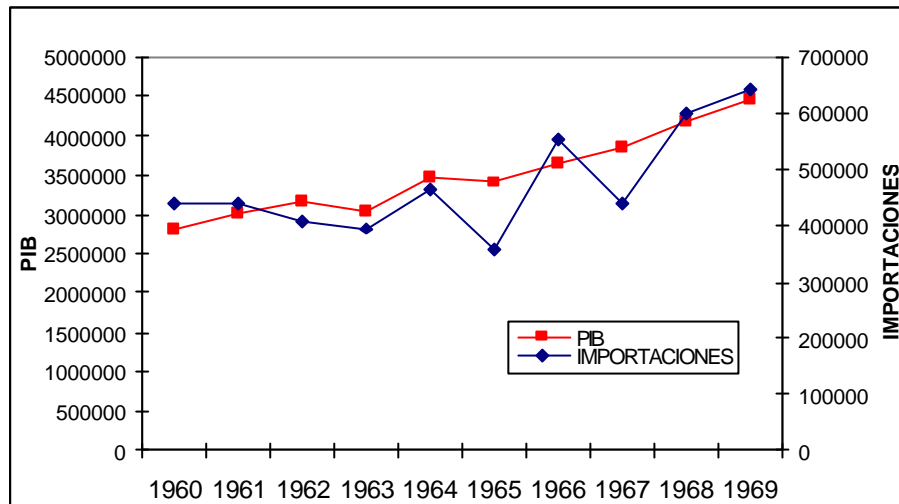
PIB VS EXPORTACIONES DECADA DE LOS 60



Fuente DANE. Cálculos propios

GRÁFICA 10

IMPORTACIONES VS PIB DECADA DE LOS 60



Fuente DANE. Cálculos propios.

Respecto a la relación que se menciona líneas atrás, los indicadores se reducen, y se debilita la balanza comercial. Para la década del cincuenta el crecimiento del PIB es menor, 3.88%, y para la siguiente es de 5.42%, según los informes que reporta el DANE, podemos de entrada fijarnos que se crece en este indicador, más cuando se aplica la teoría de Thirlwall, y sobre la cual nos apoyamos para este estudio, en realidad nuestro crecimiento es menor, 2.12%, ello sustentado en el hecho de que se da un vuelco agresivo hacia las importaciones, a esto se suma que el sector externo muestra un deterioro persistente de los precios internacionales de los productos que exporta.

La relación que se halla en los términos de intercambio nos describen esta situación, a lo largo de la década de los años sesenta, tomando como base 1960, el volumen de exportación decrece y cuando sube no lo hace con tanta fuerza como si corresponde a las importaciones, lo que nos conduce a una reducción de la productividad interna en el país. Entonces aquella diferencia de 3.30%, entre las

cifras del DANE y el modelo aplicado en este estudio es también explicado en buena medida por la situación mencionada.

A lo anterior vale sumar el hecho que la financiación externa para este período es alta, se recurre a los créditos externos para apoyar el consumo, ello básicamente, por la debilidad del ahorro interno, en promedio para la década tiene un -127.84%, ver anexo 4, lo que nos señala la fragilidad del financiamiento interno. Y no es para menos, pues ya notamos que el crecimiento mismo que calculamos es de 2.12%, lo que supondría de hecho, que se necesitan recursos no internos para mantener la débil producción y el interés de acelerar las importaciones.

La formación interna bruta de capital de capital fijo crece muy poco con relación a la década anterior consigue solo un 18.03% en promedio para la década, es decir solo un 2.67% con respecto al período anterior, ver anexo 3, esto nos muestra la poca capacidad real de inversión, ello por la falta de capital real para la inversión, lo que finalmente se traduce en menor participación en el crecimiento de la economía y por supuesto en la aceleración de las importaciones, hecho que así se dio, y que finalmente trajo consigo la definitiva restricción del crecimiento económico.

3.3 DECADA DEL SETENTA

Observando los cálculos obtenidos en el modelo aplicado recordemos:

CUADRO N° 6

ELASTICIDAD INGRESO DE LAS IMPORTACIONES Y CRECIMIENTO RESTRINGIDO 1970-1979

VARIABLES	70-79
y	5,53
x	7,51
m	5,49
elasticidad	0,99
$yc.$	7,56
$yc-y$	2,03
x/m	1,37

Fuente DANE. Cálculos propios.

La década del setenta tiene un mejor comportamiento que la pasada, sus indicadores crecen de manera favorable para la economía. El PIB, y , crece .011% llegando a 5.53%, es claro que el crecimiento es leve pero indicadores como las exportaciones y las importaciones mejoran considerablemente. Al observar la yc , una vez aplicado el teorema de Thirlwall, esta nos indica un 7.56%, mayor con respecto a la década anterior en 5.33%, es claro pues como el comportamiento de la Balanza Comercial nos conduce a mejores posicionamiento económicos, tanto internos como externos. Vemos pues en la grafica que sigue como el indicador de crecimiento va alcanzando la senda con la cual se inició en la década del cincuenta.

Respecto a las exportaciones y las importaciones estas tienen un movimiento altamente positivo, 7.51% y 5.49%, respectivamente. Ello conducirá a que el crecimiento real llegue a ser mayor, gracias a que la Balanza Comercial nos será competitiva. Seguidamente profundizamos en estos indicadores para aproximarnos a una mejor comprensión de los mismos.

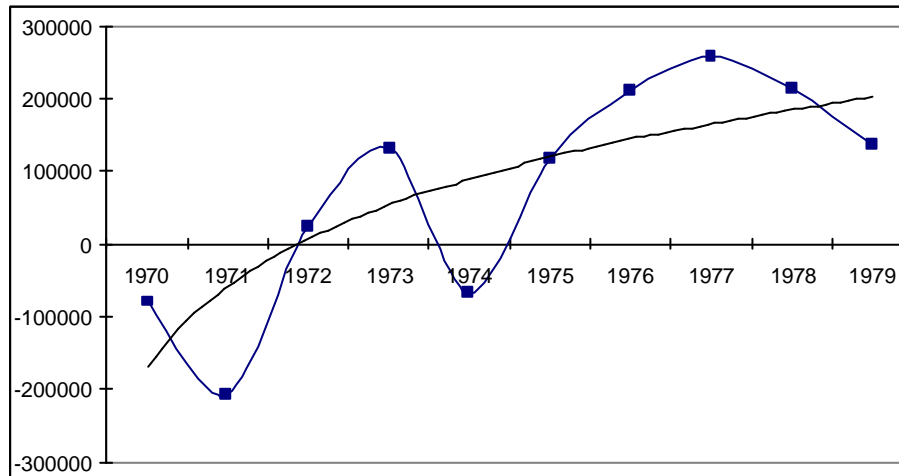
Este período inicia con una escasez de divisas heredada de la década pasada, más para 1972 los mejores precios del café ayudan a que las reservas internacionales crezcan de forma acelerada. Al respecto López Garavito comenta:

...esta expansión del sector externo condujo a una ampliación de la base monetaria y el gobierno se esforzó por disminuir el impacto en los precios a través de reducciones en los gastos públicos y en la expansión del sistema financiero

La década del setenta muestra un mejor desempeño frente a los años anteriores, las cifras del DANE dejan ver que el crecimiento se conduce sobre una senda acelerada positiva ya que para la década del setenta alcanza un 5.53% en su tasa. Y en la aplicación de la teoría de Thirlwall muestra de igual forma un crecimiento acelerado, 7.56%, 2.03% mayor que el del DANE. La Balanza Comercial colombiana se hace altamente positiva para esta década, desenlace que observamos en la figura 11.

GRÁFICA 11

BALANZA COMERCIAL DECADA DE LOS SETENTA



Fuente DANE. Cálculos propios

Al comienzo de la década persiste la tendencia a la baja de los sesenta, más a partir de 1972 las cosas mejoran, se llega a un crecimiento de 18.33% respecto al año anterior; en 1977 se alcanza el mayor punto, \$257.411,76 millones, es decir 12.57% con respecto al año anterior. Y a pesar que la tendencia desciende a partir

de este año, no se puede decir que sea negativo, ya que la balanza misma mantiene un crecimiento tendencial positivo. El Producto Interno Bruto conserva a lo largo de la década un excelente comportamiento. La década del setenta tiene un crecimiento similar al de la década del cincuenta, ello por que se da un fomento ampliado a la exportación de manufacturas, a la disponibilidad de divisas para importar materias primas y el aumento de la demanda interna.

Antes de entrar a describir el entorno del comercio exterior se debe mencionar el hecho que, a finales del sesenta y principios del setenta, se tiende una nueva estrategia que se apoya en dos instrumentos básicos: la eliminación de trabas al comercio exterior (área de libre comercio) y la planeación del desarrollo de las industrias básicas en un contexto regional (lo que se denominó programas sectoriales de desarrollo industrial). Los programas industriales se llevan a cabo y provocan un movimiento final positivo para la economía del país; más para el programa de integración no se tienen los mismos resultados, y su implantación no alcanzó los objetivos esperados.

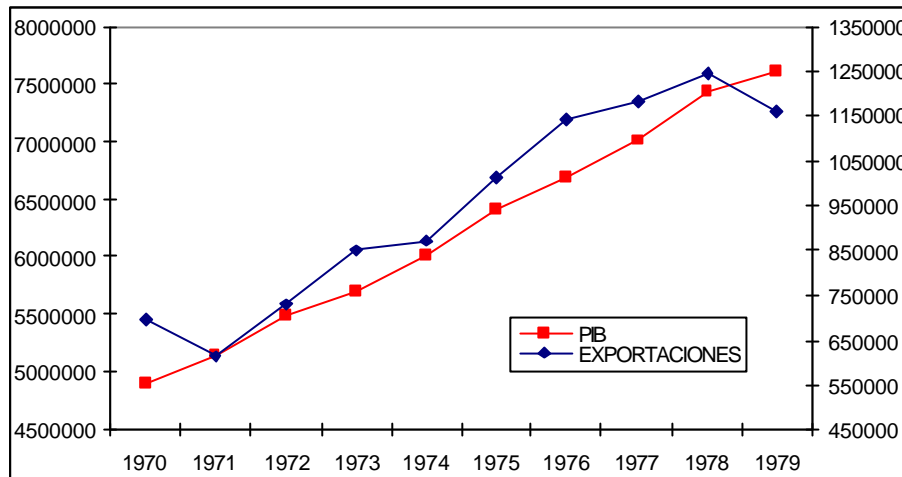
A lo anterior, el excelente comportamiento que se tiene en esta década tal como lo sostiene Ocampo²¹, se apoya en la mayor disponibilidad de divisas que no solo permitió mantener ritmos de crecimiento aceptables sino reducir los alarmantes niveles de desempleo que había acumulado el país durante los años de estrechez cambiaria.

Para este período la participación, en promedio para la década, de las exportaciones frente al PIB es de 15.06%, mientras que las importaciones tienen una participación de 14.14%. Ver anexo dos. Dicha diferencia representa sobre la balanza comercial cerca de \$731.903,27 (millones de pesos) de superávit comercial. Para mejor claridad observemos las graficas 12 y 13.

²¹ *Ibíd.* Pág.268

GRÁFICA 12

EXPORTACIONES VS PIB DECADA DE LOS 70



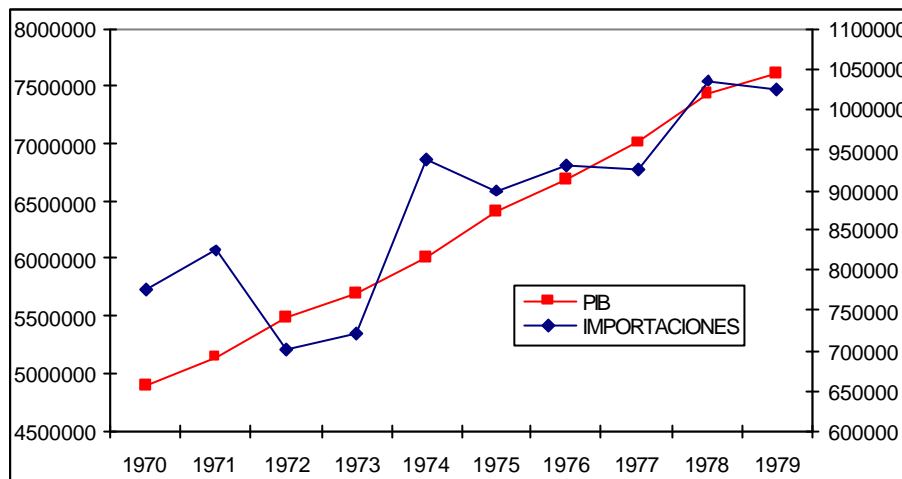
Fuente DANE. Cálculos propios.

Las exportaciones tienen un ritmo de crecimiento a la par con el PIB, solo en 1971 y 1979 es contrario a la tendencia normal en mención. El punto representativo de las exportaciones lo marca el año de 1976, \$1.141.283,02 (millones de pesos) 12.57% respecto al año anterior, donde se venía de un 16.15%; esto gracias a la buena participación del café en este rubro las exportaciones mantienen una tendencia positiva a lo largo del período lo que permite la entrada masiva de divisas y permiten elevar el ahorro interno.

Las exportaciones menores aportan significativamente al buen desempeño de las exportaciones del país, están crecen en promedio para la década un 21,61%. Mientras que las exportaciones de café crecen un 19.63% en promedio. Todo esto es fundamental para acelerar el nivel de reservas del país.

GRÁFICA 13

IMPORTACIONES VS PIB DECADA DE LOS 70



Fuente DANE. Cálculos propios.

Las importaciones mantienen un ritmo muy irregular frente al PIB, donde su comportamiento está marcado por fuertes bajas. La de mayor impacto tiene lugar en 1972, -14.64% , con respecto al año anterior. Así, durante la década del noventa el comportamiento general de las importaciones es débil frente al PIB como ante las exportaciones, lo que finalmente concluye en un alentador comportamiento de la economía colombiana.

En las importaciones son los bienes de consumo los más representativos; estos crecen 28.25% , mientras que los intermedios crecen 21.21% en promedio, ver anexo 5, (con estos datos se cuenta a partir de 1975) ello es buen indicador del afán del país por la transformación sobre estas importaciones en lugar de las importaciones finales de esta transformación, los bienes de capital crecen en este mismo lapso 18.36% . Otro factor que vale la pena resaltar es el hecho de que las importaciones de petróleo durante los tres últimos años van superando a las exportaciones, aunque finalmente no pesa puesto que la participación real de este sector no se ha hecho fuerte para ser causa de desequilibrios.

Las importaciones tienen un comportamiento positivo puesto que la demanda que se ha acelerado en este período tiene que ver sustancialmente con bienes intermedios y bienes de capital, 21.21% y 18.36% respectivamente, ver anexo 5, lo que obviamente va redundado en mejorar el aparato productivo del país. Al mirar un poco más la Balanza de Pagos, anexo 4, podemos notar que la financiación externa ha disminuido considerablemente, 23.59% en promedio para la década, ha cambiado la situación y nos mostramos más como prestamistas, es obvio que contamos con niveles de ahorro interno muy positivos. Incluso el capital fijo ha ascendido de manera considerable, ver anexo 3; en promedio para esta década es de 24.43%, 7.7% más que la década anterior.²²

Esta década revela el dinamismo de la economía al manifestar una reducción de las importaciones y permitir un mayor progreso de las exportaciones, así, la generación de divisas provoca mejor acumulación de capital que permite que este período tenga un comportamiento bastante aceptable para los índices generales de la economía.

En cuanto a los términos de intercambio la relación de precios indica que somos más competitivos para la década del setenta, ello apoya la afirmación cuando nos referimos al mejor crecimiento observado cuando aplicamos el modelo de Thirlwall; 7.56% versus 5.53% del DANE. Ocampo afirma que los términos de intercambio ayudaron a robustecer la capacidad de compra del país más allá de lo que permitía el crecimiento de las exportaciones.²³

²² En el frente comercial, la liberación de importaciones y la reducción de los aranceles, iniciados tímidamente durante la administración de Pastrana, se aceleraron posteriormente y alcanzaron un verdadero auge durante la administración de Turbay, cuando se les asignó un objetivo de mejorar la eficiencia de la industria nacional. Ya a fines de dicha administración, el arancel promedio se había reducido a un 26% (contra 65.6% en 1964 y 48.5% en 1973) y el 70.8% de las posiciones arancelarias estaban en la lista de libre importación (contra 29.6% en 1974 y 48.6% en 1979)

²³ Ocampo, José Antonio. Historia Económica de Colombia. Fedesarrollo. 1997. Pág.268

3.4 DECADA DEL OCHENTA

Retomando a los cálculos obtenidos en el modelo aplicado recordemos:

CUADRO N° 7

ELASTICIDAD INGRESO DE LAS IMPORTACIONES Y
CRECIMIENTO RESTRINGIDO 1980-1989

VARIABLES	80-89
y	4,70
x	8,37
m	5,25
elasticidad	1,12
$yc.$	7,49
$yc-y$	2,79
x/m	1,59

Fuente DANE. Cálculos propios.

El PIB, y , tiene una leve baja de 0.83%, ubicándose entonces en 4.7%, aún así superior al promedio histórico analizado. Más las exportaciones x , tienen un comportamiento positivo siendo de 8.37%, subiendo en un 0.86% con respecto a la década pasada. Mientras las importaciones m , de igual manera vienen a ser favorables al reducirse en 0.24%, y ser en la década del setenta 5.25%. Ello nos lleva finalmente a que la yc , sea de 7.49%, es decir, la economía mantiene un comportamiento de equilibrio, es claro que la caída del PIB se ve compensada por el excelente comportamiento de las exportaciones y de las importaciones, aunque notamos como de todas formas se pierde un poco el ritmo que se traía.

La Balanza Comercial para esta década es muy positiva, puesto que al observar la relación de las exportaciones y las importaciones x/m , busca acercarse al promedio, siendo esta para este período de 1.59%. Esta relación nos explica, desde luego el excelente comportamiento del PIB real para este período. A

continuación nos referimos de manera más explícita sobre los anteriores indicadores.

La Balanza Comercial en la década de los ochenta inicia con una loca carrera de descenso del producto, en primera instancia del colapso de los precios del café, para 1982 se da la crisis mexicana que provocó un cierre repentino del mercado internacional de capitales. A ello se sumo el hecho de que en 1983 se presenta una caída dramática en las exportaciones a Venezuela. Como afirma Ocampo “El déficit fiscal se siguió ampliando.

La liberación de importaciones se aceleró, la tasa de cambio se revaluó nuevamente en términos reales...”.²⁴ López Garavito menciona también para inicios de este período el racionamiento eléctrico como consecuencia de fuerte verano, y enfatiza el interés del gobierno por concentrarse en la lucha por la estabilidad económica (los medios de pago habían crecido un 30.4% en 1977, en 1981 se detuvieron en un 21.2%), y controlar las reservas internacionales para evitar una eventual crisis cambiaria por su escasez.²⁵

Aunque así las cosas el crecimiento real de la economía mantiene su ritmo acelerado pues a partir de 1985 la condición de la balanza comercial mejora enormemente en contraste con los primeros cinco años.

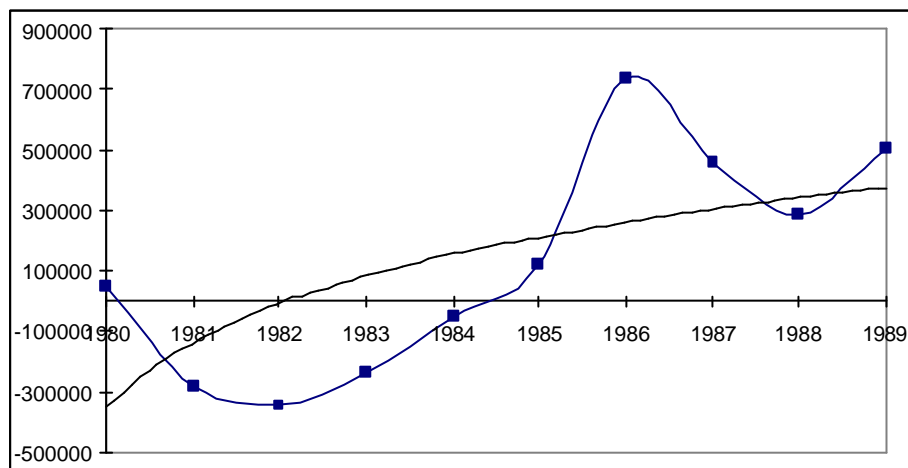
El DANE señala un crecimiento real de la economía de 4.7%, en promedio para la década; aunque menor al de la década pasada es altamente positivo. Mejor comportamiento se manifiesta cuando sometemos las cifras al análisis de la teoría de Thirlwall, puesto que nos marca un 7.49%.

²⁴ Ibíd. Pág.271

²⁵ López Garavito, Luís Fernando. Pensamiento Económico y Fiscal Colombiano. Pág.410

En la Grafica 14, observamos que la tendencia de crecimiento es al alza, y a pesar que la curva muestre un desempeño pobre en los años iniciales se ven superados por los subsiguientes, de allí que finalmente para la década se marque un superávit de \$1.232.717,17 millones de pesos, es decir 68.43% mayor que la década anterior.

GRÁFICA 14
BALANZA COMERCIAL DÉCADA DE LOS OCHENTA



Fuente DANE. Cálculos propios.

Al observar la participación de las exportaciones frente al PIB, en promedio para la década, es de 14.52%, mientras que las importaciones tienen una participación de 13.70%. Ver anexo 2.

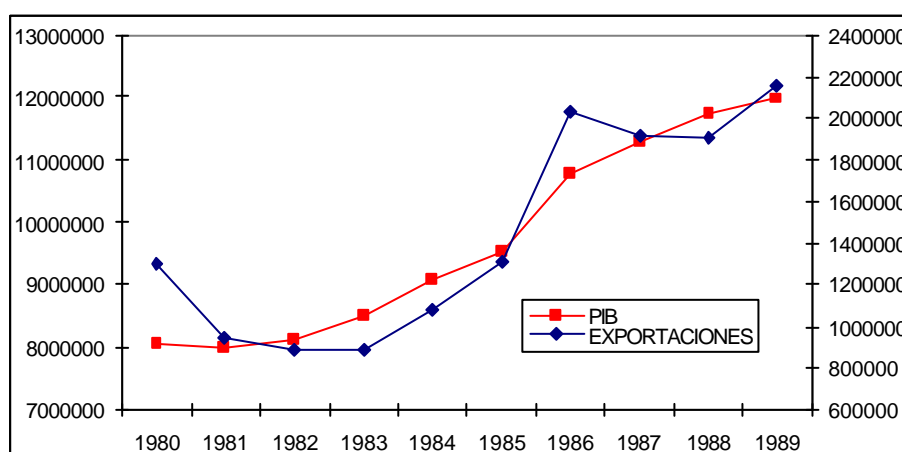
En la grafica 15 se observa el comportamiento del PIB frente al de las exportaciones donde podemos aseverar que el comportamiento es similar para estas dos curvas, excepto durante los primeros cuatro años y en 1987 cuando el sector exportador se muestra débil, a pesar que esta caída no afecta de forma real el comportamiento general de la Balanza. Sin embargo su ritmo desciende frente al de la década anterior.

En este período las exportaciones están marcadas por unos primeros años muy débiles, el caso del café es uno de los más significativos, como ya se mencionaba, puesto que su crecimiento es negativo a lo largo de la década, excepto para 1986 donde pretende recuperar la senda que traía de los setenta, pero que finalmente no consigue; posteriormente el crecimiento de este sector, o mejor decrecimiento, es de -0.07%; deja verse para este momento el abatimiento de este importante sector, su participación viene en picada, solo por mencionar, su participación sobre la década del cincuenta alcanzaba, en promedio, un 77% y para el ochenta ya se ubicaba en un 48%.

Por su parte las exportaciones menores crecen en promedio 7.23%, reduciendo cerca de una tercera parte su comportamiento frente a la década pasada, esto como resultado del esfuerzo que se venía haciendo desde períodos anteriores. El petróleo durante la primera mitad de la década muestra un déficit comercial que representa un -0.88% en la década, observar anexo 5; a pesar de ello a partir de 1986 el comportamiento de las exportaciones es altamente positivo, finalmente para este período se tiene un crecimiento de 72.61% en promedio.

GRÁFICA 15

EXPORTACIONES VS PIB DECADA DE LOS 80



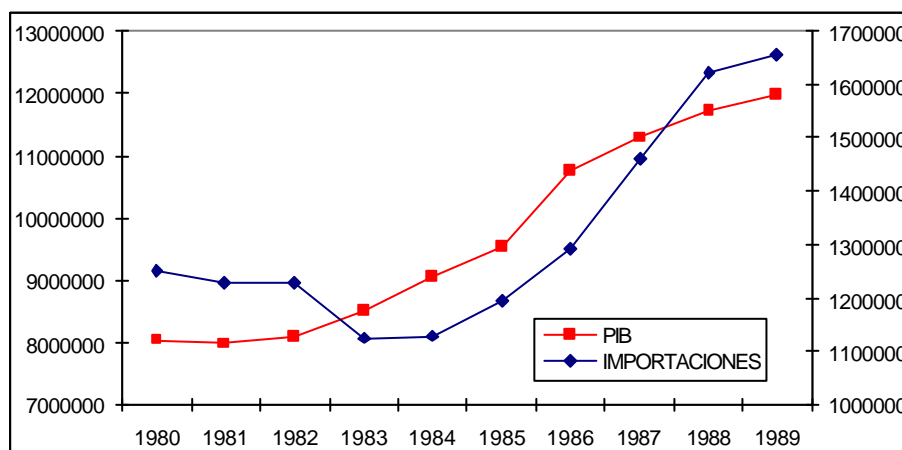
Fuente DANE. Cálculos propios.

En la gráfica 16 vemos que el comportamiento de las importaciones frente al PIB es similar en su ritmo, en 1983 las importaciones tiene su punto más bajo caída que significa el -8.63% con respecto al año anterior.

Las importaciones de bienes de consumo tienen una conducta aceptable, en cuanto respecta a los intereses internos de la economía, pues solo crece 3.05% en esta década. Los bienes intermedios crecen solo 6.01%, reduciéndose aproximadamente en una tercera parte frente a la década pasada, hecho que refleja como el país se va volcando sobre las importaciones que son, a la larga, improductivas.

Como mencionábamos líneas atrás, el petróleo marca una fuerte pauta en los seis primeros años, más a partir de 1986 reduce significativamente su participación en las importaciones; 8.9% es su crecimiento porcentual promedio en las importaciones para esta segunda parte de la década.

GRÁFICA 16
IMPORTACIONES VS PIB DECADA DE LOS 80



Fuente DANE. Cálculos propios.

La financiación externa aumenta para la década del ochenta lo mismo que el capital fijo, aunque en promedio es de 29.90% para el período, 4.16% más respecto a la década anterior.

Sin embargo el crecimiento sigue conservando una positiva actuación, las exportaciones se aceleran en mayor proporción que las importaciones lo que permite que la balanza se muestre significativamente positiva para Colombia.

López Garavito al respecto menciona que: “sorprende el hecho que el gobierno del presidente Turbay desplegara un gran fortalecimiento de la formación bruta de capital –con inversión pública, especialmente- como medida anticíclica...cuando otras variables como el PIB se desplomaban a 2.3% y 0.9% de 1978 a 1982.

En efecto, a pesar de la recesión mundial, de la destorcida cafetera, del verano cruel, del crecimiento de los precios de los combustibles, la formación de capitales en Colombia creció, respecto del PIB, de 15.4% en 1978 a 17.9% en 1982”.²⁶

En cuanto concierne a la competitividad Colombia tiene un buen desempeño, los términos de intercambio indican que los precios colombianos son mejores a los del exterior y esto deja a Colombia en excelente lugar cuando se enfrenta a la competencia extranjera.

La década del ochenta conserva para Colombia un crecimiento de magnitudes ampliadas, donde las políticas proteccionistas que aún se conservaban, le permiten dominar el mercado interno y mantener una estructura económica con excelentes indicadores.

²⁶ *Ibíd.* Pág.411

3.5 DECADA DEL NOVENTA A 2002

Volviendo a los cálculos obtenidos en el modelo aplicado recordemos:

CUADRO N° 8

ELASTICIDAD INGRESO DE LAS IMPORTACIONES Y
CRECIMIENTO RESTRINGIDO 1990-2002

VARIABLES	90-02
y	2,58
x	2,56
m	7,32
elasticidad	2,84
$yc.$	0,90
$yc-y$	-1,68
x/m	0,35

Fuente DANE. Cálculos propios.

Es este el período más mediocre de todo el análisis, todos los indicadores se comportan de forma negativa, es de considerar que este es el momento de mayor apertura económica. El PIB y , se disminuye en 2.12% llegando entonces a ser de 2.58%, el más bajo en todo el período de estudio. El PIB calculado yc , en el modelo, desciende 6.59%, siendo entonces para este período de 0.90%, vemos entonces como se va debilitando la economía del país.

El comportamiento de las exportaciones x , es igual de mediocre, se desaceleran en 5.81%, ubicándose entonces en un insignificante 2.56%; las importaciones por su parte se aceleran en 2.07%, lo que las lleva a 7.32%, hecho que por supuesto no es bueno, en ninguno de los dos casos para la Balanza Comercial.

Cuando observamos la relación x/m , vemos como esta se lanza en picada hacia cero, llega a ser de 0.35%; es decir, la Balanza Comercial es altamente frágil; la competitividad y la productividad han sido afectadas fuertemente, el crecimiento interno a perdido el "buen" rumbo que traía, entonces parece no haber duda sobre

lo peligroso que es llevar a cabo medidas aperturistas sin medir los efectos futuros. Seguidamente se hace una aproximación descriptiva de los indicadores mencionados.

Para la década del noventa se da paso a una política de apertura económica, que se venía abriendo paso desde la década pasada en 1988, lo que sin duda debilitará la competitividad comercial del país. La abrupta forma en que se da paso a la liberalización del mercado dejará a Colombia sumida en una crisis que aún mantiene sus efectos. En palabras de López Garavito “Las reformas económicas estaban dirigidas a convertir nuestra estructura de producción en una mucho más competitiva, libre de subsidios estatales, y mucho más expuesta a los mercados internacionales, donde sólo la calidad del producto y su mejor precio definen quién se queda y quién se va”.²⁷

El ministro Rudolf Hommes lo manifestaba de la siguiente manera: “...En Diciembre de 1990 el Congreso Nacional aprobó a iniciativa del Gobierno un paquete integral de reformas estructurales con clara orientación de mercado, tendientes a eliminar distorsiones en la economía, específicamente en los mercados financieros, laboral y cambiario”.²⁸

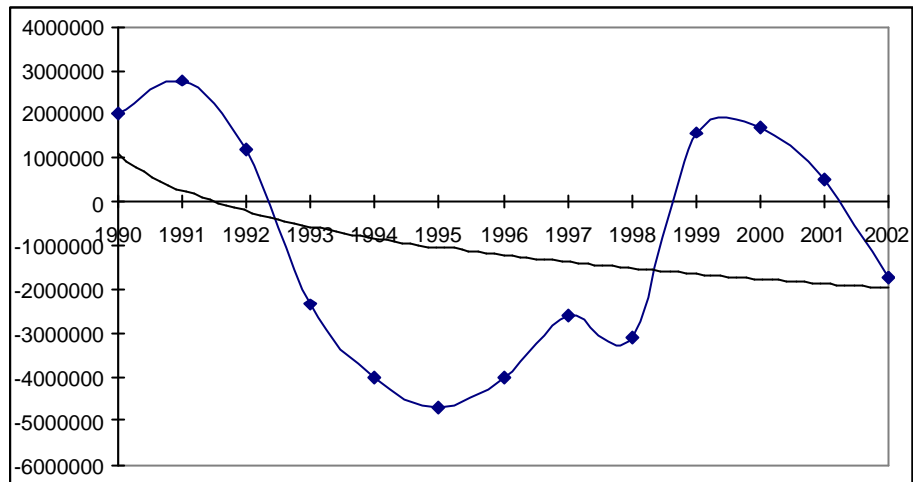
La Balanza Comercial para la década del noventa tiene un comportamiento altamente negativo, a lo largo de esta su déficit es significativamente delicado, entre 1992 y 1998 llega ser de \$-20.685.361 millones de pesos. La gráfica 17 nos muestra que la tendencia de la Balanza Comercial es a la baja, solo en 1999 tiene crecimiento positivo dado que las importaciones para ese año tienen una caída del -32.77%.

²⁷ *Ibíd.* Pág.449

²⁸ *Ibíd.* Pág.499

GRÁFICA 17

BALANZA COMERCIAL 1990 - 2002



Fuente DANE. Cálculos propios.

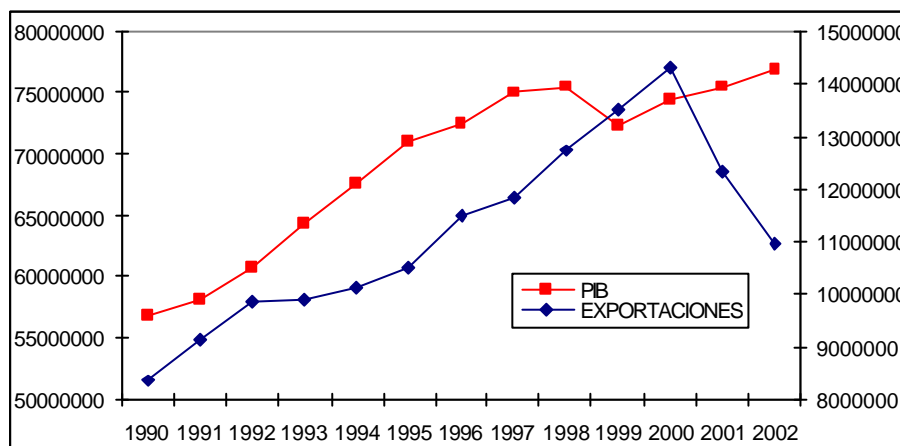
El crecimiento para esta década tiene también un comportamiento decreciente; el DANE nos señala un 2.58% para el período 1990-2002, muy por debajo siquiera del promedio que traía durante más de cuarenta años. De la misma manera, al someter los datos a la hipótesis de Thirlwall el indicador decrece, 0.90%, menor que el manifestado por el DANE, sin duda alguna que el proceso de apertura al que fue sometido la economía colombiana es el causante de este mediocre crecimiento.

A lo largo de esta década una constante detonante es el endeudamiento por parte del estado y a ello ha de agregarse el hecho de un aparato productivo cada vez más débil. Hechos que definiremos puntualmente más adelante, y que nos aproximarán de mejor manera sobre las conclusiones finales en cuanto queremos abordar la teoría de Thirlwall.

Para este período la participación, en promedio para el período 1990-2002, de las exportaciones frente al PIB es de 16.07%, más las importaciones tienen una participación de 17.30%. Esta diferencia representa en la balanza comercial cerca

de \$12.663.262 (millones de pesos) de déficit. La figura 18 nos muestra que el PIB y las exportaciones mantienen una simultánea forma de tendencia del crecimiento hasta 1998, en 1999 el PIB desciende, -4.6% con respecto al año anterior, donde el crecimiento del PIB había cedido también pues su crecimiento solo había conseguido un 0.6% con respecto a 1997. Y a pesar que empieza su carrera en subida no es de gran magnitud, puesto que en promedio para los tres años siguientes logra crecer un pobre 2.1%. Aunque para el 2001 y 2002 las exportaciones empiezan a descender, caen -14.03 y -10.87 respectivamente. Observar anexo 1.

GRÁFICA 18
EXPORTACIONES VS PIB 1990 - 2002

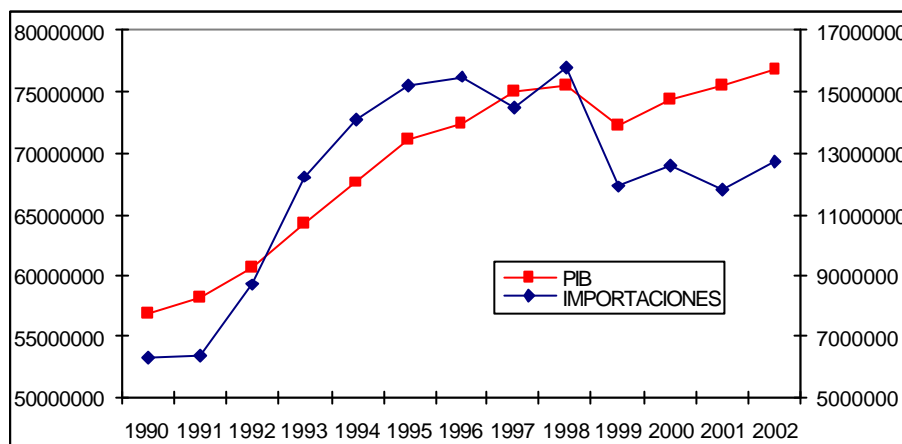


Fuente DANE. Cálculos propios.

En la grafica 19 vemos como mantienen un ritmo similar de comportamiento el PIB y las importaciones, hasta 1997 cuando las importaciones tienen su primer baja de -7.19 con respecto a 1996. Entre 1999 y 2002 se mantiene con movimiento bajo, en 1999 tiene lugar la caída más representativa puesto que es de -32.77% con respecto al año anterior.

Sin embargo, la recuperación es leve en cuanto respecta a la Balanza Comercial y sumado a ello el PIB también había tenido un comportamiento desalentador en la medida que para la misma época las tasas decaen, solo en 1999 tiene un -4.2%, y en los años subsiguientes apenas si alcanza en promedio 2.1% lo que nos señala la fragilidad de la economía colombiana para esta década.

GRÁFICA 19
IMPORTACIONES VS PIB 1990 - 2002



Fuente DANE. Cálculos propios.

Para la década del noventa la financiación extranjera sube vertiginosamente, alcanza en promedio una variación de -31.39%, lo que nos muestra la fragilidad de la economía al llegar a este período, donde por demás las políticas de apertura se han ampliado, entonces se recurre a mayor empréstitos extranjeros.

Pero aún así notamos que buena parte de la inversión no se esta dando en el capital fijo, pues este solo consigue un mediocre crecimiento de 0.25%, en promedio para la década, con respecto a la anterior. Ahora, si sumamos el débil comportamiento de la balanza comercial comprendemos mejor porque nuestro modelo nos dice que la economía de Colombia solo consigue crecer en verdad un miserable 0.90%, además de dejar por el suelo otros indicadores.

En cuanto respecta a los términos de intercambio podemos hacernos una idea si tomamos las palabras de López Garavito al mencionar “En los años cincuenta la libra de café colombiano se cotizaba entre 70 y 80 centavos de dólar. Casi cincuenta años después, al comenzar 1996, esa misma libra apenas tenía un valor de un dólar , esto es, un aumento de sólo 20 centavos, sin contar la pérdida de poder adquisitivo del dólar y del peso colombiano, de lo cual se deduce la extraordinaria pérdida de ingresos que ha sufrido el gremio cafetero. Y con el petróleo pasa otro tanto. Después de la crisis del crudo en los años setenta, su valor subió sólo hasta los veinte dólares el barril, precio que se mantuvo por el resto del siglo, golpeando a los países subdesarrollados productores, hasta que en 1996 presentó algún repunte, elevándose a 25 dólares”.²⁹

²⁹ *Ibíd.* Pág.348

4. CONCLUSIONES

Hemos podido dar cuenta que el crecimiento económico llega a estar restringido por la balanza de pagos, como se manifiesta en la teoría de Thirlwall. La economía tiene un crecimiento, en general, para los años analizados positiva, en promedio ha crecido durante estos 66 años 5.73%.

El dinamismo de la economía, cuando se enfrenta a competencias externas, esta estrechamente asociado al fortalecimiento de su capacidad exportadora que le genere las divisas suficientes para cubrir la demanda externa. Así las cosas, lo que los economistas deben considerar al adoptar políticas de apertura es el hecho de cómo esta serán puestas en marcha. Hemos notado como los procesos de apertura del mercado colombiano lo ha llevado a restringir su crecimiento, parece todo esta orientado a dogmas que persiguen intereses personales más que colectivos.

Se ha verificado el hecho que la economía colombiana al enfrentar el mercado mundial debe mostrarse más competitiva. La década del cincuenta trae consigo una sustitución de importaciones lo que le representa mejorar su producción interna, comportamiento similar se da en las décadas del setenta y ochenta, donde la economía consigue muy positivas tasas de crecimiento.

La protección comercial que se tiene en estos períodos permite que la economía sea fuerte, es más, en ningún momento se ve frenada la inversión extranjera o amenazada la credibilidad económica del país; lo que deja muy en claro que las políticas de protección que llegue a tener el gobierno son puntos a favor de una economía en crecimiento como la colombiana y que para nada provocan en la visión extranjera una desconfianza en el mercado interno colombiano. De esto no

deben desconfiar quienes tienen en sus manos las políticas económicas, la evidencia es clara en esto.

Las fuertes crisis que se dan en el sesenta y el noventa se caracterizan por una acelerada participación de las importaciones, debilitando de esta manera el componente Balanza Comercial. En la década del noventa se destaca el hecho de la fuerte apertura de los mercados locales. Sin duda alguna la baja de las tasas de ahorro, la aceleración de la deuda externa, la débil competitividad y el desplazamiento real de la inversión nos llevan a una crisis económica que hoy por hoy se sobrevive, por no decir lo menos, con menores salarios reales, desempleo, reforma sobre reforma tributaria, privatización, etc.

El comercio sin duda se hace necesario para mejorar nuestra condición interna, la teoría puede ser clara en eso; pero con lo que deben saber jugar los economistas, si es que verdaderamente los hay, es con las crisis; puesto que estas no deben ser el resultado de medidas descuidadas en períodos anteriores. Por supuesto que Colombia debe participar del comercio mundial, pero no sacrificando el bienestar de sus ciudadanos.

Han de tomarse medidas serias de control en cuanto respecta a las importaciones improductivas, ejemplo de ello son las décadas del setenta y ochenta, donde a pesar que las importaciones son ampliamente representativas, de la misma manera el capital fijo se comporta positivo, permitiendo que la inversión sea real, es decir, mejora el empleo y la producción del país.

La teoría de Thirlwall nos señala, una vez más, el impacto real que puede tener la Balanza de Pagos, y más exactamente la Balanza Comercial, sobre el crecimiento interno de la economía, así las cosas, no es la condición de apertura de mercados lo que se pone en tela de juicio, tampoco la liberalización de los mercados, no se

ataca el proceso de globalización de la economía, la propuesta se orienta sobre la manera como éste proceso se debe llevar a cabo de modo que el buen desempeño interno de la producción no se vea afectado por el impacto que le puedan traer los procesos aperturistas del mercado. Hemos señalado como a lo largo de estos cincuenta años, la economía colombiana puede crecer de forma positiva con políticas de mercado bien delimitadas.

Es claro que no se han definidos muchas otras variables en este trabajo, se deben tener en cuenta factores como la violencia interna, la corrupción, la educación, la situación interna laboral y de salud, el desempleo (sujeto a las anteriores mencionadas) entre otras, que bien pueden acercarnos de mejor manera a una conclusión más precisa, otros análisis pueden centrar el estudio en ellas y reafirmar las conclusiones obtenidas desde un punto de vista un tanto más social.

Nuestra economía ha salido bien librada en este pequeño análisis, pero cuando se han marcado los desequilibrios estos han sido a su vez muy fuertes, la economía ha retrocedido enormemente, sobretodo en cuanto respecta a la década del noventa, donde el buen desempeño que se traía de las dos décadas anteriores se vio ensombrecido por la ineficiencia del Gobierno de turno. Esto debiere servirnos como experiencia para los futuros procesos de negociación. En este momento tenemos un proceso de Tratado de Libre Comercio (TLC), donde las condiciones de juego aún dejan muchas dudas.

No se necesita una bola de cristal para ver que el denominado TLC es un espejo moderno de lo que sucedió en la década del noventa. El aparato productivo nuestro es débil frente al de nuestros competidores, la Balanza Comercial será un talón de Aquiles que desquebrajará el aparato productivo que tenemos, volverán las crisis por el desempleo, las privatizaciones del estado (que ya se han dado y se siguen dando), los paros, las injustas reformas laborales y tributarias.

La teoría de Thirlwall deja claro el impacto del intercambio desequilibrado sobre la producción interna, no hay que ir lejos para comprender que se deben fortalecer las exportaciones y mejorar la concepción y el manejo de las importaciones, haciendo éstas lo más productivas posibles, es decir, importación de bienes intermedios y de capital, que nos permitan mejorar la capacidad del aparato productivo local, lo que finalmente redundará en mejor productividad y competitividad.

En definitiva, respecto al estudio realizado podemos concluir que:

* Existe una sólida evidencia empírica que demuestra según el modelo de la ley de Thirlwall que para Colombia se cumple la dicha ley en el periodo de estudio 1954-2002.

* La ley de Thirlwall se cumple en Colombia pero no de una manera fuerte sino con tendencia débil esto como consecuencia de unas tasas de crecimiento de las exportaciones mayores que la de las otras variables determinantes del modelo.

* La elasticidad ingreso de la demanda de exportaciones (e) es elástica. Al igual que la elasticidad ingreso de la demanda de importaciones (p) en el periodo de estudio 1954-2002.

* Los resultados nos llevan a concluir que las exportaciones en Colombia son un componente de la demanda agregada que a su vez tienen un papel dinámico y concluyente en la apreciación del ingreso nacional en el periodo de estudio 1954-2002.

* Dado los resultados del modelo de Thirlwall para Colombia es necesario un estudio exhaustivo de las exportaciones a nivel sectorial, pues son ellas y en especial las del sector manufacturero las que conducen a un equilibrio de la

cuenta corriente de la balanza de pagos y a una estabilidad y aun incremento del ingreso nacional en el largo plazo.

* Dadas las condiciones de la economía mundial podemos asegurar que Colombia es sensible a los cambios en la estructura del sector externo que puede conducir a un aumento en su tasa de crecimiento o aun deterioro de la misma.

* En Colombia existe una restricción al crecimiento aunque no muy fuerte, y esta relacionada con el incremento de las tasas de importaciones sobre todo en la ultima década del siglo XX.

ANEXO 1.

CÁLCULO DE VARIACIONES PORCENTUALES.

AÑO	Precios Corrientes		Precios Constantes		Precios Corrientes		Precios Constantes		Precios Corrientes		Precios Constantes	
	PIB	VAR.%	PIB	VAR.%	EXPORTAC	VAR.%	EXPORTAC.	VAR.%	IMPORTAC.	VAR.%	IMPORTAC.	VAR.%
1954	12.758,80	18,86	2.199.793,10	-	1.907,50	13,73	328.879,31	-	1858,50	18,70	320.431,03	-
1955	13.249,80	3,85	2.245.728,81	2,09	1.643,20	-13,86	278.508,47	-15,32	1897,50	2,10	321.610,17	0,37
1956	14.862,80	12,17	2.322.312,50	3,41	1.846,00	12,34	288.437,50	3,57	1879,50	-0,95	293.671,88	-8,69
1957	17.810,60	19,83	2.343.500,00	0,91	2.702,60	46,40	355.605,26	23,29	2434,50	29,53	320.328,95	9,08
1958	20.682,50	16,12	2.491.867,47	6,33	3.889,90	43,93	468.662,65	31,79	3271,00	34,36	394.096,39	23,03
1959	23.648,80	14,34	2.657.168,54	6,63	4.069,80	4,62	457.280,90	-2,43	3384,30	3,46	380.258,43	-3,51
1960	26.746,70	13,10	2815442,105	5,96	4.163,90	2,312	438.305,26	-4,15	4.160,60	22,94	437.957,89	15,17
1961	30.421,00	13,74	3011980,198	6,98	3.920,20	-5,85	388.138,61	-11,45	4.434,70	6,59	439.079,21	0,26
1962	34.199,20	12,42	3166592,593	5,13	4.146,60	5,77	383.944,44	-1,08	4.407,80	-0,61	408.129,63	-7,05
1963	43.525,50	27,27	3043741,259	-3,88	5.173,50	24,76	361.783,22	-5,77	5.666,30	28,55	396.244,76	-2,91
1964	53.760,30	23,51	3468406,452	13,95	6.376,50	23,25	411.387,10	13,71	7.169,40	26,53	462.541,94	16,73
1965	60.797,60	13,09	3415595,506	-1,52	6.943,50	8,89	390.084,27	-5,18	6.324,50	-11,78	355.308,99	-23,18
1966	73.612,30	21,09	3662303,483	7,22	8.916,50	28,41	443.606,97	13,72	11.097,60	75,47	552.119,40	55,39
1967	83.082,70	12,86	3846421,296	5,03	9.950,30	11,58	460.662,04	3,84	9.521,40	-14,20	440.805,56	-20,16
1968	96.421,70	16,05	4192247,826	8,99	12.519,60	25,82	544.330,43	18,16	13.779,50	44,72	599.108,70	35,91
1969	110.953,30	15,07	4455955,823	6,29	14.675,10	17,21	589.361,45	8,27	15.947,20	15,73	640.449,80	6,90
1970	130.361,40	17,49	4.900.804,51	9,98	18.515,80	26,17	696.082,71	18,11	20.639,60	29,42	775.924,81	21,15
1971	155.886,00	19,58	5.144.752,48	4,98	18.654,00	0,75	615.643,56	-11,56	24.968,00	20,97	824.026,40	6,20
1972	189.614,00	21,64	5.496.057,97	6,83	25.133,00	34,73	728.492,75	18,33	24.267,00	-2,81	703.391,30	-14,64
1973	243.160,00	28,24	5.707.981,22	3,86	36.290,00	44,39	851.877,93	16,94	30.794,00	26,90	722.863,85	2,77
1974	322.384,00	32,58	6.003.426,44	5,18	46.875,00	29,17	872.905,03	2,47	50.390,00	63,64	938.361,27	29,81
1975	405.108,00	25,66	6.409.936,71	6,77	64.077,00	36,70	1.013.876,58	16,15	56.762,00	12,65	898.132,91	-4,29
1976	532.270,00	31,39	6.695.220,13	4,45	90.732,00	41,60	1.141.283,02	12,57	73.959,00	30,30	930.301,89	3,58
1977	716.029,00	34,52	7.019.892,16	4,85	120.763,00	33,10	1.183.950,98	3,74	94.507,00	27,78	926.539,22	-0,40
1978	900.487,00	25,76	7.435.895,95	5,93	151.211,00	25,21	1.248.645,75	5,46	125.496,00	32,79	1.036.300,58	11,85
1979	1.188.817,00	32,02	7.620.621,79	2,48	180.896,00	19,63	1.159.589,74	-7,13	159.838,00	27,37	1.024.602,56	-1,13

AÑO	Precios Corrientes		Precios Constantes		Precios Corrientes		Precios Constantes		Precios Corrientes		Precios Constantes	
	PIB	VAR.%	PIB	VAR.%	EXPORTAC	VAR.%	EXPORTAC.	VAR.%	IMPORTAC.	VAR.%	IMPORTAC.	VAR.%
1980	1.579.130,00	32,83	8.036.284,99	5,45	256.103,00	41,57	1.303.323,16	12,40	246.297,00	54,09	1.253.419,85	22,33
1981	1.982.773,00	25,56	7.985.392,67	-0,63	234.983,00	-8,25	946.367,30	-27,39	305.707,00	24,12	1.231.200,16	-1,77
1982	2.497.298,00	25,95	8.108.110,39	1,54	272.526,00	15,98	884.824,68	-6,50	379.363,00	24,09	1.231.698,05	0,04
1983	3.054.137,00	22,30	8.500.242,14	4,84	319.448,00	17,22	889.084,33	0,48	404.377,00	6,59	1.125.457,83	-8,63
1984	3.856.584,00	26,27	9.076.450,93	6,78	458.347,00	43,48	1.078.717,35	21,33	480.683,00	18,87	1.131.285,01	0,52
1985	4.965.883,00	28,76	9.544.268,69	5,15	685.678,00	49,60	1.317.851,24	22,17	621.993,00	29,40	1.195.450,70	5,67
1986	6.787.956,00	36,69	10.786.518,35	13,02	1.278.664,00	86,48	2.031.883,04	54,18	814.106,00	30,89	1.293.669,16	8,22
1987	8.824.408,00	30,00	11.306.096,09	4,82	1.495.708,00	16,97	1.916.345,93	-5,69	1.139.750,00	40,00	1.460.281,87	12,88
1988	11.731.348,00	32,94	11.731.348,00	3,76	1.910.587,00	27,74	1.910.587,00	-0,30	1.625.570,00	42,63	1.625.570,00	11,32
1989	15.126.718,00	28,94	11.993.908,98	2,24	2.723.197,00	42,53	2.159.211,07	13,01	2.090.370,00	28,59	1.657.445,29	1,96
1990	24.030.173	-	56.873.930	-			8.364.657	-			6.329.675	-
1991	31.130.592	29,5	58.222.935	2,4			9.133.585	9,19			6.368.069	0,60
1992	39.730.752	27,6	60.757.528	4,4			9.883.094	8,21			8.705.054	26,85
1993	52.271.688	31,6	64.226.882	5,7			9.889.575	0,07			12.221.037	28,77
1994	67.532.862	29,2	67.532.862	5,1			10.128.823	2,42			14.127.318	13,49
1995	84.439.109	25,0	71.046.217	5,2			10.484.494	3,51			15.153.097	6,77
1996	100.711.389	19,3	72.506.824	2,1			11.496.802	9,66			15.500.206	2,24
1997	121.707.501	20,8	74.994.021	3,4			11.859.112	3,15			14.460.194	-7,19
1998	140.483.322	15,4	75.421.325	0,6			12.733.778	7,38			15.816.093	8,57
1999	151.565.005	7,89	72.250.601	-4,2			13.488.115	5,92			11.912.580	-32,77
2000	174.896.258	15,4	74.363.831	2,9			14.317.155	6,15			12.621.429	5,62
2001	188.558.786	7,81	75.458.108	1,5			12.309.100	-14,03			11.809.400	-6,88
2002	203.451.414	7,90	76.917.222	1,9			10.971.700	-10,87			12.699.100	7,01

Fuente DANE. Cálculos propios.

ANEXO 2

PARTICIPACION PORCENTUAL DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES FRENTE AL PIB (Millones de pesos)

AÑO	X/PIB	M/PIB	AÑO	X/PIB	M/PIB
1954	14,95	14,57	1980	16,22	15,60
1955	12,40	14,32	1981	11,85	15,42
1956	12,42	12,65	1982	10,91	15,19
1957	15,17	13,67	1983	10,46	13,24
1958	18,81	15,82	1984	11,88	12,46
1959	17,21	14,31	1985	13,81	12,53
	15,16	14,22	1986	18,84	11,99
			1987	16,95	12,92
1960	15,57	15,56	1988	16,29	13,86
1961	12,89	14,58	1989	18,00	13,82
1962	12,12	12,89		14,52	13,70
1963	11,89	13,02			
1964	11,86	13,34	1990	14,71	11,13
1965	11,42	10,40	1991	15,69	10,94
1966	12,11	15,08	1992	16,27	14,33
1967	11,98	11,46	1993	15,40	19,03
1968	12,98	14,29	1994	15,00	20,92
1969	13,23	14,37	1995	14,76	21,33
	12,60	13,50	1996	15,86	21,38
			1997	15,81	19,28
1970	14,20	15,83	1998	16,88	20,97
1971	11,97	16,02	1999	18,67	16,49
1972	13,25	12,80	2000	19,25	16,97
1973	14,92	12,66	2001	16,31	15,65
1974	14,54	15,63	2002	14,26	16,51
1975	15,82	14,01		16,07	17,30
1976	17,05	13,90			
1977	16,87	13,20			
1978	16,79	13,94			
1979	15,22	13,45			
	15,06	14,14			

Fuente DANE. Cálculos propios.

ANEXO 3

FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO. (Millones de pesos)

AÑO	VALOR	VAR.%	AÑO	VALOR	VAR.%
1950	1.112,70	-	1980	264.894,00	44,49
1951	1.189,30	6,88	1981	350.048,00	32,15
1952	1.333,20	12,10	1982	436.091,00	24,58
1953	1.785,60	33,93	1983	524.847,00	20,35
1954	2.161,80	21,07	1984	654.459,00	24,70
1955	2.383,00	10,23	1985	870.466,00	33,01
1956	2.526,70	6,03	1986	1.204.114,00	38,33
1957	2.643,30	4,61	1987	1.537.235,00	27,67
1958	3.338,80	26,31	1988	2.287.685,00	48,82
1959	3.907,90	17,05	1989	2.733.476,00	19,49
	22.382,30	15,36		10.863.315,00	31,36
1960	4.844,90	23,98	1990	3.364.500,00	23,09
1961	5.580,30	15,18	1991	3.810.154,00	13,25
1962	6.136,90	9,97	1992	5.211.544,00	36,78
1963	7.167,50	16,79	1993	8.251.003,00	58,32
1964	8.653,80	20,74	1994	11.872.725,00	43,89
1965	9.504,20	9,83	1995	14.484.400,00	22,00
1966	12.303,60	29,45	1996	15.446.490,00	6,64
1967	14.729,10	19,71		62.440.816,00	33,99
1968	18.815,10	27,74			
1969	21.230,10	12,84			
	108.965,50	18,62			
1970	23.919,00	12,67			
1971	27.302,00	14,14			
1972	30.486,00	11,66			
1973	38.416,00	26,01			
1974	52.843,00	37,55			
1975	62.129,00	17,57			
1976	84.571,00	36,12			
1977	104.041,00	23,02			
1978	139.897,00	34,46			
1979	183.325,00	31,04			
	746.929,00	24,43			

Fuente DANE. Cálculos propios.

ANEXO 4

FINANCIACION EXTERNA. (Millones de dólares)

AÑO	INGRESOS	EGRESOS	DIFERENCIA	VAR.%
1960	42	108	-66	-
1961	187,1	132	55,1	-183,48
1962	261,6	243,1	18,5	-66,42
1963	437,8	423,1	14,7	-20,54
1964	496,1	541,5	-45,4	-408,84
1965	225,5	328,2	-102,7	126,21
1966	371,7	284,9	86,8	-184,52
1967	368	399,3	-31,3	-136,06
1968	262,2	205,5	56,7	-281,15
1969	257,5	198,4	59,1	4,23
			45,5	-127,84

1970	262,9	135,9	127	114,89
1971	275,4	147,9	127,5	0,39
1972	381,7	192,5	189,2	48,39
1973	310,5	163	147,5	-22,04
1974	233,4	218,5	14,9	-89,90
1975	327	229,8	97,2	552,35
1976	134,6	209,4	-74,8	-176,95
1977	142,3	302,4	-160,1	114,04
1978	171,8	344,7	-172,9	8,00
1979	716,7	347,9	368,8	-313,30
			664,3	23,59

AÑO	INGRESOS	EGRESOS	DIFERENCIA	VAR.%
1980	805,4	286	519,4	40,84
1981	1109,1	291,7	817,4	57,37
1982	914,1	411,2	502,9	-38,48
1983	741,6	650,8	90,8	-81,94
1984	1482,6	1038	444,6	389,65
1985	1207,3	973,2	234,1	-47,35
1986	1974,6	1333,3	641,3	173,94
1987	727,1	1376,9	-649,8	-201,33
1988	1714,8	1571,9	142,9	-121,99
1989	1590,5	1969,3	-378,8	-365,08
			2364,8	-19,44

1990	1468,1	1981,2	-513,1	35,45
1991	2252,6	2373,9	-121,3	-76,36
1992	3300,8	2774,7	526,1	-533,72
1993	4987,3	3711,6	1275,7	142,48
1994	6649,5	4568,8	2080,7	63,10
1995	7601	4877,9	2723,1	30,87
1996	9550,6	4068,6	5482	101,31
1997	11636,1	6934,6	4701,5	-14,24
			16154,7	-31,39

Fuente DANE. Cálculos propios.

ANEXO 5

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA (1970-1997)

Variación porcentual

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	VAR.% PROMEDIO
Exportaciones (FOB)											
Café	-	-	18,09	26,71	10,29	13,19	69,24	21,96	22,76	7,75	23,75
Menores	-	15,11	55,98	40,10	18,20	21,52	3,20	17,76	10,32	12,29	21,61
Petróleo y derivados	-	-5,48	-11,59	-6,56	89,47	-4,63	-34,95	28,36	38,37	0,00	10,33
Carbón	-	0,00	-	0,00	200,00	0,00	966,67	-71,88	11,11	20,00	225,18
Ferroníquel	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oro	-	-	100,00	-	-	-	-58,62	16,67	357,14	15,63	86,16
Importaciones (FOB)											
Bienes de Consumo	-	0,00	-	-	-	-	17,06	38,19	66,91	-9,15	28,25
Bienes Intermedios	-	0,00	-	-	-	-	10,05	28,89	24,71	21,20	21,21
Petróleo y derivados	-	50,00	-50,00	0,00	-33,33	400,00	270,00	251,35	48,46	57,51	124,25
Otros	-	0,00	-	-	-	-	6,47	18,24	21,33	14,88	15,23
Bienes de Capital	-	0,00	-	-	-	-	26,72	0,78	21,69	24,27	18,36

Fuente DANE. Cálculos propios.

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA (1970-1997)

Variación porcentual

1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	VAR.% PROMEDIO
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	-------------------

**Exportaciones
(FOB)**

Café	5,85	-31,75	0,53	-4,75	20,17	-1,85	61,10	-40,44	-0,73	-8,88	-0,08
Menores	36,27	-3,60	-14,74	-24,87	6,70	2,37	21,16	14,16	19,28	15,57	7.23
Petróleo y derivados	-15,97	-66,00	526,47	103,76	2,53	-8,09	51,34	116,80	-26,38	41,70	72.62
Carbón	-16,67	-10,00	55,56	21,43	123,53	231,58	59,52	30,85	15,59	50,33	56.17
Ferroníquel	-	-	-	-	34,78	-11,29	-12,73	58,33	111,84	16,77	19.77
Oro	318,92	-22,90	-29,29	4,73	38,42	48,98	-1,64	7,24	4,68	-9,18	36.00

**Importaciones
(FOB)**

Bienes de Consumo	-	0,00	-	-	-	-	17,06	38,19	66,91	-9,15	3.05
Bienes Intermedios	-	0,00	-	-	-	-	10,05	28,89	24,71	21,20	6.01
Petróleo y derivados	-	50,00	-50,00	0,00	-33,33	400,00	270,00	251,35	48,46	57,51	6.50
Otros	-	0,00	-	-	-	-	6,47	18,24	21,33	14,88	7.06
Bienes de Capital	-	0,00	-	-	-	-	26,72	0,78	21,69	24,27	6.59

Fuente DANE. Cálculos propios.

BALANZA DE PAGOS DE COLOMBIA (1970-1997)

Variación porcentual

1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	VAR.% PROMEDIO
------	------	------	------	------	------	------	------	-------------------

Exportaciones (FOB)									
Café	-5,28	-5,36	-4,91	-9,45	74,65	-7,99	-13,92	43,25	8,87
Menores	24,20	32,92	0,68	11,75	12,17	15,46	-5,12	10,99	12,88
Petróleo y derivados	39,36	-24,60	-5,10	-5,23	-0,76	66,41	32,36	-6,40	12,01
Carbón	19,26	15,60	-11,90	2,16	-2,47	7,59	42,69	4,36	9,66
Ferroníquel	-22,34	-1,37	-13,19	-18,40	16,67	55,46	-8,65	-4,73	0,43
Oro	2,19	9,36	-11,00	-16,76	0,66	-12,79	0,75	-12,69	-5,03

Importaciones (FOB)									
Bienes de Consumo	10,64	9,62	44,74	101,94	9,06	36,76	-12,68	27,60	28,46
Bienes Intermedios	8,63	-6,83	29,22	16,51	17,20	27,19	0,51	6,86	12,41
Petróleo y derivados	50,48	-25,00	15,19	20,15	-16,77	-3,30	24,62	-9,42	6,99
Otros	4,78	-4,43	30,68	16,18	20,41	29,18	-0,65	7,83	13,00
Bienes de Capital	17,93	-22,65	33,68	86,27	32,85	-0,77	3,33	12,68	20,42

Fuente DANE. Cálculos propios.

ANEXO 6

TERMINOS DE INTERCAMBIO VARIACION ANUAL

AÑOS	T. I.
1990	68
1991	85
1992	84
1993	86
1994	87
1995	83
1996	85
1997	84
1998	94
1999	95
2000	111
2001	108
2002	100
2003	107
2004	118
2005	119

Fuente DANE. Cálculos propios.

1. BIBLIOGRAFÍA

BANCO DE LA REPUBLICA. Principales Indicadores económicos 1923-1997. Bogotá.

DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADISTICA - DANE -. Encuesta Nacional de Hogares. Santafé de Bogotá, 1.999.

GALINDO, Miguel Ángel, MALGESINI, Graciela. Crecimiento económico: Principales teorías desde Keynes, Ed. Mc Graw Hill. 1994.

GARCÍA MOLINA, Mario, CARO QUEVEDO, Andrés. Crecimiento económico y balanza de pagos: Evidencia empírica para Colombia. Cuadernos de Economía N° 43, 2005.

LEDESMA LEÓN, Miguel. Causas y naturaleza del crecimiento económico. FCE. México.2002. Pág. 129.

LÓPEZ GARAVITO, Luís Fernando. Pensamiento Económico y Fiscal Colombiano. Universidad Externado de Colombia. 2001.

MÁRQUEZ ALDANA, Yanod. Estimaciones econométricas del crecimiento en Colombia mediante la ley de Thirwall. Cuadernos de economía, v. XXV, N° 44, págs. 119-142.

MORENO BRID, Juan Carlos. Crecimiento Económico y Restricción de Balanza de Pagos, Comercio Exterior, Vol.48. No. 6, junio. México: 1998^a

----- Disponibilidad de divisas y crecimiento económico. Revista Comercio exterior. México. Septiembre de 1998.

OCAMPO, José Antonio. Historia Económica de Colombia. Fedesarrollo. 1997.

PARDO, J Y REIG, N. Crecimiento Demanda y Exportaciones en la Economía Uruguaya.1960-2000. Revista de la Facultad de Ciencias Sociales. Universidad de la República. Documento 11/02 Diciembre de 2002.

POLLIN, Robert. ¿Puede la política expansionista doméstica tener éxito en un entorno globalmente integrado? un examen de las alternativas. Riverside Depto. de Economía. University of California.

Revista del Banco de la República. Aspectos metodológicos fuentes y criterios de medición de la balanza de pagos de Colombia. Noviembre de 2002.

RODRÍGUEZ, Alonso José, Garcimartin C Alférez. Revista I.C.E - Sector externo Español. Ley de Thirlwall caso español, Numero 780. Universidad Complutense de Madrid. Pág. 10. Septiembre 1999

ROMER, David. Macroeconomía Avanzada, Segunda edición Mc Graw Hill, Madrid. Pág. 92002

SARMIENTO PALACIO, Eduardo. Apertura y crecimiento económico. De la desilusión al nuevo estado. Bogotá: TM editores-Colciencias, 1999

----- Como construir una nueva organización económica: la inestabilidad estructural del modelo neoliberal: elementos para un estado estratégico. Santa fe de Bogota: Editorial Oveja Negra, 2000.

----- El nuevo paradigma de la estabilidad el crecimiento, y la distribución del ingreso. Escuela Colombiana de ingeniera. Grupo Editorial Norma. 1995

17. THIRLWALL, Anthony P. La naturaleza del crecimiento económico: Un marco alternativo para comprender el desempeño de las naciones. FCE. México.2003.