

**COLOMBIA**

**20  
AÑOS**

**DEL REGIMEN DE CAMBIOS  
Y DE COMERCIO EXTERIOR**

---



**BANCO DE LA REPUBLICA**

**PRESENTACION .**

---

**INTRODUCCION**

---

**PARTE I: "ANTECEDENTES Y PRIMEROS AÑOS"**

---

**Capítulo 1: El Estatuto Cambiario y el Gobierno .**

Introducción .....	1
1. Características básicas del mercado cambiario anterior a 1967: Los efectos perjudiciales del cambio libre .....	4
2. Primeros cambios del gobierno del Presidente Lleras Restrepo: Ninguna variación de fondo .....	10
3. El rechazo a las exigencias del FMI .....	14
A. La comunicación a los colombianos de las diferencias con el FMI .....	18
B. La petición de facultades extraordinarias al Congreso .....	23
4. Cuatro meses de espera: Un largo período de expectativa .....	26
5. El Decreto 444 de 1967 .....	33
A. El problema del desequilibrio estructural .....	33
B. Las soluciones al Desajuste Permanente al Sector Externo .....	37
a- El control de cambios e importaciones .....	37
b- El fomento de las exportaciones .....	48
c- La inversión privada extranjera .....	55

**Capítulo 2: El Estatuto Cambiario y la Prensa**

Introducción .....	65
1. El rechazo a las exigencias del FMI .....	66
2. Críticas a la medida tomada por el Gobierno en noviembre de 1966 .....	71

3.	El veto de la minoría niega las facultades extraordinarias al Presidente Lleras Restrepo .....	75
4.	La posición de los organismos internacionales y la actitud de la opinión pública ante ella .....	80
5.	¿Hubo acuerdo con las agencias internacionales de crédito? .....	85
6.	Un período de silencio y temores .....	87
7.	Empiezan las conjeturas .....	89
8.	¿Malas noticias en la semana de pasión? .....	93
9.	¿Eran tan malas las impresiones sobre el Estatuto? .....	99
10.	¿Y qué pasó con los empréstitos externos? .....	103
11.	¿Finalizó totalmente la incertidumbre? .....	109

### **Capítulo 3: El Estatuto Cambiario, el Ambiente Político y el Congreso**

	Introducción .....	121
1.	El ambiente político en 1966 y su influencia en la decisión tomada por el Gobierno en noviembre de ese año .....	123
2.	El Estatuto Cambiario y el Congreso .....	132
	A. Exposición de motivos y Proyecto de Ley No. 4 de la Cámara de Representantes .....	132
	B. Ponencia para Primer Debate ante la Comisión Tercera Constitucional de la Cámara de Representantes .....	136
	C. Reacciones al Proyecto de Ley No. 4 de la Cámara de Representantes .....	147
	D. Ponencia para Segundo Debate ante la Cámara de Representantes en Pleno y la posición del MRL .....	150
	E. Primero y Segundo Debate en el Senado del Proyecto de Ley sobre Cambios Internacionales y Comercio Exterior .....	157

### **Capítulo 4: El Estatuto Cambiario y el Fondo Monetario Internacional**

	Introducción .....	167
1.	Las medidas tomadas en 1965 .....	169
	A. La Reforma Cambiaria de 1965 .....	169
	a. Flexibilidad y unificación de la tasa de cambio .....	172
	B. La liberación de importaciones .....	174
	C. Política de Balanza de Pagos .....	177
	D. Condiciones para la obtención de Giros Adicionales dentro del Acuerdo "Stand-By" .....	178
2.	La elevación de la tasa cafetera en enero de 1966 .....	179
3.	Agosto de 1966: Fortalecimiento del proceso de liberación de importaciones iniciado en 1965 .....	181
4.	La instauración del Control de Cambios y las restricciones cuantitativas a las importaciones .....	184
5.	El Decreto 444 de 1967 .....	187

**Capítulo 5: El manejo de la Tasa de Cambio y el Estatuto Cambiario:  
Los objetivos de largo plazo y los desafíos coyunturales**

Introducción .....	195
1. La Tasa de Cambio en el Período 1948-1967 .....	196
2. La Tasa de Cambio en el Decreto-Ley 444 .....	201
3. El manejo de la Tasa de Cambio a partir de 1967 .....	208
A. La Bonanza Cafetera de 1976-1977 .....	211
B. Los Problemas Cambiarios de 1982-1984 .....	226

**Capítulo 6: El Estatuto Cambiario y la Balanza Comercial**

Introducción .....	241
1. El Estatuto y el manejo de las exportaciones .....	243
A. Introducción .....	243
B. Aspectos Conceptuales del Fomento a las Exportaciones .....	248
C. Fases en la Evolución de las Exportaciones Menores .....	250
a. Introducción .....	250
b. La expansión del Comercio Mundial y el inicio de la diversifi- cación: 1967-1974 .....	254
c. El auge del sector externo: 1975-1980 .....	258
d. El estancamiento del Comercio Internacional: 1981-1986 .....	262
e. Conclusiones .....	268
2. El Estatuto Cambiario y el Manejo de las Importaciones .....	270
A. Instrumento del Control de Importaciones .....	272
a. Administrativos .....	274
b. De precios .....	276
c. Sistemas de regulación .....	277
B. La Financiación de las Importaciones .....	278

**Capítulo 7: El Estatuto Cambiario y la Política de Endeudamiento Externo**

Introducción .....	283
1. Normas Cambiarias reguladoras del Endeudamiento Externo .....	284
A. Deuda Privada .....	284
B. Deuda Pública .....	287
2. Fases en el endeudamiento externo colombiano .....	289

A. Introducción .....	289
B. Consideraciones Generales .....	290
C. Antecedentes .....	291
D. Recuperación del acceso al mercado internacional de capitales: 1967-1973 .....	292
E. Bonanza cafetera y menor crecimiento del endeudamiento externo: 1974-1978 .....	294
F. Coincidencia de objetivos: Abundante liquidez, internacional y financiación de la Inversión Pública: 1979-1982 .....	300
G. La crisis de la Deuda: 1983-1986 .....	304

### **Capítulo 8: El Estatuto Cambiario y la Inversión Extranjera**

Introducción .....	313
1. Antecedentes .....	316
2. La Inversión Extranjera y el Decreto-Ley 444 de 1967 .....	323
A. Definición del IED .....	323
B. Aprobación y trámite de la IED .....	324
C. Criterios para la Aprobación de la IED .....	324
D. Derechos de los Inversionistas .....	325
E. El Régimen de Petróleo y Minería .....	326
3. El Grupo Andino, la Decisión 24 de 1970 y el Estatuto Cambiario . . . .	327
A. Objetivos del Grupo Andino y la Inversión Extranjera .....	327
B. La Decisión 24 de 1970 .....	328
C. La Decisión 24 y el Estatuto Cambiario .....	330
4. Evolución reciente de la Legislación .....	334
A. Cambios en la Legislación y la Decisión 24 de 1970 .....	334
B. La Decisión 220 de 1987 .....	340
5. Síntesis .....	342

---

### **ANEXO**

1. Evolución de la Inversión Extranjera .....	344
A. Inversión Extranjera efectuada con anterioridad al Decreto 444 de 1967 .....	345
B. Inversión Extranjera durante el período 1967-1986 .....	347
C. Inversión Extranjera en Colombia y América Latina .....	361
2. Contribución de la Inversión Extranjera al Desarrollo .....	361
A. Aporte de Divisas .....	361
B. La Tecnología y la Inversión Extranjera .....	375
C. Efecto de la Inversión Extranjera sobre el Empleo .....	383
D. Demandas Derivadas provenientes de la Inversión Extranjera ...	386