

# COLOMBIA Y LA DEUDA EXTERNA

*por*

JOSE ANTONIO OCAMPO \* EDUARDO LORA TORRES



# INDICE

<b>PRESENTACION</b>	9
<b>CAPITULO I:</b>	
<b>CUATRO DECADAS DE ENDEUDAMIENTO</b>	
<b>EXTERNO COLOMBIANO, José Antonio Ocampo</b>	11
<b>ANTECEDENTES</b>	12
<b>FASES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO</b>	
<b>COLOMBIANO EN LA POSGUERRA</b>	22
La primera fase de expansión de la posguerra (1946-1956)	23
Normalización de la situación de endeudamiento (1957-1961)	28
Endeudamiento acelerado bajo la Alianza para el Progreso (1962-1966)	30
Acceso creciente y estable a los recursos externos (1967-1970)	36
Transición de la política de endeudamiento externo (1971-1974)	37
La contención voluntaria del endeudamiento externo (1975-1978)	41
La "latinoamericanización" de Colombia	44
El impacto de la crisis latinoamericana (1983-1987)	46
<b>CONDICIONES DE CONTRATACION Y SERVICIO</b>	
<b>DE LA DEUDA</b>	49
Deterioro en las condiciones crediticias en la década del cincuenta	49
El impacto de la política internacional de ayuda para el desarrollo	55
Del primer shock petrolero a la crisis de la deuda	58
<b>EL IMPACTO DOMESTICO DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO</b>	69
El uso sectorial de los recursos crediticios por parte del sector público	69
Distorsiones generadas por la política de endeudamiento	73
<b>CAPITULO II:</b>	
<b>COLOMBIA DURANTE LA CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA:</b>	
<b>¿UN CASO DE EXCEPCION?, Eduardo Lora</b>	85
<b>ANTECEDENTES</b>	86
<b>FASES DEL PROCESO DE NEGOCIACION DE LA DEUDA</b>	94
Fase de deterioro de las relaciones financieras externas: agosto 1982-junio 1984	95
Fase de negociación de nuevos créditos con la banca comercial: julio 1984-diciembre 1985	101

Fase de bonanza cafetera, 1986	106
La fase actual: búsqueda de nuevos recursos de largo plazo	108
<b>LOS AGENTES EXTERNOS E INTERNOS FRENTE A LA ESTRATEGIA DE NEGOCIACION DEL GOBIERNO</b>	111
La banca comercial	111
El Fondo Monetario Internacional	117
El Banco Mundial	120
Otras entidades multilaterales y bilaterales	122
Los grupos internos de presión	123
<b>CONCLUSION: LAS PARTICULARIDADES DEL CASO COLOMBIANO</b>	125
<b>CAPITULO III: LA DEUDA EXTERNA Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO EN COLOMBIA A FINES DE LA DECADA DE LOS OCHENTA, José Antonio Ocampo y Eduardo Lora</b>	129
LA ESTRATEGIA ACTUAL DE FINANCIAMIENTO EXTERNO	129
Negociación de créditos voluntarios vs. refinanciación de la deuda	129
Algunas consideraciones preliminares sobre la controversia actual	138
ENDEUDAMIENTO EXTERNO Y CRECIMIENTO ECONOMICO	140
Una introducción conceptual	140
Los indicadores de endeudamiento frente a diferentes alternativas de crecimiento económico	144
Un análisis más formal sobre los determinantes de la relación deuda neta / exportaciones	150
La alternativa de la refinanciación	154
EL MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALES Y LA POSICION COLOMBIANA	159
<b>BIBLIOGRAFIA</b>	169