

**VALIDEZ DE LA EXPLICACION KEYNESIANA DE LOS CICLOS ECONOMICOS
EN EL COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMIA COLOMBIANA**

**CARLOS DE LOS REYES CAMARGO CERVANTES
MAVIS DEL CARMEN TORREGROSA GONZALEZ**

**UNIVERSIDAD DEL MAGDALENA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ECONÓMICAS
PROGRAMA DE ECONOMÍA
SANTA MARTA , D.T.C.H**

2004

**VALIDEZ DE LA EXPLICACION KEYNESIANA DE LOS CICLOS ECONOMICOS
EN EL COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMIA COLOMBIANA**

**CARLOS DE LOS REYES CAMARGO CERVANTES
MAVIS DEL CARMEN TORREGROSA GONZALEZ**

**Memoria de Grado presentada como requisito parcial para optar el titulo de
ECONOMISTA CON ENFASIS EN ECONOMÍA INTERNACIONAL**

ERNESTO ROBLES PORTO

Economista; Magíster en ciencias políticas

Director

UNIVERSIDAD DEL MAGDALENA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ECONÓMICAS

PROGRAMA DE ECONOMÍA

SANTA MARTA , D.T.C.H

2004

**EL PRESIDENTE DE TESIS Y LOS JURADOS NO SERÁN
RESPONSABLES DE LOS CONCEPTOS EMITIDOS POR
LOS AUTORES DE LA INVESTIGACIÓN.**

**Artículo 1477 (Literal “F” El reglamento interno de la
Universidad del Magdalena).**

Nota de aceptación

ERNESTO ROBLES

Presidente

RAFAEL GARCIA

Jurado

CARLOS PADILLA

Jurado

Santa Marta, agosto de 2004

Después de un largo periodo de tiempo lleno de alegrías, tristezas, preocupaciones, profunda entrega, sueños, metas y reconocimientos, hoy me es posible decir que he materializado uno de mis más grandes deseos: el ser profesional. Esto nunca hubiese sido posible sin el apoyo, colaboración y contribución de un conjunto de personas que ocupan un lugar importante en mi vida y que siempre estuvieron conmigo durante el proceso de formación académica, al darme una voz de aliento para salir adelante. Por esta razón, he decidido dedicar esta memoria de grado a estas personas especiales porque estoy seguro que mis triunfos son sus triunfos.

A Dios, por acompañarme a lo largo de mi vida, protegerme y mantener con salud a mi familia en general y a mí en particular.

A mi madre Cecilia, por haberme traído a este mundo, por quererme, comprenderme y apoyarme incondicionalmente.

A mi padre Carlos, por su disponibilidad permanente de apoyo, por su confianza, por su responsabilidad y su inquebrantable fe en mí.

A mis hermanos Helder, Emerson, Waldir y Luis Carlos porque sin su apoyo, colaboración y contribución no hubiese sido posible terminar este proceso.

A mi tía Enriqueta, por creer en mis capacidades y siempre desearme lo mejor.

A mi compañera de tesis Mavis Torregrosa, por su paciencia, entrega, apoyo y sobretodo por el fuerte lazo de amistad que nos une.

A mis amigos Harley Romero y Carlos Gamez, por su permanente colaboración, ayuda y su aprecio.

A mis amigas Yajaira Sierra y Yirley Pérez, por el afecto y estima que me guardan.

A mi director de tesis Ernesto Robles, por haber puesto todo su conocimiento al servicio de este trabajo y por su amistad.

A todas las personas que de una u otra forma me colaboraron, creyeron en mí y se alegran con mis logros.

CARLOS DE LOS REYES

Este triunfo lo dedico:

A Dios, por todos los beneficios que su mano bondadosa derramó sobre mí en estos años de estudio.

A mi madre Teresa, pues su afán y preocupación por educarme bien ha sobrepasado los límites del amor y del sacrificio, desvelos y privaciones, fatigas y sinsabores, ...todo lo habéis arrastrado heroicamente por hacerme feliz, instruida y virtuosa. Mami, con tu firmeza me diste apoyo, con suavidad dulcificaste mis asperezas, con tu entusiasmo me diste ganas de luchar, con tu sonrisa secaste en ella mis lágrimas y con tu fuerza y paciencia lograste edificar mi esperanza.

A mi padre Nicolás, pues a pesar de la distancia me dio su apoyo y su magnífica amistad.

A mi hermana Maria Lilibeth, aunque a veces sufríamos ella y yo, porque ni nuestras ideas, ni nuestros deseos, ni nuestros caminos, parecían conjugarse! Pero a pesar de todo, y por encima de nuestras diferencias y opiniones tan dispares, siempre estuvo allí cuando la necesitaba.

A mi abuela Otilia, pues sus oraciones me dieron fuerzas para nunca claudicar.

A mis tías, Ana, Yomaira, Elsy, Vera y Maribel, quienes me brindaron su incondicional apoyo.

A mi prima Xiomara, pues siempre recibí de ella una palabra de aliento, un consejo que aclarara mis dudas y una sonrisa que me motivaba a seguir adelante.

A mi compañero de tesis Carlos Camargo, con quien compartí altibajos de la vida universitaria y quien vivió como propios, aquellos momentos que me llenaban y me reconciliaban con la vida.

A todas aquellas personas que me apoyaron para alcanzar esta carrera con éxito.

MAVIS DEL CARMEN

AGRADECIMIENTOS

Los autores expresan sus agradecimientos a:

Ernesto Robles Porto, Economista, Magíster y Director de la Investigación, por su interés, paciencia, compromiso y dedicación a lo largo del desarrollo de esta investigación.

Rafael García, Jurado de la Investigación.

Carlos Padilla, Jurado de la Investigación.

Rafael Viana y Jaime Morón, quienes desinteresadamente nos suministraron información y asesoría esencial para el desarrollo de esta investigación.

Telésforo Montero, por el apoyo moral brindado en toda la investigación.

Harley Romero, Carlos Gámez y Racine Ravelo por su permanente colaboración y apoyo.

Vera Mendoza, Xiomara Gutiérrez y Gabriel King por su apoyo moral y material brindado en todo el proceso.

Mavis Preston y Eduardo Padilla, por su incondicional apoyo logístico.

CONTENIDO

	pág.
PRESENTACIÓN	17
0.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	20
0.2 ESTADO DE DESARROLLO O ANTECEDENTES	25
0.3 MARCO TEORICO CONCEPTUAL	32
0.3.1 Marco Teórico	38
0.4 JUSTIFICACIÓN	44
0.5 OBJETIVOS.....	48
0.5.1 Objetivo General	48
0.5.2 Objetivos Específicos	48
0.6 FORMULACIÓN Y GRAFICACIÓN DE HIPÓTESIS.....	49
0.6.1 Hipótesis Fundamental	49
0.7 DISEÑO METODOLÓGICO SEGÚN LA NATURALEZA DE LA INVESTIGACIÓN	50
0.7.1 Selección Y Medición De Las Variables De Análisis	50
0.7.2 Determinación Del Universo Geográfico Y Temporal Del Estudio	52
0.7.3 Forma De Observar La Población	52
0.7.4 Técnicas O Instrumentos A Utilizar Para La Recolección De La Información	53
• Recolección de la información	53
• Técnicas O Procedimientos De Análisis	53
1. EL CICLO ECONÓMICO	57
1.2 PANORAMA GENERAL	57
1.2.1 Introducción	57
1.3 REVISIÓN DEL APORTE KEYNESIANO A LA TEORÍA DE LOS CICLOS ECONÓMICOS	62

1.3.1 Una Breve Definición Del Ciclo Económico	62
1.3.2 Origen del Ciclo Económico	63
2. COMPORTAMIENTO CÍCLICO DE LA ECONOMIA COLOMBIANA 1970-2000.....	67
2.1 EVOLUCIÓN DECENAL DEL PIB.....	67
2.2 OBSERVACIONES GENERALES.....	78
2.2.1 Los Ciclos Económicos en Colombia 1970-2000	79
3. EXPECTATIVAS A LARGO PLAZO	93
3.1 SEÑALAMIENTO DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS.....	97
3.2 DETERMINANTES POLÍTICOS Y SOCIALES	109
4. LAS ALTAS TASAS DE INTERÉS	115
4.1 EVOLUCIÓN ESTADÍSTICA	116
4.2 IMPOSICIONES EXTERNAS	137
4.3 MODELO ECONÓMICO SUBYACENTE	143
5. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA COMO PRODUCTO DE ESCENARIO ESTABLECIDO	148
6. LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL (E.M.K.) COMO CAUSA Y EFECTO	155
7. RECOMENDACIONES: LA VALIDEZ DE LA AUTONOMIA Y EL DESARROLLO PROPIO	162
8. CONCLUSIONES.....	169
BIBLIOGRAFIA	171
ANEXOS	

LISTA DE TABLAS

	pág.
Tabla 1 Crecimiento del PIB en Colombia 1970-1979	67
Tabla 2 Crecimiento del PIB en Colombia 1980-1989	72
Tabla 3 Crecimiento del PIB en Colombia 1990-2000	76
Tabla 4 Estructura del PIB en Colombia	90
Tabla 5 Resumen de las Transacciones registradas en la bolsa de valores Bogotá, Medellín y Occidente 1970-1979.....	98
Tabla 6 Resumen de las transacciones registradas en la bolsa de valores Bogotá, Medellín y Occidente 1980-1989	103
Tabla 7 Resumen de las transacciones registradas en la bolsa de valores Bogotá, Medellín y Occidente 1990-2000	107
Tabla 8 Tasa de Interés Nominal de Colocación y Captación Efectiva Anual 1970-1979.....	116
Tabla 9 Tasa de Interés Real de Colocación y Captación Efectiva Anual 1970-1979	117
Tabla 10 Tasa de Interés Nominal de Colocación y Captación Efectiva Anual 1980-1989	121
Tabla 11 Tasa de Interés Real de Colocación y Captación Efectiva Anual 1980-1989	122
Tabla 12 Tasa de Interés Nominal de Colocación y Captación Efectiva Anual 1990-2000	131
Tabla 13 Tasa de Interés Real de Colocación y Captación Efectiva Anual 1990-2000	132
Tabla 14 Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa 1970-1979.....	149
Tabla 15 Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa 1980-1989.....	150

Tabla 16 Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa 1990-2000.....	152
---	-----

LISTA DE GRÁFICAS

	pág.
Gráfica 1 Ciclo Económico y sus etapas	42
Gráfica 2 Ciclo Económico y sus fases	61
Gráfica 3 Crecimiento del PIB en Colombia en la década del 70	68
Gráfica 4 Crecimiento del PIB en Colombia en la década del 80	73
Gráfica 5 Crecimiento del PIB en Colombia en la década del 90	77
Gráfica 6 Crecimiento del PIB en Colombia 1970-2000	91
Gráfica 7 Crecimiento de las transacciones registradas en la bolsa de Valores de Bogotá, Medellín y Occidente 1970-1979	99
Gráfica 8 Crecimiento del PIB en Colombia en la década del 70	100
Gráfica 9 Crecimiento de las transacciones registradas en la bolsa de Valores de Bogotá, Medellín y Occidente 1980-1989	105
Gráfica 10 Crecimiento del PIB en Colombia en la década del 80	106
Gráfica 11 Crecimiento de las transacciones registradas en la bolsa de Valores de Bogotá, Medellín y Occidente 1990-2000	108
Gráfica 12 Crecimiento del PIB en Colombia en la década del 90	108
Gráfica 13 Tasas de Interés Real de Colocación y Captación Efectiva Anual 1970-1979	119
Gráfica 14 Crecimiento del PIB en Colombia en la década del 70	120
Gráfica 15 Tasas de interés Real de Colocación y Captación Efectiva	

Anual	125
Gráfica 16 Crecimiento del PIB en Colombia en la década del 80	126
Gráfica 17 Tasas de interés Real de Colocación y Captación Efectiva	
Anual 1980-1989.....	129
Gráfica 18 Crecimiento del PIB en Colombia en la década del 80	129
Gráfica 19 Tasas de interés Real de Colocación y Captación Efectiva	
Anual 1990-2000	136
Gráfica 20 Crecimiento del PIB en Colombia en la década del 90	137
Gráfica 21 Tasas de interés Real de Colocación y Captación Efectiva	
Anual 1970-2000	147
Gráfica 22 Inversión Extranjera Directa 1970-2000	153
Gráfica 23 Tasa de Crecimiento del PIB y de la Inversión 1970-2000	154

LISTA DE ANEXOS

	pág.
Anexo 1 Resumen de las transacciones registradas en las bolsas de Valores de Bogotá, Medellín y Occidente	175
Anexo 2 Crecimiento de las transacciones registradas en las bolsas de Valores en la década del 70	177
Anexo 3 Crecimiento de las transacciones registradas en las bolsas de Valores en la década del 80	178
Anexo 4 Crecimiento de las transacciones registradas en las bolsas de Valores en la década del 90	179
Anexo 5 Tasas de Interés Pasiva	180
Anexo 6 Tasas de Interés Real Pasiva	181
Anexo 7 Inversión Extranjera en Colombia 1970-2000.....	182
Anexo 8 Inversión Extranjera Directa	183

LISTA DE CUADROS

	pág.
Cuadro 1 Descripción de las características de las variables	51
Cuadro 2 Características de las etapas que conformarn un ciclo Económico	66

VALIDEZ DE LA EXPLICACION KEYNESIANA DE LOS CICLOS ECONOMICOS EN EL COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMIA COLOMBIANA

PRESENTACIÓN

A raíz de las condiciones de inestabilidad por las que cursa la economía Mundial en general y la Colombiana en particular, el alto grado de dependencia de las naciones, la agudización de los conflictos de orden religioso, militar, político, social, ambiental y económico, se ha empezado a generar una mayor toma de conciencia entre los profesionales de todas las disciplinas en el mundo, en reacción a dichas condiciones nefastas y contraproducentes, que día a día se diseminan con mayor velocidad.

En el marco de esa toma de conciencia internacional frente a esos acontecimientos neurálgicos, los autores de esta investigación quieren aportar su modesto granito de arena, dentro de las limitaciones propias a su nivel de formación.

En este orden de ideas, se ocupará en el presente trabajo, de un problema económico en particular que hace parte de ese engranaje de causas y efectos

inexorables a las que muchas economías de la actualidad no son indiferentes y que demandan atención inmediata.

Esta investigación pretende retomar el **Enfoque Keynesiano De Los Ciclos Económicos** y utilizarlos como herramientas de análisis para tratar de explicar el comportamiento en la economía Colombiana en el período 1970 – 2000.

Este análisis de la Economía Colombiana se centrará en el estudio de una serie de variables económicas pero enfatizando en el seguimiento de tres variables por ser determinante para una posible explicación de sus fluctuaciones cíclicas, como son:

- La Eficiencia Marginal del Capital.
- La Inversión
- Las Tasas de Interés

Vale decir para mayor claridad, que el análisis de los Ciclos Económicos, como se mencionó en un principio, se hará con base a las doctrinas de J.M. Keynes, por ser uno de los economistas más renombrados gracias a que gran parte de sus teorías tuvieron y tienen aplicabilidad en diversos apartes de la historia de la Economía Mundial.

Sin embargo, como la idea es efectuar una investigación seria y responsable que nos conduzca a conclusiones reales y tangibles, se revisarán muy puntualmente los diferentes autores y escuelas económicas (en la misma línea ideológica de Keynes) que se han pronunciado respecto al tema de los Ciclos a través de diferentes teorías, con el fin de facilitar la interpretación del mismo en su más amplio sentido.

Todo esto con el firme propósito de constituir un conjunto de conocimiento que proporcione los elementos teóricos que permitan alcanzar los objetivos trazados.

0.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La economía Colombiana ha presentado un comportamiento ondulatorio durante las tres últimas décadas del siglo XX.

Durante este período la economía del país ha experimentado una serie de condiciones económicas que le permitieron diferenciar su comportamiento del resto de las economías inestables de América latina, convirtiéndose el caso Colombiano en “atípico porque logró la estabilidad con un crecimiento moderado, sin haber optado persistentemente, por una política de desarrollo coherente, consistente, sostenida a lo largo del tiempo”¹.

Por ejemplo: Colombia en la década del 70 obtuvo grandes beneficios productos del descubrimiento de nuevos yacimientos petroleros, así como el auge de la exportación de productos como el tabaco y la quina, registraba igualmente un aparato industrial relativamente significativo (tenía una participación del 20% del PIB) y empezaba la economía del país a impregnarse de las mieles de una

¹ ACOSTA MEDINA, Amylkar. Ajuste fiscal o desajuste estructural: de la luna de miel a la luna de hiel. España. 1999

bonanza marimbera, logrando de esta manera mantener un desarrollo ascendente en la actividad económica.

Siguiendo ese comportamiento dinámico en la economía, Colombia en la década del 80, considerada la década perdida, se preciaba de ser el único país en América Latina que no había perdido la década, se afanaba de su crecimiento interrumpido y de su cumplimiento frente a los compromisos financieros internacionales, es decir, una economía sin sobresaltos.

No obstante, para la década del 90 denominada Aperturista, la historia de la economía Colombiana se partiría en dos (2).

En la primera mitad del decenio a raíz de la implementación de la nueva carta política y del impulso proveniente de la década anterior, se logró reconocer altos niveles de inversión extranjera (debido al ajuste del marco legal que regulaba la entrada de capital extranjero al país), una balanza de pagos con saldo positivo, indicadores relativamente bajos de desempleo, un volumen considerable de reservas internacionales, en fin, una situación económica estable que generaba crecientes manifestaciones de júbilo hasta el punto de proyectarse tasas de crecimiento anual superiores a 6% en virtud de la (supuesta) estabilización macroeconómica del momento y las reformas estructurales emprendidas,

convirtiéndose la construcción, el agro y el financiero en los sectores protagonistas de la euforia en la actividad económica.

Sin embargo, contrario a cualquier pronóstico, para la segunda mitad de la década del 90 la economía del país sufrió una caída estrepitosa gracias a que los sectores pioneros de la actividad económica, como el de la construcción, se estancó por falta de capital.

Capital que casi en su totalidad provenían del narcotráfico que habría identificado en este sector un excelente escenario para el lavado de dinero, pero que en ese momento empezaba a ser perseguido por las autoridades colombianas a razón de las presiones del gobierno de Estados Unidos, generándose lógicamente un descontento generalizado al evidenciar el verdadero estado de la economía Colombiana.

Igualmente el sector de la agricultura sufrió un colapso producto de la competencia directa a la que fue sometido con el mismo sector, de países desarrollados y altamente tecnificados como Estados Unidos, con el agravante de que los mecanismos de protección del mercado interno, fueron desmantelados casi de inmediato, dejando un sector como el de la agricultura nacional (inmaduro y enfermizo) desprotegido y a merced de los grandes depredadores, dando esto lugar a un saldo negativo creciente en la balanza de pago y un déficit fiscal

inquietante, sin dejar de citar que después de registrar grandes niveles de inversión extranjera, el país se convirtió en un territorio desolado en el cual había un mínimo de capital nacional privado, dado a que estos al menor indicador de crisis y a falta de normas que condicionen su actuar, emprendieron la huida, generando incertidumbre, desequilibrio y altos márgenes de endeudamiento.

En síntesis, la economía Colombiana durante los 30 últimos años del siglo XX, experimentó un auge colosal que posteriormente se convirtió en una crisis de amplias magnitudes que llegó a tener la viva imagen de una depresión.

Por esta y otras razones de orden estructural, vale decir que el comportamiento cíclico de la economía es el problema que inquieta (debido a las complicaciones que este tipo de movimiento ondulatorio generan en la sociedad, así como en los que sostienen relaciones directas con ella). Las más recientes investigaciones y estudios arrojan datos nada alentadores y por el contrario, proyectan un futuro con mayores complicaciones en lo económico, generándose lógicamente, muchas más preocupaciones e interrogantes como los siguientes:

- 1) ¿Es posible encontrar una explicación del proceso cíclico de la economía Colombiana si las condiciones económicas y políticas que imperen en el momento y las que se proyectan, se desmejoran en relación con las del pasado reciente?

- 2) Con un sector agrícola debilitado y operando en condiciones tecnológicas precarias, gracias al desplazamiento masivo por la guerra y la desinversión en el mismo, así como la eminente inclusión del país en el acuerdo del Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA) adelantado por los Estados Unidos; ¿qué tanta capacidad de operación tendrá el gobierno Colombiano para mantener la seguridad alimentaria necesaria para una sociedad en senda creciente, sin debilitar el sector primario de la Economía?

- 3) En un país como Colombia con un Banco de la República autónomo que adelanta políticas muchas veces opuestas a las políticas económicas del gobierno en turno, con una estructura tributaria cambiante, bajos niveles de inversión casi constante en el tiempo, organizaciones sindicales fuertes, un sector industrial que resulta insuficiente para atender la demanda nacional, una balanza de pagos con saldo negativo, una deuda externa creciente, pocas expectativas de crecimiento y una permanente lucha de poderes políticos. Ante estas condiciones vale preguntarse: ¿seguirá Colombia el rumbo que llevó a la Argentina a su reciente crisis?

- 4) ¿Es inevitable este destino de Colombia, bajo la hipótesis que esta situación se enmarca dentro de las relaciones de causa y efecto propias del

sistema económico globalizado, la cual en el corto plazo no se aprecia que pueda cambiar?

0.2 ESTADO DE DESARROLLO O ANTECEDENTES

En la búsqueda de libros, documentos, revistas y artículos llevada a cabo en universidades (públicas y privadas) y entidades gubernamentales (nacionales e internacionales) que traten o se relacionen con el tema “Ciclos Económicos” y que a su vez se conviertan en punto de referencia para la materialización de la presente investigación, se logró identificar varios trabajos de los cuales se citaran únicamente tres de ellos por tener cierto grado de similitud al que se pretende desarrollar.

Estos documentos son de mucha relevancia puesto que trazan una línea de investigación relativamente fácil, que consideramos nos es útil para la elaboración de nuestro trabajo; por otra parte posee un alto contenido teórico y práctico así como análisis económicos del contexto nacional que conduce a reflexiones concretas e interesantes, sin dejar de mencionar que sus realizadores son personas al servicio del Banco de la República y cuentan con una compleja preparación académica que hace que sus puntos de vistas en cuanto al tema se refiere, gocen de alta credibilidad.

Para mayor argumentación (teórica) el contenido de los trabajos mencionados, se especificará a continuación a través de su parte introductoria.

En el primero de ellos titulado “**Los Ciclos Económicos Regionales en Colombia, 1986-2000**”. El estudio de los Ciclos Económicos en Colombia ha sido un área de investigaciones con relativo auge en los últimos años. La necesidad de determinar el tamaño y la periodicidad de los ciclos se fundamenta en la importancia de estos en la explicación del comportamiento de la producción y del empleo, y en la evaluación de los efectos de las políticas públicas sobre el desempeño económico nacional.

Sin embargo, las investigaciones sobre el tema se han concentrado en el análisis de los cambios en las variables macroeconómicas agregadas, sin reconocer explícitamente que estas muestran solamente el resultado de comportamientos individuales de los agentes, agrupados en sectores económicos y/o en regiones.

En efecto, podrían existir comportamientos diferenciados en los niveles de actividad económica entre sectores productivos o entre áreas geo-económicas, de acuerdo con la composición de la producción y su sensibilidad a los choques económicos.

En el caso particular de las regiones, las diferencias en la estructura de su sistema productivo, el tamaño de sus mercados, el grado de integración interregional, pueden generar diferentes comportamientos en su ritmo de producción. De esta manera, la actividad económica de algunas regiones podría tener un alto grado de coordinación con la nacional, mientras que otras regiones pueden tener ciclos productivos menos relacionados con el del país, determinados principalmente por eventos particulares a la región.

Por otro lado, se pueden encontrar regiones cuya actividad económica es más sensible a cambios en las condiciones económicas internacionales, mientras que otras pueden estar más afectadas por las políticas internas de oferta y demanda agregada.

La identificación del grado de interrelación entre la actividad productiva regional con la nacional es de gran importancia para los planificadores de política pública. Ello permite determinar las regiones que lideran el crecimiento económico del país y las regiones que pueden presentar un retraso relativo en su expansión. También permite conocer los efectos diferenciados de las políticas macroeconómicas en las regiones, lo que ayuda al diseño de programas públicos más eficientes y que puedan reducir las disparidades en el crecimiento económico. Sin embargo, a pesar de su importancia, en Colombia se ha avanzado poco en la identificación de las relaciones de actividad productiva nacional-regional. En consecuencia, el

objetivo de este documento es hacer dicha identificación, con el fin de distinguir las regiones que presentan una alta coordinación con el ciclo nacional y aquellas que muestran baja o ninguna coordinación con ésta².

El segundo de los documentos, al igual que el primero, es muy importante para el proyecto de tesis debido a la estrecha relación que guarda con el tema central del que se ocupa; recibe el nombre de **“Ciclo Económico Para Una Economía Pequeña y Abierta –Una Aplicación Para Colombia-“**. Un hecho constante que ha sido notado y estudiado por más de un siglo por los economistas, es el de las fluctuaciones recurrentes de las principales variables económicas agregadas. Se ha observado que ciertas características de las fluctuaciones son comunes para diferentes economías y en tiempos distintos. Así, independientemente del país o el momento histórico, variables agregadas como el producto real, consumo real, saldos reales, etc, fluctúan de una manera aparentemente errática en torno a una cierta tendencia que las series insinúan. Estas fluctuaciones carecen de cualquier periodicidad natural sin embargo, son recurrentes, es decir, el producto real, por ejemplo, aumenta por unos años más de lo que en promedio había sucedido en años anteriores llegando a un pico, y después desciende hasta llegar a un hueco y posteriormente vuelve a subir, manteniendo siempre cierta tendencia creciente a medida que transcurre el tiempo.

² ZUCCARDI HUERTAS, Igor. Los ciclos económicos regionales en Colombia, 1986-2000. En: Documentos de trabajo sobre economía regional. Banco de la República. Cartagena de Indias. No.25 (enero 2002) ;p.1

Estas regularidades empíricas, y muchas otras características comunes a todas las series y en todas las economías capitalistas, inducen a pensar en la existencia de algún tipo de “leyes” o “restricciones” intrínsecas a la forma de producción y al comportamiento de los agentes económicos que determinan el movimiento observado de las variables agregadas. Una parte sustancial de la teoría económica ha sido motivada por el propósito de descubrir estas leyes subyacentes que explican el comportamiento “cíclico” de las series. La motivación no es, obviamente, sólo teórica, pues cualquier teoría o conjunto de leyes que consideremos “expliquen” adecuadamente este comportamiento se constituye en marco de referencia para analizar los efectos de diferentes políticas económicas³.

El tercero de los documentos se titula “**Integración Y Vulnerabilidad Externa En Colombia**”. Este artículo busca establecer las primeras bases para analizar la viabilidad de una coordinación de políticas macroeconómicas entre Colombia y otros países de la región. En particular, el trabajo busca determinar cuáles países tienen un ciclo económico similar al de nuestro país y establecer las causas de estas similitudes. El esclarecimiento de estos dos interrogantes permitirá establecer algunos choques externos y suavizar su efecto sobre la economía

³ HAMMAN, Franz y RIASCOS, Álvaro. Ciclos económicos en una economía pequeña y abierta – una aplicación para Colombia-. En: Publicaciones semanales de economía. Banco de la República. No.89 (abril, 1998); p.2

mediante un conjunto de políticas, que puede evolucionar hasta el punto de constituir un conjunto de políticas macroeconómicas coordinadas.

En efecto, a pesar de que nuestras economías no se encuentran aún preparadas para enfrentar un proceso de coordinación de políticas, la rápida integración comercial y financiera en la región, puede hacer insostenible su estabilidad sin un programa de coordinación macroeconómica.

El principal resultado de este trabajo está en el hallazgo de una gran similitud entre el ciclo Colombiano, el Brasileño y el Costarricense. La alta correlación que existe entre los términos de intercambio de estos países y los moderados niveles de comercio entre las tres economías, sugieren el hecho de que estas similitudes están relacionadas con las exportaciones cafeteras. Sin embargo, es importante anotar que a partir de los setenta, el café no es un producto particularmente importante para Brasil y por lo tanto, se hace necesario encontrar otras causas que estén determinando la similitud entre el ciclo económico Colombiano y el Brasileño.

Otro resultado importante de este estudio es que el efecto de los términos de intercambio sobre las tres economías seleccionadas se encuentra rezagado en uno o dos años. Este hecho puede ser consecuencia de las políticas de esterilización y los controles de capitales, que en el caso Colombiano fueron

ampliamente utilizados para enfrentar las bonanzas cafeteras (Barrera y Cárdenas (1997) y Uribe (1994)). Por último, es importante anotar que a partir de los ochenta el país presenta una estrecha correlación con Perú, resultado que también merece la pena de ser analizado con detenimiento.

Este artículo sigue la línea del trabajo realizado por Cárdenas, Correa, Echavarría y Rodríguez (1999), pero no se restringe al Pacto Andino. La extinción del estudio a otros países de América Latina es muy importante para el caso Colombiano, porque como se anotó en el párrafo anterior, el ciclo Colombiano se encuentra muy ligado a países como Brasil y Costa Rica que no pertenecen a la Comunidad Andina.

El artículo se encuentra estructurado en seis secciones: La sección dos presenta la metodología utilizada para medir ciclos económicos y una breve descripción del ciclo económico Colombiano; la sección tres analiza los determinantes del ciclo económico Colombiano y en particular, los determinantes externos de este ciclo; la sección cuatro estudia la interdependencia del ciclo del PIB entre países, con un énfasis especial en el caso Colombiano; la sección cinco, pretende establecer las principales causas de correlación entre países; y para terminar, la última sección presenta las conclusiones.

0.3 MARCO TEORICO CONCEPTUAL

Se ha reiterado frecuentemente que los Ciclos Económicos son un tema de estudio fundamental por su evolución “anormal” a lo largo de la historia económica, y ser el fenómeno económico más desequilibrante en un gran número de naciones y de tendencia creciente. En virtud, una parte sustancial de la economía ha sido motivada por el propósito de descubrir las “leyes subyacentes” que explican el comportamiento de los agentes económicos que determinan el origen de los movimientos cíclicos.

La economía Colombiana, no es ajena a este respecto. Durante las tres últimas décadas del siglo XX mantuvo un comportamiento que se puede calificar como cíclico. Este comportamiento tiene una explicación, siendo la principal motivación para esta investigación el poder suministrarla, pero antes es necesario exponer los fundamentos de la Teoría Keynesiana, alrededor gira el enfoque que limita el campo de acción de esta investigación para luego tratar de esquematizar lo acontecido en el caso Colombiano.

De la teoría Keynesiana tenemos:

Diagrama 1

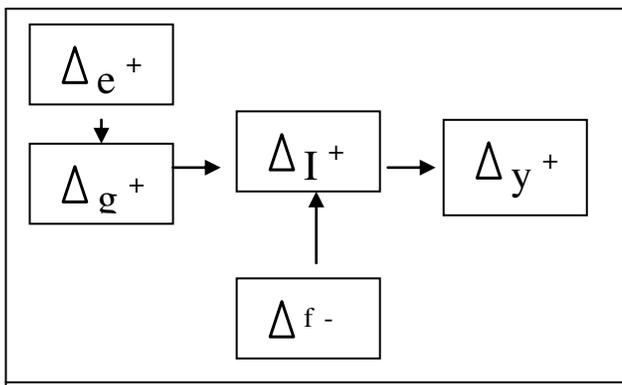
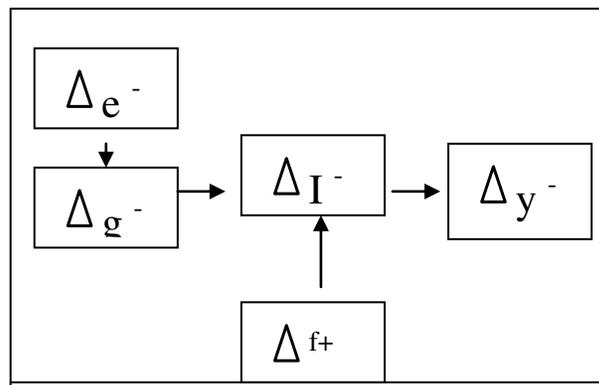


Diagrama 2



Donde:

e: Expectativas a Largo Plazo

r: Tasa de interés

g: Eficiencia Marginal del Capital

I: Inversión

Y: Ingreso

Si se entiende la Eficiencia Marginal del Capital* como la define J.M. Keynes: “Es la relación entre el rendimiento probable de un bien de capital y su precio de oferta o de reposición, es decir, la que hay entre el rendimiento probable de una unidad

* La Eficiencia Marginal del Capital no puede ser definida de manera operativa (en este trabajo), ya que J.M. Keynes la planteó de esta forma, por tratarse de una variable de carácter subjetivo y en consecuencia es difícil su cuantificación a través de una fórmula matemática.

más de esa clase de bien de capital y su precio de oferta o reposición”⁴ se podrá encontrar el significado del Diagrama 1.

Cuando la Eficiencia Marginal del Capital o los rendimientos probables de una inversión, son altos y están fundamentados en una expectativa del futuro por parte de los individuos (inversionistas), es decir, una alta confianza frente a las predicciones económicas del mañana, esto se convierte en el elemento fundamental que genera en la mente de los inversionistas el escenario apropiado para invertir en grandes cantidades sea cual fuere el nivel de las tasas de interés, traduciéndose esto en un crecimiento de la actividad económica, en palabras Keynesianas: “Es importante entender la dependencia que hay entre la eficiencia marginal de un volumen determinado de capital y los cambios en la expectativa porque es principalmente esta dependencia la que hace a la eficiencia marginal del capital quedar sujeta a ciertas fluctuaciones violentas que son la explicación del ciclo económico. Al explicar las “crisis” se ha acostumbrado a hacer hincapié en la tendencia de la tasa de interés a subir bajo la influencia de la mayor demanda de dinero, tanto para comerciar como con fines especulativos. Sin duda, este factor puede representar a veces, un papel de agravamiento y ocasionalmente, de iniciación. Pero creo que la explicación más típica, y con

⁴ KEYNES, Jhon Maynard. Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero. México. Fondo de cultura económica, 1974. p.125

frecuencia lo predominante de las crisis, no es principalmente un alza en la tasa de interés, sino un colapso repentino de la Eficiencia Marginal del Capital”⁵.

En el caso contrario, es decir, cuando colapsa repentinamente la Eficiencia Marginal del Capital a razón del descontento y desconcierto frente al rendimiento de bienes de capital a falta de confianza de los individuos (inversionistas) en el futuro económico, el único deseo que invade la mente de los inversionistas que haciendo uso del instinto de conservación de todo ser humano, es descartar las inversiones potenciales así como restringir las existencias que aún registran algún grado de utilidad (por muy grande que esta sea).

“Volvamos a lo que ocurre en las crisis. Mientras el auge continua, la mayor parte de las nuevas inversiones muestran un rendimiento habitual que no deja de ser satisfactorio. La desilusión viene porque de repente surgen dudas en relación con la confianza que puede tenerse en el rendimiento probable, quizás porque el rendimiento actual muestra señales de baja a medida que las existencias de bienes durables (de capital) de reciente producción aumentan en forma sostenida. Una vez que la duda surge, se extiende rápidamente. Así al principio de la

⁵ MARX, KEYNES, SCHUMPETER. Cuadernos lecturas de economía. Universidad de Antioquia, 1983. p.179 ,183

depresión hay probablemente mucho capital cuya eficiencia marginal ha llegado a ser insignificante y hasta negativa”⁶.

Lo anterior permite concluir dos aspectos básicos. El primero de ellos hace referencia a la Eficiencia Marginal del capital como el factor que tiene mayor valor explicativo en el origen de los ciclos económicos colombianos. El crecimiento de la actividad económica va de la mano del nivel de inversión, sobre todo la productiva registrada en una economía (a este fenómeno se le llama “conmovimientos de las series económicas”) y siendo (en teoría) la Eficiencia Marginal del Capital en compañía de la tasa de interés las que condicionan el volumen de inversión existente en una economía, se infiere que en últimas son las fluctuaciones en la Eficiencia Marginal del Capital, la causa principal del origen de un ciclo económico, a través de su incidencia en la actividad económica por medio de la inversión.

“Sugiero que el carácter esencial del ciclo económico y, especialmente, la regularidad de la secuencia de tiempo y la duración que justifica el que lo llamemos CICLO, se debe sobre todo a como fluctúa la Eficiencia Marginal del Capital. A mi modo de ver, lo mejor es considerar que el ciclo económico se debe a un cambio cíclico en la Eficiencia Marginal del capital “⁷.

⁶ Ibid., p. 185

⁷ KEYNES, Op. cit., p. 279

El segundo de los aspectos en el que se puede llegar a inferir haciendo uso de la lógica deductiva y el entender las relaciones de causa-efecto, es el de que si Colombia es un país que tiene un mercado financiero fuerte (y especulador), bolsa de valores donde sólo comercian grandes capitalistas y cuyos movimientos en su totalidad son el resultado de cambios en el estado emocional de los operadores y corredores a su servicio, un sector industrial inmaduro, un sector agrícola muy deprimido y falta de normas legales eficaces que controlen los flujos de capital extranjero, se llega a concluir a priori, que el origen de las fluctuaciones cíclicas de su economía, en el período de análisis, se debe a las fluctuaciones en la Eficiencia Marginal del Capital.

El dar una explicación coherente y sobre todo convincente sobre lo acontecido en la economía de Colombia durante los 30 últimos años es algo complicado, ya que es un problema de muchas aristas, no obstante de acuerdo con el fenómeno de conmovimientos macroeconómicos citado que indica que algunas variables tienden a moverse conjuntamente en el tiempo, se insiste en distribuirle a la Eficiencia Marginal del Capital el origen de dichas fluctuaciones por condicionar el volumen de inversión y esta a su vez, el ingreso nacional.

0.3.1 Marco Teórico

En la actividad económica es fácil observar la existencia de períodos en los que los negocios marchan a satisfacción de todos y se ofrecen empleos nuevos, contrapuestos a otros períodos en los que muchas empresas sufren pérdidas y se ven obligadas a cerrar o a reducir su plantilla. Este es uno de los fenómenos mas inquietantes para las diversas sociedades en las que se han presentado. Si un individuo pudiera predecir con precisión las características del comentado fenómeno se haría rico con gran facilidad. Quizá por ello un gran número de escuelas y economistas han dedicado considerables esfuerzos a su estudio.

Existe por esta razón una serie de doctrinas económicas que han intentado establecer y determinar las causas del comportamiento inestable de la estructura económica. Aún así, no ha sido posible unificar criterios con relación al origen de las perturbaciones cíclicas entre los diferentes autores y escuelas, ya que cada uno dentro de su perspectiva (y período de análisis) señala como responsable a una variable económica diferente.

Ese gran conjunto de doctrinas y teorías las podemos agrupar en unos cuantos modelos interpretativos que poseen cierto valor explicativo para el fenómeno de los ciclos económicos:

1. La Teoría Clásica niega rotundamente, que se presente una crisis dentro de una situación de libre competencia, ya que los mercados perfectos poseen las herramientas necesarias para sortear favorablemente este tipo de fenómenos.
2. Para la Teoría Monetaria los ciclos económicos son un fenómeno exclusivamente monetario, debido a que dependen de un aumento o disminución desproporcionado del dinero circulante, provocando esto un comportamiento inflacionario de la economía que es acumulativa y lleva a un crecimiento económico artificial.
3. La escuela Neoclásica con Joseph Schumpeter* señala que el carácter cíclico de la economía radica en la innovación tecnológica.
4. Las teorías psicológicas afirman que los factores exógenos, optimismo y pesimismo constituyen las causas fundamentales de los movimientos ondulatorios.
5. Para Carlos Marx los ciclos económicos obedecen fundamentalmente a la caída de la tasa de ganancia de los empresarios.

* Schumpeter clasificó los ciclos según su duración en tres tipos: largo, medio y corto.

6. La Teoría del Ciclo Político argumenta que la periodicidad de las elecciones en los sistemas democráticos unida al poder de los gobiernos para estimular la economía, provocan ciclos económicos de duración ajustada a la de los períodos legislativos. Antes de las elecciones, el gobierno aprobará medidas expansivas, que promuevan la inversión, la creación de empleos para que en el momento de acudir a las urnas, la mayoría de los votantes esté satisfecho y apoye al partido en el poder. Esa expansión artificial provocará un exceso de demanda y tensiones inflacionistas que deberán ser corregidos mediante medidas impopulares que serán adoptadas poco después de las elecciones, cuando puede dejarse pasar mucho tiempo antes de someterse de nuevo a la aprobación popular.

7. La Teoría del Ciclo Tecnológico explica la existencia de los ciclos largos de Kondratieff por existir momentos en los que la conjunción de algunos descubrimientos científicos clave permite la aparición de un grupo de nuevas tecnologías, lo que estimula fuertemente la inversión, la demanda y el empleo. Mientras los nuevos productos se hacen accesibles a un número cada vez mayor de personas en más países el ciclo continuará en su fase expansiva. Cuando los mercados estén saturados se detendrá la inversión, cerrarán empresas y se producirá la recesión a la espera de una nueva ola tecnológica. Los avances en los transportes suelen ser mostrados como clave en varios ciclos históricos: los ferrocarriles a

mediados del siglo pasado, los automóviles a principios de este siglo y los aviones tras la Segunda Guerra Mundial. Muchos analistas consideran que estamos en la fase ascendente de un nuevo ciclo largo provocado por la tecnología informática desarrollada al calor de la investigación para los viajes espaciales.

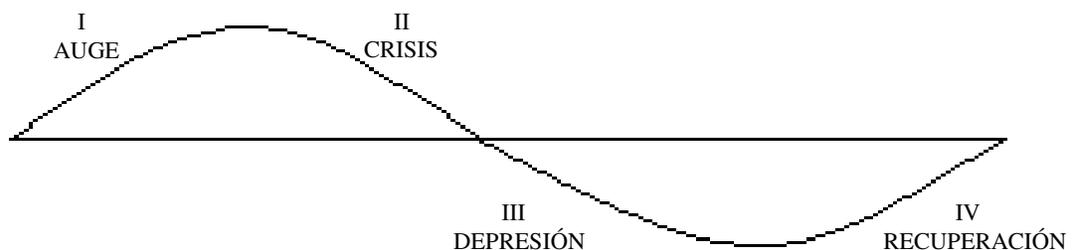
8. Según J.M. Keynes es un aspecto el que determina las fluctuaciones cíclicas de la economía, tal aspecto es la movilidad de la Eficiencia Marginal del Capital acompañado del actuar de otras variables macroeconómicas.

9. El Ciclo Largo de Kondratieff. Este ciclo, de una duración aproximada de 54 años, fue observado por primera vez por un economista ruso llamado Kondratieff cuando, en 1926, se dio cuenta que el comportamiento de la economía norteamericana entre 1780 y 1926 había seguido tres oleadas cíclicas. Otros investigadores posteriores han conseguido mostrar que la economía inglesa se ha comportado de forma parecida desde 1271 hasta la actualidad. En este punto, la investigación para otros países se encuentra con la limitación de unos datos mínimos que cubren un período suficientemente significativo.

En este proceso, se pueden citar otros autores y teorías para quienes las causas de los movimientos ondulatorios de una economía son distintas (controversia que existe entre ellos en el mismo punto), a las ya expuestas pero lo que es un hecho importante de destacar es que entre los mismos existe un consenso con relación a dos aspectos:

El primer punto de convergencia es que los ciclos económicos están enmarcados en un proceso que consta de cuatro etapas y con características muy bien definidas, como son:

Gráfico 1 Ciclo Económico Y Sus Etapas



El segundo de los aspectos en que convergen tanto pensadores como escuelas (económicas), es en que los efectos de las perturbaciones cíclicas de la economía son tan desastrosos y contraproducentes como inútiles han resultado los esfuerzos para corregir o evitar tal comportamiento de una estructura económica.

Los ciclos económicos han sido un tema ampliamente investigado, analizado y discutido por múltiples escuelas y pensadores (economistas) encontrándose en un estado de desarrollo avanzado en el cual no se ha dicho la última palabra. Día a día se generan interrogantes que se convierten en motivos para nuevas y frecuentes investigaciones que conlleven a encontrar explicaciones factibles, o en el mejor de los casos, la correcta en busca de una estabilidad económica que redunde en mayores niveles de bienestar para quienes dependan de ella.

0.4 JUSTIFICACIÓN

La importancia de esta investigación radica en que es de vital interés conocer el comportamiento cíclico de la economía y sus causas, en el plano teórico, así como en virtud intentar dar una aproximación a la explicación de las causas del fenómeno de los ciclos en la economía Colombiana con el fin de poder visualizar con antelación resultados de este tipo de comportamiento, de los cuales se deriva el funcionamiento de una economía en particular, en cuanto a desarrollo y crecimiento se trata.

Es necesario a su vez, destacar que la revelación de la investigación reside en que posee un tema central rico en contenido teórico, que puede servir de base para el desarrollo de nuevas temáticas y de gran interés para el entorno local, regional, nacional e incluso el escenario internacional debido a su incidencia en ellos como factor desequilibrante.

Es de imperiosa necesidad manifestar que alrededor de este tema (ciclo económico) se ha discernido mucho, generando en cada discusión interrogantes de mucho más peso, que hace de esta investigación objeto de atención por parte de científicos, técnicos, teóricos y todos los que se consideren con capacidad de opinión, si se toma en cuenta la presente situación de orden nacional donde se ha

desatado una amplia gama de fenómenos en cadena de índole económica y cuyos efectos tienen propensión a trascender fronteras.

Los puntos que consideramos neurálgicos en el análisis de los ciclos económicos son:

- 1) El origen de los ciclos económicos.
- 2) La fase del auge y las crisis.
- 3) El comportamiento cíclico de la economía Colombiana en el período 1970-2000.

Por las siguientes razones:

- Si se logra identificar los factores que condicionan el origen de un ciclo económico es probable que se pueda indicar el curso a seguir por la economía donde se presente este fenómeno y procurar evitarlo a través de la implementación de políticas anticíclicas.
- El auge y las crisis son las fases del ciclo económico donde son más evidentes los contrastes presentados en la dinámica de la actividad productiva, logrando así identificar un conjunto de características vitales a la

hora de realizar un análisis que arrojen explicaciones concretas a la inestabilidad de una economía.

- Si es posible explicar a través del análisis realizado, el comportamiento cíclico de la economía Colombiana en el período de estudio, quizás se pueda determinar las causas de su inestabilidad, basándonos en la teoría Keynesiana de los ciclos económicos.

Los motivos que indujeron a la elección del tema son los siguientes:

- En un inmenso deseo por parte de los elaboradores de este proyecto, de contribuir en sus posibilidades a la Universidad, a la sociedad y al conocimiento científico Colombiano para un mejor mañana.
- Es una obligación por parte de quienes estamos en un proceso de formación creciente, buscarle lógica a los problemas que agobian a la nación en vía de plantear alternativas.
- En lo personal, para los tesisistas, se espera que con el desarrollo de esta investigación se profundice y fortalezcan los conocimientos y destrezas adquiridas a lo largo de la carrera.

Los alcances de esta investigación se enmarcan en el orden nacional, porque busca encontrar las variables económicas que tengan un valor explicativo para las fluctuaciones de la economía Colombiana.

Como punto final, al término de este proceso, se aspira poseer las herramientas teóricas prácticas que conlleven a conclusiones claras acerca del problema de estudio, sus características y sobre todo, haga posible centrar una posición ideológica frente a la temática.

0.5 OBJETIVOS

0.5.1 General

Establecer las fluctuaciones cíclicas de la economía Colombiana y los factores que las originan en el periodo 1970 – 2000, con base en el enfoque Keynesiano de los ciclos económicos.

0.5.2 Específicos

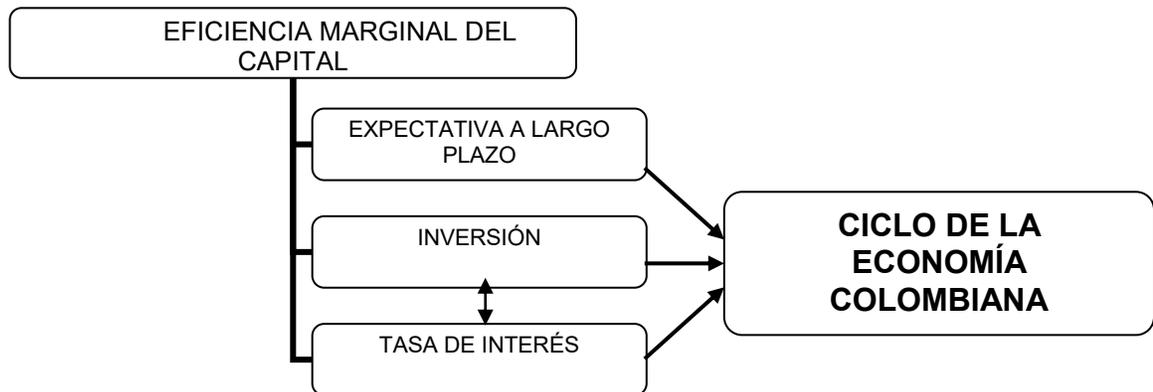
- Revisar el aporte Keynesiano acerca de los ciclos económicos.
- Establecer las fluctuaciones cíclicas de la economía Colombiana a través de su actividad económica y los factores que lo originaron.
- Describir el comportamiento seguido por la inversión y las tasas de interés en intervalos de tiempo de diez años cada uno.
- Explicar las causas que determinaron tanto el mayor crecimiento económico como el crecimiento negativo registrado en la economía colombiana durante las tres décadas.

0.6 FORMULACIÓN Y GRAFICACIÓN DE HIPOTESIS

0.6.1 Hipótesis Fundamental

El comportamiento cíclico de la economía Colombiana en las tres últimas décadas del siglo XX, se debe básicamente a las fluctuaciones en la Eficiencia Marginal del capital acompañado con el movimiento de otras variables económicas como:

- La Inversión.
- La Tasa de Interés.
- Las Expectativas



0.7 DISEÑO METODOLÓGICO SEGÚN LA NATURALEZA DE LA INVESTIGACIÓN

Como la intención de este trabajo es confrontar la teoría con la realidad, la presente investigación se puede clasificar dentro del tipo histórico, es decir, se busca críticamente la verdad que sustenta los acontecimientos pasados.

En función de lo anterior, se implementó un diseño metodológico que permitió establecer el significado de los hechos y fenómenos hacia los cuales estaba encaminada la investigación para lograr los objetivos planteados.

0.7.1 Selección Y Medición De Las Variables De Análisis

El desarrollo de esta investigación se centra alrededor del estudio y seguimiento de cinco variables económicas por ser neurálgicas para una posible explicación, y clasificadas como: Independientes, Intervinientes y dependientes.

Las variables seleccionadas son:

- Eficiencia Marginal del Capital.
- Expectativas de los individuos respecto al futuro.
- Inversión.
- Tasas de Interés.

- Ciclos de la economía Colombiana (1970-2000)

CUADRO 1 Descripción De Las Características De Las Variables

VARIABLE	INDICADOR	CUANTIFICADOR
Independiente <ul style="list-style-type: none"> • Eficiencia Marginal del Capital 	<ul style="list-style-type: none"> • Rendimiento probable (previsto o esperado) de un bien de capital. • Costo de Reposición (producción corriente) de un bien. 	<ul style="list-style-type: none"> • TIR • VAN
Intervinientes <ul style="list-style-type: none"> • Expectativas de los individuos respecto al futuro. 	<ul style="list-style-type: none"> • Observación de los mercados. • Psicología de los negocios. 	<ul style="list-style-type: none"> • Resumen y crecimiento de las transacciones registradas en las diferentes bolsas de valores.
Inversión	<ul style="list-style-type: none"> • Extranjera 	<ul style="list-style-type: none"> • Directa
Tasas de Interés	<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de colocación. • Tasa de captación. 	<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de colocación promedio mensual efectiva anual. • Tasa promedio mensual de los CDT (efectiva anual)
Ciclos de la Economía Colombiana	<ul style="list-style-type: none"> • Actividad Económica 	<ul style="list-style-type: none"> • Producto Interno Bruto (PIB)

Fuente: Los autores.

0.7.2 Determinación Del Universo Geográfico Y Temporal Del Estudio

El universo o población objetivo de la investigación es la economía de Colombia. El análisis de la economía Colombiana se desarrolló alrededor de un período histórico de treinta años transcurridos entre 1970-2000, siendo este el universo temporal del estudio.

0.7.3 Forma de Observar La Población

El método seleccionado para obtener información de la población objeto de investigación, es la técnica de observación “directa e indirecta”*, es decir, se observó y recogió datos mediante propias observaciones y al mismo tiempo se analizó y trató de corroborar los datos planteados por otros investigadores que han tenido contacto de primera mano con la fuente que los proporcionó. Esta técnica se escogió por considerarla la más acorde con éste tipo de investigación (histórica) y vital para lograr alcanzar los objetivos propuestos.

*Al referirnos a observaciones directas e indirectas; queremos decir que, en el caso de las observaciones directas, es a datos (tablas, cifras y porcentajes) suministrados por las diferentes fuentes secundarias escogidas, pero que no han sido analizadas y sobre los cuales haremos conjeturas directas. En el caso de las observaciones indirectas nos referimos específicamente a trabajos realizados por funcionarios de entidades gubernamentales y sobre los cuales no tendremos incidencia alguna, su utilidad será el servir como puntos de referencia para el desarrollo de esta investigación.

0.7.4 Técnicas E Instrumentos A Utilizar Para La Recolección De La Información

- **Recolección de la Información**

La recolección de la información se materializó a través del análisis minucioso de **fuentes secundarias** como: ensayos, revistas, boletines, estadísticas y documentos publicados por instituciones especializadas como: el DANE, Banco de la República, Contraloría, Banco Mundial, FEDESARROLLO, así como la revisión de la biografía existente del tema.

- **Técnicas y procedimientos de análisis**

Las técnicas y procedimientos de análisis que se implementó en la investigación, son las siguientes:

En primer lugar, se estudió minuciosamente la información recolectada a través de libros, ensayos, revistas y datos estadísticos (se realizaron por medio de análisis desagregados de períodos de tiempo de diez años; para cada variable económica escogida, a su vez se realizaron cuadros comparativos entre variables para

identificar su correlación) se confrontaron y se presentaron de manera que realmente lleven a la confirmación o al rechazo de la hipótesis.

En segundo lugar, se trató de esquematizar la información obtenida, por medio de procedimientos matemáticos sencillos y vigentes con el fin de llegar a conclusiones en relación con la hipótesis planteada.

0.8 LIMITACIONES

A lo largo del desarrollo de este trabajo se presentaron una serie de complicaciones con relación a la obtención de información que sin duda alguna se convirtieron en grandes limitantes para la ejecución del mismo; tales como:

1. La información disponible del PIB suministrada por las fuentes consultadas, no es homogénea y en consecuencia se tuvo que matricular con una sola fuente en particular, llamada GRECO del Banco de la República obligando a dejar la demás fuentes por fuera y exponer los resultados de la investigación.
2. Al momento de indagar sobre la información disponible sobre los registros de las transacciones efectuadas en las bolsas de valores del país, no se encontró un documento, libro o página web que tuvieran los registros consolidados y por consiguiente se tuvo la necesidad de hacer los registros para la disponibilidad del trabajo.
3. Con relación a la información de la tasa de interés registradas durante los últimos 30 años en la economía Colombiana sólo se encontró una sola fuente (GRECO, Banco de la República) que las manejaba completa.

4. No se encontró información disponible y consolidada acerca de la inversión nacional, lo que implicó trabajar con la inversión extranjera directa y replantear en parte el trabajo.

5. Al momento de implementar el modelo de regresión lineal múltiple en el trabajo, se encontró en los resultados arrojados, que la inversión extranjera directa y las tasas de interés mantenían una correlación muy baja y contrario a lo que predice la teoría económica, la tasa de inversión extranjera directa mostró en efecto negativo en el crecimiento de la economía Colombiana, lo cual no es correcto. Por ende, no se incluyó el modelo en el cuerpo del documento, tomando en cuenta que el modelo en esta forma no era operativo para el trabajo.

Se espera que estas limitaciones se tengan en cuenta al momento de evaluar el alcance y logros obtenidos al final del trabajo.

1. EL CICLO ECONÓMICO

1.2 PANORAMA GENERAL

1.2.1 Introducción

Toda economía de mercado experimenta fluctuaciones en el nivel de la actividad económica, que suelen denominar Ciclos.

Los Ciclos Económicos son uno de los temas de más interés en el estudio de la economía y en particular, de la macroeconomía. Esta rama de la economía se preocupa por estudiar, las causas de los Ciclos Económicos, su comportamiento e intensidad, etc.

Se definen los Ciclos Económicos como los aumentos y descensos (fluctuaciones) recurrentes de la actividad económica global (en la mayoría de los sectores económicos) en un período determinado. Estos no se presentan de la misma forma en diferentes períodos, pues su intensidad, duración o comportamiento pueden variar, aunque todos se caracterizan por tener fases ascendentes y descendentes.

Existen cuatro fases comunes en los Ciclos Económicos*:

- **LA DEPRESIÓN**

Es el punto más abajo del Ciclo. Durante la Depresión existe un nivel de demanda baja en relación con la capacidad productiva disponible. Esto ocasionará desempleo de los recursos productivos y se dispondrá de grandes cantidades de stocks, pues no se encuentran demandantes para los productos terminados.

Algunos precios descenderán y otros permanecerán invariables y serán pocos los que experimenten subidas. Las empresas verán reducir sus beneficios, lo que ocasionará una pérdida de confianza en el futuro, por lo que los empresarios estarán poco dispuestos a arriesgarse a realizar nuevas inversiones.

- **RECUPERACIÓN**

La Recuperación es la fase ascendente del Ciclo. El paso de la Depresión a la Recuperación se explica por que el envejecimiento del capital, que suele producirse durante de la depresión, hará que este tenga en algún momento que empezar a reemplazarse. Esta renovación de capital tiene efectos multiplicadores

* La definición de las diferentes características aquí suministradas, de cada una de las fases del ciclo económico, pertenecen a un documento llamado (Las Fluctuaciones Económicas) bajado de internet a través del buscador GOOGLE.

sobre la actividad económica, de forma que el ingreso y el gasto de los consumidores empezará a crecer. Este impulso de la demanda alentará la producción, así como las ventas y los beneficios, por lo que las expectativas serán más favorables. La inversión se animará, dado que el riesgo se ha reducido y las posibilidades de ahorro habrán aumentado con el mayor ingreso.

Consecuentemente, la capacidad productiva instalada aumentará y el empleo se elevará. En la recuperación, al haber un nivel de demanda inferior a la capacidad disponible, los precios permanecerán relativamente estables o aumentaran lenta y continuamente.

- **AUGE**

El auge es el punto máximo del ciclo. A este máximo se llega por que en los últimos momentos de la fase anterior aparece rigídecas; primero en determinados factores específicos, tales como: mano de obra calificada y ciertas materias primas claves, y posteriormente se generalizarán a la mayoría de los factores, pues la capacidad instalada estará a plena utilización. Además, al aproximarnos al nivel producción potencial será cada vez mas difícil aumentar la producción mediante el empleo de recursos ociosos. De hecho, una vez alcanzado el pleno empleo, la producción únicamente podrá crecer al mismo ritmo que aumenta la capacidad

productiva mediante nuevas inversiones que eleven la productividad de la mano de obra ya empleada.

- **RECESION**

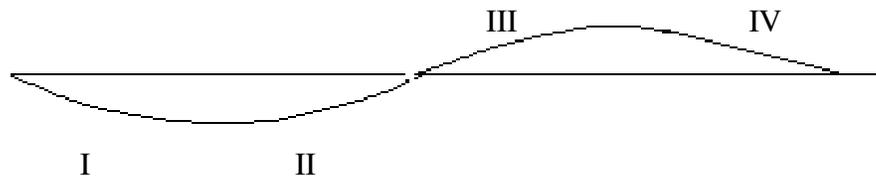
Es la fase descendente del Ciclo. La Recesión puede producirse suave o abrupta, considerándose en este caso como una crisis. Si se está ante un panorama como el del final de la etapa anterior, las inversiones dejarán de ser rentables, pues las expectativas sobre el crecimiento continuo de ventas y precios no se verán confirmadas debido a una cierta saturación de la demanda.

Por otro lado, al disminuir las ventas, los costos financieros se convierten en una carga pesada. Las empresas acumularán excesivas cantidades de stocks, por lo que la inversión se reducirá y algunas empezarán a quebrar. La producción y el empleo descenderán, y en consecuencia los ingresos y el gasto disminuirán, determinando que nuevas empresas empiecen a tener dificultades. Los precios y los beneficios caerán y la inversión se reducirá de forma apreciable, pues la capacidad productiva no utilizada, aumentará. Puede además, que en estas circunstancias el nivel de stock de capacidad antes deseado resulte ahora demasiado alto, por lo que la inversión sufrirá nuevas reducciones. Esta dinámica de Recesión conducirá a un período de depresión generalizada.

Los Ciclos Económicos se pueden calcular partiendo de muchas variables. La más usada es la producción nacional, representada por el Producto Interno Bruto (PIB)* o el Producto Nacional Bruto (PNB), pero también se puede utilizar variables como Inflación y el Desempleo, entre otras. Las variables pueden ser pro cíclicas, es decir, aumentan cuando los ciclos crecen y disminuyen cuando los Ciclos decrecen (PIB, PNB, Inflación), contra cíclicas, las cuales crecen cuando el ciclo decrece y disminuyen cuando los ciclos crecen (desempleo), o acíclicas, las cuales no cambian por el Ciclo Económico.

Las fases se representan en un grafico, en cuyo eje vertical se mide el nivel de actividad económica (el PIB en términos reales), mientras que el eje horizontal recoge el paso del tiempo. Sobre una línea que indica la evolución (en principio creciente) de la actividad económica a lo largo del tiempo, y que se suele denominar tendencia secular o de largo plazo, se representa la otra línea de evolución que describe las fases del Ciclo Económico.

Grafica 2 Ciclo Económico y sus fases



* Esta es la variable que se utilizará en este estudio para calcular el ciclo económico Colombiano en el período de estudio.

1.3 REVISIÓN DEL APOORTE KEYNESIANO A LA TEORÍA DE LOS CICLOS ECONÓMICOS

1.3.1 Una Breve Definición Del Ciclo Económico

J.M. Keynes define los Ciclos Económicos como el fenómeno que afecta el progreso de un determinado sistema por medio de fuerzas que en determinados momentos mantienen una tendencia hacia arriba en principio y cuyos efectos son de carácter acumulativo, pero que habiendo alcanzado su desarrollo máximo y terminado el impulso que las inició, son reemplazadas por otras fuerzas igual de impulsivas de un comportamiento contrario, es decir, con una tendencia hacia la baja persistente que sólo es cambiada cuando dichas fuerzas se agotan por su desarrollo máximo o por alguna intervención directa en aras de ser orientadas de dirección.

Aún así Keynes enfatiza en que los movimientos cíclicos más allá que ser “simplemente tendencias ascendentes y descendentes no persistentes indefinidamente en la misma dirección una vez iniciadas”⁸. Son un fenómeno que mantienen una regularidad de la secuencia de tiempo y duración que justifica que lo llamen Ciclo.

⁸ Keynes, Op. Cit.

Un punto en el que hay que ser muy cuidadoso y prestar mayor atención, es la CRISIS como un concepto técnico o como una característica relevante de los movimientos cíclicos y no única o exclusivamente como una etapa definida de dichos movimientos.

Keynes contempla a la CRISIS como el proceso mediante el cual un impulso descendente es sustituido de manera abrupta o repentina por uno ascendente, mientras que parece ser que por norma general en el caso contrario no existe un punto tan cortante entre dos situaciones.

1.3.2 Origen Del Ciclo Económico

Keynes considera las últimas etapas del AUGE y el comienzo de la CRISIS como las más propicias para empezar a estructurar su Teoría del Ciclo Económico.

Parte en su inicio por especificar los factores que condicionan la Eficiencia Marginal del Capital, que son, la abundancia o escasez de los bienes de Capital existentes y sus costos corrientes de producción, así como las Expectativas de los individuos respecto al futuro de los bienes de capital, ya que para él es un colapso repentino en la Eficiencia Marginal del Capital la verdadera razón de los ciclos, discrepando así la explicación tradicional que responsabiliza un alza en la

Tasa de Interés, producto de una mayor demanda de dinero, como la causa catalizadora de la crisis.

El AUGE en su parte final como etapa –menciona J.M. Keynes- se caracteriza por manejar expectativas promisorias en cuanto al rendimiento de los bienes de capital, justificándose lógicamente su abundancia creciente y sus costos ascendentes de producción y una probable alza en la tasa de interés.

El problema surge cuando dichas expectativas empiezan a desvanecerse dado a que por lo regular las bases para hacer tales expectativas son muy precarias, e inseguras, estando así expuestas a cambios violentos y repentinos, situación que se produce en una caída estrepitosa de la Eficiencia Marginal del Capital (sobretudo si existe la presencia de un mercado de inversión organizado que generalmente son muy subjetivos y emocionales), un aumento decisivo en la preferencia por la liquidez (debido a la incertidumbre que acompaña al futuro) generando esto por definición, un alza en la Tasa de Interés. “De este modo el hecho de que un derrumbamiento en la Eficiencia Marginal del Capital tienda a ir acompañado por una alza en la Tasa de Interés, puede agravar mucho el descenso de la inversión”⁹.

⁹ Keynes, Op. cit.

A manera de compendio, para J.M. Keynes son las fluctuaciones en la Eficiencia Marginal del Capital, la razón de los Ciclos Económicos, agravados con el movimiento de otras variables macroeconómicas, o como diría él mismo en su libro Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero: “A mi modo de ver, lo mejor es considerar que el ciclo económico se debe a un cambio cíclico en la Eficiencia Marginal del Capital, aunque complicado y frecuentemente agravado por cambios asociados en las otras variables importantes de períodos breves del sistema económico”.

El caso de la economía Colombiana es algo especial ya que aparte de las variables macroeconómicas que tradicionalmente son utilizadas para desarrollar estudios de tipo económico en cualquier país, Colombia presenta unas no muy comunes a este tipo de análisis, pero que fueron y son relevantes para entender el comportamiento de la economía a lo largo del tiempo y en ocasiones poder predecir situaciones previamente concebidas . En esta dirección y frente a la coherencia entre la Teoría del Ciclo Económico Keynesiana y el comportamiento del sistema económico Colombiano –pese a sus particularidades- la idea es tratar de comparar y especificar si dicha teoría logra explicar satisfactoriamente el caso de la economía Colombiana.

Cuadro 2 Características De Las Etapas Que Conforman Un Ciclo Económico

Según J.M. Keynes

	AUGE	CRISIS	DEPRESIÓN	RECUPERACIÓN
C A R A C T E R I S T I C A S	<ul style="list-style-type: none"> • Expectativas optimistas respecto al futuro rendimiento de los bienes de capital. • Tasa de Interés altas • Alto volumen de inversión • Altos niveles de producción • Costos de producción altos 	<ul style="list-style-type: none"> • Expectativas pesimistas, incertidumbre • Eficiencia Marginal de Capital baja • Preferencia por la liquidez • Tasas de Interés altas • Descenso en la inversión • Baja Producción • Alta Desocupación • Baja propensión a consumir 	<ul style="list-style-type: none"> • Expectativas negativas • Negativa Eficiencia Marginal de Capital • Medio-bajas Tasas de Interés • Desinversión • Baja o nula producción • Altos niveles de desocupación • Reducción de capital en giro • Existencias excedente de artículos no terminados 	<ul style="list-style-type: none"> • Nuevas expectativas positivas. • Se reduce la desocupación. • Se incrementa la inversión. • Aumenta la producción. • Aumenta el consumo.

2. COMPORTAMIENTO CÍCLICO DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA DE 1970 AL 2000

2.1 EVOLUCIÓN DECENAL DEL PIB

Desde la década del treinta hasta mediados de los años setenta, la economía Colombiana experimentó una transformación estructural sin precedentes. Desde 1925-1929 hasta 1970-1974, la contribución de la agricultura al PIB cayó del 48% al 24%. Al mismo tiempo las manufacturas, el transporte, los servicios públicos, las comunicaciones y, en menor grado, el comercio y los servicios financieros aumentaron de manera sensible su participación en la generación del valor agregado de la economía.

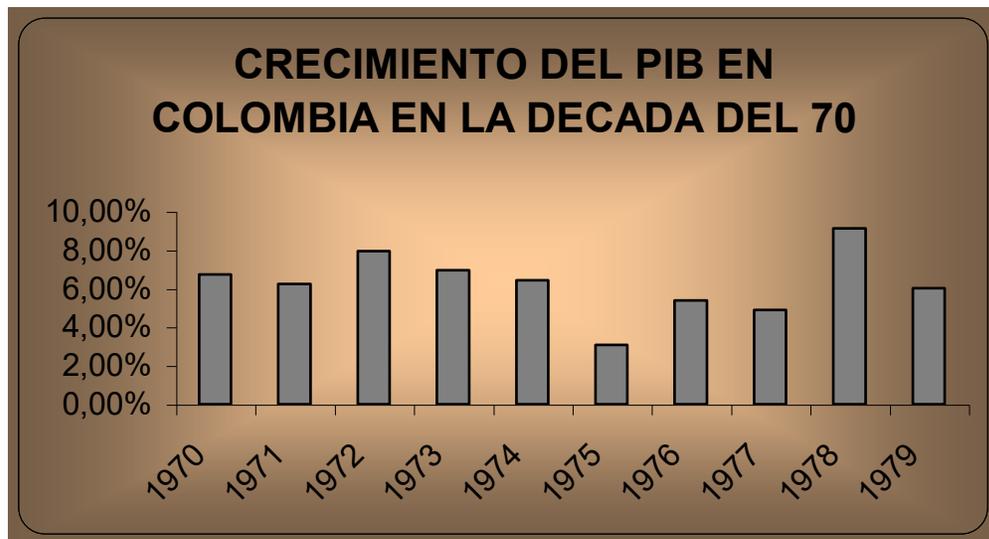
Tabla 1 Crecimiento Del PIB En Colombia
1970-1979

PERIODO	CRECIMIENTO
1970	6,73%
1971	6,24%
1972	8.0%
1973	6,95%

1974	6,43%
1975	3,06%
1976	5,40%
1977	4,88%
1978	9,11%
1979	6,01%

Fuente: Banco de la República /GRECO
Cálculo de los autores.

Grafica 3



El análisis de la tabla 1 del crecimiento del PIB en Colombia nos revela el comportamiento cíclico de la economía Colombiana en la década del 70.

En los años de gobierno de MISAEL PASTRANA BORRERO 1970-1974, la base del proyecto económico del Frente Social se llamó “Las cuatro estrategias para el desarrollo” y fue lanzado en diciembre de 1971. Estas cuatro estrategias se presentaron como un cambio de enfoque respecto a las proposiciones anteriores. Este programa echaba atrás en su esencia los pocos adelantos de la reforma agraria, al plantear un modelo de desarrollo y de intervención en la misma dirección de las leyes que fortalecían la urbanización y la centralización en los capitales.

En este período el crecimiento del PIB más alto fue de 8,0% en 1972. Este comportamiento se debió principalmente a los siguientes factores: según el INCOMEX el incremento de las exportaciones fue de 29.2% entre 1971 y 1972, 44,3% entre 1972-1973; y de 34,1% para 1974. Este último año fue especialmente importante, porque el crecimiento de las exportaciones sobrepasó el de las importaciones, dando una situación favorable al comercio exterior. Así mismo el precio del café se elevó a 77.9 centavos por libra con respecto a los 49.3% de 1971. Las exportaciones menores lograron superar el café, siendo las primeras el 56% del total, en comparación con el 36% de 1971.

Los textiles, el banano, el azúcar y el algodón fueron privilegiados por el alza de los precios internacionales, especialmente para las materias primas. Estos

aspectos favorecieron la capacidad de reserva, que en la década anterior había sido deficitaria; en 1974 alcanzaba 430 millones de dólares.

Desde 1974-1977 a lo largo de la administración de ALFONSO LÓPEZ MICHELSEN el crecimiento más alto fue de 6.4% en el 74 y el nivel más bajo de la década del 70 fue de 3.1% en 1975, el año en el que López agregó a sus diversas preocupaciones la baja continua de los precios del café. En el mes de julio esta situación dio un vuelco completo por las heladas que destruyeron la mayor parte de los cafetales de Brasil, en un momento en que el ciclo de los precios estaba en alza. En menos de dos años, el precio internacional de la libra de café ascendió de 70 centavos a 3.5 dólares. Esto triplicó el valor de las exportaciones Colombiana del grano entre 1975-1978, de 680 a más de 2000 millones de dólares, fenómeno que se conoció como BONANZA CAFETERA.

A mediados de 1977, los precios del café empezaron a caer y en febrero de 1979 llegaron a 1.3 dólares la libra. El descenso sorprendió a muchos productores que habían retenido su café, especulando con precios aún más altos.

De otra parte, el cultivo y la exportación de marihuana en la Costa Atlántica estaban en auge, al tiempo que numerosos laboratorios empezaban a producir cocaína. Por su carácter ilegal, se buscaron diversos subterfugios para entrar al país los recursos provenientes de estas actividades. El más conocido de todos

esos mecanismos fue la denominada <<VENTANILLA SINIESTRA>> del Banco de la República. Este es el nombre con que se conoció el lugar donde cambiaban sus divisas las empresas e individuos del sector servicios, entre los cuales se camuflaron muy fácilmente los nuevos empresarios clandestinos.

Una expansión muy fuerte en la exportación de contados productos tiene consecuencias indeseables, pues encarece los recursos nacionales, hace menos competitivo los demás bienes exportables y abarata los productos importados (enfermedad holandesa). Esto ocurrió en Colombia con las exportaciones de café, marihuana y cocaína.

Apenas en 1978 la economía repuntó en 9.1%, el más alto crecimiento económico en la historia del país pero para entonces el presidente López había abandonado el poder. El sector cafetero, privilegiado en la administración López, fue el único damnificado del primer año del período de TURBAY. El motivo fue una nueva caída de los precios internacionales de su producto.

Tan bajo llegaron las cotizaciones en los primeros meses de 1979, que fue obligatoria una disminución del precio interno del café. El ambiente se calmó a mediados de año, al subir los precios externos e internos del grano.

Tabla 2 Crecimiento Del PIB En Colombia

1980-1989

PERIODO	CRECIMIENTO
1980	4,85%
1981	3,19%
1982	1,62%
1983	2,45%
1984	3,71%
1985	3,66%
1986	6,28%
1987	6,00%
1988	4,95%
1989	3,94%

Fuente: Banco de la República /GRECO
Cálculo de los autores.

Grafica 4



En 1980, el único resultado favorable que el Gobierno tuvo para mostrar fue la expansión de las reservas internacionales, entonces equivalentes al total de la deuda externa. Pero incluso esto se echó a perder durante 1981 y 1982, cuando la economía mundial fue aquejada por la peor crisis mundial de la posguerra. La combinación de estancamiento e inflación en países de todo el planeta, dio lugar a que se acuñara el término de “Estanflación”.

En 1982, al finalizar la presidencia de Turbay, la tarifa promedio a las importaciones bajó a 26% -frente al 48.5 de 1973- y un 70.8% de las posiciones arancelarias fueron de libre importación –contra el 29.6 de 1974-.

El crecimiento del PIB en Colombia en el 82 fue de 1.6% (el más bajo de la década del 80) en el gobierno de BETANCURT y su plan de desarrollo “Cambio con Equidad” que se dio en el marco de una crisis económica mundial.

El comercio internacional decayó considerablemente y la mayoría de las economías industrializadas enfrentaron serios problemas de recesión y desempleo. Además, los créditos internacionales se cerraron súbitamente. Venezuela y Ecuador devaluaron abruptamente sus monedas y el intercambio con dichos países se deterioró rápidamente.

En abril de 1984 se empezó a aplicar el famoso Impuesto al Valor Agregado, IVA. En este período Colombia se plegó a las condiciones del Fondo Monetario Internacional, FMI, que exigía un recorte en el gasto público, aumentos de los salarios por debajo del índice de inflación, devaluación acelerada, eliminación de subsidios, aumento en las tarifas de los servicios públicos y la discusión del programa macroeconómico Colombiano, incluyendo la fijación de metas cuantitativas con el FMI en Washington.

En 1986, y como consecuencia de fuertes heladas en el Brasil, primer competidor Latinoamericano de Colombia en la exportación de café, llegó una nueva bonanza cafetera y Colombia se vió de pronto ante un exceso importante de divisas.

Los índices de crecimiento en 1986 fueron los más altos de esa década. En julio la bonanza cafetera llegó a su fin y el precio del café bajó a US\$1.70 la libra. Esto significó que la entrada de divisas por el comercio del café se viera reducida al comenzar el gobierno BARCO.

Una de las preocupaciones más importantes de este gobierno fue la incapacidad de la economía para generar nuevos empleos, lo cual llevó a la contratación de la Misión sobre Empleo que dirigió Hollis Chenery, un economista profesor en la Universidad Norteamericana de Harvard. Su conclusión general era que los altos índices de desempleo, originados en una crisis del sector productivo, sólo se solucionarían con un crecimiento sostenido de la economía. Por lo tanto, se debía insistir en políticas macroeconómicas globales antes que en políticas específicas sectoriales.

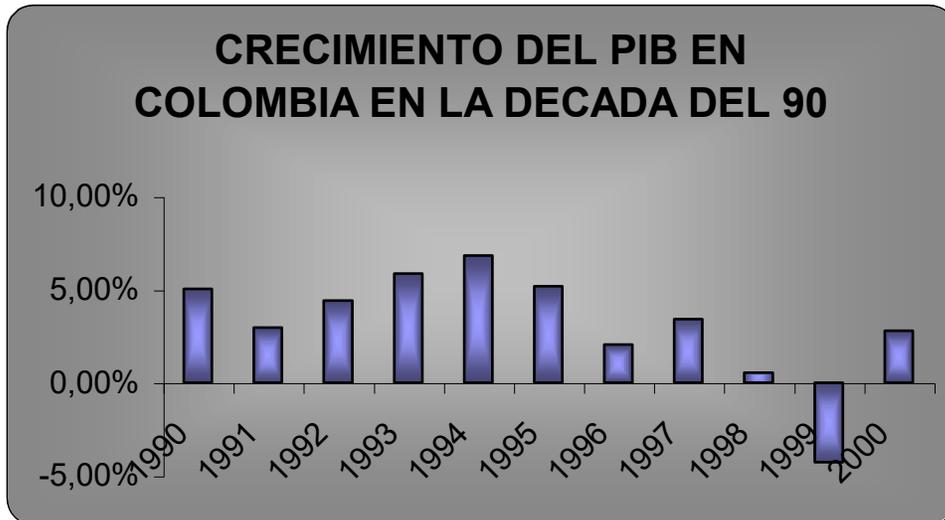
Tabla 3 Crecimiento Del PIB En Colombia

1990-2000

PERIODO	CRECIMIENTO
1990	5,04%
1991	2,97%
1992	4,43%
1993	5,89%
1994	6,85%
1995	5,20%
1996	2,06%
1997	3,43%
1998	0,56%
1999	-4,25%
2000	2,80%

Fuente: Banco de la República/ GRECO
Cálculo de los autores.

Grafica 5



En la década del 90 la economía Colombiana experimentó un auge económico. El crecimiento máximo que alcanzó la economía fue de 6.85% en el 94. Este auge se explica por el crecimiento de la demanda interna a través de los siguientes mecanismos: crecimiento del gasto público, crecimiento del consumo de los hogares, y aumento de la inversión privada. El crecimiento del gasto público se relaciona con las expectativas, que luego resultaron exageradas, de un mayor flujo de recursos petroleros. El crecimiento del gasto privado se explica por el fácil acceso al crédito en condiciones blandas, la proliferación de capitales ilegales y la tendencia revaluacionista del peso que tuvo lugar entre 1990 y 1999. Estos factores dispararon la demanda de bienes no transables (vivienda, servicios, etc). El fuerte aumento de la inversión en esta época se explica por la necesidad de

modernizar el aparato productivo para enfrentar la creciente competencia derivada de la apertura comercial.

A partir de 1996 comienza una desaceleración económica caracterizada por una pérdida de dinamismo en la inversión privada y un creciente desempleo.

El deterioro de la actividad económica a partir de 1996 se transforma en 1999 en la peor recesión económica desde la crisis de los años 30: la caída del PIB en este año es de 4.2% con la fuerte devaluación del peso que tiene lugar desde finales de 1999 y la reactivación del mercado mundial que se presenta en el año 2000, las exportaciones se recuperan y el PIB en el 2000 aumenta a una tasa de 2.8%.

2.2 OBSERVACIONES GENERALES

En el período 1970-2000 la economía Colombiana experimentó cuatro ciclos económicos (estos no se presentan de la misma forma en diferentes períodos, pues su intensidad, duración o comportamiento pueden variar) los cuales se tratarán de describir fijándose en las características particulares (que varían de un ciclo al otro) en función de lo que ha pasado en el último ciclo, el cual se caracteriza por tener las cuatro fases comunes en los ciclos económicos: Auge-1994, Crisis-1998, Depresión-1999 y recuperación-2000. Sería muy recomendable que al leer la descripción de cada fase del ciclo, se vaya siguiendo

la gráfica 6 donde está representada la trayectoria cíclica de la economía Colombiana 1970-2000.

2.2.1 LOS CICLOS ECONÓMICOS EN COLOMBIA 1970-2000

- **CICLO I:**

1970-1975

Duración Aproximada:

5 años

Etapas del Ciclo:

Auge –1972 (8,0%) ; Crisis –1975 (3,1%)

Características:

El paquete de políticas adoptado desde mediados de la década del 50 y perfeccionado en 1967 combinaba, así, el proteccionismo, arancelario y, paraarancelario, con la promoción de exportaciones y un manejo activo del tipo de cambio. Un último componente de este paquete de política fue la integración económica, que se materializó sobretodo con la creación del Grupo Andino en 1969, pero sus efectos fueron más bien limitados.

La descripción habitual de este paquete como “orientado hacia adentro” o de “sustitución de importaciones”, no hace justicia a sus características globales.

Fue más bien un paquete “mixto”, cuyo principal objetivo era la diversificación estructural del comercio exterior, mediante la promoción simultánea de nuevos sectores de sustitución de importaciones y de exportación, con un propósito único: superar la excesiva dependencia cafetera del país. En sus primeras etapas se apoyó más en la sustitución de importaciones, particularmente industriales, pero una vez despegó la diversificación de exportaciones, su papel fue cada vez más importante.

La adopción de este paquete “mixto” tuvo efectos muy favorables. Durante los años de estrangulamiento externo que transcurrieron entre mediados de la década del 50 y mediados de los años 70, el ritmo de crecimiento fue relativamente satisfactorio. Además, este período estuvo sucedido por la etapa de mayor crecimiento económico de la historia del país. Este proceso estuvo acompañado, por último, por un cambio rápido de la estructura de las exportaciones. De esta manera, aunque el componente exportador del modelo no tuvo la importancia relativa que alcanzó en otros países en desarrollo, especialmente la del sur-este Asiático, el país era visto, a mediados de los años setenta, como uno de los ejemplos de transición exitosa hacia una economía más abierta a las nuevas oportunidades que brindaba el comercio internacional. Ello permitió al presidente ALFONSO LOPEZ MICHELSEN pregonar entonces, con optimismo, que Colombia se convertiría en el “Japón De Suramérica”.

En la década del 70 el café llegó a representar poco más del 40% de las ventas externas del país. Aunque este proceso se interrumpió durante la bonanza cafetera de la segunda mitad de los años 70, el aumento de la producción y las ventas externas del café contribuyeron también a acelerar el crecimiento de las exportaciones hasta fines de esta década.

- **CICLO II:**

1975-1982

Duración Aproximada:

7 años

Etapas del Ciclo:

Auge –1978 (9,1%) ; Crisis –1982 (1,6%)

Características:

El optimismo expresado por el presidente ALFONSO LÓPEZ MICHELSEN a mediados de la década del 70 fue frustrado por los desarrollos posteriores. El país nunca pudo reestablecer los ritmos de expansión típicos de la “edad de oro” ; antes bien, después de una desaceleración importante en 1974-1980, la economía experimentó la peor crisis de la postguerra durante el primer lustro de los años 80. Esta desaceleración y posterior crisis, estuvo acompañado del estancamiento o reversión de todas las tendencias estructurales favorables de décadas anteriores. Así, la participación ascendente de las exportaciones

menores en las ventas externas del país se detuvo y comenzó a retroceder. Igual aconteció con la participación de la producción manufacturera en el PIB, al tiempo que se interrumpió el dinámico proceso de transformación estructural que venía experimentando la industria por cerca de medio siglo: las industrias “tardías” (aquellas que sólo comenzaron a desarrollarse en gran escala con posterioridad a la década del 50) dejaron de aumentar su participación en la producción, al tiempo que las “intermedias” (las industrias cuyo proceso de sustitución de importaciones habían ya avanzado considerablemente en 1945, pero que sólo terminó a finales de la década del 50) comenzaban a perder terreno. A ello se agregó la creciente fragilidad financiera de las empresas industriales, que terminó en una fuerte crisis industrial y financiera a comienzos de los años 80.

La agricultura comercial no cafetera, cuyo ascenso había sido paralelo al de la industria, comenzó también a experimentar problemas de bajo crecimiento desde fines de la década del 70.

Estos resultados desfavorables en el frente productivo coincidieron con el abandono progresivo de todos los elementos del “modelo mixto” en los planes y políticas gubernamentales, sin que fueran sustituidos por una nueva estructura de desarrollo. En efecto, a partir de “las cuatro estrategias” (el plan del gobierno de MISAEL PASTRANA BORRERO), todos los planes de

desarrollo han sido críticos de la sustitución de importaciones (con la excepción parcial de “cambio con equidad”, el plan de la administración del presidente BELISARIO BETANCURT). No es sorprendente que el país no haya conocido sectores importantes de sustitución de importaciones en las dos últimas décadas; el último fue el ensamble automotor que se consolidó a comienzos de los años 70. Este hecho se refleja, además en la evolución de los índices globales de sustitución de importaciones (la relación entre producción para el mercado interno y consumo nacional), que han tenido una tendencia descendente desde mediados de la década del 70. El impulso integracionista perdió también dinamismo y apoyo político desde comienzos de los años 70. El propio interés estratégico en el desarrollo de un fuerte sector de exportaciones menores desaparecieron temporalmente, cuando la sucesión de la bonanza cafetera, el narcotráfico y el auge del endeudamiento externo hicieron olvidar el espectro de la escasez de divisas.

Divorciados de una concepción estratégica en torno a su papel en el proceso de transformación estructural de la economía, los instrumentos de protección y de promoción de exportaciones perdieron en gran medida su significado y comenzaron a bailar en son de las coyunturas cambiarias. Con la abundancia de divisas que se inició a raíz de la bonanza cafetera, se revaluó la tasa de cambio, se redujo la protección arancelaria, se liberalizó el manejo de los controles de importación y se disminuyeron los incentivos a las exportaciones.

El resultado de este manejo de la política cambiaria y de comercio exterior fue poner freno tanto a las exportaciones menores como al proceso de industrialización.

- **CICLO III:**

1982-1991

Duración Aproximada:

9 años

Etapas del Ciclo:

Auge –1986 (6,3%) ; Crisis –1991 (3,0%)

Características:

Este deterioro desencadenó a comienzos de los 80, una severa crisis de balanza de pagos similar a la de otros países latinoamericanos, aunque mucho menos dramática. La crisis condujo a un retorno parcial al modelo “mixto”. Durante la administración BETANCURT, la combinación de la devaluación acelerada del peso, el incremento sustancial de los aranceles, el uso intensivo de las licencias de importación y el aumento de los incentivos a las exportaciones generó un ambiente nuevamente favorable a las actividades industriales y agropecuarias orientadas tanto al mercado interno como a la exportación. Sin embargo, a partir de 1985 la contribución de la sustitución de importaciones al dinamismo industrial fue exigua, al tiempo que las

exportaciones no tradicionales, industriales y agrícolas cogían pleno vuelo. Este auge, unido al de las exportaciones mineras, llevó a que, a comienzos de la década del 90, el país superara definitivamente su dependencia cafetera y las exportaciones alcanzaran participaciones en el PIB que el país no había conocido en medio siglo. Paralelamente al auge exportador, la recuperación industrial se hizo evidente en muchos otros frentes. La inversión privada, sobretodo en la industria manufacturera, aumentó en forma notoria entre 1985-1990, al tiempo que se restablecía la tendencia favorable de la productividad industrial. La recuperación industrial coincidió con una no menos notoria de la producción agropecuaria.

A partir de 1986 cuando había sido superada la crisis de comienzo de los 80, los ritmos de crecimiento del PIB global recuperaron sus tendencias históricas, pero permanecieron por debajo de los alcanzados durante las fases de rápido crecimiento en la historia económica del país (6.3% entre 1967-1974); además, el patrón de crecimiento careció de uno de los elementos característicos de los procesos de rápida expansión económica: un claro patrón de cambio estructural. En efecto a partir de 1986 el crecimiento económico se caracterizó por una sucesión de bonanza sectoriales sin un claro patrón global.

- **CICLO VI:**

1991-2000

Duración Aproximada:

9 años

Etapas del Ciclo:

Auge –1994 (6,9%) ; Crisis –1998 (0,6%) ;

Depresión –1999 (-4,2%); Recuperación –2000 (2,8%)

Características:

El fuerte giro de la política de desarrollo que se adoptó en 1990 con la apertura económica, refleja tanto factores de carácter externo como interno. Desde el punto de vista externo, Colombia se mueve hoy en un contexto internacional radicalmente distinto al que era típico hace pocos años. Fuera de la apertura (aún muy incompleta) de los países desarrollados, la diferencia más notoria es la apertura reciente y relativamente generalizada de América Latina, unida a un desencanto y rechazo al excesivo intervencionismo estatal. De otro lado, debido al reducido tamaño del mercado interno, la capacidad que tiene la protección para inducir nuevas actividades económicas, que fue elevada en períodos históricos pasados, está hoy disminuida.

En este contexto, la apertura ha venido a actualizar la política económica en función de la etapa histórica que vive el país.

La apertura fue concebida inicialmente como un proceso gradual. Se pensaba que era necesario dar a los sectores productivos un tiempo prudencial para adecuarse a la mayor competencia de las importaciones y que se debía evitar, además, un deterioro de la balanza de pagos que pudiera obligar a revertir las medidas de liberación, como había acontecido en los años anteriores. Esta concepción quedó incorporada, tanto en el programa de febrero de 1990 que lanzó el gobierno de VIRGILIO BARCO, como el aprobado por la administración del presidente CESAR GAVIRIA en noviembre del mismo año.

Durante esta fase inicial se eliminaron casi todas las medidas paraarancelarias (licencias de importaciones), se redujeron los aranceles a las importaciones y los subsidios a las importaciones, se liberó parcialmente el mercado cambiario, se aceleró la devaluación y se anunció un cronograma de desgravación arancelaria que tendría lugar durante los tres años siguientes.

Se consolidó el proceso de integración andina y se comenzaron negociaciones con otros países latinoamericanos. El resultado inicial más importante de ello fue la consolidación de un Área de Libre Comercio y una virtual unión aduanera con Venezuela a comienzos de 1991 y 1992 respectivamente. Ello se complementó con la eliminación de algunas normas del régimen laboral que restringían la movilidad de la mano de obra, la privatización parcial de los puertos y otros servicios estatales y la apertura al capital extranjero.

En 1991 se abandonó, no obstante, el gradualismo. En junio se decidió acelerar la desgravación arancelaria prevista para 1992 y en agosto aquella prevista para 1994. De esta manera, en año y medio (es decir, entre febrero de 1990 y septiembre de 1991, cuando finalmente se instrumentaron las decisiones de agosto), se eliminaron virtualmente todas las restricciones cuantitativas y se redujo el arancel en dos terceras partes).

Una de las características más conspicuas de la apertura económica Colombiana fue su carácter neoliberal: el gobierno del presidente GAVIRIA y los demás que le siguieron se limitaron en gran medida a levantar las barreras arancelarias en forma unilateral. Fue poco lo que se hizo en términos de apoyo gubernamental a la producción y a las exportaciones: el subsidio a las exportaciones se restringió, y la inversión en infraestructura física, social e institucional fue escasa, a pesar de que es bien conocido el carácter complementario de la infraestructura para el esfuerzo de los inversionistas privados. En cambio, la ineficiencia estatal, la corrupción y la inestabilidad fiscal han sido características notorias de los gobiernos que comandaron toda esta década de apertura comercial: de esta forma, el gasto público que efectivamente incidió en la actividad económica fue menor que el programado¹⁰.

¹⁰ ORTIZ, Carlos. Sobre la situación económica nacional. Primer borrador. Departamento de Economía. Universidad del Valle, 2002

Para Colombia la adopción del esquema aperturista implicó adelantar reformas de carácter financiero, bancario, laboral. Lo mismo que transformar y crear instituciones que hicieron viable la modernización de la economía Colombiana.

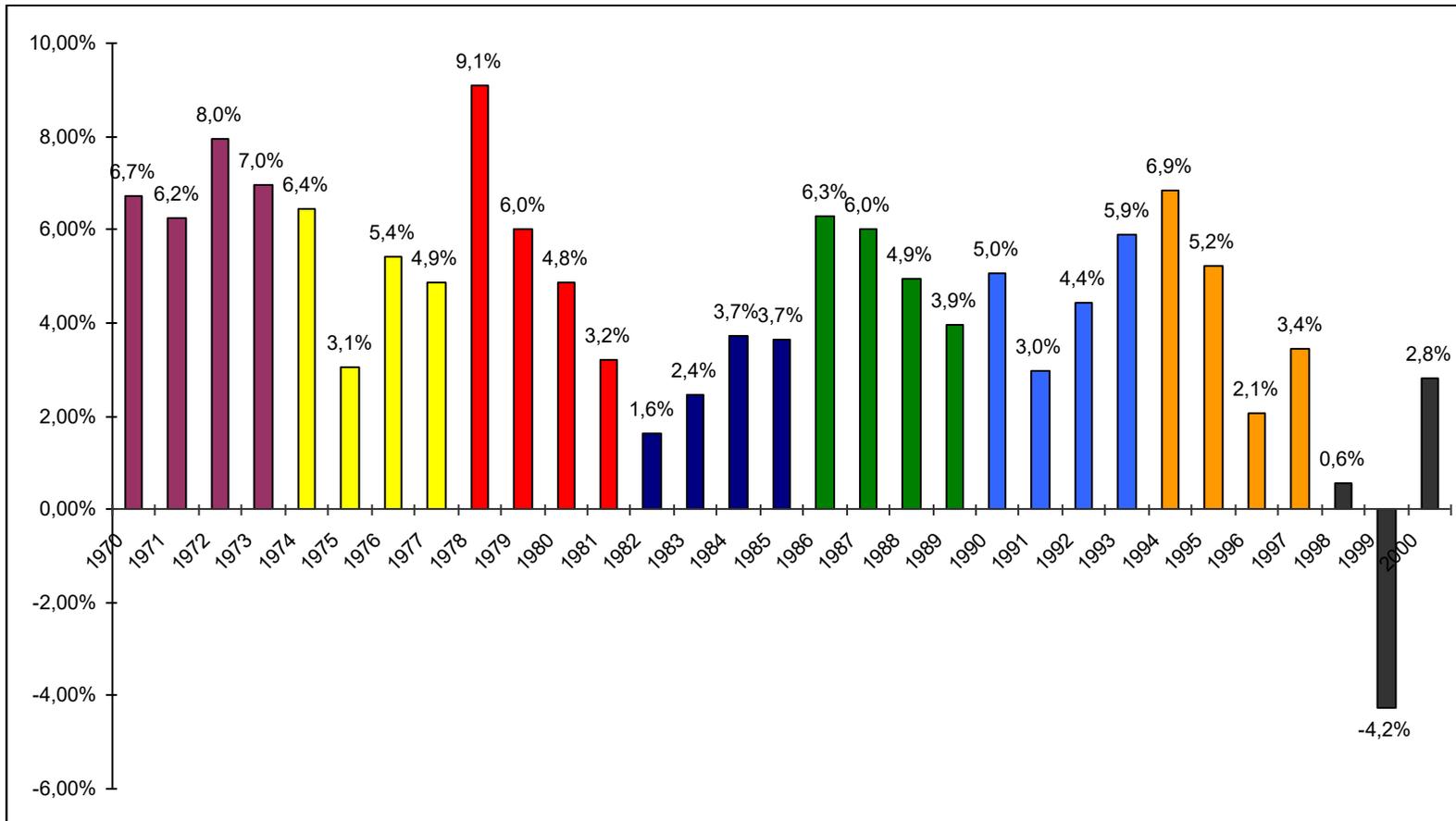
TABLA 4 Estructura Del PIB En Colombia
(Precios de 1975)

AÑOS	AGRICULTURA	MINERIA	MANUFACTURA	CONSTRUCCIÓN	TRANSPORTE	SERVICIOS PUBLICOS Y COMUNICACIONES	SERVICIOS GUBERNAMENTALES	COMERCIO Y		OTROS
								SERVICIOS FINANCIEROS	SERVICIOS	
1925-1929	47,7	3,1	7,8	3,4	2,3	0,2	7,5	9,6		18,3
1970-1974	23,9	2,3	22,5	3,5	7,3	1,6	7,2	13,1	6,3	12,2
1974-1979	23,4	1,4	22,9	3,3	7,9	1,9	7,2	13,1	6,8	12
1980-1984	22,5	1,4	21,3	3,7	8	2,5	8	12,5	7,6	12
1985-1989	21,5	3,8	21,2	4	7,2	2,7	8,6	11,9	7,2	11,7
1990-1992	21,9	4,5	21,3	3	6,7	2,9	8,9	11,4	8,1	11,4

Fuentes: Cuentas Nacionales, CEPAL (1925-1929), DANE (1970-1992)

Grafica 6 Crecimiento Del PIB En Colombia

1970-2000



Fuente: Banco de la República,/GRECO. Cálculo de los autores.

3. EXPECTATIVAS A LARGO PLAZO

El empresario (productos e inversionista) hace provisiones sobre lo que los consumidores pueden pagarle por su producto final o servicio después de un período de espera tradicionalmente largo.

En este contexto las provisiones son las Expectativas que inducen a producir algo por medio de procesos que impliquen tiempo. En otros términos de las expectativas dependen las decisiones de negocios.

Ante la anterior contextualización, teóricamente se han definido dos tipos de Expectativas a seguir:

1. Las que relacionan el precio que un productor puede esperar obtener de su producción final, en el momento en que decide empezar a producir, siendo esta por definición las expectativas de corto plazo.
2. El segundo tipo de expectativas, las de largo plazo, se refiere a lo que el empresario o inversionista puede esperar ganar en forma de Rendimientos Futuros, en el caso que compre (o quizás manufacture) producción terminada como adicción a su equipo productor.

Pues bien “las consideraciones en que se basan las Expectativas sobre los Rendimientos Probables (Eficiencia Marginal de Capital) son, por una parte, los

hechos que podemos dar por conocidos con más o menos certeza y por otra, los acontecimientos futuros que solo pueden proveerse con relativa seguridad”¹¹.

Entre los primeros se puede mencionar la existencia actual de equipos de producción y de bienes de capital en términos generales, así como el comportamiento histórico de los diferentes tipos de inversión y sus factores condicionantes.

Entre los segundos se cuenta los cambios en la psicología de los negocios, la confiabilidad en la previsión del futuro y los choques externos fortuitos.

“Si la naturaleza humana no sintiera la tentación de probar suerte, ni satisfacción (abstracción hecha de la ganancia) en construir”¹² una fábrica, una hacienda, o visitar a un corredor u operador de bolsa no habría seguramente mucha inversión como resultado simplemente de cálculos fríos y las expectativas a largo plazo no tendrían seguramente sentido ni validez alguna; sin embargo, en la práctica y sobre todo en la economía de mercado, la conducta impulsiva del ser humano y su deseo permanente de satisfacción el motor generador de muchas de las actividades productivas así como las expectativas son a expresión refinada del querer en el tiempo.

¹¹ Keynes, Op. Cit.

¹² Ibid., p. 279

Es entonces en la conjugación de todas estas condiciones donde la confianza en el seguimiento de los mercados, el vaticinio del futuro y el entender la psicología de los mercados y sus participantes, donde cobran relevancias las expectativas; en cuanto de su especificación depende en parte ciertos niveles de inversión dinámica en una economía.

En las economías donde impera el sistema capitalista y es más dicente y notable la importancia del nivel de confianza sobre las expectativas de rendimiento probable de las inversiones por utilizarse como el indicador que permite medir el pulso de la histeria e incertidumbre propias de este sistema (capitalismo) razón por la cual se han elaborado instrumentos para su seguimiento y cuantificación como son los mercados de inversiones organizadas.

Ahora con el desarrollo de los mercados de inversión organizados, se dio origen al catalizador de confianza en el futuro de los negocios y ante todo se determinó el punto de referencia para analizar, extender y proyectar la psicología (especulación) de los mercados.

En la economía colombiana dicho sea de paso el catalizador de la confianza y por ende del estado de las expectativas de largo plazo entre otros sus bolsas de valores, que se han convertido en un factor de gran importancia que en ocasiones facilita la inversión pero que también contribuye a veces a aumentar la inestabilidad del sistema, por cuenta de sus fines y medios.

El objetivo actual de la bolsa de valores es generar reevaluaciones (bajo el errado supuesto de que la situación actual permanecerá invariable) de las inversiones realizadas por grupos de inversionistas de cualquier nacionalidad y de esta forma facilitar su negociación. Es por esto que gran parte de las diferentes inversiones se rigen por el promedio de las expectativas de quienes trafican en la bolsa de valores, dando esto origen a una batalla de viveza para preveer las bases de valoración convencional, con unos cuantos meses de antelación antes que el rendimiento probable de una inversión durante años.

Batalla que se libra en la bolsa de valores de Londres, Tokio, Madrid, Washington y la colombiana y que al mismo tiempo a dejado al descubierto que su tarea es y será la valoración de las inversiones con base a la especulación (que se maneja en la economía nacional) y del estado de animo de quienes negocian en su interior y las condiciones de la economía internacional.

He de aquí la razón de su extrema vulnerabilidad y lo peligroso que puede ser el tomar su comportamiento como punto referencial para especificar el comportamiento que deben seguir las actividades productivas de una nación, dada su cualidad para diseminar sus efectos en forma aritmética – ya que así lo demuestra la evidencia empírica de los últimos tiempos, es decir, la crisis internacional suscitada entre 1997-1998 y que fue iniciada en el sudeste asiático y que genero una caída de los precios de las acciones de las empresas en todas las bolsas de valores del mundo.

En Colombia parte sustancial de sus problemas económicos se relacionan básicamente por el hecho de haber escogido el comportamiento del mercado bursátil como el cuantificador de las expectativas y en consecuencia, el indicador para dirigir sus actividades y evaluar sus alcances. Un gran error éste si se toma en cuenta las características normales del mismo.

El mercado bursátil Colombiano es imperfecto, centralizado y para colmo de males es un mercado cerrado, en donde sólo participan grandes y poderosos capitalistas que han identificado en él un escenario apropiado para invertir, especular y ganar todo en detrimento del fisco de la nación, quiebra de empresas y la generación de grandes desequilibrios macroeconómicos.

Como diría J.M. KEYNES “cuando el desarrollo del capital en un país se convierte en subproducto de las actividades propias de un casino es probable que aquel se realice “.

3.1 SEÑALAMIENTO DE LOS INDICADORES ECONOMICOS

En la tabla 5 se presenta el resumen de las transacciones en millones de pesos durante la década de 1970 efectuadas en la bolsa de valores de Medellín, Bogotá y del occidente.

Tabla 5 Resumen De Las Transacciones Registradas En Las
Bolsa De Valores De Bogotá , Medellín Y Occidente
(Millones De Pesos)

PERIODO	TOTAL (1)	SUBTOTAL (2)	ACCIONES (3)	PAPELES DE RENDA FIJA (4)	CERTIFICADOS DE CAMBIO Y TITULOS CANJEABLES	
					PESOS	DOLARES
1970*	1.973.125	1.973.125	1.199.067	774.058	-	-
1971*	1.526.518	1.526.518	787.031	739.407	-	-
1972*	2.172.205	2.172.205	692.825	1.479.38	-	-
1973*	3.236.622	3.236.622	1.107.029	788.5	-	-
1974*	4.877.825	4.877.825	1.215.205	3.662.12	-	-
1975*	3.720.064	3.720.064	955.719	2.204.5	-	-
1976*	6.472.4	6.472.4	1.284.3	5.188.2	-	-
1977*	24.398.6	7.772.6	2.152.0	5.620.6	16.626	468.8
1978	32.119	12.100.9	6.091.0	6.009.9	20.011	535.5
1979	36.417.9	16.859.9	7.936.1	8.923.8	19.558	493.5
1980	60.699.4	41.638.4	8.845.5	32.793.3	19.061	427.2

(2)excluye certificado de cambios y títulos canjeables. Esta es la variable con la que se calcula el crecimiento de las transacciones y se realizan los gráficos (ver anexo 2, 3 y 4).

*Estos datos solo contemplan el total de las transacciones de la bolsa de valores de Bogotá y Medellín.

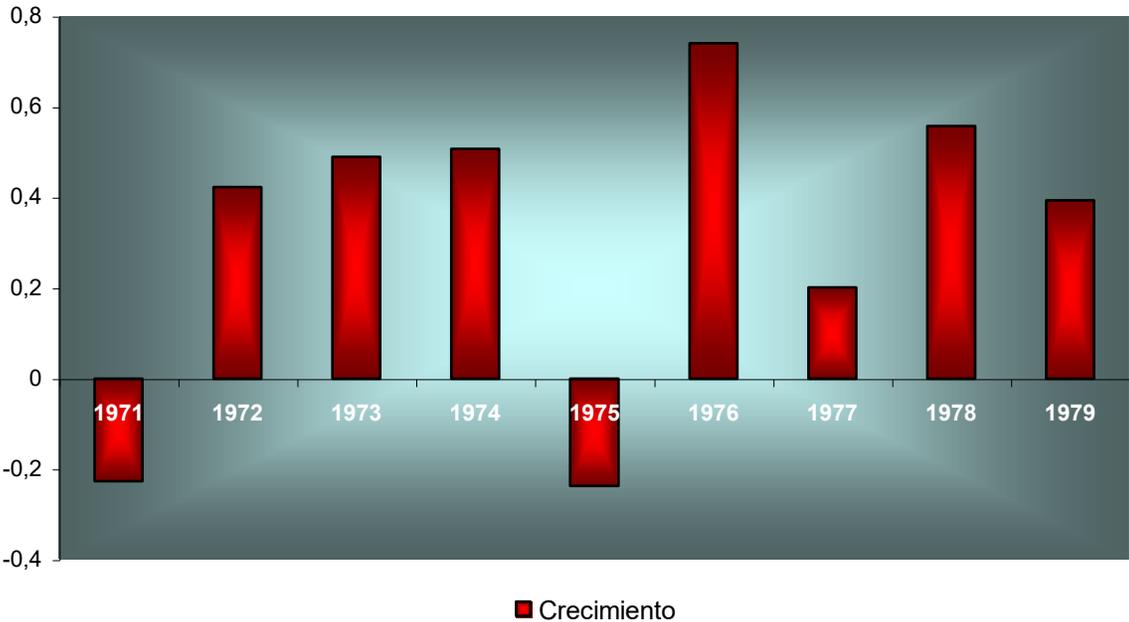
Fuente: Revista del Banco de la Republica a 31 de diciembre de cada año citado.

El análisis de la tabla 5 nos revela los grandes movimientos registrados durante la década en la bolsa de valores de Bogotá y Medellín en sus diferentes tipos de inversión es decir, en acciones papeles de renta fija y otros.

Los movimientos de las bolsas de valores durante los 10 años analizados tienen cierta similitud a los movimientos de la producción nacional (PIB) durante el mismo periodo, atreviéndonos a decir que entre las dos variables existe una relación de tipo positivo o términos de comportamientos de las inversiones en las bolsas de valores son pro cíclicas para con el PIB. Lo anterior nos queda mas claro si observamos las grafica comparativas (7) y (8) pertenecientes a las transacciones en millones de pesos de las bolsas y el crecimiento del PIB durante la década.

Grafica 7

CRECIMIENTO DE LAS TRANSACCIONES REGISTRADAS EN LA BOLSA DE VALORES DE BOGOTA, MEDELLIN Y OCCIDENTE 1970-1979 (%)



Grafica 8



Durante los primeros años 1970 y 1971 el total de las transacciones en las bolsas equivalía a \$1.973.125 millones y \$1.826.818 millones respectivamente de donde las acciones participaban del total en un 60,7% con \$1.199.067 y un 51,5% igual a 774,058 mientras para el mismo periodo los papeles de renta fija participaban en un 39,3% y 48,5% del total de las transacciones, para esos mismos años el PIB se registro en % y %. Deduciéndose de la situación anterior, en primer lugar que las variables inversión en valores y PIB guardan una relación relativamente similar y segundo que los grupos de inversionistas de momento manejaban niveles medios de confianza frente al desempeño – presente y futuro- de la economía para invertir ya que así lo dejan entrever los datos; debido a que la inversión en acciones que son de alto riesgo era mayor (60,7 y 51,5) que la hecha en papeles de renta fija (39,3% y 48,5%) .

Para los años intermedios la tendencia de la inversión en valores continuo su ritmo y dirección-fuera de algunas acepciones como en 1977 donde aparte de las acciones y los papeles de renta fija se incluyeron los certificados de cambios y los títulos canjeables –el volumen de las acciones mantenían su participación y creciendo en el total de las transacciones del 74,75, 76 y 77 por ejemplo en 1974 las acciones representaban el 75,0%.

En el total de las transacciones que eran de 4.877.825 mientras al otro lado de la moneda las inversiones en papeles de renta fija se mantiene relativamente constante. Para este año el crecimiento del PIB fue de 5,55% manteniendo la relación positiva, situación que contrasta con los acontecimientos económicos críticos suscitados entre 1974 –1975 – y que desvirtúan un poco la relación sostenida entre la inversión en valores y el crecimiento del PIB –como la crisis económica de los países desarrollados que se origino por el desabastecimiento y la subida del precio del petróleo materializando una crisis estanflacionaria afectando de esta manera las exportaciones legales colombianas, el colapso del sistema UPAC implementado por Misael Pastrana Borrero por ser muy costoso par satisfacer la demanda de vivienda popular además el sector de la agricultura experimento reducción de los precios agropecuarios en 1975 y que años antes venía de una alza. Todo esto se refleja en el decrecimiento del PIB de 1975 que fue de 2,27% en comparación del periodo anterior que había sido de 5,5%.

La única explicación al comportamiento atípico de la bolsa de valores para este periodo se fija en el aumento de las exportaciones ”de la economía ilegal de las

esmeraldas, la marihuana y la cocaína que se fortalecieron en el escenario desde las postrimerías del 1974”¹³ y cuyos capitales ven en las bolsas de valores un medio eficaz de lava dinero. Para los últimos años de la década pese a que la relación entre las transacciones de las bolsas de valores aún conservaba un comportamiento pro cíclico para con el PIB, la estructura de dichas transacciones o inversiones comenzó a cambiar drásticamente a cambiar, esto es para 1979 y 1980 las acciones que en un pasado reciente tenían una alta participación en el total de las transacciones ahora solo significaban 21,7% y 14,5% respectivamente cuando en un principio -1970 – habían sido 60,70% mientras que los papeles de renta fija representaban mucho más que antes con 24,5% y 54,0% para cada año y el nuevo componente aunque no muy activo era una nueva opción de inversión con 53,8% y 31,5%.

Del cambio de la forma de inversión en valores para los últimos años puede inferirse una de dos cosas:

-La primera es que los inversionistas empezaban a desconfiar del desarrollo de la economía Colombiana y sus agentes de su futuro cercano y el comportamiento del resto de las economías latinoamericanas y en razón al principio de conservación del interés individual que todo ser humano posee y al que el sistema capitalista rinde culto y lo considera como un credo, decidieron no correr riesgo al invertir en papeles de renta fija, títulos canjeables y certificados de cambio; estos últimos para mayor liquidez.

¹³ Sarmiento, Eduardo. Economía Colombiana

-Frente a una nueva alternativa de inversión se decidieran por diversificar el riesgo existente en virtud del mismo principio de seguridad que maneja todo inversionista. Es decir, invertir menos sacar más y al menor riesgo. Para nosotros la primera es la razón de este cambio estructural.

Tabla 6 Resumen De Las Transacciones Registradas En Las Bolsa De Valores De Bogotá , Medellín Y Occidente
(Millones De Pesos)

PERIODO	TOTAL (1)	SUBTOTAL (2)	ACCIONES (3)	PAPELES DE RENTA FIJA (4)	CERTIFICADOS DE CAMBIO Y TITULOS CANJEABLES	
					PESOS	DOLARES
1981	91.726.7	65.472.7	18.063.7	47.409.0	26.254	501.3
1982	85.503.6	38.906.6	5.966.3	32.940.3	46.597	535.7
1983	94.480.9	51.582.9	5.429.6	46.153.3	42.898	589.8
1984	151.944.2	98.291.2	5.336.3	92.954.9	53.653	519.6
1985	327.296.3	107.851.3	4.784.8	103.066.5	219.445	1.525.4
1986	357.720.9	193.885.9	10.393.9	183.492.0	163.865	831.6
1987	557.690.0	476.896.0	20.519.8	356.372.2	180.798	772.3
1988	513.149.1	430.813.1	21.109.8	409.708.2	82.336	283.1
1989	651.028.0	562.808.0	31.573.1	536.234.9	83.226	215.6
1990	1.144.390.2	1.022.309.6	44.348.0	977.961.6	122.081	254.1

(3)excluye certificado de cambios y títulos canjeables. Esta es la variable con la que se calcula el crecimiento de las transacciones y se realizan los gráficos (ver anexos 2, 3 y 4).

Fuente: Revista del Banco de la República a 31 de diciembre de cada año citado.

El curso de las inversiones en valores realizadas en la Bolsa de Valores de Colombia en la década del 80 ha mantenido la tendencia –creciente- de la década pasada, incluido el cambio estructural que se logró evidenciar en ellas al final del período.

En resumen, la participación promedio de las acciones durante los primeros cinco años del decenio en el volumen total de las transacciones realizadas en las Bolsas de Valores equivalen a 5.27%, la inversión en renta fija para el mismo período es igual al 43% y la efectuada en certificados de cambio y títulos canjeables es de 23%. Así se mantiene la tendencia hasta el punto que en 1990 las acciones significaban únicamente el 3,9% mientras los papeles de renta fija, los títulos canjeables y los certificados de cambio 85.4% y 10.6% respectivamente.

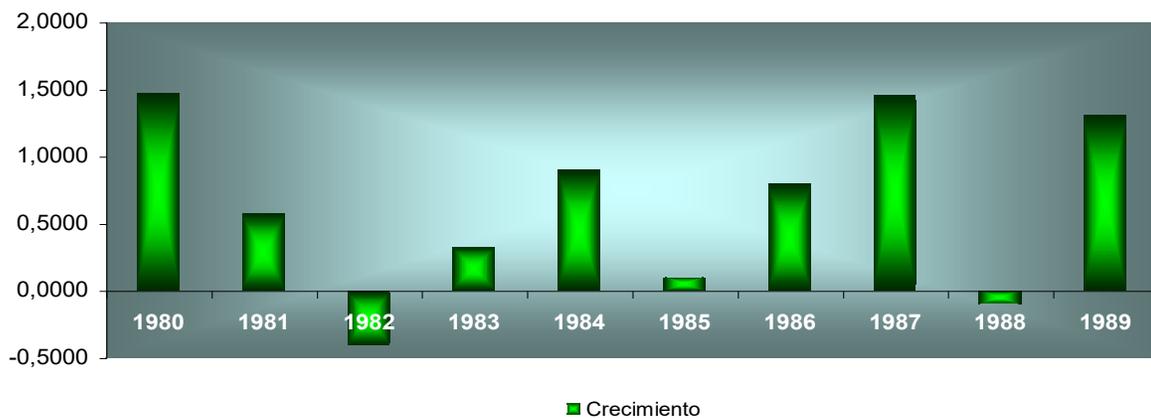
Este comportamiento de la baja sustancial en una de las formas de inversión en valores (acciones) y el aumento colosal en otras, principalmente en papeles de renta fija se puede justificar por aspectos claves como: la reacción inmediata de los inversionistas que operan al interior de la bolsa de valores con respecto a los acontecimientos presentes; esta década (1980) se caracterizó por ser una década muy apretada para la mayoría de los países latinoamericanos dadas las complicaciones a que fueron sometidas sus economías por los organismos de créditos vía condiciones impuestas –por la alta deuda externa- para entregar recursos frescos necesarios para la reactivación. Con el agravante de las condiciones de inestabilidad interna, por el fin de la bonanza del café y la marihuana, incremento en los precios de las importaciones –tecnología y bienes

de capital- la crisis Ecuatoriana y Venezolana que implicó reducción de los mercados para la producción interna, etc.

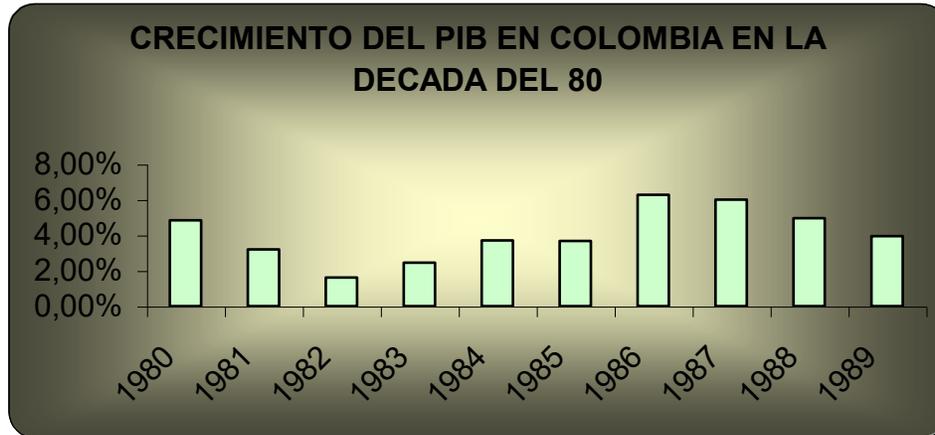
Se supone que estos son los hechos que alteraron los nervios de los inversionistas bursátiles y dispararon su alta capacidad de conservación induciéndolos a sustituir sus inversiones de alto riesgo como las inversiones en acciones, por inversiones de poco o nulo riesgo como son las efectuadas en papeles de renta fija, de aquí se imagina los altos niveles de ellas (85.4%) frente al total de las transacciones (\$1.144.399.2 mill). Dentro de todo, lo seguro es que la relación procíclica o positiva entre el crecimiento del PIB Colombiano y el movimiento de las transacciones realizadas en las bolsas de valores del país se ha mantenido –guardando las proporciones- algo que se puede ver con mucha más claridad en las graficas 9 y 10.

Grafica 9

CRECIMIENTO DE LAS TRANSACCIONES REGISTRADAS EN LA
BOLSA DE VALORES DE BOGOTA, MEDELLIN Y OCCIDENTE
1980-1989
(%)



Grafica 10



Para la década del 90 pese de haber sido la más rica en hechos controversiales que rompieran con todos los esquemas preconcebidos y que sin duda alguna marcaron el paso y el horizonte de la vida económica del país por medio de las expectativas de largo plazo tanto racionales como irracionales, la inclinación de las transacciones en términos generales en las bolsas de valores continuaron su proceso evolutivo creciente pasando de un total de \$36.417.9 millones en 1979 a \$651.690.0 millones en el 89 y luego \$61.833.0 en el 2000, al mismo tiempo el comportamiento de la estructura de las transacciones siguió afianzándose registrándose en este período, las más grandes inversiones realizadas en papeles de renta fija en comparación con las dos décadas anteriores llegando a participar en un 95.9% del total de las transacciones; también se descartó por parte de los inversionistas, corredores y operadores, los certificados de cambio y los títulos

canjeables como opción de inversión registrando una participación de cero en el total de las transacciones para los últimos cinco años.

Se ha decidido que no es necesario hacer un análisis en esta parte del trabajo suministrando únicamente la Tabla 7 donde están consignadas las transacciones de las tres bolsas de valores (Bogotá, Medellín y Occidente) durante los 10 años, y los gráficos 11 y 12 que muestran gráficamente el crecimiento del PIB Colombiano y el crecimiento de las operaciones bursátiles para el mismo período.

**Tabla 7 RESUMEN DE LAS TRANSACCIONES REGISTRADAS EN LAS
BOLSA DE VALORES DE BOGOTÁ , MEDELLÍN Y OCCIDENTE
(MILLONES DE PESOS)**

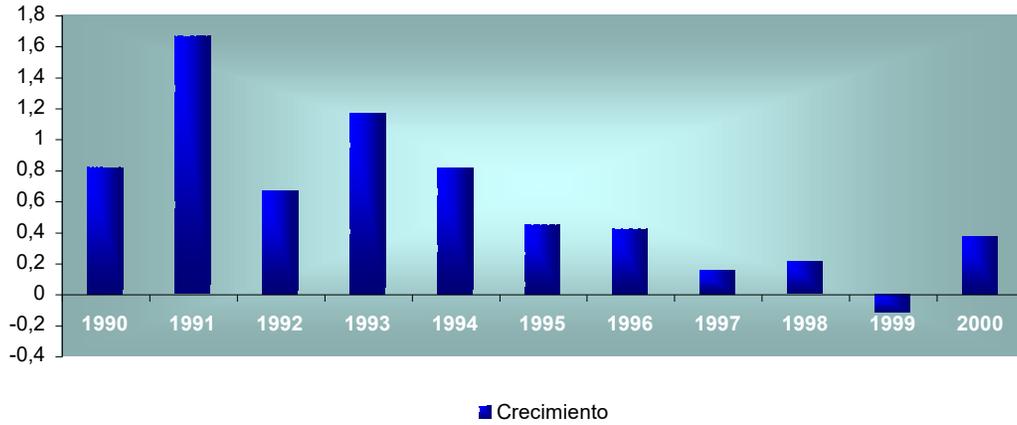
PERIODO	TOTAL (1)	SUBTOTAL (2)	ACCIONES (3)	PAPELES DE RENTA FIJA (4)	CERTIFICADOS DE CAMBIO Y TITULOS CANJEABLES	
					PESOS	DOLARES
1991	3.360.235.2	2.720.865.2	158.734.7	2.562.130.5	639.370	963.0
1992	6.241.602.6	4.532.896.6	484.499.4	4.048.397.2	1.708.706	2.984.2
1993	10.607.697.3	9.818.201.3	707.862.7	9.110.338.6	789.496	977.6
1994	18.190.3	17.809.7	1.849.2	15.960.5	380.6	433.4
1995	25.780.1	25.773.4	1.423.4	24.349.9	6.7	6.6
1996	36.615.4	36.615.4	1.452.6	35.163.0	0	0
1997	42.349.7	42.349.7	3.321.5	39.028.3	0	0
1998	51.249.2	51.249.3	3.839.0	47.410.2	0	0
1999	45.141.0	45.141.0	2.140.7	43.000.3	0	0
2000	61.833.0	61.833.0	2.520.3	59.312.7	0	0

(3)excluye certificado de cambios y títulos canjeables. Esta es la variable con la que se calcula el crecimiento de las transacciones y se realizan los gráficos (ver anexos 2, 3 y 4).

Fuente: Revista del Banco de la Republica a 31 de diciembre de cada año citado.

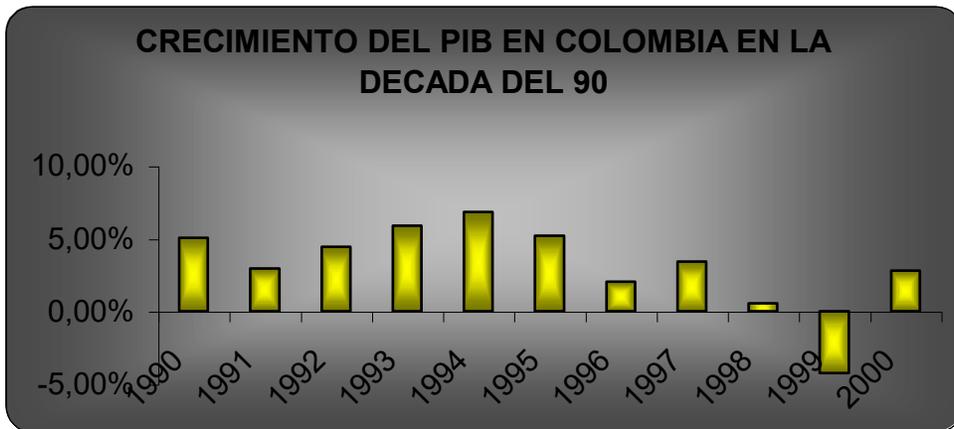
Grafica 11

**CRECIMIENTO DE LAS TRANSACCIONES REGISTRADAS
EN LA BOLSA DE VALORES DE BOGOTA, MEDELLIN Y
OCCIDENTE
1990-2000
(%)**



Grafica 12

**CRECIMIENTO DEL PIB EN COLOMBIA EN LA
DECADA DEL 90**



3.2 DETERMINANTES POLÍTICOS Y SOCIALES

El desarrollo de la historia Colombiana durante los últimos treinta años del siglo XX, estuvo enmarcada por un gran número de acontecimientos políticos, económicos y sociales en el ámbito Nacional, Regional e Internacional que sin duda alguna afectaron directa e indirectamente el curso normal de la economía del país rompiendo con todo pronóstico previamente concebido por grupos financieros, inversionistas, políticos e inclusive hechos por ONG que interactuaban a su interior en su momento. Es relevante en este contexto conocer y analizar dichos eventos para identificar su influencia en el desequilibrio del sistema económico Colombiano.

Los sucesos determinantes que se mencionará, no son todos los que tuvieron lugar en las tres últimas décadas del siglo XX, son los que se considera –en términos de especificación de expectativas- claves para entender el comportamiento cíclico de la economía Colombiana durante este período. Acontecimientos que se considera de imperiosa necesidad analizar para entender mejor el panorama dada su capacidad determinística en el camino que transita el país.

Sin duda alguna las bolsas de valores juegan un papel muy importante en las economías modernas. Su utilidad radica en ser el mecanismo que le permite a los diferentes agentes económicos valorar el impacto de los hechos de orden

económico, político y social acontecidos en el pasado y presente, frente al curso de la economía nacional tratando de medir altos y bajos en el pulso de la confianza, la histeria, el júbilo y el desconcierto provocado por estos, ya que para determinar las posibilidades de inversiones para los agentes económicos esto es esencial puesto que los argumenta para planificar hacia futuros escenarios y de esta manera estar preparados para afrontar cualquier situación cuando se presente, por muy compleja que esta sea.

No obstante, en una actitud de carácter reflexiva, se quiere llamar la atención ante la utilización de las oscilaciones de la bolsa de valores como indicador que pondera las expectativas de largo plazo y que sirven al momento de tomar una decisión de negociar por identificar contradicciones como:

- En las bolsas de valores en la actualidad se trata de determinar con anterioridad las bases de valoración de una inversión, antes que las verdaderas expectativas de rendimientos de una inversión en el tiempo.
- En Colombia el mercado bursátil es cerrado y donde operan en su gran mayoría, grandes organizaciones capitalistas reflejándose en sus índices únicamente el estado de ganancia de sus inversiones y no el del estado de la economía en su conjunto.

Alrededor de todo esto hay una cosa que es cierta y es la siguiente: el hilo conductor entre el presente y el futuro son las expectativas de largo plazo, y si queremos que la economía se comporte relativamente estable, es hora de

empezar a buscar indicadores más eficaces que los provenientes de las bolsas de Valores (Indicador de Bolsa de Valores de Bogotá, Indicador de Bolsa de Valores de Medellín) que se basen en el principio de equidad y no se escuden en los de seguridad, rentabilidad y liquidez para justificar la explotación del hombre por el hombre y los desequilibrios permanentes del sistema por su mala abstracción de la realidad.

1) El inicio de la década del 70 comenzó con el principio del fin de un acuerdo celebrado doce años atrás entre los partidos elites de la época (liberales y conservadores) y que sería culminado con el término del mandato del entonces presidente Misael Pastrana Borrero.

Durante su presidencia Pastrana adelantó políticas importantes como el Plan de Construcciones Residenciales y los UPAC –Unidad de Poder Adquisitiva Constante- cuyo fin era el de superar el déficit de vivienda popular del momento, y al mismo tiempo, dinamizar la industria de la construcción, contrarrestar el problema del desempleo y mantener el auge de la economía. Sin embargo, los UPAC fue uno de esos remedios que cura la enfermedad matando a el paciente. El UPAC era demasiado costoso para satisfacer la demanda de vivienda suntuaria.

En este período ocurrió una notoria profundización del desarrollo capitalista en el campo de cultivos como el algodón, arroz, soya, cebada, flores y palma africana así como una expansión de la caña de azúcar y el banano y un proceso de

concentración capitalista de la producción de café fomentada por los precios en ascenso y aprovechando la siembra de la variedad “caturra” (Kalmanovitz 1978:51).

2) Durante la presidencia de Alfonso López Michelsen la economía entró en crisis. El nuevo modelo de “crecimiento hacia fuera” mostró limitaciones. Primero, las economías desarrolladas que eran el modelo y la meta estaban en crisis (recesión e inflación) y las exportaciones del país chocaron contra esa barrera del mercado.

Segundo, la industria de la construcción que entre 1972 y 1973 había crecido un 32%. Luego todo se fue enfriando reduciendo en \$975 y \$976 aún más el área construida.

Tercero, después de las fuertes alzas de precios agropecuarias del 72 la producción se estancó en el 73 y se redujo en el 75. En este gobierno se implementó la tan renombrada y controversial ventanilla siniestra a través de la cual la clase dirigente decidió hacerse la de la vista gorda frente a los novedosos negocios de exportación de la marihuana y la cocaína que tanta rentabilidad arrojaban. Entre el 76, 78 y aún en 1979 la bonanza cafetera se constituyó en la columna vertebral de la economía legal y fue cantera del crecimiento económico.

Para 1980 bajo el gobierno de Turbay, la economía nuevamente entró en crisis porque la bonanza del café y la marihuana se terminaron, los precios de la coca bajaron transitoriamente, subieron los precios de las importaciones especialmente

de la tecnología y bienes de capital, subieron los costos de producción, se realizó una apertura de las importaciones que afectó a la industria y al sector agropecuario, subieron las tasas de interés, las finanzas públicas mostraron un déficit creciente bajo el empleo y la capacidad de compra y para completar Venezuela y Ecuador entraron en crisis mientras el resto de las economías de América Latina estaban en crisis debido a los cobros por parte de los acreedores internacionales y a sus altas deudas externas.

3) En el gobierno de Belisario Betancourt fueron varios los hechos pero los dos más importantes fueron:

- El fallido golpe de estado adelantado por el M19 en 1985 que sin duda tuvo un gran impacto político internacional y
- La inclusión en la estructura impositiva del país de un nuevo impuesto llamado IVA en aras de reactivar la economía, junto con la reimplementación del control de las importaciones y la política de inversión del estado en el sector rural.

4) La década del 90 es la más agitada de la historia reciente del país; en este período se suscitaron grandes cambios que partirían la vida política en dos:

- La construcción e implementación de una nueva carta política entre todos los sectores del país.
- La implementación abrupta de un modelo aperturista que tuvo grandes costos sociales.

- La apertura de un proceso legal llamado 8000, al Presidente Samper, por aceptar dinero caliente y de grandes transnacionales para financiar su campaña electoral y la posterior desertificación del gobierno por los Estados Unidos.
- El comienzo de un proceso de paz entre el gobierno Pastrana y la guerrilla de la FARC que obedecía más a la firme intención de ganarse un premio Nóbel a la paz y la devolución de favores por parte de Pastrana a la FARC, que hacer de Colombia un país tranquilo. Así como baja en la calificación de riesgo de inversión que se dio en este gobierno por las calificadoras de riesgo internacional generando marcar incertidumbre en la economía.

Todos estos hechos y los que se dejan de mencionar, tuvieron en la historia reciente del país, lugar durante los últimos años. Es deber decir que los hechos antes descritos e incluso los que se dejan de nombrar incidieron de una u otra forma en la vida económica y política del país, siendo este el motivo por el cual se citan y analizan.

4. LAS ALTAS TASAS DE INTERÉS

El entender el comportamiento anormal de las tasas de interés tanto activas como pasivas, durante los últimos treinta años transcurridos en Colombia, es trascendental, dado su alto valor explicativo frente a los niveles de inversión –por ser uno de sus determinantes- y a su vez de la demanda efectiva y por consiguiente del nivel de la actividad económica del país durante el mismo período.

En el marco del análisis de las tasas de interés (activa y pasiva) y su evolución durante las tres últimas décadas de la economía Colombiana, se busca precisar aspectos claves como:

1. Describir el movimiento de las tasas de interés suscitado en el período de análisis.
2. Especificar el comportamiento de las tasas de interés y su relación con el crecimiento del Producto Interno Bruto -PIB-. Esto es, determinar si las tasas de interés son procíclicas, contracíclicas o acíclicas con relación al PIB.

La intención (final) con este proceso, es demostrar que el comportamiento de la tasa de interés, junto con las fluctuaciones de las expectativas de largo plazo sobre el rendimiento probable de las inversiones, se han convertido en el factor originante de los desequilibrios presentados en la economía Colombiana durante los tres últimos decenios del siglo XX.

4.1 EVOLUCIÓN ESTADÍSTICA

En la tabla 8 se encuentran consignadas las tasas de interés real de colocación y captación efectiva anual, que tuvieron lugar durante la década de los 70.

Tabla 8 Tasas De Interés Nominal De Colocación Y Captación Efectiva Anual

(%)

AÑO	COLOCACIÓN (1)	CAPTACIÓN (2)
1970	13.92	5.09
1971	14.94	5.09
1972	15.26	5.09
1973	15.26	5.09
1974	17.32	15.31
1975	19.71	26.25
1976	20.20	26.25
1977	23.01	26.25
1978	26.47	23.88
1979	30.17	26.05

(1) Tasa bancaria 1905-2000 calculos GRECO. Se tomó la tasa de colocación de los bancos (promedio anual de la superintendencia bancaria)

(2) Tasa bancaria a 90 días 1923-1979 Fuente Caidedo 1997, 1980-1

Fuente: Banco de la República /GRECO.

Tabla 9 Tasa De Interés Real De Colocación Y Captación Efectiva Anual**(%)**

AÑO	COLOCACIÓN	CAPTACIÓN	INFLACIÓN
1970	6,69	-1,58	6,78
1971	1,16	-7,51	13,62
1972	1,09	-7,82	14,01
1973	-6,69	-14,93	23,53
1974	-6,92	-8,51	26,04
1975	1,71	7,26	17,7
1976	-4,35	0,45	25,68
1977	-4,17	-1,65	28,37
1978	6,48	4,3	18,77
1979	1,06	2,9	28,8

(1) calculada con la tasa de interés nominal activa, deflactada por la inflación (GRECO)

(2) calculada con tasa de interés nominal pasiva (estimada por GRECO) deflactada por la inflación

(3) inflación índice de precios estimado por GRECO

Fuente: Banco de la República/ GRECO.

El análisis de las tablas 8 y 9, muestra que en general las tasas de interés activas y pasivas para la década del 70, eran tasas bastante bajas tanto en términos nominales como en términos reales hasta el punto que en varios años del decenio se registraron crecimientos negativos de muchas de las tasas de interés.

Para los cuatro primeros años del decenio, las tasas de interés en términos nominales se registraron en 13.92%, 14.94%, 15.26% para el caso de las tasas de colocación, así como para la tasa pasiva los porcentajes en términos nominales eran igual a 5.09% para cada uno de los cuatro años respectivamente.

En términos reales, las mismas tasas para el período citado de la década de los 70 1.09%, -6.69% y en el caso de la tasa pasiva los porcentajes eran negativos para el mismo período, registrándose en -1.58%, -7.51%, -7.82% y -14.93% comportamiento este de las tasas que contrasta con el presentado crecimiento de la actividad económica, que marcó para los cuatro primeros años del decenio en crecimiento promedio sostenido igual a 7% anual. Afirmando este hecho la relación inversa- proporcional que existe entre las dos variables económicas. Mientras que la inflación alcanzó un promedio igual a 16.8%, es decir un índice de inflación superior a todas las tasas activas y pasivas registradas en términos nominales y reales.

Para la segunda mitad de la década del 70, el comportamiento de las tasas de interés continuaron su tendencia en el crecimiento y un alto índice de inflación. Para el año 1975 la tasa real de colocación se marcó en 1.71% y la tasa real pasiva se registró en 7.26%, la más alta de la década, mientras el índice de inflación para el mismo año fue de 17.7%. Una inflación que no guarda relación alguna con el crecimiento de las tasas.

En el año de 1976 la tasa real activa tuvo un crecimiento negativo, registrándose en -4.35%, uno de los más altos de la década, mientras la tasa real de captación sólo llegó a marcar un porcentaje de 0.45% con un índice de inflación para el mismo año equivalente a 25.68%.

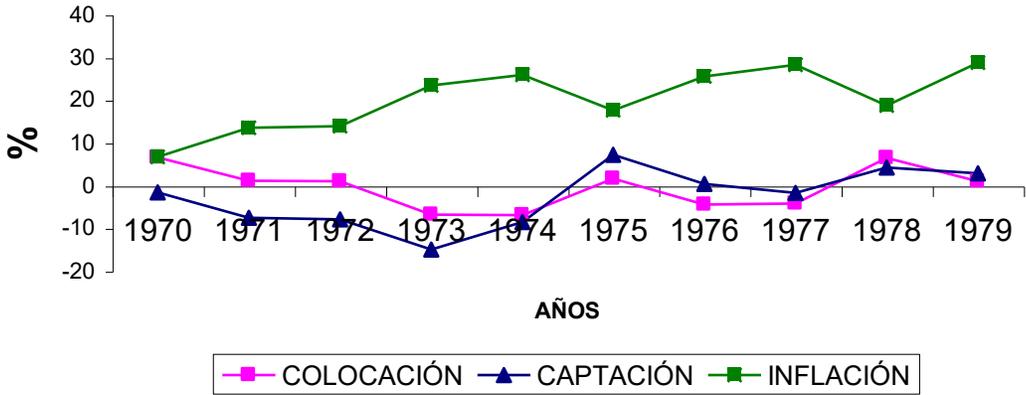
En los años restantes del decenio del setenta, las cifras registradas por las tasas de interés no cambiaron mucho. Llegándose en el año 1979 a tasas de interés reales de colocación y captación equivalentes a 1.06% y 2.90% respectivamente.

En general, el comportamiento de las tasas de interés durante la década, siempre estuvo por debajo de la inflación. Mientras la tasa de colocación presentó para la década un crecimiento promedio negativo equivalente a -3.4% , la inflación marcó un índice promedio decenal de 20.33% , lo que quiere decir que el comportamiento de las tasas nominales no está explicado por la inflación.

En las graficas 13 y 14 se ilustra el comportamiento seguido por las tasas de captación y de colocación durante la década y se observa con mayor claridad lo expuesto anteriormente.

Gráfica 13

TASAS DE INTERES REAL DE COLOCACIÓN Y CAPTACIÓN EFECTIVA ANUAL (%)



Grafica 14



De la comparación de estos dos graficos se comprueba como se mencionó anteriormente que el comportamiento de las tasas de interés reales durante la década es contracíclico en comparación al crecimiento del PIB. Es decir, mientras la actividad económica del país estaba en ascenso, las tasas de interés se dirigían hacia abajo o menor se disminuían. Excepto para los años 1978-1979 donde las tasas de interés y el crecimiento del PIB presentaron una relación positiva o puede decirse que procíclica. Comportamiento este que encuentra su explicación en la aparición de dos fenómenos económicos esporádicos para el año de 1978 como fueron la bonanza marimbera y la bonanza cafetera que conllevaron a la economía nacional a registrar el crecimiento económico más alto de la década equivalente a 9.1% y a generar las condiciones para manejar altas tasas de interés reales (aumentadas con relación a las anteriores) de 6.48% activa y 4.3 pasiva.

Fenómenos estos que acabarían para el final de 1979 y provocaría una caída equivalente del PIB a 3.1% y la baja de las tasas de interés.

En términos genericos, la evolución de las tasas de interes a lo largo de la década se explica en razón del dinamismo de la actividad económica de la nación, procedente del impulso de las dos décadas (50-60), la abundante liquidez del sistema (de aquí la alta tasa de inflación del decenio), derivada de las actividades ilícitas del narcotrafico, y que hasta ese momento las tasas de interés no eran identificadas como un instrumento de regulación macroeconómica.

En los 70 el crecimiento fue impulsado por la gran disponibilidad de capital, lo que generaba las condiciones para el bajo costo del crédito. Por otro lado, las bajas tasas de interés de colocación explica que los años 70 registraron los niveles de inversión más altos (3.5% del PIB) de los últimos treinta años.

Tabla 10 Tasas De Interés Nominal De Colocación Y Captación Efectiva Anual
(%)

AÑO	COLOCACIÓN	CAPTACIÓN
1980	30.78	33.57
1981	34.93	37.46
1982	37.11	37.87
1983	39.50	33.22
1984	39.81	34.21
1985	40.73	34.79
1986	40.16	31.09

1987	40.59	30.80
1988	41.61	33.53
1989	42.02	32.39

(1) Tasa bancaria 1905-2000 calculos GRECO. Se tomó la tasa de colocación de los bancos (promedio anual de la superintendencia bancaria)

(2) Tasa bancaria a 90 días 1923-1979 Fuente Caidedo 1997, 1980-1

Fuente: Banco de la República /GRECO.

Tabla 11 Tasas De Interés Real De Colocación Y Captación Efectiva Anual

(%)

AÑO	COLOCACIÓN	CAPTACIÓN	INFLACIÓN
1980	3,83	6,04	25,96
1981	6,79	8,79	26,35
1982	10,54	11,15	24,03
1983	19,6	14,21	16,64
1984	18,2	13,46	18,28
1985	14,93	10,02	22,45
1986	15,88	8,38	20,95
1987	13,36	5,46	24,02
1988	10,53	4,22	28,12
1989	12,61	4,97	26,12

(1) calculada con la tasa de interés nominal activa, deflactada por la inflación (GRECO)

(2) calculada con tasa de interés nominal pasiva (estimada por GRECO) deflactada por la inflación

(3) inflación índice de precios estimado por GRECO

Fuente: Banco de la República/ GRECO.

En las tablas 10 y 11 se encuentran consignadas las tasas de interés de colocación y captación efectiva anual en términos nominales y reales que tuvieron lugar durante la década del 80.

La información consignada en las tablas 10 y 11 merece dos análisis por separado. El primer análisis concierne al comportamiento creciente de la tasa de interés activa durante los últimos años de la década de los 80.

Al término de 1983 la tasa de interés nominal activa se registró en 39.5% y 19.60% en términos reales, una tasa de interés demasiado alta si se toma en cuenta el índice de inflación presentado en el mismo año equivalente a 16.6% y que sin duda alguna lesionaba los signos vitales de la economía (que empezaba a mostrar ciertos niveles de debilidad en los dos primeros años de la década, pasando de un crecimiento en 1980 igual a 4.8% a un crecimiento en 1981 y 1982 equivalente a 3.2% y 1.6% respectivamente) por el desestimulo del crédito y la inversión que se traducía en una demanda efectiva insuficiente para las necesidades del sistema.

Para el final de 1987, la tasa de interes de colocacion se registró en 40,5% con un aumento en términos nominales de 0.43 puntos porcentuales con relación a la del año anterior. Mientras en términos reales la tasa de interés activa fue 13.36% con un crecimiento negativo equivalente a -2.52% en comparación a la tasa del año anterior igual 5.88% y con un índice de inflación de 24.02%.

La tendencia decreciente de la tasa de interés activa se acentuaba y de aquí el suponer que el colapso en la economía continuaría de no llegar a su fin dicha tendencia de la tasa. La razón, es que altas tasas de interés de colocación impactan negativamente a cualquier intención de crédito por quienes y más que

pueden quieren. Echando de esta forma al traste toda ilusión de recuperación de la actividad económica, una vez más por el bajo nivel de inversión (como en efecto sucedió en la década del 80) ; inversión que sólo es posible si condiciones como disponibilidad de crédito y bajos o moderados costos existentes.

Posteriormente en los años de 1988 y 1989, las tasas de interés activa mostró una vez más un aumento. Significando 41.6% y 42.03% respectivamente, mientras el índice de inflación para 1989 llegó a ser en promedio de 26.1%, dejando claro esto, que el índice de inflación no participa tan significativamente en la determinación en magnitud de la vigentes tasas de interés como tampoco lo hacia en las anteriores, llegandose a entender que las altas de colocación de la década no eran producto directo de un alto índice de inflación anual, sino de una tasa de interés real (iguales a 10.53% y 12.61% para cada año) muy grandes como para una economía como la Colombiana.

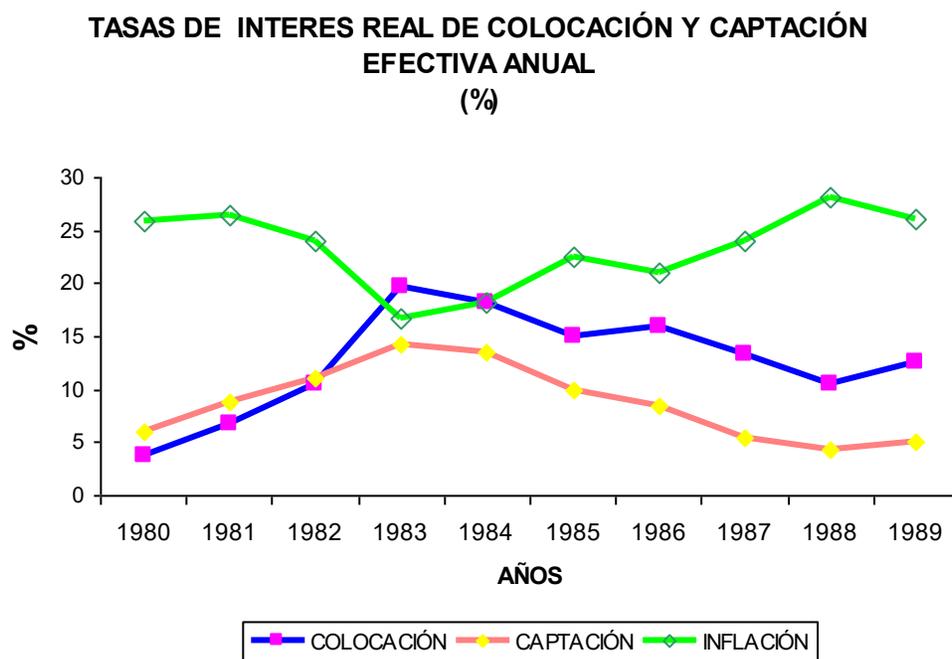
En términos generales, la tasa de interés de colocación para los últimos cuatro años del decenio, pasó en terminos nominales, de 30.78% en 1980 a 42.02% en 1989) estableciendose un aumento nominal promedio en la misma, equivalente a 1.2% por año y un crecimiento real de 8.78% igual a 0.9% promedio anual.

Por otra parte, al comparar el desarrollo del crecimiento del PIB en la economía nacional con el movimiento de la tasa de interés de colocación durante la década, se logra evidenciar que el comportamiento de la tasa de interés es contracíclico

con relación al crecimiento del PIB. Es decir, la tasa de interés activa se movió durante los 80 de forma contraria o inversa al PIB.

En los gráficos 15 y 16 se muestra el comportamiento de las dos variables y se corrobora más fácilmente su relación contracíclica .

Gráfica 15



Grafica 16



Varios son los aspectos que explican el comportamiento de las tasas de interés antes descrito. Pero la razón de fondo, es que la relación entre el Banco de la República y los bancos privados revelan un claro mercado oligopólico. La demanda del sistema del conjunto bancario es relativamente inelastica. En la práctica los bancos tienen una clara referencia por formar carteles, con el propósito de mantener altas tasas de interés de los préstamos y elevados márgenes de intermediación. Con el agravante, de que los bancos prefieren llevar sus excesos de liquidez cuando lo poseen, a sus cuentas en el Banco de la República, que le reconoce una tasa de interés con unos cuantos puntos por encima de la inflación con riesgo cero; en lugar de prestarlos al público, todo esto por causa de la falta de regulación eficaz del crédito.

El segundo de los análisis que se deriva del cuadro número 5, está relacionado con el comportamiento de la tasa de interés pasiva o de captación desde 1980.

Por directrices (teóricas) nacionales e internacionales establecidas por el sector financiero mundial, las tasas de captación siempre deben ser menores que la tasa de colocación o en el peor y más extremos de los casos iguales. A nuestro modo de ver la diferencia entre las dos tasas de interés se justifica únicamente por el principio desfundamentado que rige las operaciones financieras y la mente de los banqueros, el cual es la obtención de altos márgenes de utilidad en el proceso de pagar por recibir y el sobrecibir por explotar.

En el caso Colombiano, históricamente la diferencia o margen de intermediación entre las dos tasas ha marcado porcentajes iguales y siempre iguales a las características de su economía y que en ocasiones han llegado a triplicar los del resto del mundo, mostrando el espíritu usurero de los banqueros colombianos y develando la inoperancia por parte del Banco de la República y los gobiernos para regular eficazmente esta situación.

En los primeros cuatro años de la década de los ochenta, las tasas nominales de captación equivalían a 33.57%, 37.46%, 37.87% y 33.22% respectivamente; lograndose evidenciar que son tasas de interés que aunque parezcan altas, en términos reales sólo equivalen a 6.4%, 8.7%, 11.15%14.21% para cada año citado, demostrando esto que en la estructura de la tasa de interés pasiva, el componente de mayor participación es el índice de inflación que para esos

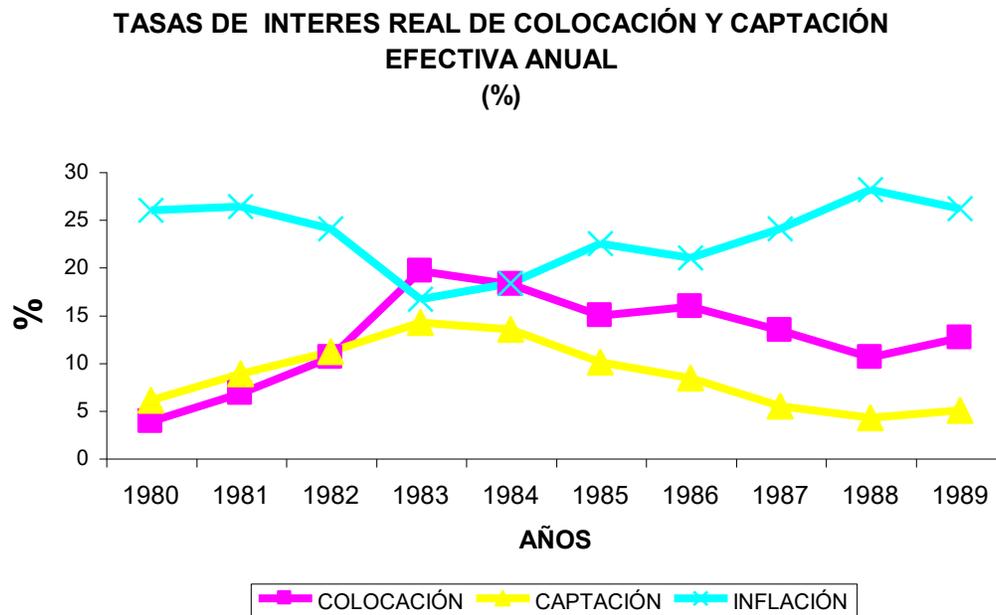
mismos años manejaba en promedio de 23.2% anual. Caso este contrario al de las tasas de interés de colocación.

Par los últimos cuatro años del decenio del 80, las tasas de interés nominal pasiva mostró una leve caída con relación a las del inicio del período. Después de haber llegado a un tope de 37.8% en 1982 bajaron a 30.89% en 1987 y de 11.15% a 5.46% para el mismo período en terminos reales. Para los años de 1988 y 1989 indicaron una pequeña recuperación, llegando a significar en términos nominales 33.53% y 32.39% respectivamente, mientras en terminos reales continuaban a la baja con 4.22% y 4.97%. El margen de intermediación entre las tasas de interés de colocación y captación durante estos últimos cuatro años, se centró promedialmente en 9.3% anual. Un margen demasiado alto, pero que es la expresión cuantificada del permanente deseo de las instituciones financieras de obtener grandes rentabilidades de sus operaciones, independientemente de las condiciones de la economía.

En síntesis, se quiere apuntar que la evolución de las tasas de interés de captación y colocación en la década de los ochenta, fue positiva para ellos en términos de crecimiento real y de aumento nominal; evolución ésta que centra sus orígenes en los diferentes aspectos psicológicos que manejan la mente de los banqueros, y en consonancia con el marco legal e institucional vigente que está en su favor. Por otra parte se observó que el movimiento de la tasa de interés de captación durante este período registró un comportamiento contracíclico con

relación a el crecimiento del PIB del país. En los gráficos 17 y 18 se nota con más facilidad este fenómeno.

Grafica 17



Grafica 18



Del análisis de los gráficos se puede deducir, que entre el crecimiento del PIB y el movimiento de la tasa de interés, hay una especie de relación contracíclica, hecho este que compajina con el resultado en la sección pasada que es que la tasa de colocación es contracíclica.

En este contexto se puede inferir, que siendo la tasa de captación por definición la recompensa a un individuo o agente por renunciar a su liquidez, es esta la que en últimas puede determinar los niveles de ahorro que pueden existir en una economía y por ende su volumen de inversión (vía ampliación del crédito). El razonamiento es simple.

Una tasa de interés pasiva relativamente alta en términos reales, significaría un atractivo para los individuos que gozan de liquidez y en consecuencia seguramente provocaría una entrada considerable de capital a las entidades financieras, dotándolas de una alta liquidez que se verían en la incapacidad de trasladar a sus cuentas en el Bano de la República, puesto que éste no encontraría conveniencia en guardar tal volumen de liquidez y pagarles al mismo tiempo, si posteriormente no puede revertir la operación a su favor –por las condiciones de la economía nacional y de los mercados financieros externos- y obtener utilidad de ella. Esto conllevaría a que las entidades financieras contarán con grandes depósitos en calidad de ahorro y se vieran en la necesidad de ampliar el crédito a tasas razonables, con el propósito de que los prestatarios tengan la disponibilidad de obtenerlos y la capacidad de pagarlos, traduciendo esto en un aumento de la inversión (no en iguales proporciones al aumento del crédito,

debido a que parte del crédito se puede trasladar al consumo) y por ende un aumento de la demanda efectiva que conlleve al incremento de la producción.

La dificultad de este proceso surge en la falta de la determinación gubernamental para establecer las imposiciones que permitirán materializarlo.

Tabla 12 Tasa De Interés Nominal De Colocación Y Captación Efectiva Anual

(%)

AÑO	COLOCACIÓN	CAPTACIÓN
1990	43.51	34.03
1991	46.09	35.38
1992	37.16	26.16
1993	35.45	25.47
1994	40.22	29.34
1995	41.80	31.68
1996	41.13	30.42
1997	34.04	23.81
1998	42.26	31.38
1999	29.87	20.50
2000	26.54	12.85

(1)Tasa bancaria 1905-2000 calculos GRECO. Se tomó la tasa de colocación de los bancos (promedio anual de la superintendencia bancaria)

(2)Tasa bancaria a 90 días 1923-1979 Fuente Caidedo 1997, 1980-1

Fuente: Banco de la República /GRECO.

Tabla 13 Tasa De Interés Real De Colocación Y Captación Efectiva Anual

(%)

AÑO	COLOCACIÓN	CAPTACIÓN	INFLACIÓN
1990	8,42	1,25	32,37
1991	15,19	6,74	26,82
1992	9,61	0,81	25,14
1993	10,47	2,33	22,61
1994	14,37	5,47	22,6
1995	18,69	10,22	19,47
1996	16,02	7,21	21,64
1997	13,9	5,2	17,68
1998	21,9	12,57	16,7
1999	18,9	10,31	9,23
2000	16,36	3,77	8,75

(1) calculada con la tasa de interés nominal activa, deflactada por la inflación (GRECO)

(2) calculada con tasa de interés nominal pasiva (estimada por GRECO) deflactada por la inflación.

(3) inflación índice de precios estimado por GRECO

Fuente: Banco de la República/ GRECO.

La dinámica presentada por las tasas de interés en la década de los ochenta, continuó su tendencia hasta los tres primeros años de la década de los noventa, como se alcanza a observar en las tablas 12 y 13.

Durante esos años la tasa nominal de colocación se marcaron en 43.51% para 1990; 46.09% para el 91 y 37.16% para 1992, al mismo tiempo las tasas nominales de captación equivalían a 34.03%, 35.38% y 26.16% para cada año respectivo, mientras el margen de intermediación promedio entre las seis tasas era igual a 10.4%.

Para los años siguientes la tendencia de las tasas pasivas y activas de aumento nominal sostenido, se rompería, situación esta que se pronunciaría con mayor fuerza en la tasa de captación.

La tasa de captación para el año 1993 se registró en 25.47%, convirtiéndose en ese momento en una de las tasas de interés pasiva más baja de la década, porque en términos reales era igual a 2.33%, en tanto que la inflación marcaba un índice igual a 22.6% para el mismo año. Para los tres años siguientes la tasa pasiva volvería a aumentar nominalmente, registrando un valor porcentual equivalente a 29.3%, 31.6% y 30.4% para cada año y en términos reales significaban 5.4%, 10.22% y 7.21% bajo un índice promedio de inflación igual a 21.20% anual. Lo que significa que nominalmente la tasa pasiva aumentó 4.9 puntos porcentuales y el crecimiento en términos reales sería de 3.18%.

No obstante, el nuevo aumento de la tasa no se mantendría y volvería a presentar una extrepitosa caída para los años de 1999 y 2000 marcando la tasa nominal pasiva para estos años 20.50% y 12.8% respectivamente y en términos reales 10.31% y 3.77%.

En el caso de las tasas de colocación, la situación fue algo diferente. Esta tasa de interés experimentó durante la década, fluctuaciones en su comportamiento que de ningún modo equiparaban las presentadas en la tasa pasiva para el mismo período.

Cuando mucho experimentó tres leves bajas nominales durante los años de 1993, 1997 y 1999 donde sus registros fueron de 35.45%, 34.04% y 209.8% equivalentes en términos reales a 10.47%, 13.9% y 18.9%; no malas si se observa con detenimiento las cifras reales, pero si disminuidas con relación a otras de las tasas presentadas en los demás años de la década.

En el peor de los casos que fue en el año 2000, la tasa de interés nominal de colocación llegó a ser igual a 26.5% y en términos reales se marcó en 16.36% y aún así en comparación con la tasa pasiva para el mismo año (que era de 12.9%) mantenía un margen de intermediación equivalente a 10.4%; un margen supremamente alto si se toma en cuenta el tamaño de las tasas y el índice de inflación equivalente a 8.75%.

El comportamiento atípico registrado por las tasas de interés en la década de los noventa, tiene su explicación general en los siguientes aspectos.

El primero, es el que se citó en la sección pasada cuando se analiza las tasas de interés del decenio del ochenta. La razón es la relación que existe entre el Banco de la República y la banca privada; relación que da pie para que se genere una especie de mercado financiero oligopólico, que tiene como beneficio otorgar un altísimo margen de operacionabilidad a la banca privada al momento de establecer las tasas de interés.

El segundo de los aspectos al que apelamos para explicar el comportamiento de las tasas de interés durante la década del noventa, es el siguiente:

Con el inicio de la década, se dio comienzo a la creación e implementación de una nueva carta política, así como la puesta en marcha de pleno de un sistema económico de apertura, que dentro de tantas exigencias que requería para su correcto funcionamiento, demandaba cuatro políticas a las cuales responsabilizamos por la alta vulnerabilidad de las tasas de interés. Estas políticas fueron:

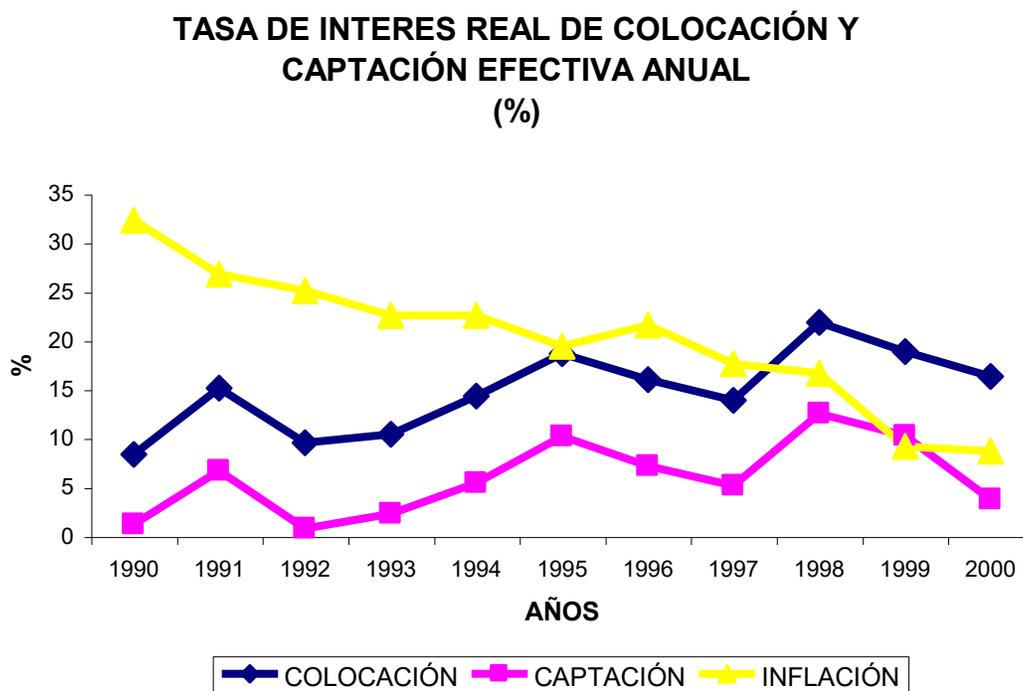
- 1) La desregulación financiera, a través de la cual se le permitía a las entidades financieras captar recursos de cualquier nacionalidad sin ningún tipo de condicionamiento para su permanencia en el sistema.
- 2) La sustitución del sistema de devaluación gota a gota por un sistema de devaluación flexible.
- 3) El reemplazo del sistema de cambio fijo, por el sistema de cambio flexible.
- 4) El desmonte de la norma que mantenía el crédito dirigido.

Estas son las políticas que junto con la relación que existe entre el banco central y la banca privada, hicieron de la década del noventa el período histórico de mayores contrastes para las tasas de interés y el evidenciar el alto grado de inoperancia de los gobiernos para manejar el supuesto instrumento central de regulación macroeconómica.

De este panorama se puede concluir que las tasas de interés se han convertido en un pesado lastre para el crecimiento económico, por los límites que le han impuesto a la inversión.

Un hecho que no podemos pasar por alto dado que en su definición se encuentra gran parte del sentido de este trabajo, es que la relación contracíclica sostenida en la década de los setenta y ochenta entre la tasa de captación y el crecimiento del PIB, se mantuvo para el decenio del noventa. Así como la relación contracíclica entre el PIB y la tasa de interés de colocación también continuó su tendencia. En los gráficos 19 y 20 se ilustra esta situación.

Gráfica 19



Grafica 20



4.2 IMPOSICIONES EXTERNAS

Las imposiciones externas sin duda alguna han jugado un papel trascendental a favor de los desequilibrios suscitados en la economía Colombiana, unas veces por catalizarlos y otras por profundizarlos.

Colombia, al igual que el resto de los países de América Latina, estuvo sometida a un sin números de imposiciones externas, por parte de los grandes países desarrollados y organismos multilaterales de créditos, durante los últimos treinta años del siglo XX.

De los organismos financieros internacionales el Fondo Monetario Internacional – FMI- es de mayor importancia para Colombia por su activa participación en los más grandes contrastes de la economía nacional.

El Fondo Monetario Internacional que había sido creado para velar por el cumplimiento de los acuerdos de Bretton Woods, por fuerza de los acontecimientos (la eliminación del sistema de cambio fijo oro-dólar impuesto por Estados Unidos) había sido revelado de tal función y se le encomendaron otras tareas, no menos relevantes. En primera instancia, proteger y mantener el nuevo sistema de cambio flexible, para propiciar la estabilidad del intercambio mundial de bienes y servicios; de los pagos y otros flujos internacionales de capital, así como brindar asistencia a los países que la soliciten, para el diseño y puesta en marcha de reformas en sus políticas económicas. Dados sus bajos avances en la consolidación de dicho sistema, su papel se fue “transformando sutilmente: de ser el órgano rector del sistema de pago internacional y una de las fuentes de provisión internacional de liquidez, se iba convirtiendo cada vez más, en el garante técnico y financiero del recobro de la deuda internacional por parte de los bancos privados y otras instituciones; desarrollando nuevos y discutibles procedimientos de financiación, condicionada no ya a los ajustes macroeconómicos para restaurar la estabilidad del cambio, sino a las reformas estructurales que se consideran imprescindible”¹⁴. En palabras más sencillas y reveladoras, su nuevo papel es ser prestamista de gobiernos en dificultades económicas.

¹⁴ Solchaga, Carlos. Revista *occidente*. No. 218-219

En su nuevo papel el FMI ha hecho muchísimo daño y preocupa aún más que “bajo el nuevo orden mundial, se logra una permanencia, que le permitirá seguir ocasionando serios trastornos económicos y políticos en las regiones más pobres del mundo”¹⁵.

Su principal arma de acción es el otorgamiento de créditos de contingencia, a los países que afrontan problemas en su balanza de pagos, y de liquidez internacional; circunstancias estas que lo convierten en prestamista de última instancia y un factor desequilibrante para las economías que se ven abocadas a la consecución de sus créditos para subsanar sus crisis.

El problema y detonante de los trastornos se encuentra, precisamente en que el FMI para conceder créditos (su principal función en la actualidad) impone condiciones y formula prescripciones descabelladas, que aplica por igual sin tomar en cuenta las particularidades de la economía a la que se dirige, consiguiendo únicamente con esto el empeoramiento de las condiciones que impulsaron a la economía en problemas, a acudir al FMI por sus servicios.

Siempre, y en todas partes, los requerimientos de FMI son los mismos: extremar la austeridad en el gasto público, más apertura, más libertad cambiaria, proscripción de los subsidios, liberación de los precios, más privatización, flexibilización del mercado laboral, ampliar las bases tributarias, corregir el déficit fiscal y conjurar las crisis financieras, es decir, la implementación y reimplementación del tan

¹⁵ Diario El Tiempo. Mayo 19 de 1999

renombrado modelo económico neoliberal que pese a su fracaso y alto poder destructivo se insiste en su implementación como el único medio para garantizar la permanencia de los grandes centros y la subyugación permanente de los periferos.

En este contexto, son muchas las economías que han sufrido abatamiento por culpa de las recetas universales del FMI, efectivas únicamente para ahondar la brecha entre ricos y pobres, provocar grandes concentraciones de capital en manos de pocos, y deteriorar aún más la calidad de vida de las capas más numerosas de la sociedad.

Dentro de la estela de errores y desatinos en que ha ocurrido el FMI, se puede destacar la crisis Asiática que tuvo lugar durante los tres últimos años de la década del noventa donde colapsaron las economías de Tailandia, Indonesia, Corea del Sur y Rusia por problemas financieros. Al respecto, el premio nobel de Economía Milton Fredman, afirmó que “si no hubiera existido el FMI, no habría ocurrido la crisis del este de Asia”¹⁶. En América Latina la cuota de sacrificio marcada por el FMI corrió por cuenta de las economías de Brasil, Ecuador y muy posteriormente, Argentina, que pese a ser un fiel seguidor y practicante de las panaseicas políticas fondomonetaristas, cayó en una depresión que le costó la cabeza del entonces presidente Fernando De La Rúa y provocó una de las manifestaciones populares más grandes registradas en Argentina.

¹⁶ Diario El Tiempo. Mayo 16 de 1999

En el caso Colombiano, la situación no ha sido tan igual pero tampoco muy diferente a la del resto de países de Latinoamérica. Esto se debe a los conmovimientos de las variables macroeconómicas propios de una economía en desarrollo y de los efectos de los choques externos; Colombia ha tenido grandes ingresos de divisas por parte del narcotráfico, lo que le permitió para bien o para mal, tener una economía un tanto más estable, en comparación con las del resto de América Latina, lo que se tradujo en el cumplimiento de las deudas financieras adquiridas y por consiguiente, una excelente vida comercial y la disponibilidad de los diferentes organismos financieros de prestarnos en sus términos por ser buenos deudores.

Las veces que Colombia ha tenido que acudir al FMI para acceder a un crédito el paquete de prescripciones siempre ha sido el mismo que llevó a las economías de Brasil, Argentina e Indonesia a la crisis.

La última vez que Colombia acudió al FMI formalmente para un préstamo de contingencia fue bajo el gobierno del entonces presidente Andrés Pastrana, quien en comisión del Ministro de Hacienda de la época le solicitó al FMI un crédito de US\$3000 mm para subsanar la crisis del sector financiero privado y como era de esperarse, las recomendaciones para acceder al crédito fueron:

- Reformar la seguridad social y el sistema de transferencia a los gobiernos locales (menos recursos).
- Reducir el gasto público.

- Obligar a los dueños de los bancos a capitalizarlos
- Reformar las leyes laborales.

El Congreso de la República de la época, aprobó gran parte de estas peticiones hechas por el FMI presentadas a él (Congreso) como un plan de ajuste, con el que el gobierno esperaba de cumplirse a cabalidad, reactivar la economía nacional; pero los resultados no fueron los esperados, caso contrario la economía para los años de 1998-1999 registró el más bajo crecimiento de la década e incluso registró un crecimiento negativo equivalente a -4.5 que debelaba la más grande depresión, la peor de la historia reciente del país.

Un fracaso más en la larga lista del FMI en la aplicación de políticas neoliberales. Colombia es un país que tiene un componente adicional de influencias externas que son las que se derivan de su relación altamente dependiente con los Estados Unidos.

Muchas de las decisiones de orden económico y político que tienen lugar en Colombia son tomadas en Washington y en la mayoría de los casos no obedece a la realidad del país; esto se debe concretamente a que los Estados Unidos es su principal socio comercial, su principal colaborador y contribuyente en apoyo militar y tecnológico, sin dejar de mencionar el alto endeudamiento que Colombia posee con este país.

En este contexto, Colombia es un país altamente vulnerable y supremamente complicado de administrar en el que mucho de sus sucesos políticos, económicos e incluso sociales pueden llegar a ser generados condicionados o complicados por los hechos internacionales, cuyo dominio se escapa del ámbito nacional.

Frente al comportamiento cíclico de la economía y su evidente vulnerabilidad externa, alternativas pocas, la opción una sola y es apelar a la determinación política de los gobiernos (más que económica) de la autonomía como el camino idóneo para alcanzar el desarrollo y crecimiento sostenido y equitativo que tanto se anhela y que muy esquivo ha sido para muchos gobiernos Colombianos. Porque mientras se persista, en forma constante por el camino equivocado la economía no se sobrepondrá a sus quebrantos, pues la ideología neoliberal es como un árbol envenenado, que alberga en su interior el daño permanente.

4.3 MODELO ECONÓMICO SUBYACENTE

El peor y más grande error económico y político registrado en Colombia para los últimos treinta años fue sin duda la decisión por parte de los diferentes gobiernos (que tuvieron lugar en el mismo período) y en particular el de César Gaviria de renunciar definitivamente al perfeccionamiento y fortalecimiento de la organización económica que le había dado al país cuarenta años de crecimiento ascendente y proceder a ensayar un nuevo modelo económico por petición internacional más que por necesidad nacional que carecía de fundamentos empíricos y teóricos sensatos.

Así la liberación financiera y las elevadas tasas de interés tuvieron un efecto contrario sobre el ahorro, la apertura cambiaria y crediticia aumentó las necesidades de importaciones masivas que destrozaron los sectores agrícolas e industrial y configuró un sector externo estructuralmente débil e inestable. La política económica en su conjunto significó la reducción de la tasa de inversión, la capacidad de producción de la economía se reduciría a las dos terceras partes y la balanza de pagos y el sector financiero se tornarían más vulnerables. Como consecuencia, el país ha registrado caídas persistentes del 3.8% en la década de los 80 y 2.6% en la década de los 90, en contrapartida, en la agricultura el área cultivada decreció 20% (en la década del noventa) y el empleo en la industria disminuyó el 25% y el desempleo llegó al 20%, el déficit en la balanza de pagos alcanzó los 3.5% del PIB y las tasas de interés reales superarían el 20%. La distribución del ingreso se deterioró en forma acelerada y la pobreza llegó a porcentajes del 23% de la población.

De esta manera los acontecimientos muestran que las predicciones de crecimiento económico superiores a 5%, pleno empleo y equilibrios de la balanza de pagos, alcanzables con la implementación del modelo aperturista (que justificaron las reformas del consenso de Washington) no se cumplieron.

“La apertura indiscriminada, la libertad financiera, el desarrollo liderado por las multinacionales y el mercado no conducen al pleno empleo ni a elevadas tasas de crecimiento. Así mismo, la autonomía del Banco de la República fundamentado en el manejo de la tasa de interés y proscripción de la emisión es inapropiado para

economías en estado intermedio de desarrollo y totalmente inadecuado para evitar los ciclos recesivos, las tasas de cambio flexibles y el manejo de las tasas de interés no aseguran la estabilidad macroeconómica ni el control de ciclos económicos” (Sarmiento, 2002).

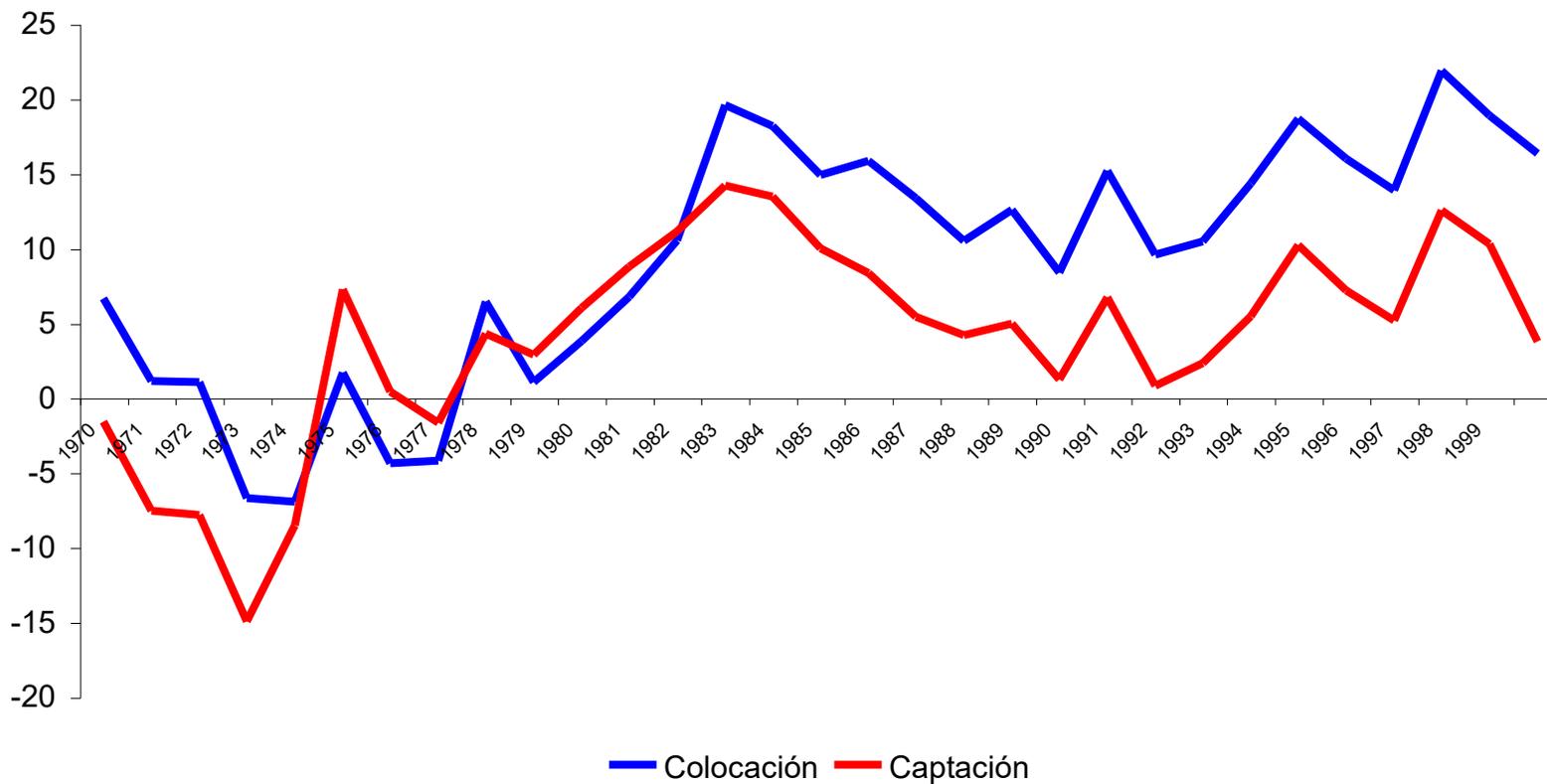
Para completar, la libertad de mercado en sectores con grandes diferencias de poderes políticos y económicos y la entrega de la propiedad y la administración de los servicios públicos ampliaron las desigualdades.

Al final, se configuró un modelo de desarrollo que produce bajas tasas de crecimiento, no genera empleo y concentra los beneficios en una reducida cantidad de personas. Así lo confirma la experiencia de la década de los 90.

Lo cierto de todo lo anterior, es que las nuevas teorías de crecimiento y desarrollo económico fracasaron por completo en sus predicciones, por no corresponder a la realidad de la economía Colombiana, igualmente las bondades anunciadas por estas han sido refutadas por los hechos y contrario a lo esperado sólo han traído destrucción y miseria.

Ante este panorama surge la necesidad impostergable (para el futuro venidero) de revisar y replantear el modelo económico vigente en aras de recobrar la senda del crecimiento económico de épocas pasadas y mejorar la distribución del ingreso para lograr una mejora sustancial en la calidad de vida de los colombianos.

GRAFICA 21
Tasa de Interes Real de Colocación y Captación Efectiva Anual
1970-2000
(%)



5. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA COMO PRODUCTO DE ESCENARIO ESTABLECIDO

Por inversión extranjera directa se entiende los aportes provenientes del exterior, de propiedad de personas naturales o jurídicas extranjeras, al capital de una empresa, en moneda libremente convertible o en bienes físicos o tangibles, al igual que las inversiones en moneda nacional provenientes de recursos con derecho a ser remitidos al exterior y las reinversiones efectuadas de las utilidades no distribuidas. Adicionalmente, se pueden incluir como capital los aportes en especie consistentes en contribuciones tecnológicas intangibles.

Una vez efectuada una inversión de capitales del exterior en el país y registrada ante el Banco de la República, el inversionista extranjero adquiere el derecho para remitir al exterior todas las utilidades provenientes de su inversión y para repatriar el capital invertido y las ganancias de capital.

En Colombia, particularment desde 1967, se ha resaltado la importancia de la inversión extranjera como un medio para superar los desajustes estructurales de la balanza de pagos. Se le considera como un complemento del ahorro interno en los esfuerzos encaminados a la sustitución de importaciones, la diversificación de exportaciones y la promoción de sectores líderes, esfuerzos que aportan significativamente a la creación de empleo, generación de valor agregado en la producción, transferencia de tecnología y contribución de divisas.

Tabla 14 Comportamiento De La Inversión Extranjera Directa

1970-1979

(1994=100)

PERIODO	Millones de Dólares 94	Tasa de Crecimiento	Millones Pesos
1970	346,7		1.934,85
1971	162,0	-53,3%	1.026,12
1972	147,9	-8,7%	1.071,65
1973	95,5	-35,4%	790,43
1974	129,1	35,1%	1.282,78
1975	157,9	22,4%	2.037,11
1976	271,1	71,6%	4.144,12
1977	321,6	18,6%	5.544,92
1978	222,8	-30,7%	4.374,68
1979	446,4	100,4%	10.336,93

Fuente: Banco de la República /GRECO
Cálculo de los autores.

La tabla 14 nos revela el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en Colombia en la década del 70.

En 1971 se presentó el punto más bajo de la inversión extranjera con un -53.3% mientras que en el 79 la inversión extranjera tuvo la mayor variación de la década del 70 con una tasa de crecimiento de 100.4%.

En esta década, según sectores económicos, la industria manufacturera conserva la primacía, aunque seguida por la minería, en tanto que las actividades comercial

y financiera participan de la inversión extranjera directa, con un porcentaje menor a los dos sectores anteriores.

La disminución observada en la importancia relativa del sector financiero se debió a la no admisión de nueva inversión extranjera, acentuada en la era de la “colombianización” de la banca iniciada en 1974.

Tabla 15 Comportamiento De La Inversión Extranjera Directa
1980-1989
(1994=100)

PERIODO	Millones de Dólares 94	Tasa de Crecimiento	Millones Pesos
1980	457,6	2,5%	12.855,62
1981	599,1	30,9%	21.204,24
1982	558,0	-6,9%	24.679,52
1983	367,0	-34,2%	20.763,21
1984	583,4	59,0%	43.767,07
1985	1.264,3	116,7%	138.101,47
1986	1.095,1	-13,4%	166.883,72
1987	589,4	-46,2%	115.542,53
1988	242,9	-58,8%	60.723,43
1989	538,0	121,5%	178.518,26

Fuente: Banco de la República, GRECO.
Cálculo de los autores.

En la década del 80 se observa una variación positiva en los años 81, 84, 85 y 89, alcanzando su máximo nivel en el último año con una tasa de crecimiento de 121.5%.

Hacia mediados de esta década, cuando el sector financiero entra en crisis y obliga la intervención gubernamental, comienza a abrirse paso la idea de que la inversión foránea en este sector permitiría su estabilidad, capitalización y modernización. Estos aspectos, sumados al énfasis de tener un sector orientado a la internacionalización de la economía, han propiciado de nuevo una activa vinculación con el capital extranjero.

En cuanto a la inversión extranjera directa en la actividad de la exploración y explotación petrolífera, que dispone de un régimen específico, en el período 1981-1990 se efectuaron inversiones netas cuya suma prácticamente era equivalente a la registrada en las demás actividades económicas en el país durante este período. Desde 1983 se ha venido dando una alta inyección de recursos, primordialmente asociados con las actividades de exploración en los Llanos Orientales, donde se han encontrado ricos yacimientos de crudo y gas natural.

Tabla 16 Comportamiento De La Inversión Extranjera Directa

1990-2000

(1994=100)

PERIODO	Millones de Dólares 94	Tasa de Crecimiento	Millones Pesos
1990	480,9	-10,6%	217.636,04
1991	332,2	-30,9%	194.580,75
1992	776,0	133,6%	504.850,20
1993	942,7	21,5%	726.372,79
1994	1.828,1	93,9%	1.510.927,16
1995	2.149,3	17,6%	2.003.917,52
1996	2.844,7	32,4%	3.071.746,29
1997	4.159,6	46,2%	5.035.734,62
1998	4.417,7	6,2%	6.775.885,38
1999	0,0	-100,0%	0,00
2000	0,0	n.d.	0,00

Fuente: Banco de la República, GRECO
Calculo de los autores.

El comienzo de esta década registró tasas de crecimiento de la inversión extranjera directa, negativo -10.6% y -30.9% respectivamente, sin embargo en 1992 alcanza su punto máximo de 133.6% , y los años posteriores registran una variación positiva hasta 1999 cuando la variable inversión sufre una caída de -100% .

La inversión extranjera directa en Colombia ha promediado recientemente los US\$500 mill anuales, lo que representa el 0.2% de la inversión extranjera mundial.

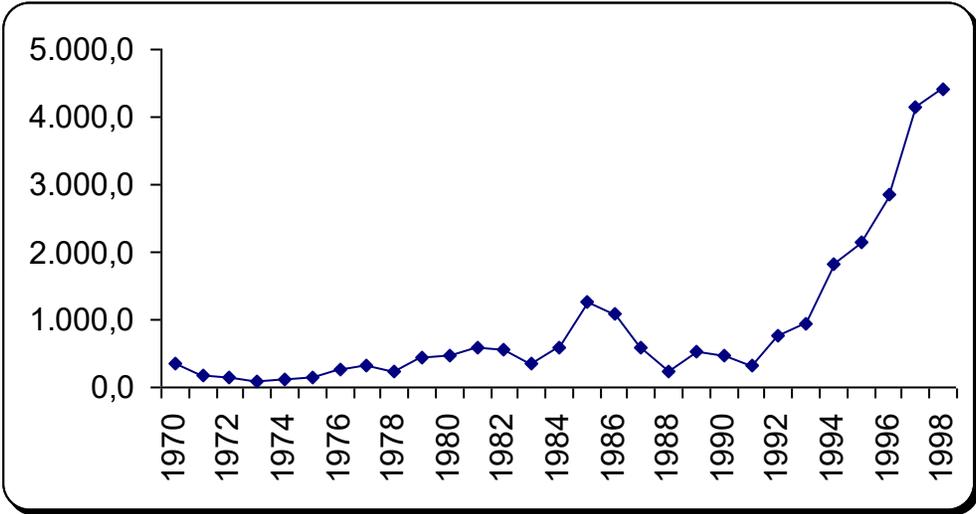
(ver grafica 22)

La inversión extranjera directa es una variable procíclica, es decir, aumenta cuando los ciclos crecen y disminuye cuando los ciclos decrecen; sin embargo, este comportamiento en ocasiones es interrumpido por: La situación de guerra interna, la creciente inseguridad, los cobros exigidos por los grupos armados a las empresas, los procesos de paz entre otros factores que contribuyen a disminuir la inversión y por ende, disminuyen tanto el nivel de actividad económica como el empleo. (ver grafica 23)

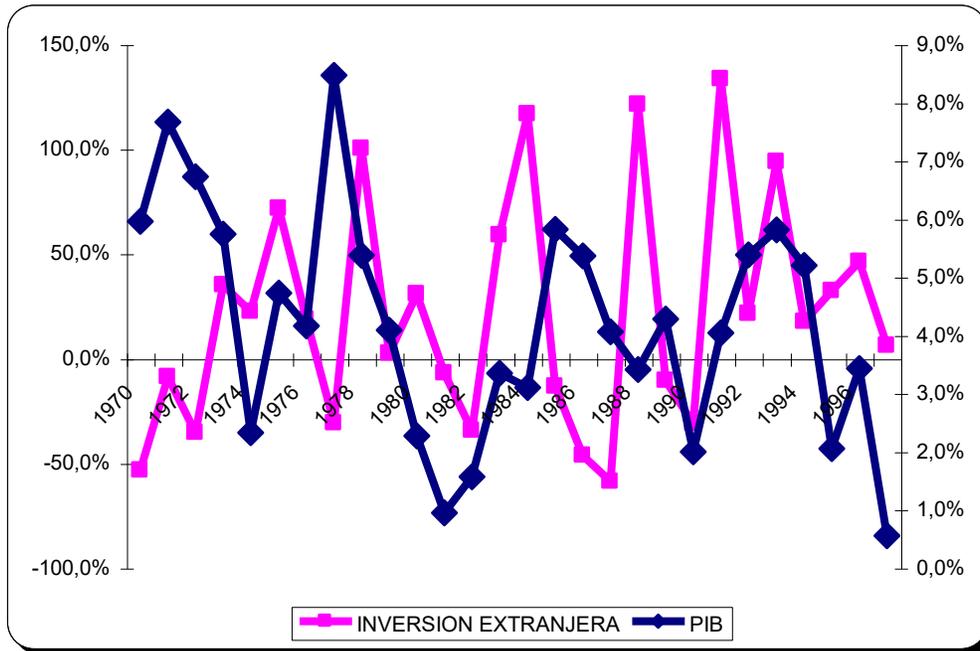
Grafica 22 Inversión Extranjera Directa

Millones De Dolares

1970-2000



Grafica 23 Tasa De Crecimiento Del PIB Y De La Inversión Extranjera Directa
1970-2000



6. LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL (E.M.K) COMO CAUSA Y EFECTO

En los capítulos anteriores, se ha dejado claro, que en efecto la economía Colombiana registró durante las tres últimas décadas del siglo XX, un desarrollo cíclico. Así como se especificó que los conmovimientos de variables macroeconómicas como: las tasas de interés, las expectativas de largo plazo (con relación al rendimiento probable de una inversión) y la inversión extranjera, han estado muy asociados –en mayor proporción las dos primeras- a las fluctuaciones cíclicas de la economía nacional durante el período resaltado; llegándose a concluir generalmente, que el comportamiento de las tasas de interés, de una u otra manera lesionaron la economía del país, por ser estas las que determinaron la caída de los niveles de ahorros registrados (20% en 1990 a 10% en 1997) y los altos costos del crédito interno y en consecuencia parte de los bajos volumen de inversión que se tradujeron en una dinámica lenta y desequilibrada del sistema económico en general.

Igualmente se especificó que el mercado bursátil Colombiano es un mercado cerrado, donde compiten –y no participan- grandes capitalistas u organizaciones, a través de los operadores o corredores de bolsa, cuya finalidad es preveer las bajas convencionales de valoración de las inversiones que se realicen, antes que el real rendimiento probable de ellas en un período específico. Convirtiéndose así, las bolsas de valores para la economía del país, en un factor desequilibrante, por –tratar de- medir el pulso de la histeria latente –en el sistema- vía estado de las

especulaciones de las condiciones económicas futuras; en vez de ser un instrumento que sirviera para planificar seriamente acerca del futuro de la economía, sus agentes y factores, con el propósito de hacerle frene a los trastornos internos y externos y evitar las ondulaciones fuertes que se presentaron en el sistema y no el medio que le permite a los grandes capitalistas, duplicar sus inversiones especulativas que tanto daño le han causado a la economía.

También se logró especificar que pese a no haberse realizado un análisis de la inversión nacional por no disponerse de una fuente que suministrada la información, si se desarrolló un análisis de la inversión extranjera directa, que pese a ser muy limitada a la hora de efectuar un análisis de su incidencia el Ciclo económico –Colombiano- y determinar una correlación entre ella y el resto de las variables tratadas. Dado a que la inversión extranjera está determinada por varios factores especialmente los de carácter externo. La relevancia de la inversión extranjera se deriva de su interpretación de “inversión de los colombianos en el exterior” y en consecuencia, responsable en parte de la descapitalización del país en varios de los años del preterito analizado.

Es necesario a esta altura, hacer incapié en las particularidades de las economías perifericas antes de entrar a señalar tal o cua factor como el determinante del comportamiento cíclico de la economía Colombiana.

El desarrollo y crecimiento de los países subdesarrollados es totalmente diferente al de las metropolis.

Los procesos de formación y acumulación de capital, la formación del ahorro, los niveles de inversión, los procesos productivos, los niveles tecnológicos y de telecomunicaciones, la acumulación de capital humano; todo absolutamente todo es diferente entre periferias y centro, situación siempre en desmendo de las condiciones económicas de las primeras.

En este contexto, la explicación del origen de los movimientos cíclicos de las economías subdesarrolladas es algo compleja y nada facil de encontrar. En el caso Colombiano, se centró en la hipótesis central de este trabajo que el comportamiento ondulatorio de su economía para los últimos treinta años del siglo XX, eran el resultado de fluctuaciones en la E.M.K. acompañadas del movimiento. En otras variables económicas agregadas como la inversión, las tasas de interés y las expectativas de largo plazo. Todo esto basado en la teoría Keynesiana de los Ciclos Económicos.

En este punto, es necesario replantear o antes que replantear, ajustar la teoría Keynesiana de los ciclos económicos como marco teórico que sirve para explicar el caso de la economía Colombiana anteriormente descrita y que sin duda alguna rompen con cualquier esquema y sobre todo, aquellos fabricados para las economías centricas.

Es la hora y seguimos pensando que fue la fluctuación en la E.M.K. entendida esta como el rendimiento probable de una inversión mientras dure el factor originante

de varios de los ciclos suscitados en la economía Colombiana –para el período en cuestión- pero las condiciones atípicas por las que pasó el sistema económico Colombiano, convirtieron el factor que en un principio fue el desencadenante de tal fenómeno en un efecto y de grandes magnitudes. El razonamiento alrededor de esta afirmación es el siguiente:

Aunque no se dispone de los elementos cuantitativos que respalden esta afirmación; dado la inexistencia de un registro acerca del comportamiento de esta variable –rendimiento probable de una inversión- que es más de carácter subjetivo, los datos y las teorías disponible permiten llegar a esta conclusión.

La inversión está determinada por la tasa de interés y la eficiencia marginal del capital. Cuando las expectativas sobre el rendimiento probable de una inversión son fuertes, es porque existe confianza en la economía y sus sectores, y en consecuencia habrá incentivos en la mente de los inversionistas para invertir siempre y cuando la tasa de interés esté por debajo de dichas expectativas y sin importar cualquiera que sea su tamaño. Este es el caso de la economía Colombiana para el principio de la década de 1970 que venía con auge proveniente de 1968, período en el que sectores como la construcción y la agricultura persiguieron grandes inversiones como resultado de la euforia y confianza en las condiciones económicas imperantes y su permanencia en el tiempo.

Cuando se divisaron las primeras dificultades económicas para estos sectores –el de la construcción colapsó por el UPAC y la crisis internacional cerró muchos

mercados para los productos agrícolas- el desconcierto y descontento se simió sobre ellos y después de haber registrado un gran auge con altas inversiones, decayeron en actividad y capital corroborando así la tesis antes expuesta.

Cuando las expectativas de rendimiento probable de una inversión son debiles, confusas o en el peor de los casos negativas, es porque evidentemente hay incertidumbre con lo que pueda ocurrir en el futuro y perjudicar los capitales invertido, esta situación genera en la mente de los inversionistas temor, miedo y los cohibe de realizar algún tipo de inversión. La única forma de que estos – inversionistas- se decidan a invertir es que estén dispuestos a correr el alto riesgo procedente del futuro incierto, estimulados por un mayor beneficio, de lo contrario preferirian depositar su capital en CDT o bonos que son más seguros en términos de riesgo.

Este comportamiento se logró observar en el cambio de la estructura presentado en las transacciones que se efectuaron en las bolsas de valores colombianas durante los 30 años, corroborandose así aún más, la tesis planteada.

El otro factor condicionante del volumen de la inversión son las tasas de interés y fue precisamente el comportamiento de estas que llevaron a la E.M.K. de causa a efecto.

Colombia es un país que desde la década del ochenta, mostró tasas de interés de colocación y de captación regularmente altas en términos nominales y reales, hasta llegar a ser uno de los países con los mayores márgenes de intermediación. Las frecuentes alzas de las tasas de interés durante los últimos 20 años del siglo XX, produjeron un panorama de constante incertidumbre con relación a los costos de los créditos, situación esta que terminó por afectar directamente al volumen de inversión productiva.

Con condiciones de altos costos del crédito e incertidumbre latente respecto al futuro inmediato, será imposible encontrar una persona sensata que quisiera adquirir dinero en calidad de préstamo, para invertir cuando el futuro no le garantizaba el rendimiento necesario para pagar la deuda y obtener un margen de ganancia al mismo tiempo. Así mismo, las relativas altas tasas de interés –en términos nominales- de captación, junto con la incertidumbre del futuro (proveniente de la inestabilidad creciente del costo de los créditos) jugaron un papel activo en la mente de los grandes capitalistas que veían en esas tasas de interés una forma de eludir el riesgo y de invertir seguros en certificados de depósito a término o cualquier otro papel comercial emitidos o negociados por las entidades que las ofrecían y que a su vez permitían atenuar o desvanecer el miedo de estos, ante lo desconocido y los hacía olvidar la necesidad de prever el rendimiento probable de una inversión productiva sin duda alguna este comportamiento de la tasa de interés fue el responsable de que la E.M.K dejara de ser causa para convertirse en un efecto; los choques externos también tuvieron que ver mucho en este cambio ya que su magnitud (sobre todo en la década del

noventa) y dominio se escapan del contexto nacional es difícil controlarlos e inciden directamente en la estabilidad del sistema cuando tienen lugar por cuanto de ser la colombiana, una economía abierta, convirtiéndose así muchas veces en los originadores de muchos de los desequilibrios de la economía nacional, como por ejemplo, la crisis financiera del sur-este Asiático que llegó hasta Colombia y provocó la crisis 1998-2000.

En la actualidad, son muchos los esfuerzos que se han hecho en la formulación y evaluación de proyecto para medir la E.M.K. aunque no bajo el mismo nombre, pero la esencia es la misma; determinar la utilidad de la inversión durante el tiempo, razón por la cual se le ha dado origen a conceptos claves como la tasa interna de retorno (TIR) y valor actual neto (VAN).

Estos conceptos mantienen vivo en lo contemporáneo lo que J.M.K. llamó en el preterito Eficiencia Marginal del Capital y además conceden una vez más la razón de que es el rendimiento, utilidad o beneficio probable de una inversión, el que impulsa y ha impulsado a los capitalistas a invertir cuando este es positivo y está en condiciones predeterminadas.

7. RECOMENDACIONES

LA VALIDEZ DE LA AUTONOMIA Y EL DESARROLLO PROPIO

“En los momentos de crisis,
sólo la imaginación es más importante
que el conocimiento”.
Alberto Einstein

Eduardo Sarmiento en su libro titulado (el modelo propio: teorías económicas e instrumentos) dijo con relación a las fluctuaciones experimentadas por diferentes economías a lo largo y ancho del mundo, lo siguiente: “La solución a los quebrantos y crisis de Asia, América Latina y Rusia, no está en cambiar la realidad para adaptarlas a las políticas sino en cambiar las políticas para adaptarlas a la realidad. Si la causa del déficit insostenible de la balanza de pago y de la inestabilidad financiera y cambiaria, son las reformas de libre mercado, la prescripción no puede ser distinta a la de sustituir por sistemas comerciales, financieros y cambiarios más regulados”.

En este aparte de su libro Sarmiento recomienda para Colombia y demás países en vía de desarrollo, en una sola frase, cambiar de modelo económico en vista de su contundente fracaso, como así lo demuestra la evidencia disponible.

A esta altura no se considera nada útil el buscar o señalar culpables de esta problemática (los desequilibrios de la economía Colombiana) aunque las haya; porque si bien es cierto, que mientras los Estados Unidos junto con las grandes organizaciones internacionales pecaron en palabra y obra, el primero por su afán

de consolidar su imperialismo a toda costa y los segundos, por servir de instrumento para tal fin y en consecuencia aplicar una misma medicina para todas las enfermedades, desestimando ciertamente que los problemas que afrontan estas regiones y países, son demasiados variados como para creer que todos ellos tendrían soluciones similares, siempre de acuerdo con las mismas pautas; también es cierto que los países en vía de desarrollo pecamos en pensamiento y omisión, por creer a ciegas en las recetas estúpidas del FMI y abrazar la integración y el libre mercado como si fuera una religión que de su predica provenía la salvación absoluta. Contrario a todo esto; se consiguió únicamente con esta practica, el deterioro de la estructura política, económica y social de estas naciones y por ende de su desarrollo.

Ante este panorama lúgubre, lleno de pesadumbre, altos costos sociales y frecuentes desatinos, subyace la necesidad a posteriori de redimir los pecados cometidos, a través de la construcción de un modelo integral de las características políticas, económicas y sociales que responda a las necesidades latentes de las famélicas economías subdesarrolladas, como la Colombiana y de esta manera no repetir los desaciertos acontecidos en la historia reciente.

Este nuevo modelo en el caso Colombiano debe y tiene que responder a aspectos claves como:

POLÍTICOS: En lo político es necesario que exista una unificación de criterios entre los diferentes partidos existentes y los gobiernos de turno.

Con el fin de generar compromiso entre las partes en aras de estabilizar y condicionar el presente así como estar preparados a las dificultades del futuro vía integración político-cultural. Esto permitiría transmitir una unidad nacional entorno a la protección y defensa del interés común social del país, ante los países desarrollados y la comunidad internacional, así como un mayor margen de negociación ante los compromisos mundiales de toda índole dado la credibilidad gubernamental de que se gozaría derivada del incondicional apoyo político institucional que posee.

Este proceso implicaría una profunda reforma política donde se precedan los colores y nombres de los partidos políticos o si se quiere, se mantenga pero con una ideología común que los identifique y esté siempre al servicio del desarrollo y crecimiento nacional, también implicaría el fin de la tendencia clientelista entre los partidos políticos y gobierno, las relaciones con multinacionales, transnacionales para repartir y socavar los pocos recursos del país. Y en esencia, la aplicación plena de la constitución política por parte del congreso a la hora de establecer el marco legal que regirá el destino de Colombia. Con el firme propósito de generar un ambiente idóneo que le permita a Colombia convertirse en protagonista activo en el plano internacional y ejemplo a seguir a nivel regional, por su autonomía política garante de la pluralidad.

ECONÓMICO: En lo económico es necesario replantear muchos de los planteamientos del actual modelo, por no decir que sería mejor su desmantelación

completa, algo que en la practica es muy difícil dado lo irreversible que son los efectos de la globalización.

Lo primero que hay que hacer es restablecer las protecciones del mercado interno a través de la imposición de límites a las importaciones de tipo agrícola y relativa facilidades a la importación de tecnología y telecomunicaciones, con el propósito de reactivar el sector agrícola e industrial, haciendo este último el aprovechamiento de la tecnología para mejorar los procesos de producción y lograr productos altamente competitivos.

Es necesario restablecer el marco legal que condicionaba la entrada de capitales extranjeros, con el ánimo de supeditarles su operación a un mínimo de tiempo y que este dirigido ha actividades productivas y así evitar sus huidas antes cualquier indicador de crisis internas (Como ha sucedido en el pasado). También es necesario reactivar el control del sector financiero, en aras de lograr una estabilidad permanente, que haga del financiero un sector siempre al servicio de los inversionistas nacionales y capaz de generar las condiciones para formar el nivel de ahorro necesario e indispensable para el desarrollo de una economía para el desarrollo de una economía.

Al mismo tiempo, debe volver a implementarse el control de cambio fijo y el sistema de devaluación gota a gota para evitar ser víctimas de los grandes e inesperados choques externos. El modelo debe implementar una estructura tributaria estable y progresiva en el tiempo; es decir, que maneje la filosofía de

quien gana más, contribuye más, siendo esto ajustable al alza en el tiempo y de esta manera lograr un presupuesto nacional, planificado en variables de ingresos estables y reales que respondan a las necesidades del país. Debe así mismo garantizar la participación del estado en actividades propias de su naturaleza, como la prestación de servicios públicos domiciliarios, salud y educación, para garantizar y lograr de esta forma una mejoría sustancial en la calidad de vida de sus ciudadanos.

En este modelo, el gasto gubernamental en inversión social y pública debe ser prioridad, y propender por la formación de capital humano, por ser este el factor de mayor efecto multiplicativo para el desarrollo.

Tiene así mismo que basar el desarrollo rural en una reforma agraria que distribuya las grandes porciones de tierra en manos de pocos y que se encuentran en estado improductivo. Es indispensable que reestructure las leyes actuales que permiten la explotación indiscriminada de los recursos no renovables por las grandes multinacionales y transnacionales para otorgarlas al servicio de la economía nacional. Por último para que el modelo sea integral, debe abolir el sistema de banco central autónomo, por un banco estatal que centre sus esfuerzos en coordinar su política monetaria, con la política fiscal de los gobiernos de turno para alcanzar las metas fijadas y de esta manera lograr en la práctica un crecimiento y desarrollo económico sostenible.

SOCIALES: En lo social, son dos las condiciones que debe contemplar y materializarse a través del nuevo modelo y es el mejoramiento de las condiciones y leyes laborales y en particular la remuneración o salario al trabajador. (Este es un aspecto fundamental, por que del monto del salario depende el consumo y el ahorro –por convención mundial- del ahorro se deduce la disponibilidad de crédito y del crédito el nivel medio de inversión) así como un mecanismo eficaz de distribución del ingreso. Si un trabajador tiene un salario relativamente bueno, si posee todas sus prestaciones laborales, y satisface todas sus necesidades, será un trabajador contento y comprometido con su trabajo y seguramente tendrá una productividad más alta en beneficio de la empresa y la nación en conjunto, a el que no posee ninguna o medias condiciones de bienestar.

La construcción de este modelo en términos generales permitiría que la economía del país tenga un comportamiento menos ondulatorio o más estable, que corresponda más a los conmovimientos de las variables macroeconómicas internas, y no por efectos de los choques externos, así mismo forjaría las bases que harían posible ver la paz más allá que una simple representación cultural. No es tarea fácil, dadas las condiciones de alto endeudamiento, dependencia, división política interna, conflictos armados y trastornos sociales de Colombia y el resto de los países de Latinoamérica.

Tarea difícil sí, pero no imposible, es en estos momentos y condiciones donde se sugiere apelar a la determinación política unilateral como elemento fundamental de la autonomía, y necesaria para romper los yugos que no nos dejan tener una

identidad propia y que tanta falta nos hace; porque fue precisamente la pérdida paulatina de la identidad política nacional por cuenta de los gobiernos, más allá que la mera implementación de un modelo, la que hizo de Colombia un país paradisíaco para pocos y un territorio hostil para muchos.

CONCLUSIONES

1. En general la economía Colombiana para las tres ultimas décadas del siglo XX presentó un comportamiento cíclico. Los ciclos presentados para este periodo (en la economía nacional) fueron cuatros, comprendidos así:

1. 1970-1975
2. 1975-1982
3. 1982-1991
4. 1991-2000

Los tres primeros ciclos solo presentaron dos de las cuatros etapas normales. Estas etapas fueron Auge y Crisis. Para el último ciclo que tuvo lugar entre los años de 1991-2000, se presentaron las cuatros etapas de Auge, Crisis, Depresión Y Recuperación convirtiéndose éste en el único ciclo completo presentado en la economía Colombiana durante las tres décadas de estudio. En promedio el ciclo económico Colombiano tiene una duración de 7,5 años.

2. El manejo inadecuado de las expectativas y las tasas de interés por parte de las autoridades monetaria durante el periodo de análisis, se han convertido en un factor desequilibrante y responsable directo de muchas de las fluctuaciones de la economía nacional.

3. Con la implementación del modelo y aperturista en la década de los noventa, la economía colombiana quedó expuesta a la influencia directa de los trastornos internacionales y en consecuencia fluctuaciones internas.

4. Es posible afirmar que tal como la literatura (Keynesiana) lo prescribe, la Eficiencia Marginal Del Capital es la variable clave para la determinación del ciclo. También es importante resaltar que para captar el efecto total de esta variable, es importante incluir el comportamiento de las tasas de interés y las expectativas de largo plazo.

5. El camino a seguir, para recobrar la senda del crecimiento sostenido que mantuvo la economía del país a principios de siglo; es recobrar la autonomía nacional a través del restablecimiento de la identidad política por parte de los dirigentes y de esta manera formular y practicar un modelo económico propio capaz de responder a las características y necesidades del país.

BIBLIOGRAFÍA

ACOSTA MEDINA, Amylkar. Ajuste fiscal o desajuste estructural: de la luna de miel a la luna de hiel. España, 1999

BANCO DE LA REPÚBLICA. El crecimiento económico colombiano en el siglo XX. GRECO. Fondo de Cultura Económica

_____ Principales Indicadores Económicos 1923-1997

CONSUEGRA HIGGINS, José. Apuntes de economía política. 5 ed. Grijalbo, 2001

CONTRERAS BUITRAGO, Marco. Formulación y evaluación de proyectos. UNAD

DIARIO El Tiempo. Mayo 19 de 1999

DORNBUSCH, Rudiger y FISHER, Stanley. Macroeconomía. 5 ed. Mc Graw Hill, 1991

HAMMAN, Franz y RIASCOS, Álvaro. Ciclos económicos en una economía pequeña y abierta –una aplicación para Colombia-. En: Publicaciones semanales de economía. Banco de la República. No.89 (abril, 1998); p.2

KEYNES, John Maynard. Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero. México. Fondo de cultura económica, 1974

LOWELL, Michael. Fundamentos de macroeconomía. Métodos estadísticas, teoría y aplicaciones. Limusa

MANKIWI, Gregory. Principios de economía. Mc Graw Hill, 1958

MARX, KEYNES, SCHUMPETER. Cuadernos lecturas de economía. Universidad del Antioquia, 1983

ORTIZ, Carlos. Sobre la situación económica nacional. Primer borrador. Departamento de Economía. Universidad del Valle, 2002

RAMÍREZ, Guillermo. Lecturas sobre desarrollo económico. Escuela Nacional de Economía

ROBINSON, Joan. Ensayos de economía poskeynesiana. México: Fondo de cultura económica, 1987

SARMIENTO, Eduardo. El modelo propio. Teorías económicas e instrumentos. Norma, 2002

SILVESTRE MENDEZ, J. Fundamentos de economía. 3 ed. Mc Graw Hill, 1996

SOLCHAGA, Carlos. Revista occidente. No. 218-219

TAMAYO Y TAMAYO, Mario. El proceso de la investigación científica. 4 ed.
México: Limusa, 2002

ZUCCARDI HUERTAS, Igor. Los ciclos económicos regionales en Colombia,
1986-2000. En: Documentos de trabajo sobre economía regional: centro de
estudios económicos regionales. Banco de la República. Cartagena de Indias.
No.25 (enero 2002)

www.banrep.gov.co

www.bvc.com.co

www.dnp.gov.co

ANEXO 1

Resumen De Las Transacciones Registradas En Las Bolsas De Valores De

Bogotá, Medellín Y Occidente

(Millones De Pesos y Dólares)

PERIODO	TOTAL	SUBTOTAL (1)	ACCIONES	PAPELES DE RENTA FIJA	CERTIFICADOS DE CAMBIO Y TITULOS CANJEABLES	
					PESOS	DOLARES
1970*	1.973.125	1.973.125	1.199.067	774.058	-	-
1971*	1.526.518	1.526.518	787.051	739.467	-	-
1972*	2.172.205	2.172.205	692.825	1479.38	-	-
1973*	3.236.622	3.236.622	1.107.029	788.5	-	-
1974*	4.877.825	4.877.825	1.215.205	3.662.12	-	-
1975*	3.720.064	3.720.064	955.719	2.204.5	-	-
1976*	6.472.4	6.472.4	1.284.3	5.188.2	-	-
1977*	24.398.6	7.772.6	2.152.0	5.620.6	16.626	468.8
1978*	32.111.9	12.100.9	6.091.0	6.009.9	20.011	535.5
1979*	36.417.9	16.859.9	7.936.1	8.923.8	19.558	493.3
1980	60.699.4	41.6384	8.845.1	32.793.3	19.061	427.2
1981	91.726.7	65.472.7	18.063.7	47.499.0	26.254	501.3
1982	85.503.6	38.906.6	5.966.3	32.940.3	46.597	735.7
1983	94.430.9	51.582.9	5.429.6	46.153.3	42.898	589.8
1984	151.944.2	98.291.2	5.336.3	92.954.9	53.653	519.6
1985	327.296.3	107.851.3	4.784.8	103.066.5	219.445	1.525.4
1986	357.720.9	193.855.9	10.393.9	183.462.0	163.865	831.6
1987	557.690.0	376.896.0	20.519.8	356.376.2	180.798	772.3
1988	513.149.1	430.813.1	21.109.8	409.708.3	82.336	283.1
1989	651.028.0	567.808.8	31.573.1	536.234.9	83.220	215.6
1990	1.144.390.2	1.022.309.6	44.348.0	977.961.6	122.081	254.1
1991	3.360.235.2	2.720.865.2	158.734.7	2.562.130.5	639.370	963.0
1992	6.241.602.6	4.532.896.6	484.499.4	4.048.397.2	1.708.706	2.984.2
1993	10.607.697.3	9.818.201.3	707.862.7	9.110.338.6	789.496	977.6
1994	18.190.3	17.809.7	1.849.2	15.960.5	380.6	433.4 mill US
1995	25.780.1	25.773.4	1.423.4	24.349.9	6.7	6.6 mill US
1996	36.615.4	36.615.4	1.452.6	35.163.0	-	-
1997	42.349.7	42.349.7	3.321.5	39.028.3	-	-
1998	51.249.2	51.249.3	3.839.0	47.410.2	-	-
1999	45.149.0	45.141.0	2.140.7	43.000.3	-	-
2000	61.833.0	61.833.0	2.520.3	59.312.7	-	-

(1)excluye certificado de cambios y títulos canjeables.

* Estos datos sólo contemplan el total de las transacciones de las bolsas de Bogotá y Medellín

Fuente: Revista del Banco de la República a 31 de diciembre de cada año citado.

ANEXO 2

Crecimiento de las transacciones registradas en las bolsas de valores de Bogotá, Medellín y Occidente

(millones de pesos / %)

AÑOS	TOTAL (2)	CRECIMIENTO	ACCIONES (3)	CRECIMIENTO	PAPELES DE RENTA FIJA (4)	CRECIMIENTO
1970	1.973.125*	-	1.199.067*	-	774.058*	-
1971	1.526.518	-0.22634501	787.031	-0.343630506	739.407	-0.044765379
1972	2.172.205	0.422980273	692.825	-0.1196979533	1.479.380	1.000765478
1973	3.236.622	0.490016826	1.826.818	1.63676686	1.409.804	-0.047030512
1974	4.877.825	0.507072806	3.662.120	1.004644141	1.215.203	-0.138032662
1975	3.720.064	-0.23735189	2.204.500	-0.398026279	955.719	-0.213532696
1976	6.472.500	0.7398894213	5.188.200	1.353458834	1.284.300	0.4347925618
1977	7.772.600	0.200833753	5.620.600	0.0833429705	2.152.0000	0.6756209608
1978	12.100.900	0.556866428	6.091.000	0.0836921325	6.009.900	1.792704461
1979	16.859.900	0.3933276533	7.936.100	0.3029223442	8.923.800	0.484499975

(2) Este total equivale al subtotal que aparece en los cuadros originales expuestos en el capítulo tres y que se registran las transacciones efectuadas en las bolsas de valores de Bogotá, Medellín y Occidente durante el período comprendido entre 1970-2000

* Estas son las cifras sacrificadas al calcular el crecimiento de las transacciones efectuadas en las bolsas de valores.

Fuente: Banco de la República /GRECO. Cálculo de los autores.

ANEXO 3

Crecimiento de las transacciones registradas en las bolsas de valores de Bogotá, Medellín y Occidente

(millones de pesos / %)

AÑOS	TOTAL (2)	CRECIMIENTO	ACCIONES (3)	CRECIMIENTO	PAPELES DE RENTA FIJA (4)	CRECIMIENTO
1979	16.859.900	-	7.936.100	-	8.293.300	-
1980	41.638.800	1.4697	8.845.500	0.1146	32.793.300	2.8782
1981	65.472.100	0.5724	18.063.700	1.0422	47.409.000	0.4457
1982	38.906.600	-0.4058	5.966.300	-0.6698	32.940.300	-0.3052
1983	51.582.900	0.3258	5.429.600	-0.0899	46.153.300	0.4011
1984	98.291.200	0.9055	5.336.300	-0.01719	92.954.900	1.0141
1985	107.851.300	0.0973	4.784.800	-0.1034	103.066.500	0.1088
1986	193.885.900	0.7977	10.393.900	1.1723	183.492.000	0.7804
1987	476.892.000	1.4597	20.519.800	1.0704	456.372.200	1.4872
1988	430.818.000	-0.0966	21.109.800	0.2875	409.708.200	-0.1022
1989	562.808.000	1.3064	31.573.100	0.4957	536.234.900	0.3089

(2) Este total equivale al subtotal que aparece en los cuadros originales expuestos en el capítulo tres y que se registran las transacciones efectuadas en las bolsas de valores de Bogotá, Medellín y Occidente durante el período comprendido entre 1970-2000

Fuente: Banco de la República /GRECO. Cálculo de los autores.

ANEXO 4

Crecimiento de las transacciones registradas en las bolsas de valores de Bogotá, Medellín y Occidente

(millones de pesos / %)

AÑOS	TOTAL (2)	CRECIMIENTO	ACCIONES (3)	CRECIMIENTO	PAPELES DE RENTA FIJA (4)	CRECIMIENTO
1989	562.808.000	-	31.573.1	-	536.234.9	-
1990	1022.309.600	0.816444685	44.348.0	0.4046134209	977.961.6	0.8237559696
1991	2720.865.200	1.661488457	158.734.7	2.579297826	2.562.130.5	1.619868203
1992	4532.896.600	0.665976176	484.499.4	2.052258895	4048.397.2	0.5800901632
1993	9818.201.300	1.165988366	707.862.7	0.46018734	9110.338.6	2.149478169
1994	1.7811E+10	0.813947327	1.849.2	1.612371015	15.960.5	0.75191107358
1995	2.5773E+10	0.447155202	1.423.4	-0.230261734	24.349.9	0.5256351618
1996	3.6615E+10	0.420666268	1.452.6	0.0205142616	35.163.0	0.4440716389
1997	4.235E+10	0.156608968	3.321.5	1.286589564	39.028.3	0.1099252055
1998	5.1249E+10	0.210145526	3.839.0	0.155803101	47.410.2	0.2147646708
1999	4.5141E+10	-0.11918797	2.140.7	-0.442380828	43.000.3	-0.093015848
2000	6.1833E+10	0.369774706	2.520.3	0.177325174	59.312.7	0.3793554929

(2) Este total equivale al subtotal que aparece en los cuadros originales expuestos en el capítulo tres y que se registran las transacciones efectuadas en las bolsas de valores de Bogotá, Medellín y Occidente durante el periodo comprendido entre 1970-2000

Fuente: Banco de la República /GRECO. Cálculo de los autores.

ANEXO 5

TASAS DE INTERÉS								
Tasa de interés pasiva (% efectiva anual)								
Para el plazo 1905-1997 el GRECO no propone una única tasa de interés pasiva.								
AÑO	Tasa bancaria ponderada por plazos Romero (1)	Tasa bancaria a 90 días Caycedo et. al y GRECO (2)	Tasa pasiva obtenida con PyG y Balances con comisiones Salazar (3)	Tasa pasiva obtenida con PyG y Balances sin comisiones Salazar (3)	Tasa a 90 días incluye CAT+CDT GRECO (4)	Rendimiento de acciones sin valorización Carrizosa (5)	Corrección monetaria ICAV (6)	CAT 120 d +CDT's Montes y Candelo (7)
1970		5,09	7,51	6,66	11,70	12,50		13,28
1971		5,09	7,54	6,58	12,52	15,20		16,43
1972		5,09			15,44	17,30	13,66	15,55
1973		5,09			20,57	18,90	20,31	20,28
1974		15,31			24,85	21,00	21,31	30,43
1975		26,25			21,50	25,70	19,67	23,75
1976		26,25			22,52	22,50	17,70	22,38
1977		26,25			22,54	17,20	18,00	22,90
1978		23,88			25,24	12,60	16,25	25,85
1979		25,06			34,83	13,10	18,74	36,53
1980		33,57			35,33	18,20	19,44	34,53
1981		37,46			37,41	15,70	21,00	37,32
1982		37,87			37,79	13,40	21,33	38,00
1983		33,22			33,70	18,30	20,63	33,69
1984		34,21			34,70	14,50	19,36	34,76
1985		34,79			35,29		22,84	35,24
1986		31,09			31,20		20,44	31,24
1987		30,80			31,13		20,44	31,01
1988		33,57			34,11		20,44	33,92
1989		32,39			33,25		22,11	33,05
1990		34,03			35,58		24,70	35,34
1991		35,38			36,58		27,09	36,69
1992		26,16			26,06		20,26	26,44
1993		25,47			25,55		18,84	25,55
1994		29,31			29,76		20,14	29,51
1995		31,68			31,68		24,25	32,20
1996		30,42			30,38		23,34	
1997		23,81			23,68		18,31	
1998		31,38						
1999		20,50						
2000		12,85						

Fuente: Banco de la República /GRECO

ANEXO 6

TASA DE INTERÉS					
Tasa de interés real activa (% efectiva anual)					
AÑO	Tasa interés activa nominal Estimación 1 % GRECO (1)	Inflación % GRECO (2)	Tasa interés Real activa Estimación 1 GRECO (3)	Tasa de interés activa nominal Estimación 2 % GRECO (4)	Tasa interés Real activa Estimación 2 GRECO (5)
1970	13,92	6,78	6,69	14,45	7,19
1971	14,94	13,62	1,16	15,64	1,78
1972	15,26	14,01	1,09	14,75	0,65
1973	15,26	23,53	-6,69	14,75	-7,10
1974	17,32	26,04	-6,92	16,75	-7,37
1975	19,71	17,70	1,71	19,06	1,15
1976	20,20	25,68	-4,35	19,54	-4,88
1977	23,01	28,37	-4,17	22,25	-4,76
1978	26,47	18,77	6,48	25,59	5,74
1979	30,17	28,80	1,06	29,17	0,29
1980	30,78	25,96	3,83	30,78	3,83
1981	34,93	26,35	6,79	34,93	6,79
1982	37,11	24,03	10,54	37,11	10,54
1983	39,50	16,64	19,60	39,50	19,60
1984	39,81	18,28	18,20	39,81	18,20
1985	40,73	22,45	14,93	40,73	14,93
1986	40,16	20,95	15,88	40,16	15,88
1987	40,59	24,02	13,36	40,59	13,36
1988	41,61	28,12	10,53	41,61	10,53
1989	42,02	26,12	12,61	42,02	12,61
1990	43,51	32,37	8,42	43,51	8,42
1991	46,09	26,82	15,19	46,09	15,19
1992	37,16	25,14	9,61	37,16	9,61
1993	35,45	22,61	10,47	35,45	10,47
1994	40,22	22,60	14,37	40,22	14,37
1995	41,80	19,47	18,69	41,80	18,69
1996	41,13	21,64	16,02	41,13	16,02
1997	34,04	17,68	13,90	34,04	13,90
1998	42,26	16,70	21,90	42,26	21,90
1999	29,87	9,23	18,90	29,87	18,90
2000	26,54	8,75	16,36	26,54	16,36

Fuente: Banco de la República /GRECO

ANEXO 7

INVERSIÓN EXTRANJERA EN COLOMBIA

(PETROLEO Y OTROS SECTORES)

1970 - 2000

AÑO	INVERSIÓN EXTRANJERA EN PETROLEO	INVERSIÓN EXTRANJERA OTROS SECTORES	TOTAL INVERSIÓN
1970	-	104.93	104.93
1971	7.00	44.49	51.49
1972	10.40	38.60	49.00
1973	13.10	20.34	33.44
1974	25.20	24.02	49.22
1975	17.40	48.46	65.86
1976	66.80	52.63	119.43
1977	35.20	115.60	150.80
1978	69.20	42.71	111.91
1979	129.50	113.44	242.94
1980	168.30	103.60	271.90
1981	249.40	139.74	389.08
1982	271.60	113.48	385.08
1983	146.10	117.19	263.29
1984	124.30	309.81	434.11
1985	480.90	489.53	970.43
1986	418.10	440.97	859.07
1987	155.70	320.55	476.25
1988	184.50	18.47	202.97
1989	207.50	259.13	466.63
1990	203.03	230.28	433.31
1991	208.45	101.81	310.26
1992	391.84	350.48	742.32
1993	486.93	436.50	923.43
1994	438.48	1.389.58	1.828.06
1995	633.05	1.563.10	2.196.15
1996	790.86	2.172.20	2.963.06
1997	920.87	3.494.70	4.415.57
1998	797.55	3.952.22	4.749.77
1999	34.59	3.974.50	n.d
2000	n.d	288.19	n.d

Fuente: Registros del Banco de la República (Hasta 1991 Autorizaciones –A partir de 1992 Registro)
Cálculos DNP – DEE - SPIC

ANEXO 8
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 1970-2000
(1994=100)

AÑO	Millones de Dólares	Deflactor PIB 94	Millones de Dólares 94	Tasa de Crecimiento	TCN	Millones Pesos	PIB Millones	Tasa Creci- miento PIB	I/PIB
1970	104,93	0,3027	346,7		18,44	1.934,85	307.496		0,63%
1971	51,486	0,3179	162,0	-53,3%	19,93	1.026,12	325.825	6,0%	0,31%
1972	49,001	0,3314	147,9	-8,7%	21,87	1.071,65	350.813	7,7%	0,31%
1973	33,436	0,3500	95,5	-35,4%	23,64	790,43	374.398	6,7%	0,21%
1974	49,224	0,3814	129,1	35,1%	26,06	1.282,78	395.910	5,7%	0,32%
1975	65,862	0,4170	157,9	22,4%	30,93	2.037,11	405.108	2,3%	0,50%
1976	119,427	0,4406	271,1	71,6%	34,70	4.144,12	424.263	4,7%	0,98%
1977	150,8	0,4690	321,6	18,6%	36,77	5.544,92	441.906	4,2%	1,25%
1978	111,913	0,5023	222,8	-30,7%	39,09	4.374,68	479.335	8,5%	0,91%
1979	242,936	0,5442	446,4	100,4%	42,55	10.336,93	505.119	5,4%	2,05%
1980	271,904	0,5942	457,6	2,5%	47,28	12.855,62	525.765	4,1%	2,45%
1981	389,14	0,6496	599,1	30,9%	54,49	21.204,24	537.736	2,3%	3,94%
1982	385,076	0,6901	558,0	-6,9%	64,09	24.679,52	542.836	0,9%	4,55%
1983	263,292	0,7174	367,0	-34,2%	78,86	20.763,21	551.380	1,6%	3,77%
1984	434,111	0,7441	583,4	59,0%	100,82	43.767,07	569.855	3,4%	7,68%
1985	970,427	0,7676	1.264,3	116,7%	142,31	138.101,47	587.561	3,1%	23,50%
1986	859,074	0,7845	1.095,1	-13,4%	194,26	166.883,72	621.781	5,8%	26,84%
1987	476,248	0,8080	589,4	-46,2%	242,61	115.542,53	655.164	5,4%	17,64%
1988	202,973	0,8355	242,9	-58,8%	299,17	60.723,43	681.791	4,1%	8,91%
1989	466,629	0,8674	538,0	121,5%	382,57	178.518,26	705.068	3,4%	25,32%
1990	433,3135	0,9011	480,9	-10,6%	502,26	217.636,04	735.259	4,3%	29,60%
1991	310,2619	0,9339	332,2	-30,9%	627,15	194.580,75	749.976	2,0%	25,94%
1992	742,3176	0,9566	776,0	133,6%	680,10	504.850,20	780.312	4,0%	64,70%
1993	923,4335	0,9796	942,7	21,5%	786,60	726.372,79	822.335	5,4%	88,33%
1994	1828,0588	1,0000	1.828,1	93,9%	826,52	1.510.927,16	870.151	5,8%	173,64

									%
1995	2196,146193	1,0218	2.149,3	17,6%	912,47	2.003.917,52	915.420	5,2%	218,91 %
1996	2963,061202	1,0416	2.844,7	32,4%	1036,68	3.071.746,29	934.240	2,1%	328,80 %
1997	4415,568085	1,0615	4.159,6	46,2%	1140,45	5.035.734,62	966.287	3,4%	521,14 %
1998	4749,774196	1,0752	4.417,7	6,2%	1426,57	6.775.885,38	971.678	0,6%	697,34 %
1999	n.d	1,0913	0,0	-100,0%	1758,11	0,00	930.398	-4,2%	0,00%
2000	n.d	1,1136	0,0	n.d	2086,84	0,00	956.446	2,8%	0,00%

Fuente: Banco de la República /GRECO.
Cálculo de los autores.