

**LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL DE 2008: CARACTERÍSTICAS Y
REPERCUSIONES EN COLOMBIA**

**LINA MARÍA ALVAREZ ZAPATA
ERIKA PAOLA VALENCIA GARCÍA**

**UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER
FACULTAD DE CIENCIAS HUMANAS
ESCUELA DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN
BUCARAMANGA**

2013

**LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL DE 2008: CARACTERÍSTICAS Y
REPERCUSIONES EN COLOMBIA**

**LINA MARÍA ALVAREZ ZAPATA
ERIKA PAOLA VALENCIA GARCÍA**

Proyecto de grado para optar al título de Economista

**Director
ISAAC GUERRERO RINCÓN
Magister**

**UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER
FACULTAD DE CIENCIAS HUMANAS
ESCUELA DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN
BUCARAMANGA**

2013

DEDICATORIA

Quiero dedicar este trabajo y en general mi carrera Universitaria, en primera instancia, a Dios quien me permitió llegar y permanecer en la universidad para cumplir con mis propósitos; a mi madre porque con su esfuerzo, amor y dedicación ha contribuido no sólo a mi paso por este mundo sino también a ser lo que soy y lo que he alcanzado, porque definitivamente ella es la fuente de toda mi energía, por ella me levanto cada día y pienso en que vale la pena intentarlo todo; a mi padre porque él es mi ejemplo de trabajo duro, de honestidad y dedicación.

“El individuo ha luchado siempre para no ser absorbido por la tribu. Si lo intentas, a menudo estarás solo, y a veces asustado. Pero ningún precio es demasiado alto por el privilegio de ser uno mismo” Nietzsche

Erika Paola

DEDICATORIA

Para ti amada mía que con tu ternura y tu temple me has enseñando a luchar para defender mis pensamientos, a ser fiel a mis sentimientos y a enfrentar la vida así duela.

A ti amada mía que con tu ejemplo motivas mi alma para intentar ser una luchadora como tú.

A ti amada mía que eres el aliciente para luchar cada día y soñar con ser algún día tan apasionada como tú.

A ti mamá dedico este título y todos los triunfos venideros.

Lina María

AGRADECIMIENTOS

Quiero agradecer a todas aquellas personas que de algún modo intervinieron en mi proceso de formación académica y personal porque siento que fue una especie de cadena de grandes bendiciones que se confabularon a mi favor para que, a pesar de todo, una de mis más importantes metas se haya realizado.

Algunas de estas personas son: Lina María Álvarez a quien aprecio con todo el corazón, agradezco su paciencia y firmeza en todos los momentos de este trabajo, no solo como mi compañera de universidad sino como amiga; a Edelina Zapata quien estuvo a nuestro lado dándonos todo lo que estuvo a su alcance para facilitar este proceso, incluido el amor de madre. También quiero expresar mi más sincero sentimiento de gratitud a Juan Carlos Tayo porque fue como la luz al final del túnel en muchas ocasiones, por sus ideas, su paciencia y su valiosa colaboración.

Finalmente quiero agradecer a mis amigos más cercanos porque gracias a su presencia, la estadía y el paso por la UIS fue mucho más amable, enriquecedor, e inolvidable.

Erika Paola

La Gloria y la honra sea para ti padre celestial.

En la culminación de esta etapa quiero agradecer con todo mi corazón a la vida por regalarme esa hermana que por tantos años añore y que después de algunos tropiezos encontré, tu mi querida “Erika Paola” que más que una amiga eres mi hermana, con quien las tantas noches en vela y las largas jornadas de estrés fueron más fáciles de soportar.

Gracias Andrés Mauricio por motivar mi interés para estudiar esta carrera tan compleja y por apoyarme durante todos estos años.

Y no podía dejar de darte las gracias mi amor por tu infinita paciencia, tu acertada opinión y gran perseverancia en estos años, en los cuales me has enseñado lo feliz que puedo ser al estar contigo.

Lina María

Finalmente queremos agradecer a nuestro apreciado profesor José Joaquín Alzate quien más que un catedrático es un gran amigo; a Héctor Méndez, Jorge Luis Navarro, Héctor López e Isaac Guerrero Rincón quienes con su experiencia y nobleza supieron orientarnos en ciertas etapas del camino; a Luisa M. Díaz quien fue mi orientadora al inicio de la carrera y nuestro ángel en esta última etapa.

Lina María y Erika Paola

TABLA DE CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCIÓN	18
1. CRISIS Y CICLOS ECONOMICOS, LAS EXPERIENCIAS MUNDIALES DE 1929 Y 2008	21
1.1. CICLOS Y CRISIS ECONÓMICA	21
1.1.1. Ciclos y crisis económica; la explicación Marxista.	23
1.1.1.1 Ciclos económicos para Marx.	24
1.1.1.2 Crisis económica para Marx.	26
1.1.2. Ciclos y crisis económica; la explicación Keynesiana.	27
1.1.2.1 Ciclos económicos para Keynes.	28
1.1.2.2 Crisis económica para Keynes.	29
1.2. PRINCIPALES CRISIS MUNDIALES	31
1.2.1. Caracterización del crack del 29	36
1.2.1.1 Antecedentes.	36
1.2.1.2 Desarrollo del Gran Crack del 29.	37
1.2.1.3 Consecuencias de la crisis del 29.	38
1.2.1.4 Solución para la crisis.	39
1.2.2. Caracterización de la crisis financiera de 2008	40
1.2.2.1 Antecedentes.	40
1.2.2.2 Desarrollo de la crisis de 2008.	44
1.2.2.3 Repercusiones	47
1.2.2.3.1 Repercusiones en Estados Unidos.	47
1.2.2.3.2 Repercusiones internacionales.	51
1.2.2.3.3 Economías en desarrollo.	53

1.2.3. Parámetros similares entre la crisis financiera de 2008 y la gran depresión de 1929.	56
1.2.3.1 Similitudes en Estados Unidos.	56
1.2.3.2 Similitudes internacionales.	58
2. BALANCE DEL DEVENIR ECONÓMICO NACIONAL. CARACTERÍSTICAS Y REPERCUSIONES DE LA CRISIS FINANCIERA DE 2008 EN COLOMBIA.	60
2.1 LA ECONOMÍA COLOMBIANA DE 1975 A 1996.	60
2.2 LAS CRISIS ECONOMICAS EN COLOMBIA	64
2.3 CARACTERIZACIÓN DE LA CRISIS COLOMBIANA DE 1999	67
2.3.1 Antecedentes.	67
2.3.2 Crisis colombiana de 1999.	72
2.3.3 Medidas de solución para la crisis colombiana de 1999.	74
2.3.4 Consecuencias.	79
2.4 CARACTERIZACIÓN DE LA CRISIS FINANCIERA DE 2008 EN COLOMBIA	82
2.4.1 Antecedentes.	82
2.4.2 Crisis de 2008 en Colombia.	84
2.4.3 Políticas para afrontar la crisis.	87
2.4.4 Consecuencias.	90
3. EL CICLO ECONOMICO COLOMBIANO A LA LUZ DE LA TEORIA KEYNESIANA	93
3.1 INTRODUCCIÓN	93
3.2 DATOS Y FUENTES	93
3.2.1 Producto Interno Bruto.	94
3.2.2 Propensión Marginal a Consumir.	96
3.2.3 Tipo de interés real.	99
3.2.4 Eficiencia Marginal del Capital.	100
3.3 MODELO ECONOMETRICO	102

3.3.1 Filtro Hodrick Prescott.	102
3.3.2 Presentación del modelo	104
3.4 RESULTADOS DEL MODELO	105
CONCLUSIONES	110
BIBLIOGRAFÍA	116
ANEXOS	121

LISTA DE GRÁFICAS

	Pág.
Gráfica 1. Variaciones del desempleo y PIB en España	52
Gráfica 2. Deuda pública de España	53
Gráfica 3. T asa de crecimiento del PIB mundial	55
Gráfica 4. Crecimiento y dinámica del empleo en América Latina	56
Gráfica 5. Ciclo del PIB Colombiano	63
Gráfica 6. Balanza comercial 1990-2010	70
Gráfica 7. Variaciones en la construcción	71
Gráfica 8. Comportamiento de la DTF y el IPC	73
Gráfica 9. Crecimiento económico por sectores	80
Gráfica 10. Tasa de desempleo total	81
Gráfica 11: Variación del producto interno bruto trimestral 2001-2010	85
Gráfica 12: Consumo final de hogares trimestral 2001- 2010	86
Gráfica 13. Indicadores Colombianos	91
Gráfica 14. PIB industrial	95
Gráfica 15. Participación porcentual de la industria manufacturera en el PIB nacional.	95
Gráfica 16. Propension marginal a consumir	98
Gráfica 17. Tasa de interés real	100
Gráfica 18 Eficiencia marginal del	101
Gráfica 19. Componente cíclico	104
Gráfica 20. Comportamiento del ciclo del PIB industrial	109

LISTA DE ANEXOS

	Pág.
ANEXO A. TASA DE VARIACIÓN DEL PIB ESTADOUNIDENSE EN EL PERIODO 1999-2010.	122
ANEXO B. AFLUENCIA NETA DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	123
ANEXO C. TASA DE VARIACIÓN DEL PIB COLOMBIANO 1991-2005	124
ANEXO D. POLITICAS DE ALIVIOS ADICIONALES PARA LOS DEUDORES HIPOTECARIOS AL DIA Y EN MORA	125
ANEXO E. POLÍTICAS DE FLEXIBILIZACIÓN DE LOS MECANISMOS DE LIQUIDES YA EXISTENTES	127
ANEXO F. TASA DE VARIACIÓN DEL PIB COLOMBIANO ENTRE 1901-2003	129
ANEXO G. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN COLOMBIA 2001-2010	130
ANEXO H. PRUEBAS ESTADISTICAS	131

RESUMEN

TÍTULO: “LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL DE 2008: CARACTERÍSTICAS Y REPERCUSIONES EN COLOMBIA”*

AUTORES: Lina María Álvarez Zapata y Erika Paola Valencia García**

PALABRAS CLAVE: crecimiento económico, ciclos, auge, crisis, eficiencia marginal del capital, propensión marginal a consumir.

CONTENIDO: El presente trabajo de investigación, pretende conocer el impacto y las características de la crisis financiera internacional de 2008 en Colombia. Para llevar a cabo dicho propósito, se inicia el documento con un recorrido por los principales conceptos de crisis económica desde perspectivas teóricas tales como las de Karl Marx y Jhon Maynard Keynes. Dentro del mismo capítulo, se encuentra una descripción general, que incluye antecedentes, caracterización, y repercusiones de algunas de las más importantes crisis por las que atravesaron los países y/o regiones del mundo en los últimos años. El capítulo finaliza con una comparación de las características y repercusiones de la crisis de 2008 y la gran depresión de 1929.

El segundo capítulo, contiene una descripción general del contexto económico colombiano durante el periodo 1997-2010. Manteniendo claro este contenido se da paso al estudio de las principales políticas implementadas durante el transcurso de ese tiempo, fundamentalmente de tipo monetario y fiscal, con el fin de conocer la actuación de las autoridades competentes al afrontar las crisis que se observan durante el periodo, la crisis de 1999 y la de 2008.

El último capítulo proyecta representar el comportamiento de las variables macroeconómicas más relevantes, desde el punto de vista de la teoría keynesiana para comprobar cuantitativamente los efectos de la crisis financiera internacional en Colombia. El procedimiento se lleva a cabo mediante estadística descriptiva y un modelo econométrico con el cual se corrobora la importancia y significancia de las variables para explicar el movimiento del ciclo económico colombiano durante el periodo de análisis.

* Proyecto de grado

** Facultad de Ciencias Humanas, Escuela de Economía y Administración, Isaac Guerrero

ABSTRACT

TITLE: "THE INTERNATIONAL FINANCIAL CRISIS OF 2008: CHARACTERISTICS AND IMPLICATIONS IN COLOMBIA"^{*}

AUTHORS: Lina María Álvarez Zapata & Erika Paola Valencia García ^{**}

KEYWORDS: economic growth, cycles, boom, crisis, marginal efficiency of capital, marginal propensity to consume.

CONTENT: This research aims to know the impact and characteristics of the international financial crisis of 2008 in Colombia. To accomplish this purpose, the document begins with a tour for the main concepts of economic crisis from theoretical perspectives such as those of Karl Marx and John Maynard Keynes. In the same chapter, there are a general description of the major crises of the nineteenth and twentieth century in the worldwide. The chapter continues with a tour for the backgrounds, characteristics and impacts of the Great Depression of 1929 and the global financial crisis of 2008. It concludes with a comparison of these two international crises.

The second chapter outlines some of the major Latin American crises of recent times, giving way to the analysis of the Colombian economic context, and description of major financial crises. Finally, a detailed analysis of the crisis of 1999 and 2008 that faced nationwide.

The last chapter projected represent the behavior of the most relevant macroeconomic variables, from the point of view of Keynesian theory to verify quantitatively the effects of the international financial crisis in Colombia. The procedure is performed by means of descriptive statistics and an econometric model which corroborates the importance and statistical significance of the variables to explain the movement of Colombian business cycle during the analysis period.

^{*} Thesis

^{**} Faculty of Humanities. School of Economics and Management. Directos Isaac Guerrero Rincón

INTRODUCCIÓN

El siglo XX se ha caracterizado por grandes sucesos sociales, políticos, civiles y económicos, los cuales enmarcaron el acontecer de la sociedad actual; los procesos económicos hacen parte del eje central dada la constante dinámica de los ciclos económicos que ocasionaban un mayor detrimento en el bienestar social; algunas de las crisis de mayor relevancia fueron el Crack de 1929, las crisis del petróleo en 1973-1980 y por supuesto la crisis de los tigres Asiáticos en 1997. A medida que transcurrían los años y el proceso globalizador aumentaba, las repercusiones tomaron un matiz más intenso en relación a las consecuencias económicas, no solo en su lugar de origen sino en todo el mundo, hecho que es cada vez más común en el siglo XXI.

Con la caída del muro de Berlín en 1989 se fortaleció y aceleró el proceso de globalización que el mundo vivía desde el término de la Segunda Guerra Mundial. Este proceso fue siempre acompañado por ciclos de expansión y contracción, como las crisis mencionadas anteriormente. Pero tomó proporciones inusitadas a principios del siglo XXI, con la generalización de los desarrollos tecnológicos, antes vedados por las barreras políticas y fiscales en el mundo. Este proceso de mayor interdependencia entre las economías mundiales produjo, que las crisis empezaran a aparecer con más frecuencia y con resultados cada vez más funestos; tanto que hoy por hoy, los desequilibrios económicos de un país pueden ocasionar graves replicas en cualquier lugar del mundo, más aún si este pertenece al grupo que lidera dicho proceso, como las economías del Atlántico Norte. Dos de las crisis más importantes de la última década son: la crisis puntocom en el 2001 y la crisis financiera de 2008, las cuales tienen en común la excesiva especulación con las expectativas del mercado; la primera por la sobre estimación de la internet,

y la segunda por el juego irresponsable del sistema financiero hipotecario, esta última, lamentablemente aún en curso.

La crisis de 2008 se inicio en el mercado hipotecario Estadounidense, y fue estimulada por concesión de créditos hipotecarios de alto riesgo de impago concedidas a personas de poca solvencia económica. El problema reside en la interdependencia del sistema financiero mundial, la crisis originaria de manejos irresponsables en la cúspide del sistema, perdió en segundos los ahorros de millones de personas y descapitalizo al sistema bancario menor, reduciendo las posibilidades de créditos a las empresas comerciales e industriales a nivel mundial, el efecto más devastador fue la contracción de la demanda global, y sus acompañantes más conocidos, el desempleo, el endeudamiento y la pobreza.

Aunque existen numerosos estudios realizados sobre la crisis financiera del 2008, son pocos lo que se dedican a las repercusiones en nuestra nación, por tanto se decide estudiar este tema con el fin entender de manera clara, las características y repercusiones de dicho fenómeno en la economía de Colombia. Para lograr desarrollar el objetivo propuesto, el documento estará conformado por cuatro capítulos; el primero, *Crisis y ciclos económicos, las experiencias mundiales de 1929 y 2008*, consta de dos partes la primera busca exponer las generalidades de los ciclos económicos y las crisis según la teoría Marxista y keynesiana y la segunda estudia el desarrollo de las principales crisis a nivel mundial la “crisis de 1929” y la crisis financiera internacional de 2008; en el segundo capítulo, *Balance del devenir económico nacional, características y repercusiones de la crisis financiera de 2008 en Colombia*, se hace una contextualización de la economía Colombia y sus principales crisis en la historia, en donde se estudia a profundidad la crisis de 1999 la cual da paso al análisis de las características y repercusiones afrontadas por la economía Colombiana luego del colapso internacional de 2008. Finalmente tercer capítulo, *El ciclo económico colombiano a la luz de la teoría Keynesiana*, analizan algunas variables económicas importantes para la

compresión de la crisis, según la teoría mencionada, como la tasa de interés real, el producto interno bruto, la propensión marginal a consumir y la eficiencia marginal del capital. Finalmente se termina dando las conclusiones observadas en los tres capítulos con lo cual se pretende que el lector pueda tener una visión amplia de la crisis financiera internacional de 2008.

1. CRISIS Y CICLOS ECONOMICOS, LAS EXPERIENCIAS MUNDIALES DE 1929 Y 2008

1.1. CICLOS Y CRISIS ECONÓMICA

Contrario a lo mostrado a principios de los años 90 del siglo XX, la “globalización” es tal vez uno de los procesos más antiguos de la sociedad moderna. Desde 1492 y el establecimiento de un comercio marítimo con Oriente, el mundo tomó dimensiones reales, desproporcionadamente gigantes, pero conquistables. Desde entonces este proceso ha venido permeando cada aspecto de las diferentes sociedades del globo, los siglos XVII, XVIII y XIX fueron suficientes para encausar a Asia, África y América en el engranaje de una economía mundial. Este proceso ha sufrido avances y retrocesos, momentos de auge o declive, donde las fuerzas del capitalismo, subyugaron una a una las diferentes partes del mundo. Pero el siglo XX fue definitivo, pues arrasó con cualquier intento de las sociedades de permanecer ajenas al controvertible “Progreso”. La posterior aceleración del proceso, hizo para muchos más perceptible el evidente funcionamiento del capital, desde finales de siglo XIX ya varios develaron aspectos del proceso y en 1865 Robert Aftalion descubría los ciclos económicos, marcando un nuevo rumbo para la interpretación económica.

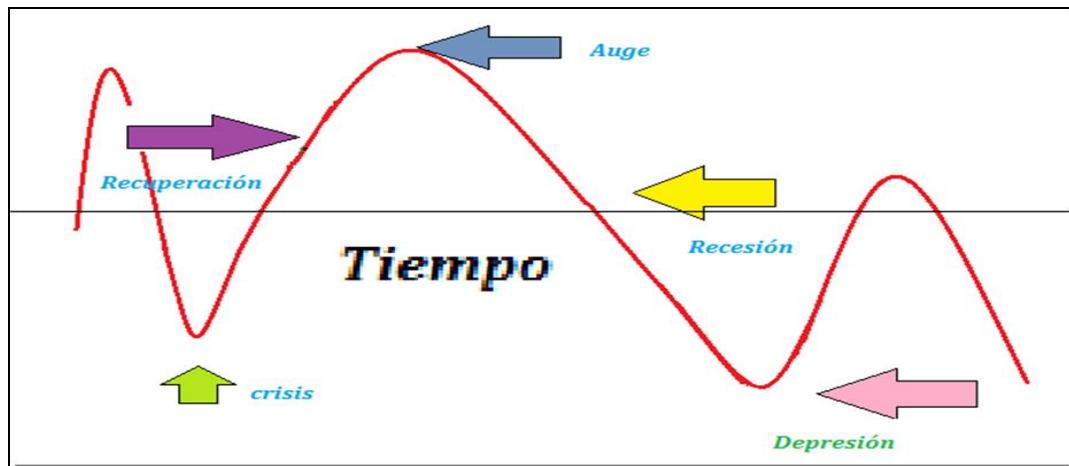
Con la agudización de dicho proceso y la radicalidad tomada primero por el capitalismo industrial y luego por el capitalismo financiero, la teoría de los ciclos económicos se matizó, se desarrolló y es hoy un paradigma importante; donde los procesos de recesión, depresión, expansión y crisis son visiblemente evidentes. Pero en este contexto particular, las crisis cobran mayor importancia, pues se le atribuye, ser una de las causas principales en la dinámica de concentración de riqueza. En este mismo sentido, es prudente resaltar el papel que cumplen las

desaceleraciones macroeconómicas en el incremento de la desigualdad, demostrando que tienen una fuerte relación de causalidad al interior del sistema.

Teniendo en cuenta que las crisis económicas no son sucesos desconocidos y que a principios del siglo XX presencio un aumento en la extensión e intensidad de la globalización; es evidente que el capitalismo ha ido creando un entorno específico para la propagación de las crisis económicas, 1929, 1973 y 1997 fueron evidencia de esta idea. Pero más allá de resaltar la importancia de estudiar este fenómeno resulta significativo mencionar un poco de las principales teorías que han intentado explicarlo. Entonces, con el propósito de brindar un panorama del pensamiento sobre; ¿Qué es un ciclo?, ¿Cómo se desarrolla?, ¿Qué son las crisis? y ¿Cuál es su causa?, se hará una breve síntesis de dos teorías económicas que abordan el tema desde diferentes perspectivas

En primer lugar es evidente que los padres de la economía no postularon una explicación sobre las crisis económicas, pues en los albores de la ciencia no eran trascendentales temas coyunturales, como éste y es muy posible que no presenciaran crisis significativa que no tuviera su directa explicación en las fuerzas de la naturaleza o la política internacional. El sistema económico mundial funcionaba para ellos como una especie de mecanismo divino que había que descubrir, por esta razón hubo de necesidad de esperar a la segunda mitad del siglo XIX, para que la primera crisis mundial del sistema en 1870 o las primeras generaciones de jóvenes con inquietudes por el capitalismo, brindaran las primeras respuestas sobre este fenómeno.

Ilustración 1.Ciclo Económico



Fuente: Elaboración propia.

1.1.1. Ciclos y crisis económica; la explicación Marxista. Para hablar sobre la explicación que Marx brindó de la economía; es necesario contextualizarlo en su cruzada académica contra los economistas Clásicos; pues para estos el capitalismo era dirigido por una mano Invisible, mientras para Marx el mercado era una herramienta de los intereses de una clase social particular. Las diferencias entre estas teorías originarían las bases para una larga lucha de carácter ideológico entre capitalistas y socialistas. Dicho lo anterior es oportuno resaltar las contradicciones importantes que plantea Marx hacia la teoría clásica; la primera hace referencia a la incapacidad de los clásicos para reconocer el carácter histórico del capitalismo; la segunda postula que los clásicos no diferenciaban la dimensión tecnológica de la dimensión social de sistema y la última crítica, resalta la incapacidad de reconocer la existencia de la explotación como fundamento del modo de producción capitalista, lo que los llevaba a centrar su atención en las relaciones de intercambio y no en las de producción. Para Marx lo fundamental era centrar la atención en los mecanismos que regulaban la producción de la renta y su distribución entre salarios y beneficios¹.

¹SCREPANTI, Ernesto y ZAMAGNI, Stefano. Panorama de historia del pensamiento económico. ED: Ariel S.A. Barcelona, 1997. Pp. 140

Una de las críticas Marxistas iba encaminada a uno de los postulados de Say, toda oferta crea su propia demanda, fundamento que era sustentado por medio de los esquemas de reproducción, con los cuales se planteaba que los equilibrios alcanzados pueden ser consecuencia del azar². Para Marx el comportamiento del mercado bajo la mano invisible genera que las mercancías se intercambien a los precios de mercado y no a los de producción, en donde las demandas no coinciden con las ofertas. Los excesos de demanda hacen que los precios varíen lo que genera que las tasas de beneficios garantizados por los precios de mercado sean distintas de la media. Puesto que la demanda agregada depende en última instancia de las decisiones de los capitalistas con respecto a los niveles de producción, está puede ser, en algún momento distinta de la oferta agregada. A su vez el ritmo de la acumulación depende de las tasas de beneficio. Si estas tasas son bajas los capitalistas pueden decidir no reinvertir todos los beneficios obtenidos y “atesorar”. Por tanto una parte de las rentas producidas y distribuidas no se gasta lo que daría paso a la creación de una situación de sobreproducción, es decir, de carencia de demanda agregada, situación que para Marx es una condición propicia para una crisis.

1.1.1.1 Ciclos económicos para Marx. A pesar que Marx no elaboró concretamente una teoría del ciclo, si fue una herramienta que utilizó contantemente para sus explicaciones, ejemplo el ciclo industrial. Para Marx el cambio tecnológico está impulsado por: la necesidad del capital de dominar al trabajo, reemplazando la mano de obra con la maquinaria y por la lucha competitiva de capitales, es decir según Marx este último cambio tecnológico deriva de la lucha competitiva entre los capitales; “el desarrollo de la producción capitalista convierte en necesidad el incremento constante del capital invertido en una empresa industrial, y la competencia impone a todo capitalista individual las leyes inminentes del régimen capitalista de producción como leyes coactivas

²² Ibíd. Pp. 147

impuestas desde afuera. Le obliga a expandir constantemente su capital para conservarlo, y no tiene más medio de expandirlo que la acumulación progresiva”³

Los capitalistas buscan obtener plusvalías extraordinarias, disminuyendo los costos de producción, para lo cual se reemplaza el capital variable por el capital constante. En la medida en que las empresas innovadoras obtienen esas plusvalías extraordinarias, el resto de las empresas deben invertir en las nuevas tecnologías, ya que de lo contrario desaparecen, el momento inicial de la búsqueda de plusvalía se podría identificar como el “auge” del ciclo económico.

La decisión de invertir no es totalmente libre; existe una fuerte presión que induce a las oleadas de inversión, y eventualmente lleva a la sobre inversión, cuando se presenta esta sobre inversión se considera una “recesión”. Esto a su vez pone presiones bajistas sobre los precios y sobre las ganancias, que las empresas no pueden dominar a voluntad. Por eso, cuando la competencia generaliza la nueva tecnología, se inicia entonces el descenso de la tasa de ganancia representando el estado de “crisis” en el ciclo económico el cual es totalmente independiente de la voluntad del capitalista. En este contexto todas las mercancías se encuentran en estado de exceso de oferta, de manera que su valor no puede realizarse; los precios del mercado, y con ellos las tasas de beneficio, disminuyen. Bajo estas condiciones se conduce a una nueva postración de la inversión y a una disminución de la demanda agregada, creando el tránsito de una crisis a una generalización y agudización de la misma. Finalmente las empresas se encuentran ante el dilema de continuar sobre invirtiendo o retirarse de la lucha competitiva. La situación continúa hasta que se sobrepasa la “crisis” y la economía da el siguiente paso en el ciclo económico la depresión.

³ MARX, Karl. El Capital Crítica de la Economía Política, Tomo I. Ed, Fondo de cultura económica. México, 1987. Pp. 356

Pero Marx también discute sobre las condiciones que determinan los ciclos económicos, en donde su postura es sostenida por dos hipótesis:⁴ la primera propone que la inversión es una función creciente de la tasa de beneficio y la segunda que la tasa de benéficos es inversamente proporcional a los salarios. Por ello un ciclo económico para Marx se da en la siguiente forma, si el salario aumenta se disminuirá la inversión, lo que genera una disminución en la demanda agregada y provoca la crisis. En este momento los precios de las mercancías tenderán a disminuir, junto con los niveles de actividad, propiciando una nueva baja en la tasa media de ganancia y ocasionando una profundización de la crisis. Con lo cual las inversiones disminuirán y por ende aumentará lo que Marx denomina el ejército industrial de reserva, con la consabida baja salarial⁵. Como consecuencia de la crisis, las empresas menos competitivas tendrán que cerrar y se dará una renovación tecnología, por tanto se dará un aumento en la productividad del trabajo lo que generara un aumento en la tasa media de ganancia, reactivando el crecimiento económico. Cuando el trabajo y lo salarios vuelven a aumentar se generara de nuevo el ciclo.

1.1.1.2 Crisis económica para Marx. Marx establece que el desarrollo de la capacidad social productiva del trabajo se manifiesta de dos formas, primero en la magnitud de las fuerzas productivas ya creadas en el volumen de condiciones de producción; y segundo en la relativa pequeñez del capital invertido en salarios, comparado con la inversión en capital constante, es decir en la relativa pequeñez de inversión en el trabajo vivo (siendo éste realizado por personas, el único que crea valor) necesario para la reproducción y valorización del capital, en comparación con la inversión en capital constante⁶. Es oportuno decir que para Marx la fuerza de trabajo empleada se revela también de dos modos, en un lado está el aumento del trabajo sobrante y en el otro se encuentra la disminución de la

⁴ Ibíd. Pp. 148

⁵ Ibíd. Pp. 149

⁶ MARX, Karl. El Capital Crítica de la Economía Política, Tomo III. Ed, Fondo de cultura económica. México, 1987. Pp. 245

cantidad de trabajadores, necesaria para poner en marcha una cantidad de capital dada.

A pesar de la importancia que tiene cada uno de estos dos factores en el proceso de acumulación, según Marx “No se debe considerar solo la coexistencia tranquila entre ellas sino se debe mantener presente la contradicción que se manifiesta en una serie de tendencias y fenómenos contradictorios⁷. Conllevando a un incremento en el capital constante que genera un descenso gradual en la tasa de ganancia⁸, bajo la condición que se mantenga la misma cuota de plusvalía, es decir la misma cuota de capital variable”. Esta condición crea un excedente de capital, como consecuencia del crecimiento del capital acumulado y gracias a la creciente extracción de plusvalía. Por ello se encuentra cada vez menos posibilidades de inversión que conlleven una rentabilidad adecuada. De ahí se deriva una disminución de la inversión productiva que produce un descenso del empleo y una reducción de los salarios pagados por el capital. Al disminuir los salarios, la demanda baja paralelamente, provocando una crisis en la venta de las mercancías previamente almacenadas.

Así se llega a una crisis de realización de la mercancía, porque la capacidad productiva no puede ser absorbida por la demanda solvente existente. Es decir para Marx esto representa que el conflicto entre los dos factores se abre paso periódicamente en forma de crisis.

1.1.2. Ciclos y crisis económica; la explicación Keynesiana. A luz de la teoría Keynesiana y particularmente del des aceleramiento económico de 2008, el ciclo económico continúa presentando la estructura básica compuesta por las cuatro etapas: auge, recesión, crisis y depresión, sin embargo para entender que es un ciclo económico para Keynes, es necesario entender que sus teorías se

⁷ Ibíd. Pp. 247

⁸ Marx definió la tasa de ganancia, como una proporción de plus valor en relación al capital total invertido

formularon a la luz de un combate académico con los postulados neoclásicos. Quienes adaptaron un parte importante de los postulados clásicos con las nuevas circunstancias que el capitalismo ofreció a finales de siglo XIX, para éstos los debates macroeconómicos, incluidos los ciclos eran cuestiones sin importancia que “en el largo plazo se solucionarían por sí mismos” se concentraron en la microeconomía, Keynes postula que estas ideas fueron las causantes de la debacle de 1929, y revierte el paradigma hacia la Macroeconomía y más aún, hacia el estudio de los ciclos y las formas para evitar las etapas de crisis.

1.1.2.1 Ciclos económicos para Keynes. Para Keynes el ciclo económico está relacionado con las fluctuaciones en la propensión marginal a consumir, el estado de preferencia por la liquidez y en la eficiencia marginal del capital, las cuales desempeñan un papel fundamental; sin embargo la atención se debe centrar específicamente en cómo fluctúa la eficiencia marginal del capital. Según Keynes “el carácter esencial del ciclo económico y, especialmente, la regularidad de la secuencia de tiempo y de la duración que justifica el que lo llamemos ciclo, se debe sobre todo a cómo fluctúa la eficiencia marginal del capital”⁹ dado que el carácter esencial del ciclo económico depende de ella, en tanto Keynes consideraba que el cambio cíclico dependía de ella, y en la forma como se complicaba y agravaba por cambios asociados a otras variables importantes.

El movimiento cíclico en su totalidad según Keynes se da; “cuando el sistema económico va en dirección ascendente, las fuerzas que lo empujan hacia arriba al principio toman impulso y producen efectos acumulativos unas sobre otras, pero pierden gradualmente su potencia hasta que en cierto momento, tienden a ser reemplazadas por las operantes en sentido opuesto; las cuales, a su vez, toman

⁹ Eficiencia Marginal del Capital se define como la relación entre el rendimiento probable de un bien de capital y su precio de oferta o de reposición. Depende de la tasa de rendimiento que se espera obtener del dinero si se invirtiera en un bien recién producido; no del resultado histórico de lo que una inversión ha rendido sobre su costo original. KEYNES, John M. Teoría General de la Ocupación el Interés y el Dinero, Fondo de Cultura Económica, 1976. Pp.279.

impulso por cierto tiempo y se fortalecen mutuamente hasta que ellas también, habiendo alcanzado su desarrollo máximo, decaen y dejan sitio a sus contrarias, esto no quiere decir que el movimiento cíclico solo sean las tendencias ascendentes y descendentes sino que dichas fluctuaciones pueden terminar por invertirse¹⁰ además en dicho movimiento existe en parte algún grado de regularidad en la secuencia y duración de los movimientos ascendentes y descendentes” Las fuerzas que como tal le dan vida a las tendencias de cada etapa están directamente relacionadas, para el autor con la **eficiencia marginal del capital**.

1.1.2.2 Crisis económica para Keynes. Para explicar los ciclos económicos Keynes parte desde las últimas etapas del auge y el desarrollo de la crisis ya que piensa que estas etapas explican el comportamiento del ciclo económico en su totalidad. Keynes dice que el auge, se presenta por que las tasas de interés tienden al alza, debido a una mayor demanda de dinero con fines de inversión o especulación comercial. Pero estos incrementos pueden convertirse en el desencadenante de la crisis, dado que pueden estar relacionados con una sobre estimación de la eficiencia marginal del capital¹¹.

En las últimas etapas de auge, el comportamiento de los agentes es casi irracional debido a que llegan a estipular que el crecimiento de la economía es imparable y consideran que los precios de los bienes de capital presentarán un crecimiento constante; en la teoría general se llama a esto expectativas optimistas respecto al rendimiento futuro de los bienes de capital¹². Pero Keynes plantea, que a pesar de ser la tasa de interés y los rendimientos futuros, factores importantes que pueden agravar la crisis, estos no la determinan, pues cree “Que la explicación más típica, y con frecuencia la predominante de la crisis, no es principalmente un alza en la

¹⁰ Ibid. Pp. 279

¹¹ Ibid. Pp. 281

¹² Ibid. Pp. 281

tasa de interés sino un colapso repentino de la eficiencia marginal del capital¹³. Sin embargo la tasa de interés es una variable que se debe controlar.

La importancia de mantener controlada la tasa de interés, se encuentra en su relación directa con el comportamiento de los inversionistas; dado que si esta baja, las inversiones se deprimen y los individuos aumentan su preferencia por el ahorro. Esto conlleva a que la demanda global tienda a bajar y ocasione la existencia de mayor cantidad de dinero ahorrado, acarreado que también disminuya la propensión marginal a consumir y se genere un represamiento de las mercancías, afectando la producción y el empleo. En conclusión se puede decir que cuando la expectativa general sobre los bienes de capital presenta un excesivo aumento y no se cree que pueda disminuir su precio, se está dando paso a la última etapa del auge, en donde finalmente se llegará a un colapso repentino de la eficiencia marginal, pues su sobreestimación colapsará cuando las condiciones reales no las puedan sustentar, dando lugar a un estado de crisis. Todas estas fluctuaciones desde el auge hasta la depresión se considera que suceden en un periodo aproximadamente estable en condiciones de *laissez-faire*¹⁴.

Otro factor fundamental dentro de los ciclos económicos es el tiempo, dado que las fluctuaciones no son fortuitas, pues como dice Keynes es su teoría general estas fluctuaciones no se dan entre un año ahora y otros diez años después, sino que muestra determinada regularidad habitual entre tres y cinco años¹⁵. El tiempo posee dos elementos importantes, el primero corresponde a la vida de los bienes durables en los cuales se invirtió durante el periodo de crisis¹⁶, esto hace referencia al momento de auge en donde se invirtió el dinero en generar bienes de capital lo cual produjo que la eficiencia marginal del capital disminuyera y que el

¹³ Ibid. Pp. 281

¹⁴ Ibid. Pp. 285

¹⁵ Ibid. Pp. 282

¹⁶ Ibid. Pp. 282

stock de estos bienes aumentara, lo que llevó con los días a una pérdida del optimismo en el mercado. El segundo elemento son los costos de almacenamiento de las existencias excedentes¹⁷, en donde los productos almacenados crean una desinversión después de la crisis debido a la acumulación de productos. Los costos de almacenamiento dice Keynes son rara vez inferiores al 10 por ciento anual, es por eso que la baja del precio debe ser suficiente para provocar una restitución de las mercancías que obligue a absorberlas en un periodo de tres a cinco años a lo sumo¹⁸, esto justifica la desinversión, y muestra porque después de este tiempo se experimenta un notable alivio¹⁹.

1.2. PRINCIPALES CRISIS MUNDIALES

Aunque las crisis económicas parecen ser un fenómeno inherente de los siglos XIX y XX no es así; sólo es preciso recordar la debacle del imperio romano o Crisis del siglo III, o la crisis del siglo XIV que significó la transición del feudalismo al capitalismo, que tantos debates significó para historiadores y economistas. Para el comienzo de la era capitalista tan solo se debe recordar la crisis o Pánico de 1873 la fecha quizás, para que la primera quiebra bancaria tuviera implicaciones globales²⁰. Sin embargo no se puede negar que son las crisis del siglo XIX y XX las más conocidas y sin temor a duda las más estudiadas, circunstancia latente en el siglo XX. Este último tiene como punto más relevante el famoso Crack del 29 o Gran Depresión, crisis ocasionada por la caída en los precios de los productos agrícolas en Estados Unidos y el hundimiento de la bolsa de Nueva York el 29 de octubre de 1929. Cuarenta y cuatro años después, se sucederán las crisis del petróleo en 1973, 1979 y 1987, la más sonada en 1973 fue la segunda crisis más perjudicial del siglo, causada por el incremento en el precio del crudo de 2.50 a

¹⁷ Ibid. Pp. 283

¹⁸ Ibid. Pp. 238

¹⁹ Ibid. Pp. 283

²⁰ HOBBSAWM Eric. Historia del siglo XX.ED: Crítica, Barcelona 2007. Pp. 94

11,50 dólares en el año siguiente, generando importantes repercusiones en los países industrializados.

Sin embargo, las crisis no sólo se dieron en occidente, el continente asiático también se vio afectado en este siglo, un ejemplo de ello fue la denominada crisis de los tigres asiáticos en 1997 que comenzó el 2 de julio de dicho año con la devaluación de la moneda tailandesa a causa de la quiebra del Estado por una elevada deuda externa, esta caída repercutió en otros países como lo fueron Malasia, Indonesia, Filipinas, Taiwán, Hong Kong y Corea del Sur, causando gran incertidumbre en sus propios mercados que pronto se vieron inmersos en una crisis que a su vez afectó los fondos de inversión occidentales que habían estado llegando desde hacía dos décadas a estos países. En última instancia, el siglo cierra con un nuevo desplome originado por la sobre valoración de su nuevo invento “La internet”, llamado la crisis del puntocom, en donde solo en tres años la crisis borró del mapa casi 5.000 compañías y algunas de las grandes corporaciones de telecomunicaciones, fueron protagonistas de los mayores escándalos contables de la historia.

En el nuevo siglo XXI no cambia la dinámica económica, por ello la presencia de los ciclos y por ende de las crisis económicas, no se hacen esperar. Un ejemplo es “La crisis financiera de 2008” la cual generó un colapso financiero internacional importante, sólo comparable con el Crack del 29. Las condiciones para que una crisis se dé pueden ser muchas, en el caso más reciente, las tres más importantes fueron; la fuga de capitales del sector tecnológico al sector inmobiliario, las fluctuaciones de las tasas de interés en los bancos estadounidenses con el fin de reactivar la economía después del atentado del 11 septiembre y por último la afluencia excesiva de capitales de inversión desde china y Oriente medio.

Hasta el momento se han mencionado algunas de las crisis económicas más importantes a nivel mundial, sin embargo hay que decir que no son las únicas, ya

que debido a la bipolaridad del mundo existen dos economías; una conformada por los países desarrollados como lo son Estados Unidos, Alemania, Francia, Inglaterra, entre otros y otra conformada por las economías subdesarrolladas como lo son Marruecos, Sudáfrica y los países de América Latina. A pesar que éstos no tengan mayor influencia en el concierto económico mundial, es en este tipo de economías en donde habitan más del 60%²¹ de los habitantes mundiales.

Este argumento justifica la importancia de analizar este tipo de países, y en pro de ello se observará la República de Colombia ya que presenta condiciones de interés como lo son su estado de subdesarrollo, la diversidad de su cultura, la cantidad de recursos naturales y la posición estratégica. Es de aclarar que estos aspectos no son el foco del estudio sino la motivación por la que se elige dicho país. De esta forma nace la necesidad de observar las principales crisis Latinoamericanas, como referentes directos de las condiciones de la economía colombiana, con el fin de entender de manera clara el desarrollo de este fenómeno bajo un contexto desfavorable.

Esta región del mundo presenta constantes colapsos en su dinámica económica y social, algunos de los más representativos son la crisis de deuda externa, la crisis del tequila, el UPAC colombiano y el corralito Argentino. Para 1982 América Latina vivió uno de los colapsos económicos más fuertes de su historia, “La crisis de la deuda externa” la cual se desenlazo en parte por el aumento desmesurado de créditos a estos países por parte del Banco mundial, el Fondo Monetario Internacional y el BID, en donde muchos de estos créditos respondían más a los intereses de la banca internacional que a las necesidades reales de los países endeudados, por tanto parte de esos recursos terminaban siendo malgastados. El determinante de la crisis estuvo dado por las políticas económicas restrictivas que asumió Estados Unidos en 1981 la cual volvió inmanejable la deuda externa

²¹ BANCO MUNDIAL. Temas, Desarrollo urbano, Datos y cifras. ED: Grupo del Banco Mundial. [En línea] <http://www.bancomundial.org/temas/cities/datos.htm>, (consultado el 21 de agosto de 2012).

Latinoamericana, en donde los tipos de intereses subieron precipitando la crisis, el dólar se apreció fuertemente lo cual incrementaba la deuda contraída por las economías en desarrollo, para terminar de agudizar la situación el comercio mundial cayó y se desplomaron los precios de los productos de exportación, única fuente en el momento para solventar la deuda adquirida, lo cual brindo un escenario perfecto para el desarrollo de dicha crisis.

La siguiente desaceleración económica se produjo en 1994 denominada, crisis del peso mexicano, causada por la incapacidad del gobierno federal de mantener fijo el tipo de cambio respecto al dólar. Adicional a esto el ente regulador intento devaluar la moneda de manera artificial, razón por la cual la economía perdió confianza y dio origen a la salida de grandes capitales, interrupción en los créditos, disminución en la producción y un incremento del 60% en el desempleo; los efectos internacionales se presentaron principalmente en América Latina y fueron conocidos como “Efectos tequila”.

Continuo a este suceso se dio la crisis financiera colombiana causada por la quiebra del sistema nacional de crédito inmobiliario denominado UPAC. Crisis que afecto gravemente a la población nacional, arrasando con el sector de la construcción y causando la perdida de millones de pesos, ahorros y afectando de manera directa el bienestar de los ciudadanos. Con del boom inmobiliario de la década de los noventa miles de familias se endeudaron y contrajeron cuantiosos prestamos para poder comprar viviendas sobre valoradas, utilizando un sistema vulnerable como el UPAC.

La UPAC fue modificada y pasó de estar anclada al IPC para determinarse a través de la DTF, por tal motivo el sistema UPAC colapso y junto con él las finanzas nacionales y los sueños de millones de colombianos de poder tener su casa propia. De esta forma y bajo una serie adicional de condiciones se produjeron la crisis financiera colombiana más importante de la historia nacional,

en la cual los grandes perdedores fueron los ciudadanos quienes quedaron sin dinero, sin vivienda y con deudas insostenibles.

Finalmente en el 2001 el modelo de apertura volvió a colapsar, esta vez en Argentina, cuando en diciembre, el gobierno restringió el retiro de dinero en las instituciones financieras, con el propósito de evitar la fuga de capitales y el pánico bancario. Las características más fuertes de este suceso se comenzaron a desencadenar en 1999 debido a que existían dos bombas para la economía, una era un déficit fiscal muy elevado, de 7.350²² millones de pesos y la otra era una enorme deuda externa, que aumentaba aún más el déficit fiscal. Adicionalmente existía la condición de paridad fija entre el peso y el dólar lo cual no era positivo para los exportadores. El desencadenante de la crisis fue la congelación de los depósitos bancarios hecho que recibiría el nombre de “corralito”²³, y consistía en que los ciudadanos solo podían hacer retiros por valor de US\$250²⁴ a la semana y a las empresas se les limitaban las actividades bancarias, decisión que se tomó con la intención de evitar la fuga de capitales y proteger la moneda nacional ante el riesgo de una posible devaluación. Esta estrategia tan sólo ayudo en la parálisis de la economía nacional reflejada en los indicadores económicos como: el desempleo registrado en 4,8 millones de personas desocupadas y sub-ocupadas un aproximado de 18,3% de la PEA, una deuda pública de alrededor de 132.000 millones de dólares, caídas en la industria del 11%, la construcción del 18,1% y en la industria automotriz abismales derrumbes de hasta el 27,7%. Finalmente el riesgo-país no podía ser otro, y reporto su punto más alto en toda la historia, llegando a los 5.000 puntos básicos²⁵. Dadas las condiciones anteriores los trabajadores y las clases medias, quienes fueron los más afectados, se volcaron fuertemente a las calles desde el 19 de diciembre produciendo grandes desmanes

²² GIRIBETS MARTÍNEZ, Miguel. Algunas consideraciones sobre la crisis actual del capitalismo. Octubre 2009. Pp. 43

²³ López Oscar. Argentina: Un país en crisis. [En línea]:<http://www.uned.es/curso-desarrollo-economico/argentina.PDF>. Consultado 23 de Noviembre de 2012.

²⁴ *Ibíd.* Pp. 43

²⁵ *Ibíd.* Pp. 44

sociales agudizados con la decisión del gobierno de declarar el peligroso “Estado de sitio”.

Después de abarcar algunas de las principales crisis tanto a nivel mundial como de las economías Latinoamericanas es prudente observar algunas de las características más importantes en dos de las crisis mencionadas, las cuales serán el Crack del 29 y la Crisis financiera de 2008.

1.2.1. Caracterización del crack del 29

1.2.1.1 Antecedentes. En el momento de entender la crisis no solo los hechos presentes merecen atención, por el contrario cobran mayor importancia aquellos que anteceden a las crisis, debido a que revelan en la historia los sucesos que fueron responsables de dicha situación. Es por ello que se debe retroceder la historia un par de años. A finales del siglo XIX y principios del XX, el centro del mundo, vive la más prosperas de sus épocas, los adelantos tecnológicos se mostraban por doquier en ferias y encuentros científicos que hacían pensar en la prolongación casi eterna de las condiciones de dominación de Europa sobre el mundo entero. Pero el casi perfecto equilibrio que los cuerpos diplomáticos se había esforzado por construir se hundió en la primera de las más inhumanas conflagraciones Bélicas de la historia; Inglaterra, Francia, Alemania y en general la Europa entera, se embarcaron en una guerra que brindo el escenario perfecto para enterrar las ideas de progreso y más aún para sepultar su anterior papel de centro del mundo. La primera guerra mundial significo el aniquilamiento de las economías europeas entre sí, y el ascenso paulatino de Estados Unidos primero como proveedor en la guerra, y finalmente como el más oportuno de los participantes.

Con el fin de la gran guerra y su posición victoriosa Estados Unidos dio inicio a una situación de paz, ahora bajo su propio dominio. Se inician los felices años 20,

donde nace una sociedad enmarcada por los avances en electricidad, tecnología, electrodomésticos y autos, llevando a éste país al florecimiento oficial como sociedad de consumo, en donde se suponía la pobreza y el hambre como cosas del pasado, en dicho contexto se mostraban las puertas abiertas para todos gracias al innovador medio de pago, “el crédito” que daba la oportunidad de consumir en el presente y pagar en el futuro. Bajo los buenos presagios que existían sobre el devenir de la economía Estadounidense La Bolsa de New York se abrió al público y se crearon bonos corporativos, acciones y valores para aumentar la liquidez de las compañías privadas.

En ese contexto las empresas crecían y las personas se endeudaban con créditos instantáneos sin regulación, ya fuera para consumo inmediato o para invertir en la fuente más segura de creación de riqueza, “El mercado de valores”. Sospechosamente se creía que nada podría salir mal y que las acciones emitidas por Wall Street solo podían continuar apreciándose. Lo que no se percibía era que desde 1927 la economía venía presentando un recalentamiento que de haber sido controlado hubiera cambiado la historia mundial, pero como no fue así lo que se avecinó fue lo que se ha considerado hasta hoy como el mayor declive económico de la historia del siglo XX, “El Gran Crack del 29”

1.2.1.2 Desarrollo del Gran Crack del 29. Es así como se llega al gran colapso económico desatado el jueves 24 de octubre de 1929 debido a que la sobrevalorización de las acciones habían alcanzado su pico más alto y al no justificar sus inflados valores comenzaron a descender. Al percatarse de esto, los inversionistas intentaron vender sus acciones, al no poderlo hacer, se volcaron a los bancos intentando retirar su dinero, como los bancos tenían el nuevo sistema de créditos no contaban con liquidez y tuvieron que empezar a presionar a sus clientes por el pago de las deudas adquiridas, esos clientes eran empresarios que habían realizado préstamos con el fin de invertir en la bolsa, industriales que tenían todo su dinero invertido en máquinas e insumos para poder saciar la

creciente demanda de bienes o simplemente eran asalariados que dependían de su salario mensual, por tanto ninguno de sus clientes tenían el dinero disponible para pagar sus deudas lo cual ocasiono un agravante en la liquidez de dichas entidades conllevando a muchas a la quiebra.

Por supuesto al perder tanto dinero las personas ya no tenían liquidez para invertir en su consumo habitual de bienes, provocando que las empresas comenzaran a presentar acumulación de inventarios y tuvieran algunas que cerrar o despedir miles de empleados, decisiones que agravaban la situación, hasta el punto que algunos de los grandes empresarios e inversionistas terminaron por arrojar de los edificios y la mayoría de la población tuvo que acogerse a las subvenciones del Estado para poder al menos comer.

El contexto de la nación parecía empeorar cada día, y se reflejaba en los indicadores desde 1930, con el aumento del desempleo, la fuerte decadencia del PIB (anexo A), por supuesto el abrupto descenso del conocido índice DOW JONES que pasó de alcanzar su punto más alto de 381 puntos en 1929 al más bajo de 79 puntos en 1932, es decir habían perdido las acciones alrededor el 90% de su valor. El aumento de la fragilidad del sistema financiero se refleja con las constantes quiebras de bancos originadas desde 1930 hasta 1933, que llegaron alcanzar un aproximado de 2300²⁶ entidades financieras cerradas por año. Este último suceso fue uno de los desencadenantes para que la crisis se propagara por todo el mundo, especialmente por Europa.

1.2.1.3 Consecuencias de la crisis del 29. Finalmente se pueden deslumbrar algunas de las consecuencias importantes de la depresión económica de 1929 como lo fueron los altos niveles de desempleo a nivel mundial, el debilitamiento

²⁶ Comparación entre las crisis de 1929 y 2008: caracterización, medidas internacionales y medidas uruguayas, consecuencias. Premio Academia nacional de economía. Montevideo, 2009. [En línea] http://www.acadeco.com.uy/files/2009_premio2.pdf. (Consultado el 1 de Diciembre de 2012)

del sistema financiero, la disminución en el gasto de consumo habitual (esta disminución se considera que se dio en gran parte al aumento en las expectativas negativas de los agentes respecto al contexto nacional y mundial), la disminución del comercio internacional, (el cual llegó a reducirse cerca de un 65%²⁷ probablemente al descenso en el gasto de consumo), la incapacidad del modelo neoliberal de recuperar por sí solo la senda de crecimiento, la importancia de mantener controlada la demanda global (debido su importancia en la agudización de la crisis), la creación de una economía mixta, y la suspensión del patrón oro.

A nivel geopolítico la crisis del 29 también propició un contexto favorable para el advenimiento de sucesos nefastos para la sociedad como: El fascismo italiano, el Nazismo Alemán y la costosa guerra civil Rusa, circunstancias que determinarían el nacimiento de un nuevo siglo y brindarían las bases para una nueva conflagración más cruda que la primera y para el establecimiento de una sigilosa amenaza de extinción con la guerra fría

1.2.1.4 Solución para la crisis. A pesar de las constantes dosis de seguridad que había intentado crear el presidente Herbert Clark Hoover sobre la economía Estadounidense, esta se encontraba en su punto más bajo para finales de 1932, año en donde se da una nueva elección de presidente en donde sale triunfante Franklin Roosevelt quien llega a la casa blanca proponiendo fuertes medidas Keynesiana para salir de la crisis. La manera como se da paso a la restructuración de la economía es por medio del “ NEW DEAL”, Nuevo acuerdo, en donde se propone en primer lugar restaurar la confianza en el sistema financiero, para ello se decreta un festivo financiero en donde se cierran todas las instituciones financieras por un periodo de cuatro días en donde se toma ese tiempo para realizar un intenso análisis del estado de las compañías en donde se cierran unas y otras se ven beneficiadas por Auxilio bancario dispuesto por el presidente con el fin que estas entidades sean sólidas y puedan ser confiables para el público,

²⁷ Ibíd. Pp. 5

también se crea el seguro de depósito bancario hasta por 5 Mil dólares y finalmente se crea una reguladora de la actividad bursátil “Securities and Exchange Commission” (SEC) con el fin de evitar sobre especulación en el mercado de valores.

En segundo lugar el gobierno fomento la reactivación del comercio internacional y restablecimiento del sector agrícola creando la ley de ajuste agrícola “Agricultural adjustment Administration” (A.A.A) en mayo de 1933. La siguiente medida en pro de la reestructuración y estabilidad del país fue la instauración de políticas fiscales invertidas en obras públicas, infraestructura y aumento del nivel de empleo. Con respecto al fortalecimiento de la industria se creó la administración de obras públicas (PWA) y la administración de recuperación pública (NRA).

Luego del vertiginoso triunfo de las políticas instauradas por medio del New Deal se lanza un segundo Nuevo Acuerdo, este está enfocado en una reestructuración de la calidad del bienestar social, dos de los acuerdos pertenecientes a este segundo NEW DEAL eran las leyes de relaciones laborales y la ley de seguro social. Por tanto después de la implementación de las primeras reestructuraciones impuestas por el ND la economía comenzó a presentar indicios de crecimiento, los cuales no descendieron hasta la siguiente crisis en la década del 70.

1.2.2. Caracterización de la crisis financiera de 2008

1.2.2.1 Antecedentes. El gran Crack de 1929 considerado como el colapso económico más importante del sistema financiero mundial se inició en New York a principios de siglo XX, y es bastante paradójico que la otra gran crisis financiera en el 2008 también se inicie en el mismo lugar, como si la experiencia no fuese buena maestra. Pero si bien las comparaciones son atractivas es prudente asumir cada fenómeno desde una perspectiva distinta y luego de ello si intentar algún ejercicio por hallar puntos comunes. En cuanto a la reciente crisis se hace necesario

empezar por establecer, que contrario a la percepción general esta no consistió en una caída súbita y repentina, sino que por el contrario fue la cúspide de un proceso que se puede encontrar desde la conformación actual del proceso globalizador.

A finales de los años ochenta la obsesión de los economistas y políticos del primer mundo era la inflación y los galopantes problemas del desempleo. Las economías estancadas hacían que las ideas sobre la liberalización de las economías fuertemente estatizadas, se presentarán como nuevo paradigma del progreso mundial. Los lejanos recuerdos de la crisis de 1929 hacían ver a las instituciones de control económico como gigantes obsoletos que se debían destruir para estimular de nuevo a la economía mundial. De esta manera a mediados de los ochenta los gobiernos neoconservadores de Gran Bretaña y Estados Unidos iniciaron un proceso conjunto de liberalización de sus economías, conformación de un mercado mundial de valores y flexibilidad laboral a nivel mundial, estas medidas sacaron al mundo del letargo económico y permitieron un crecimiento sin precedentes²⁸.

La década del noventa fue asumida entonces con el triunfalismo del neoliberalismo ochentero, las crisis latinoamericanas, el cambio de paradigma político tras la caída del muro de Berlín y el milagro Asiático, hicieron que las economías del mundo marcharan rumbo al neoliberalismo y la globalización. Los procesos de desregulación estatal, privatización y la creación de un sistema financiero de carácter internacional brindaron las enormes autopistas que los capitales necesitaban para recorrer el mundo entero, adicional a esto los gigantescos avances tecnológicos de esta década hicieron que los horizontes del mundo aventuraran una nueva belle époque. Pero como en toda época de optimismo desmesurado algunos académicos ya observaban con cierta desconfianza estos procesos, Stiglitz, Brender o Torrero, eran las aves de mal

²⁸ HOBBSAWM Eric. Historia del siglo XX. ED: Crítica, Barcelona 2007. Pp. 405-409

agüero que advertían como bajo la confianza excesiva, el sistema financiero iba asumiendo riesgos desmesurados, la creciente intermediación bancaria hacia más arriesgadas las transacciones y los constantes problemas de las burbujas eran ya síntomas de que algo andaba mal, y es aquí a principios de nuevo milenio donde se pueden encontrar los antecedentes más directos de la crisis.

Durante el primer lustro del nuevo siglo los síntomas de recalentamiento de la economía eran ya evidentes, la crisis del puntocom fue quizás el más significativo de ellos y el contexto se había terminado de conformar con el advenimiento de dos circunstancias imprevistas; los atentados del 11 de septiembre en Estados Unidos y la innegable preponderancia económica y política asumida por China para el nuevo milenio. En primer lugar los atentados del 9/11 como fue conocido este acontecimiento, lejos de poner en duda el poder militar de la superpotencia, agravaron un desastre económico, que ya estaba gestándose con el derrumbe de la burbuja tecnológica denominada crisis del puntocom, donde importantes capitales se perdieron por una sobre valorización de las empresas dedicadas a la Internet, en promedio las acciones perdieron cerca de un 78%²⁹ de su valor. Para esta crisis la Reserva Federal Estadounidense muy equivocadamente inicio un proceso de disminución gradual de la tasa de referencia de política monetaria, hasta que para 2004 se ubicó en el 1%. Inicialmente esta medida dio fruto apalancando el crecimiento económico, sin saber que a través de estos créditos de bajo interés se generaría el escenario perfecto para un gran derrumbe financiero.

A esta circunstancia de carácter interno se sumó la afluencia de capitales extranjeros desde los países en vía de desarrollo, los fondos de inversión de Oriente Medio y los capitales del Sudeste Asiático; veían en el mercado Norteamericano el más seguro y propicio lugar para capitalizar sus desarrollos.

²⁹ STIGLITZ, Joseph. Caída libre. El libre mercado y el hundimiento de la economía mundial. ED: Taurus. Bogotá, 2010. Pp. 34

Pero la desregulación del mercado financiero, las irresponsables prácticas que se venían llevando desde hacía algunos años por importantes entidades financieras y la delicada situación fiscal posterior a las aventuras bélicas de Afganistán e Irak, detonaron, bajo la forma de una nueva crisis mundial, la desastrosa debacle financiera de 2008.

Pero estos antecedentes generales no estarían completos si no se expone particularmente cuales fueron las herramientas ofrecidas por el sistema financiero para el diseño de una crisis de carácter internacional; en primer lugar la desregulación financiera, propiciada desde los años 80's desmonto paulatinamente las barreras que desde la última gran crisis se habían establecido con el propósito de controlar los desmanes que pueden causar los intereses particulares en el mercado, esto ofreció la oportunidad perfecta para la construcción de un modelo globalizado de las finanzas, que en un comienzo brindo muy buenos resultados. Pero el desmonte acelerado e irresponsable causo que los actores del mercado se organizaran bajo una fuerte interdependencia, brindando la posibilidad a las instituciones financieras, bancos y personas comunes, tanto de ganar dinero a través del progreso general del sistema como también de ser contagiados por las desastrosas perdidas de la sobre especulación.

La desregulación también dio paso a los famosos Bancos en la sombra, que eran entidades que se manejaban dentro del sistema financiero mundial, captando dineros de los fondos de inversión y bancos nacionales, para realizar negocios de gran envergadura e inversiones de carácter internacional³⁰. Pero estos bancos pronto se convirtieron en un problema en el contexto de un mercado mundial, donde la autonomía hacia partícipes a “especuladores irresponsables con compradores ignorantes” y las regulaciones estatales no tenían ninguna potestad. Esto bancos se convirtieron poco a poco en los auspiciadores más directos del

³⁰ Ibid. Pp.38

diseño de trampas y engaños del sistema, los más representativos y los principales causantes de la pandemia del 2008 los famosos Hedge- Funds³¹, que consistían en fondos de inversión que captaban dinero, para invertirlo en activos de menor regulación a los denominados tradicionales. Pero los efectos más devastadores de los Shadow bank, consistieron en la pérdida de activos de los bancos intermedios, es decir los bancos que precisamente se encargan del manejo crediticio de las medianas y pequeñas empresas, de manera que los efectos de los Hedge- Funds, terminaron por contagiar el bolsillo de todos los participantes del mercado, desde el más cercano y conocedor del sistema hasta el más humilde e ignorante de las hipérboles financieras.

Hay quienes también achacan la crisis al cambio cultural que transformo al mundo en los años noventa, sociólogos, economistas e incluso humoristas hacen hincapié en la transformación generacional, que desechó los ideales del trabajo constante y la austeridad social, por un interés desmesurado en el dinero que premiaba el uso de la inteligencia, al servicio de los intereses individualistas e irresponsables³². Lo sugerente de esta idea consiste en que ofrece una explicación al éxito que han tenido las economías asiáticas en los últimos años, la disciplina personal, la importancia del trabajo colectivo y la austeridad administrativa, son patrones culturales que hacen pensar seriamente en los errores de Occidente y los aciertos de Oriente.

1.2.2.2 Desarrollo de la crisis de 2008. Luego de los antecedentes se expone aquí el desarrollo cronológico de la crisis, la cual se puede establecer a través de tres etapas; la primera la quiebra de LEHMAN BROTHERS, la segunda el salvamento de AIG y la tercera el desencadenamiento de las consecuencias³³, si bien esta catalogación puede llegar a ser muy discutible se puede tomar a rasgos

³¹ Ibid. Pp. 49

³² Ibid. Pp. 54

³³ Ibid. Pp. 25

generales para brindar un menor margen de error con respecto a los acontecimientos.

Para 2006 los informes del Secretario del Tesoro de los Estados Unidos, hacían ya evidentes la vulnerabilidad del sistema económico Norteamericano. Los países llamados otra en hora del primer mundo, se convirtieron en el nuevo siglo en los bancos del mundo, donde los países en vía de desarrollo colocaban los dividendos de su capitalización para ser administrados, y las inversiones se hacían mayoritariamente en países que ofrecieran ventajas comparativas que hicieran más rentable el dinero. De manera que el crecimiento de las economías del primer mundo, estaba fundamentado en el sector y externo y a nivel interno solo el mercado inmobiliario ofrecía créditos sugestivos, que se sobre estimaron desde un comienzo. A mediados del 2007 eran ya evidentes los problemas que se presentaban por el crecimiento desmesurado de algunas entidades financieras y por la venta de productos derivados del sector. El 30 de junio se presentó el primer signo de una crisis latente cuando un banco Alemán de capital mixto, el IHB Deutsche Industriebank tuvo que recibir ayuda de su inversor público y un grupo de bancos alemanes debido a que se había quedado sin fondos, pues sus inversiones en el mercado hipotecario Norteamericano financiaban su papel comercial nacional. Pocos días después otro banco en las mismas circunstancias esta vez público, se unió al problema.

Septiembre de 2008 marca el inicio de la segunda etapa, pues hasta ese momento solo se había intentado tratar los síntomas de la crisis, fundamentalmente la falta de liquidez del sistema. Sin reconocer que el problema estaba en “la incapacidad del sistema para soportar la totalidad de los riesgos acumulados durante el periodo en el cual su actitud hacia el riesgo había sido sumisa”³⁴ finalmente la crisis se desencadeno tras el hundimiento de LEHMAN BROTHERS, la desconfianza internacional se propaga y el sistema mundial es golpeado de frente

³⁴ Ibid. Pp. 26

por la crisis. Al principio el tesoro nacional, argumento, que permitió la caída de LEHMAN con el propósito de establecer que las entidades “imprudentemente gestionadas” no recibirían respaldo del gobierno³⁵ pero esta decisión por el contrario quito el único atisbo de confianza que todavía permanecía en el mercado y desencadenó el efecto dominó propagado por las interdependencias financieras mundiales, llevadas por los papeles comerciales emitidos por LEHMAN y las aseguradoras de riesgo como el caso de AIG.

El pánico paso paulatinamente de las entidades financieras a las aseguradoras, a los bancos intermedios, a las firmas inversoras y finalmente al grupo de inversores menores. AIG es el caso que representa la segunda etapa, pues para 2008 desempeñaba un papel casi hegemónico en el mercado financiero mundial. Papel que le daba el éxito de los famosos CDS, argucia que le habían dado los índices de crecimiento más extraordinarios de Wall Street. Pero los CDS correspondía a operación de aseguramiento de riesgos hipotecarios, pero que aprovecharon un hueco legislativo para evadir los requisitos de respaldo financiero solicitadas por los entes reguladores, así estos paquetes que incluían en muchos de ellos las denominadas hipotecas Subprime o Hedge- Funds, terminaron por convertirse en un negocio redondo pero que propago los factores de riesgo a todos los estamentos del sistema³⁶. Con la caída LEHMAN, AIG se fue al traste, más aun después de la negativa gubernamental de salvamento a LEHMAN, una circunstancia que se demuestra fácilmente a través del valor de las acciones de AIG, pues a principios de 2007 las acciones se cotizaban a \$70 dólares y para septiembre del 2008 descendieron a \$20 dólares la acción, llegando a \$2 dólares en los momentos más críticos de la crisis³⁷. Pero lo más representativo del caso AIG fue que a diferencia de LEHMAN el tesoro nacional si diseño un paquete de salvamento, dólares que fueron a parar una proporción considerable a otras

³⁵ Ibid. Pp. 28

³⁶ Ibid. Pp. 32

³⁷ Ibid. Pp. 33

instituciones cómo bancos alemanes e ingleses, quienes también entraron en crisis tras el hundimiento de estos gigantes norteamericanos.

La última etapa y tras la inyección de capital del tesoro nacional Norteamericano, fue la calma después de la tormenta, los primeros balances de la crisis arrojaron consecuencias tan desastrosas como la desaparición de los cinco Bancos de inversión más grandes de los Estados Unidos, los cuales o quebraron o fueron comprados. La fuerte posición que asumieron los bancos Chinos como los más poderosos del mundo y la estatización de las centrales de riesgo financiero transformaron el mundo para 2009³⁸. A largo plazo está por verse la trascendencia del aumento en los déficits fiscales de los gobiernos del mundo quienes finalmente tuvieron que asumir una parte importante de las pérdidas de la crisis, y más aún la posición geopolítica que deja a occidente fuertemente dependiente de los fondos de inversión Árabes-Chinos, y la pérdida de confianza en los mercados financieros mundiales.

1.2.2.3 Repercusiones

1.2.2.3.1 Repercusiones en Estados Unidos. Las consecuencias de la crisis financiera de 2008 aún no son del todo concretas ya que no se han logrado mitigar todos los efectos, por ejemplo el desencadenamiento de las crisis del euro (que aún en el periodo de estudio no han encontrado solución). Empero en Estados Unidos se pueden reconocer algunas de las presentes repercusiones. Éstas se observaran en dos grupos, el primero hace al sistema financiero y el segundo menciona algunas consecuencias correspondientes al bienestar social de los ciudadanos.

Como es de conocimiento público la crisis de 2008 se desencadenó primordialmente por el colapso del Sector Financiero debido en gran parte a la

³⁸ Ibid. Pp. 36

acción de los Bancos, quienes olvidaron sus dos funciones primordiales las cuales son; primero, proporcionar mecanismos de pago eficiente, para facilitar las transacciones, transfiriendo dinero de sus depositantes a aquellos quienes compran bienes y servicios. Y la segunda es evaluar y gestionar el riesgo y conceder créditos. En donde al realizar cuidadosamente esas funciones las entidades pueden apalancar de manera sana el crecimiento de un país, condición que obviamente no se cumplió en el contexto económico anterior a la crisis de 2008. Estas instituciones centraron su atención en promover la titulación, especialmente del mercado inmobiliario. Lo cual ocasionaría en parte que se llegara a la presente crisis. Uno de los grandes afectados fue el sistema bancario, el cual actuó irresponsablemente pensando que la Reserva Federal actuaría como un salvavidas que finalmente los rescataría en caso de crisis. Durante la crisis, con la intención de evitar desconfianza e incertidumbre sobre sistema financiero, el gobierno tomo medidas para evitar la quiebra de importantes bancos.

Sin embargo esto no fue así en el momento inicial de la crisis, ya que el gobierno no aplico medidas de rescate a uno de sus principales Bancos, LEHMAN BROTHERS, fundamentalmente porque se pretendía que con ello las instituciones financieras evitaran creer que el gobierno siempre tendría que salvarlas. El caso de LEHMAN BROTHERS fue una medida que tomo el gobierno para ejemplificar y evitar que los bancos continuaran manejándose irresponsablemente. Pero las circunstancias de monopolio que el gobierno norteamericano permitió dentro del sistema financiero, hacían que la quiebra de una sola representara un descalabro importante para todo el sistema, a esto se le suma la interdependencia de las instituciones a nivel mundial.

Debido a ello el gobierno tomo ciertas medidas para afrontar el debilitamiento que presentaban los bancos, algunos casos relevantes son: El rescate de la aseguradora AIG (American International Group, líder mundial de seguros y servicios financieros) por un monto de 180.000 millones de dólares, la

nacionalización del Fannie Mae y Freddie Mac, la venta de Merrill Lynch y Bear Stearns, junto con la conversión de Goldman Sachs y Morgan Stanley pasando de bancos de inversión a bancos comerciales según lo dispuesto por Reserva Federal Norteamericana.

No podían faltar los casos especiales como el de Citibank quien fue rescatado tres vez por el gobierno, el primer rescate fue de 25.000 millones de dólares en octubre de 2008, el segundo alcanzo los 20.000 millones de dólares en efectivo más avales por 306.000 millones en activos tóxicos en noviembre de 2008, y finalmente el gobierno convirtió 25.000 millones de sus acciones preferentes en acciones corriente en febrero de 2009. Otro caso fue AIG quien también tuvo varios rescates; primero una línea de crédito de 60.000 millones de dólares, segundo una inversión de 70.000 millones de dólares y otra por 52.500 millones de dólares para comprar activos asociados con hipotecas. A pesar que el presidente Bush en su mandato nunca reconoció abiertamente el estado de recesión económica si dispuso de 700.000 millones de dólares destinados al rescate de la banca bajo el nombre de “Troubled Asset Relief Program” más conocido como programa TARP.

En segundo lugar, ninguna de las repercusiones quedaría completa sin observar la trascendencia que la crisis tuvo sobre el bienestar social. Sobre la crisis de 2008 hay infinidad de documentos pero muy pocos que reconozcan o que se interesen en observar el déficit moral³⁹ que ha reflejado la crisis y que puede ser el reto de mayor envergadura que debe asumir la sociedad en general, debido a que todos son responsables de una u otra forma de esta deuda. Por lo anterior es importante resaltar algunos factores, el primero es la irracionalidad, en donde un ejemplo muy claro de ello son los especuladores del sector financiero que comercializan y promovieron activos tóxicos, como lo hizo Angelo Mozilo, sin embargo la irracionalidad no fue solo de él sino de todos aquellos participantes del sector financiero desde el vendedor y promotor de las hipotecas hasta los presidentes de

³⁹ Ibíd. Pp. 324

los grandes bancos inversionistas, quienes en su afán de obtener mayores beneficios distribuyeron paquetes venenosos para el mercado.

El segundo factor importante fue el gobierno dado su papel primordial para la aceleración de la crisis, ya que propició el espacio de especulación con la instauración de tasas de interés muy bajas y junto con ello políticas ampliamente permisivas procedentes desde la década del 70. De esta división de responsabilidades no se podían escapar los individuos que adquirieron viviendas por medio de créditos que sabían no estaban en la capacidad de pago, y que en algunos casos solo visualizaban un buen negocio basado en la especulación de un bien que aún no les pertenecía “es decir individuos irracionales”

En resumen ninguno de los agentes de la sociedad se detuvo un momento a pensar que las elevadas ganancias que podrían obtener, conllevarían a drásticas consecuencias. Ya fuera porque las hipotecas emitidas eran insostenibles o porque la desregularización y comodidad que se tenía en dicho momento generaba condiciones demasiadas laxas que permitían el uso inapropiado de información privada o sencillamente que el comprometerse con créditos imposibles de pagar podía acrecentar la especulación sobre el precio de las viviendas.

Finalmente como dice Stiglitz “Los fallos de nuestro sistema financiero son señales de unos fallos más amplios en nuestro sistema económico, y los fallos de nuestro sistema económico reflejan problemas más profundos de nuestra sociedad. Empezamos los rescates sin tener una idea clara del sistema financiero que deseábamos tener al final del proceso y el resultado ha sido modelado por las mismas fuerzas políticas que nos llevaron al desastre. No hemos cambiado nuestro sistema político y por consiguiente el resultado quizás no debería

sorprendernos”⁴⁰ un ejemplo muy claro de lo que habla Stiglitz en la cita anterior son las ciudades carpa, condición que es deplorable conociendo los billones de dólares que el gobierno ha gastado en rescatar el sistema financiero, por tanto con esto se demuestra que el objetivo aún de las fuerzas políticas están encaminadas a los altos beneficios que reportan las instituciones financieras y no al verdadero desarrollo social.

Reflejo de las repercusiones sociales son las ciudades carpas. Que consisten en refugios improvisados de uso permanente de algunos afectados de la crisis financiera de 2008 en USA, contruidos con carpas personales, en donde viven las personas. Se cree que hay más de 50 campamentos de este tipo que podrían abarcar 5.000⁴¹ personas, la mayoría afectados de la burbuja inmobiliaria de 2008. Encontrar información sobre estos lugares suele ser difícil ya que no existe estadística ni información oficial que estudie este caso. Empero la poca información que se encuentra refleja que relativamente cerca de cada gran ciudad se podría ubicar una o varias “tent city”. El caso se hace más preocupante por cuanto el gobierno no ha tomado medidas para reubicar a estas personas. Aunque quizás para muchos sea un suceso raro o nuevo, no es así, porque con la Gran depresión del 29 también se crearon lugares similares llamados “Hoovervilles”

1.2.2.3.2 Repercusiones internacionales. Adicionalmente a las tres grandes repercusiones mencionadas anteriormente se debe recordar que dado la magnitud de activos tóxicos regados por el mundo y la importancia comercial que posee Estados Unidos al ser uno de los mayores socios comerciales, el desaceleramiento de las economías mundiales no se haría esperar, por ello al hablar de repercusiones no se puede omitir la influencia que este suceso tuvo en el declive especialmente en las economías desarrolladas, no obstante los países en desarrollos también se vieron afectados.

⁴⁰ Ibíd. Pp. 341

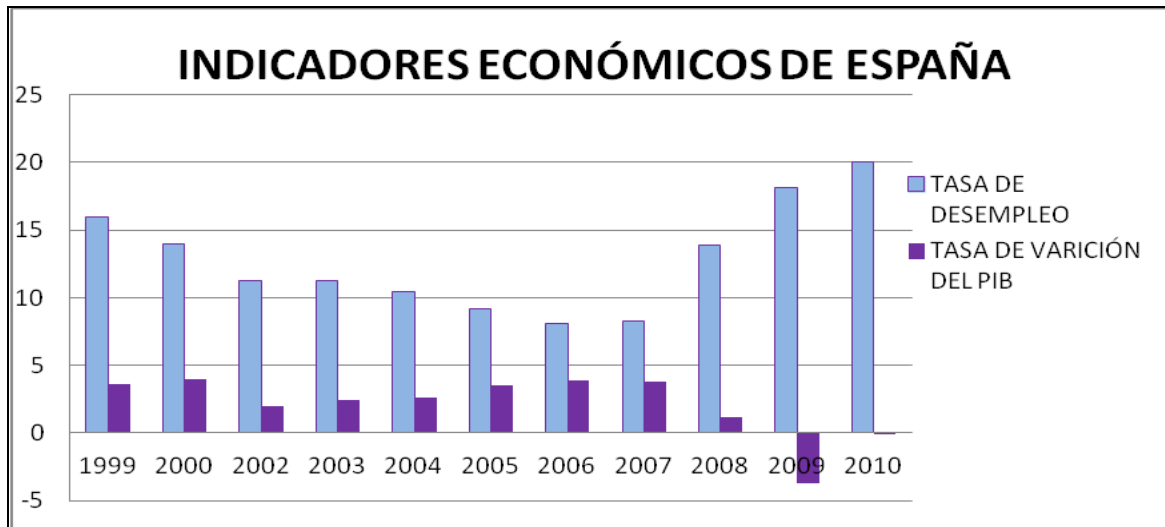
⁴¹ EL TIEMPO. [EN LINEA] http://www.eltiempo.com/mundo/estados-unidos/ARTICULO-WEB-NEW_NOTA_INTERIOR-11271681.html. (Consultado 6 de Junio de 2012)

Economías desarrolladas

Como se ha dicho en la mayoría de la literatura relacionada con la crisis financiera de 2008, ésta generó sus mayores repercusiones en los países desarrollados. Un ejemplo de ello es la economía Española, la cual tenía en común con Estados Unidos las hipotecas Subprime y la burbuja inmobiliaria, condición que ayudó a agudizar el declive económico importado desde Estados Unidos.

Cuando se comenzó a propagar la crisis de las hipotecas basura, España comenzó a verse gravemente afectada, pues como se dijo, aparte del contagio financiero tenía una alta especulación inmobiliaria la cual venias desde 1998 desencadenada por la ley de suelo propuesta por el presidente Aznar, lo grave del caso es que además de tener una sobrevaloración aproximada al 20% del valor de las viviendas los ingresos de los ciudadanos eran muy débiles, aunque contaban con una baja tasa de desempleo, dicha situación fue insostenible cuando estalló la crisis en Estados Unidos, por ello los indicadores económicos reflejaron tanto el contexto mundial como el nacional con un profundo declive.

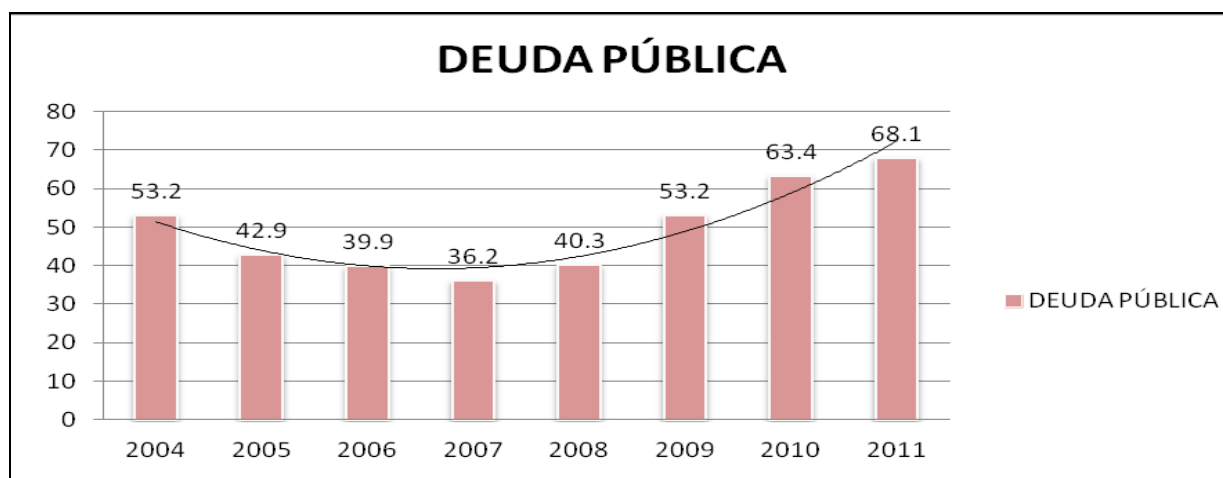
Gráfica 1. Variaciones del desempleo y PIB en España



Fuente: Datos Indixmundi. Com. Elaboración propia.

Con el boom de la burbuja inmobiliaria (derrumbe del sector de la construcción), se dio la crisis en el sistema bancario (drásticas descensos en los créditos), aumento del gasto público inadecuado y un desmesurado descenso en los indicadores económicos y sociales. Algunos de los indicadores más afectados fueron, como se muestra en las gráficas 2 y 3, el PIB, LA DEUDA PÚBLICA Y EL DESEMPLEO

Gráfica 2. Deuda pública de España



Fuente: Datos Indixmundi. Elaboración propia.

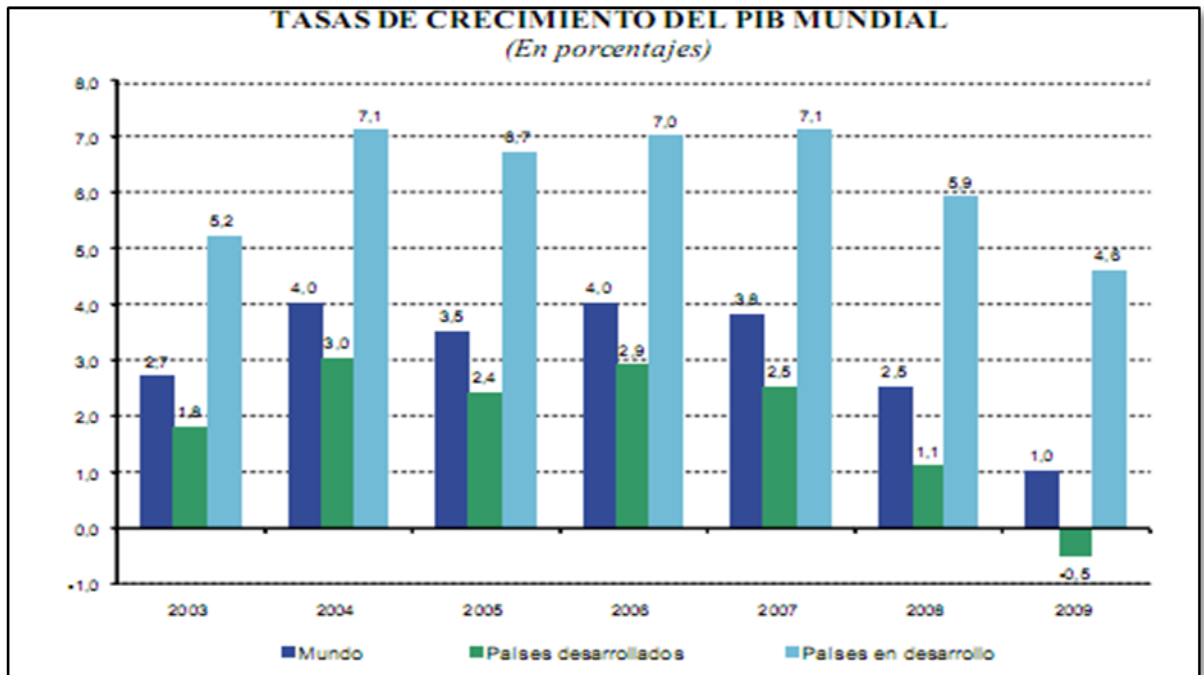
1.2.2.3.3 Economías en desarrollo. Según el balance publicado por la CEPAL en 2008, este año se convirtió en el final de una etapa sin precedentes en la historia de las economías en vía de desarrollo, dado que estos países habían reportado a lo largo del periodo de 2003 a 2008 crecimientos promedio del PIB de 6,5%. Este informe advertía los difíciles años que deberían afrontar, tras la crisis mundial de 2007, sin embargo sus efectos podrían controlarse si se establecían las políticas contra cíclicas necesarias para afrontar la desaceleración de la economía mundial. Según este informe “Lo que comenzó a mediados de 2007 como un problema del mercado de hipotecas de alto riesgo de los Estados Unidos se transformó, al cabo de poco más de un año, en una crisis sistémica, que afectó enormemente a los

mercados de crédito de los países desarrollados” esta circunstancia fue el primer canal de contagio de las economías en desarrollo, como el caso latinoamericano.

En cuanto a los países en desarrollo estos reportaron contracciones significativas en los crecimientos acelerados que venían presentando desde el comienzo de la década, dado que el principal comprador de bienes y materias primas del mundo salió del mercado de manera repentina y contagio a otras regiones de vital importancia para el funcionamiento del sistema mundial como Europa. El crecimiento del PIB mundial reportó signos negativos y solo las economías en desarrollo pudieron representar tasas positivas de crecimiento en 2008, aunque estos signos positivos estuvieron condicionados por la situación mundial a largo plazo, ya que para 2009 el contagio se generalizó y las economías en desarrollo no pudieron sostenerse en medio de una contracción de la demanda internacional. Como se observa en la gráfica 3, los mayormente afectados fueron las economías desarrolladas pero aún hoy se cree que la contracción de la demanda internacional no ha desplegado todos sus efectos sobre el mundo⁴².

⁴² CEPAL. Balance preliminar de las economías de América latina y el caribe 2008. [en línea]. <http://www.cepal.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/5/34845/P34845.xml&xsl=/de/tpl/p9f.xsl&base=/de/tpl/top-bottom.xsl>. Pp. 9. (consultado el 13 de enero de 2013)

Gráfica 3. Tasa de crecimiento del PIB mundial

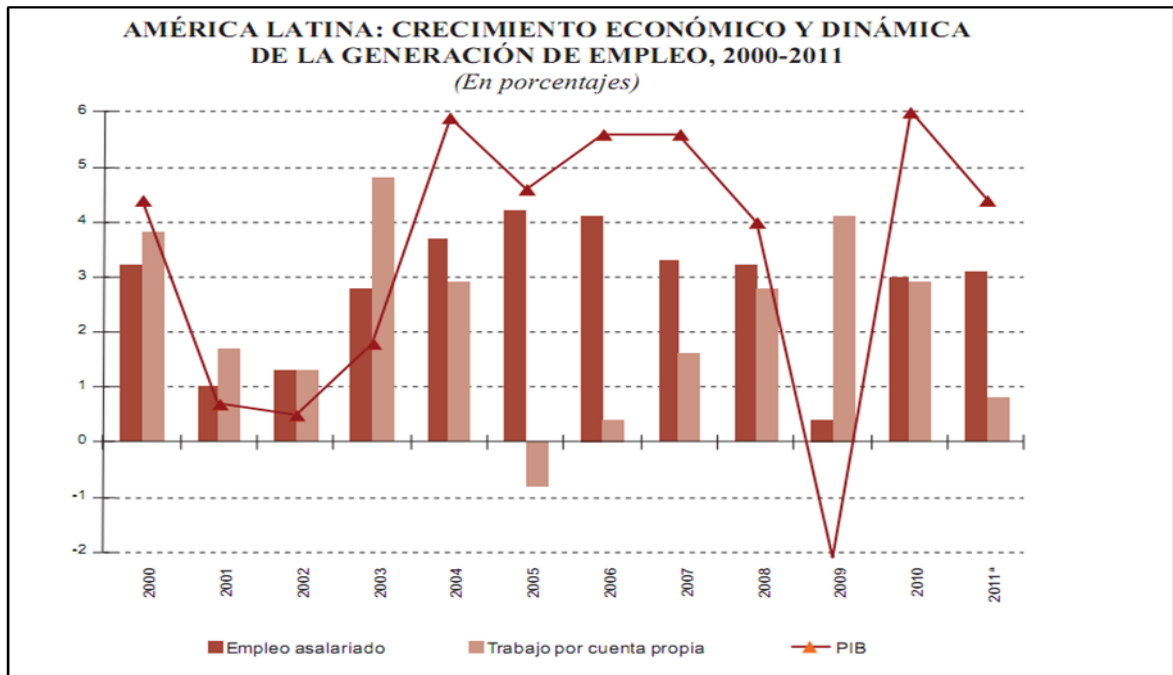


Fuente: CEPAL. Balance preliminar de las economías de América latina y el Caribe 2008

En cuanto a Latinoamérica, esta región había reportado un crecimiento promedio de 5% antes de 2007 y para 2008 su tasa de crecimiento se redujo drásticamente a un modesto 3,4% de PIB. Contrario a los pronósticos, el 2009 ofreció un crecimiento negativo de dos puntos porcentuales, producido directamente por las contracciones más directas del comercio internacional. Esta circunstancia afectó de manera directa los índices de empleo en el continente, como se observa en la gráfica 4⁴³ dado que el empleo que se produjo estuvo claramente jalonado por el empleo independiente, lo que lo hace más vulnerable. Pero estos efectos fueron complementados por el descenso de las remesas y los prolongados efectos de la crisis en Europa.

⁴³ CEPAL. Balance preliminar de las economías de América latina y el Caribe 2011. [en línea]. http://www.eclac.org/publicaciones/xml/1/45581/2011-979-BPE-BOOK_WEB-CD.pdf. Pp. 13. (consultado el 13 de enero de 2013)

Gráfica 4. Crecimiento y dinámica del empleo en América Latina



Fuente: Balance preliminar de las economías de América latina y el Caribe 2011.

Lamentablemente América latina solo ha demostrado signos de recuperación visibles a partir del año de 2010, pero la endeble situación financiera de Unión Europea y la lenta recuperación norteamericana vaticinan un escenario donde los estragos internacionales de la crisis serán cuestiones que solo se recuperan hasta dentro de varios años. Esto implicaría una reconfiguración de las economías en desarrollo, pues la prolongación de la difícil situación podría generar dificultades para el desarrollo y la estabilidad económica de estas regiones.

1.2.3. Parámetros similares entre la crisis financiera de 2008 y la gran depresión de 1929.

1.2.3.1 Similitudes en Estados Unidos. A finales de siglo XIX la industria y la tecnología ofrecida por Europa arrollan por muchos a las cuatro partes del mundo, que se enlazan dentro de su delicada maquinaria económica para producir riqueza. Guardando las proporciones la globalización de finales de XIX encuentra

puntos comunes con la vivida durante los últimos años del XX, la interdependencia comercial y el flujo constante de mercancías y capitales, hacen de ambas situaciones una cuestión de análisis importante. Pero la verdadera importancia de estos dos fenómenos radica en que ambos ofrecieron el contexto para las dos grandes crisis económicas de la historia, la gran depresión del 1929 y la gran recesión de 2008.

En cuando al contexto; tanto la década de 1920 como la de 1990, presentan la percepción generalizada de dominio absoluto por la superpotencia norteamericana. En el primer caso su papel como Financiador de la reconstrucción europea y en el segundo como líder indiscutible de los nuevos horizontes tecnológicos, le dieron a ambos procesos el mismo exceso de confianza e imprudencia que ofreció el escenario para una crisis. La sobre especulación del mercado financiero desregularizado, fue en ambos casos una característica común, la implementación de una política monetaria desacertada, en el 29 por su incapacidad para bajar las tasas de interés y en el 2008 por haberlas bajado de manera irresponsable. En cuanto al sistema financiero las acciones presentaron pérdidas similares en ambas crisis, que valga mencionar han sido las más desastrosas de la historia, así mismo el mutismo del mercado interbancario fue en ambas oportunidades significativo.

En línea con lo anterior también se pueden encontrar similitudes en las repercusiones del sector real. Las repercusiones de 1929 mostrarían varios eventos que se replicarían en el 2008; el deterioro en la confianza de los consumidores, la quiebra de bancos, la falta de liquidez circulante en el mercado, la drástica disminución en el consumo, el elevado desempleo, la disminución en la dinámica económica, el grave contagio internacional que aunque se halla de manera distinta en ambas crisis llevo a situaciones similares y la pérdida de bienestar de los ciudadanos no solo en Estados Unidos, sino en todo el mundo.

Los anteriores son algunos de los parámetros similares entre estas dos fuertes crisis. A grandes rasgos se podría decir que la lección del 29 no fue aprendida ya que muchos de los errores de dicha época se vieron renacer en la crisis del 2008, bajo un escenario diferente pero en esencia, similares. Empero para poder observar con detenimiento cada uno de los parámetros análogos es oportuno observar la crisis actual a largo plazo, pues solo hasta pasados 20 años de la crisis de 1929 se pudo establecer los verdaderos alcances de la misma. Por tanto encontrar la solución a esta crisis es una tarea aún muy compleja y quizás demorara un par de años más. Ya que como dice Stella del Pilar Venegas Calle⁴⁴ “Se trata de una crisis que señala los límites de un régimen financiero basado en el endeudamiento y la desregulación, lo que implica revisar la vuelta hacia esquemas de crédito más conservadores para disminuir así la frecuencia y severidad de eventos futuros” hechos que quizás no están dispuestos a realizar los grandes especuladores.

Por último solo es necesario recordar que en palabras del historiador Eric Hobsbawm que; “En efecto, si no se hubiera producido la crisis económica, no habría existido Hitler y, casi con toda seguridad, tampoco Roosevelt. Además, difícilmente el sistema soviético habría sido considerado como un antagonista económico del capitalismo mundial y una alternativa al mismo. Las consecuencias de la crisis económica en el mundo no europeo, o no occidental, a las que se alude brevemente en otro capítulo, fueron verdaderamente dramáticas. Por decirlo en pocas palabras, el mundo de la segunda mitad del siglo XX es incomprensible sin entender el impacto de esta catástrofe económica.

1.2.3.2 Similitudes internacionales. En cuanto a las repercusiones internacionales de ambas crisis, se deben relacionar; en primer lugar porque ambas se dieron dentro del sistema financiero mundial, las dos tuvieron una

⁴⁴ VANEGAS, Stella. La crisis económica de 2008. Algunas reflexiones teóricas a partir de J.M Keynes y H.P Minsky. Universidad Libre de Colombia. Bogotá. Junio 2010. Pp. 112

elemento importante que fue la sobre especulación dentro del mercado de valores y ambas generaron el escenario perfecto para que otras naciones ingresaran en el desarrollo capitalista en 1929 naciones como Alemania, Japón e Italia, y en la crisis del 2008 se pueden citar las economías emergentes como Brasil, China, India y Rusia. Otra característica común son los sentimientos hostiles generados hacia el sistema capitalista tanto en 1929 y como se están desarrollando hoy día. Pero una de las repercusiones internacionales más similares de ambas crisis está precisamente en el fortalecimiento de los bloques económicos internacionales; en primer lugar la crisis de 1929 genero la creación de varios bloques como fueron el caso el pacto de Oslo o el convenio de Ottawa. De la misma forma tras la crisis de 2008 bloques comerciales como la Mercosur, ASEAN o los mercados de libre comercio en África o Asia, se han visto fortalecidos de una manera inusitada. La crisis de 1929 causo que muchos países se embarcaran en políticas planeación interna y en el establecimiento de mercados regulados, para la crisis de 2008 estos mismos mecanismos ya se han empezado a plantear pero desde el ámbito internacional.

Por último es importante resaltar que los efectos de la crisis de 1929 solo se pudieron apreciar 20 años después de ella, y por el momento la crisis de 2008 aún no termina de desarrollarse por completo como lo representa el caso europeo. Por ende sus efectos son aún difusos y se enmarañan en un cumulo de especulaciones que hace más complicado su comparación con la crisis de 1929.

2. BALANCE DEL DEVENIR ECONÓMICO NACIONAL. CARACTERÍSTICAS Y REPERCUSIONES DE LA CRISIS FINANCIERA DE 2008 EN COLOMBIA.

2.1 LA ECONOMÍA COLOMBIANA DE 1975 A 1996.

El año de 1974 marca el final de una etapa de crecimiento sostenido, que se venía dando de manera casi ininterrumpida desde hacía 40 años. El agro había dejado de ser el único sector que aportaba de manera significativa al PIB nacional y el rápido proceso de urbanización ofreció un mercado para que la industrialización creciera a ritmos agigantados. Durante esta época el PIB nacional creció a un ritmo promedio de 4,8%, la población nacional había crecido a un promedio anual de 2,8% y estaba en operación un proceso de urbanización de grandes proporciones. Pero lamentablemente este crecimiento se opaca cuando observamos el promedio del PIB nacional dentro del escenario internacional, dado que sólo alcanzaba con algunas dificultades el promedio de las economías en desarrollo, y para nada, tenía comparación con las economías desarrolladas que habían reportado crecimientos de alrededor del 9% anual, así que dicha época ofrece en contraste una marcada tendencia a aumentar las diferencias entre países ricos y pobres⁴⁵. Independiente de estas variables, nada halagüeñas para nuestro desarrollo, las transformaciones que operaron, habían trastocado todos los sectores de la sociedad colombiana, fenómenos desconocidos como el sindicalismo, las guerrillas comunistas, los cinturones de miseria urbanos o la delincuencia organizada aparecieron precisamente en esta época que finaliza y marcaría el nacimiento de un nuevo país.

⁴⁵ OCAMPO, José Antonio. La economía colombiana desde 1970 hasta nuestros días. En: Nueva historia de Colombia. Ed. Planeta. Bogotá D.C. 1989. ISBN958-614-258-2. Pp. 188.

A mediados de 1975, dos acontecimientos externos tuvieron una penosa coincidencia; en primer lugar la recesión mundial, que contrajo el valor de exportaciones colombianas en un 10%, y la crisis originada por el alza en el precio del crudo. Internamente ya se venían aplicando políticas contra cíclicas para frenar un proceso inflacionario que alcanzó índices de 30% en los dos años anteriores, el crédito privado venía presentando problemas pues el recientemente instaurado sistema UPAC estaba acaparando el crédito nacional. Esta situación obligó al Estado a tomar medidas fiscales y monetarias tendientes a solucionar los problemas macroeconómicos del país. Para 1975 el PIB nacional descendió a 2,3%, y la tasa de crecimiento industrial, a un modesto 1,2%, solo el sector agropecuario ofreció crecimientos, producto del aumento en la demanda alimenticia Urbana⁴⁶. Esta pequeña recesión fue pronto superada pues en el año de 1976 se inicia una inusitada alza en los precios internacionales del café, el sistema de cuotas aún vigente le permitió a Colombia recuperarse rápidamente de los efectos de la crisis internacional de petróleo e iniciar un nuevo ciclo de expansión económica.

Sin embargo esta nueva bonanza jalonada por el sector cafetero, no permitió la recuperación total de las tasas de crecimiento del sector industrial o el de bienes y servicios, si bien se recuperó un poco, los niveles eran modestos comparados con los índices que tenía antes de la recesión. Esto se explica fundamentalmente por la demanda de alimentos generada por el sector cafetero en épocas de bonanza lo que trasfiere el aumento del valor en las exportaciones hacia el sector de la agricultura menor, cuya demanda tradicionalmente urbana ofreció mayores problemas inflacionarios, además las ciudades ya sentían la drástica reducción en la inversión estatal, con propósitos de controlar la inflación. Según Ocampo “La estricta política fiscal y monetaria, más el recurso a una abundancia de controles y manejo anti inflacionario de la tasa de cambio, limitaron el crecimiento económico, y sobre todo el industrial, consiguiendo apenas mantener la inflación a su nuevo

⁴⁶ *Ibíd.* Pp. 192.

nivel⁴⁷ modestamente en un 17,7% esta situación se mantuvo en una tensa calma hasta 1981.

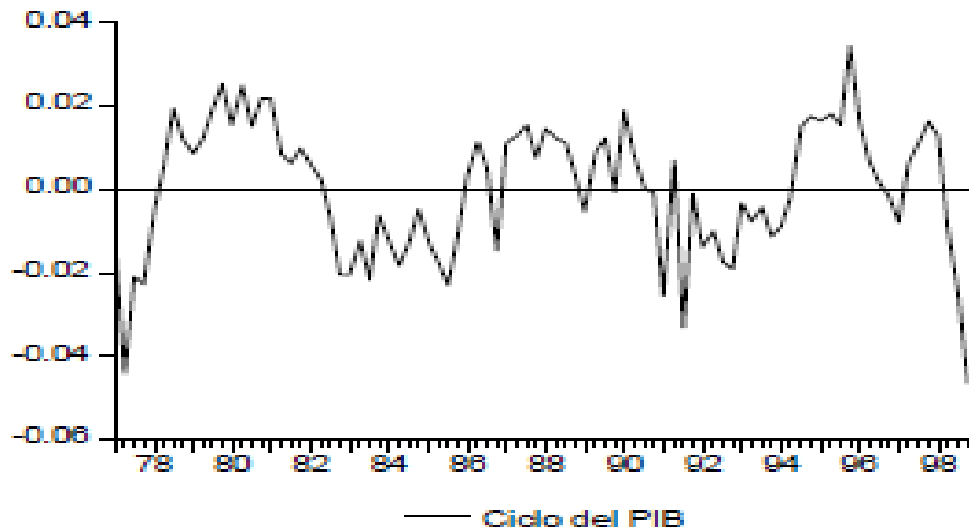
A comienzos de la década de 1980 las mismas circunstancias que había permitido la recuperación de la anterior recesión internacional desencadenaron otra de peores proporciones. Las tendencias a la baja que experimentó el café desde 1980, y la llegada a Colombia de los efectos de la segunda crisis del petróleo originó una nueva contracción de la demanda internacional, a esto se le suman los efectos de la crisis mexicana que ocasionó el virtual cierre del mercado internacional de créditos. Internamente Colombia venía acumulando un endeudamiento sin precedentes tanto en el sector público como privado, producido por las políticas que instauró en 1978 el presidente Turbay Ayala, centradas en la instauración de un plan de obras públicas financiadas con créditos externos, cuyos efectos inflacionarios se contrarrestaron con una leve liberalización de las importaciones. Si bien el contexto internacional era desastroso, y a nivel interno el país no ofrecía mayores perspectivas, el detonante definitivo se dio en 1982 cuando se vino abajo la banca privada en Colombia.

La quiebra del Grupo Gran Colombiano llevó al traste muchas de las medidas que el gobierno había aplicado para salvaguardar la economía nacional de los efectos externos, esto obligó a retornar al sistema de protección industrial y control de las importaciones para impedir que el sector industrial se viera jalonado a una crisis más severa de la que estaba viviendo desde la recesión de 1975. Esta medida fue enfocada a solucionar los difíciles problemas del desempleo que se originaron por la crisis, que para 1986 ya alcanzaban cifras promedio del 15%. Pero uno de los procesos más significativos que se inicia en esta época consiste en la tecnificación agrícola; causada por las migraciones campesinas del campo a la ciudad, proceso que permitió la mejora sustancial de las condiciones del sector agrícola colombiano, además dichas migraciones crearon al mismo tiempo mercados

⁴⁷ *Ibíd.* Pp. 195.

urbanos de grandes proporciones lo que le brindó una estabilidad relativa y rentable a la producción de alimentos e insumos agropecuarios.

Gráfica 5. Ciclo del PIB Colombiano



Fuente: Archivos de macroeconomía, Departamento Nacional de Planeación.

La transformación más evidente de la economía colombiana estuvo íntimamente ligada a la urbanización nacional, dado la rapidez y contundencia de este proceso, que transformó la distribución demográfica dándole a las ciudades el 75% de la población nacional en menos de 20 años. Dicho fenómeno estuvo acompañado de la creación de infraestructura urbana, la construcción de una red hospitalaria, educativa, de abastecimiento urbano y de esparcimiento, que generó los incentivos para que la economía reportara tasas de crecimiento positivas, y para que una nueva transformación se diera dentro de la estructura económica nacional. En el periodo posterior a la larga recesión de 1982 a 1986, la economía estuvo básicamente enfocada a prepararse para la instauración del nuevo modelo económico mundial, las inversiones estatales en infraestructura y el acondicionamiento estructural del país, le permitieron a la economía crecer bajo la inversión estatal, sectores como la construcción y la industria solo estuvieron

beneficiados por el ingreso del Estado en el mercado, pero sectores como el financiero vivieron las consecuencias de la crisis de 1982, con la consecuente pérdida de flujos y confianza privada.

Posterior a esta etapa se inicia a nivel político una de las más desastrosas para la país, el poder asumido por las guerrillas comunistas y el problema del narcotráfico, dejó al Estado en una situación bastante delicada para embarcarse adecuadamente en la preparación del país para la apertura económica. Iniciando la década de 1990, los resultados de la financiación gubernamental habían dado pocos frutos, la industria seguía en el mutismo de la década pasada y su participación dentro del PIB nacional seguía en declive, la agricultura perdió también lugares a causa del deterioro del comercio internacional de productos tradicionales como el café o el banano. Sólo el sector de bienes y servicios aumentó notablemente su participación, por causa de la urbanización. La etapa de 1990 a 1996 ofreció un panorama adverso, pues las metas que el gobierno se había trazado para acondicionar el país a la apertura no se habían cumplido, las importaciones se habían mantenido en un nivel estable pero la participación de bienes de consumo directo había aumentado notablemente, las maquinarias e insumos industriales eran un reglón en claro descenso, el Estado a causa de la difícil situación política tampoco había cumplido sus metas en cuanto a infraestructura.

2.2 LAS CRISIS ECONOMICAS EN COLOMBIA

Una de las primeras barreras que se presenta, al momento de buscar referentes directos de los fenómenos económicos en la historia colombiana, consiste en el deficiente estado de los datos que sobreviven a estos acontecimientos. Esta característica es todavía, más acentuada cuando se intenta encaminar el estudio a cuestiones más particulares del desempeño de la economía en el pasado, como el

fenómeno inflacionario, el sistema monetario o el tema de estudio presente aquí, las crisis. De esta forma, fenómenos que empujaron grandes transformación en nuestro país, se encuentran hoy, entre tenues sombras, disipadas solo por algunas referencias de quienes las vivieron.

Entre las primeras crisis que se conocen en la historia, se recuerda la crisis del oro, vivida en el siglo XVII, cuando la extracción del metal sufrió un descenso acelerado y pronunciado, producto del agotamiento técnico de su extracción. Esta primera crisis hizo que los recién llegados españoles tuvieran que empezar a producir muchos de los productos que anteriormente importaban a cambio del oro americano. El siguiente hecho significativo consistió en la expulsión de los Jesuitas de todas las posesiones coloniales españolas por parte de Carlos III en 1767, a causa principalmente del poder político y económico que había asumido dicha compañía. La trascendencia de este hecho reside en el monopolio casi total que la compañía manejaba del crédito colonial⁴⁸ lo que produjo una decadencia en la expansión agrícola y comercial que venían viviendo las colonias. La otra gran crisis se presenta a propósito de las guerras de independencia, la cuales ocasionaron el más grande descalabro económico vivido por América en toda su historia; el volumen de las exportaciones solo se pudo recuperar alrededor de 40 años después de finalizadas las guerras, y los daños demográficos 30 años más tarde.

Pero estas crisis estaban íntimamente ligadas a acontecimientos de orden político, el primer hecho que ofrece características particulares del sector económico, fue sin duda el Episodio Landinez en 1841, cuando las familias adineradas de Bogotá, invirtieron su ahorros en la Compañía de giro y descuento, propiedad del Dr. Judas Tadeo Landinez, con el objetivo de ganar intereses con la especulación de los vales gubernamentales y los monopolios nacionales como el tabaco y la sal,

⁴⁸ COLMENARES, Germán. Historia de las haciendas jesuitas en el nuevo reino de granada. Ed. universidad nacional. Bogotá, 1970. Pp. 119

pero las inversiones desordenadas y una elevada tasa inflacionaria ocasionaron su quiebra. A esta le sucede el auge comercial vívido por el país en la segunda mitad del siglo XIX, símbolo de ello es el establecimiento de numerosos bancos en Barranquilla, Medellín, Bogotá y Bucaramanga, pero la inexistencia de mercados internos fuertes llevaron al cierre de muchos de ellos. Sin embargo en esta época se dio el primer intento por organizar una banca nacional estable, materializado en 1886 con la creación del Banco nacional, pero dadas las circunstancias políticas del país, su manejo se efectuó de forma irresponsable y encausado a beneficiar intereses políticos, el episodio más desastroso fueron las emisiones de papel moneda que financiaban los déficit fiscales del Estado y lo que propició finalmente su quiebra total.

El siglo XX será terreno abonado para la especulación; la pérdida de Panamá significó un duro golpe a la situación fiscal del gobierno que se beneficiaba del tráfico comercial del ferrocarril, su dependencia pasó a estar ligada a los intereses de las entidades financieras que debían apoyarlo más aún tras la delicada situación de la posguerra. Este será el escenario perfecto para la fundación de bancos y entidades financieras, que estimuladas por la llegada de capitales para la construcción del canal y la inversión en la naciente industria del petróleo, se desarrollaron en las diferentes regiones del país. Las bancarrotas de Manizales y Medellín son símbolo de un mercado interno débil, poco dinámico y corrupto donde los intereses de pequeños grupos se beneficiaban bajo el epígrafe de los partidos políticos. Tras la misión Kemmerer que significó la reorganización del sistema y la liquidación de treinta bancos que representaban el 70% de la banca nacional, Colombia se encausó en un desarrollo económico sostenido; la expansión económica nacional gracias al café, el fenómeno de la violencia y la incipiente industrialización serán las pautas del devenir económico colombiano hasta 1970, cuando el ingreso del narcotráfico en la economía, un auge industrial e inmobiliario sin precedentes y el éxito cafetero en los años 70, auspiciaron una nueva crisis que estalló en 1982.

La nueva etapa estará marcada por la desaceleración económica mundial de los años 80; en esta etapa la industria nacional comenzó a bajar sus tasas de crecimiento, los precios del café que había experimentado una importante tendencia al alza en los 70 empezaron a descender y finalmente en 1982 se produjo la mayor crisis financiera en el país desde 1930. Este episodio es conocido como La quiebra del Grupo Gran Colombiano, que contrario a las explicaciones que ofrece Ocampo no tuvieron que ver con cuestiones de la difícil situación externa⁴⁹, sino con el manejo inadecuado y corrupto de los bancos filiales de la firma, quienes se había beneficiado a través de auto prestamos, captación ilegal de ahorros y maniobras bursátiles para apoderarse de empresas y entidades; los acontecimientos obligaron al gobierno a intervenir 17 entidades financieras pertenecientes al grupo Gran colombiano o relacionadas directamente, cuyas pérdidas ascendieron a 10 mil millones de pesos en 1982⁵⁰.

2.3 CARACTERIZACIÓN DE LA CRISIS COLOMBIANA DE 1999

2.3.1 Antecedentes. Para establecer adecuadamente los antecedentes de esta crisis, es necesario hacer una diferenciación entre los aspectos más relevantes del contexto mundial y las circunstancias internas que originaron la coyuntura de 1999 en Colombia. Desde esta perspectiva, dos elementos cobran importancia; en primer lugar la crisis mundial de 1997 denominada “crisis de los tigres asiáticos”, y en segundo lugar un aspecto de orden local, como fue el cambio de modelo económico colombiano, iniciado con la apertura económica de 1990.

⁴⁹ OCAMPO, José Antonio. Historia Económica de Colombia. Ed. TM editores. Bogotá: 1997. Pp270.

⁵⁰ REDACCION NEGOCIOS, De Quiebras, Fraudes y Otras Usuras. En: El Espectador [en línea]. Noviembre 15 de 2008. <http://www.elespectador.com/impreso/nacional/articuloimpreso90805-de-quiebras-fraudes-y-otras-usuras>. (consultado el 10 enero de 2013)

Con respecto a la crisis asiática es de recordar que este suceso se inició en julio de 1997 cuando todo pareció decaer por el colapso del Baht tailandés, y el posterior desplome en su moneda, generando una crisis con efecto dominó; inicialmente se vieron afectadas las economías de la región, presentando fuertes devaluaciones, quiebras de empresas e instituciones financieras, caídas drásticas en el crecimiento del producto y una reducción fuerte en los salarios reales y en el nivel de vida de los pobladores⁵¹. Luego fueron seguidas por las economías mundiales quienes se vieron de una u otra forma afectadas sin importar lo alejadas que estuvieran de las economías del sudeste asiático. Los efectos de esta crisis fueron tan amplios que cruzaron el océano y llegaron a Latinoamérica, en donde las economías de Brasil, Argentina y Colombia presentaron importantes repercusiones.

En cuanto a la economía colombiana, ésta experimentó un proceso de apertura económica a principios de los años noventa “Dándole la bienvenida al futuro” bajo la bandera del consenso de Washington, desde allí se impregnó a las elites políticas y económicas el afán de ser parte del concierto económico mundial. Como lo explica la teoría, el modelo de apertura consiste en que al introducir elementos de competitividad extranjera los productores nacionales se verán forzados a mejorar tanto su calidad como su productividad a través de la innovación y la disminución de costos, generando una reducción en los gastos de los consumidores, que traería consigo un aumento en el comercio.

En la historia colombiana el cambio de modelo económico se produjo como resultado de la necesidad que tenía el país de reestructurar su economía; a finales de los años ochenta, el mercado se había visto saturado de productos nacionales de tal manera que el poder de compra era inferior a la oferta, debido a que los precios de los productos nacionales se incrementaron con el tiempo, y el control

⁵¹BANCO DE LA REPUBLICA. Informe de la junta directiva del banco de la republica al congreso de Colombia en el año 1999. [En línea]. http://www.banrep.gov.co/junta-directiva/jd_direc_inf_princ.htm#6. (Consultado el 10 de diciembre de 2012)

de calidad se había deteriorado por falta de competencia.⁵² En estas condiciones y bajo el mandato del presidente Cesar Gaviria, la economía le dio la bienvenida al futuro con la implementación de un nuevo modelo económico en donde su primera disposición fue la implementación de una política de apertura, dicho modelo trajo como consecuencia el cierre de fábricas e industrias completas, que habían sido sostenidas gracias a las barreras arancelarias que se eliminaron.

A pesar del esfuerzo que se realizó con la apertura, la economía nacional no ha logrado ser una agente fundamental en el mercado extranjero, quizás tenga algún grado de importancia en la economía latinoamericana pero en mercados como el estadounidense⁵³ o el europeo los productos nacionales no ocupan un rubro importante en las importaciones, algunas materias primas son adquiridas aquí pero no son significativas, dado que muchas de ellas se pueden conseguir en otro país de América Latina.

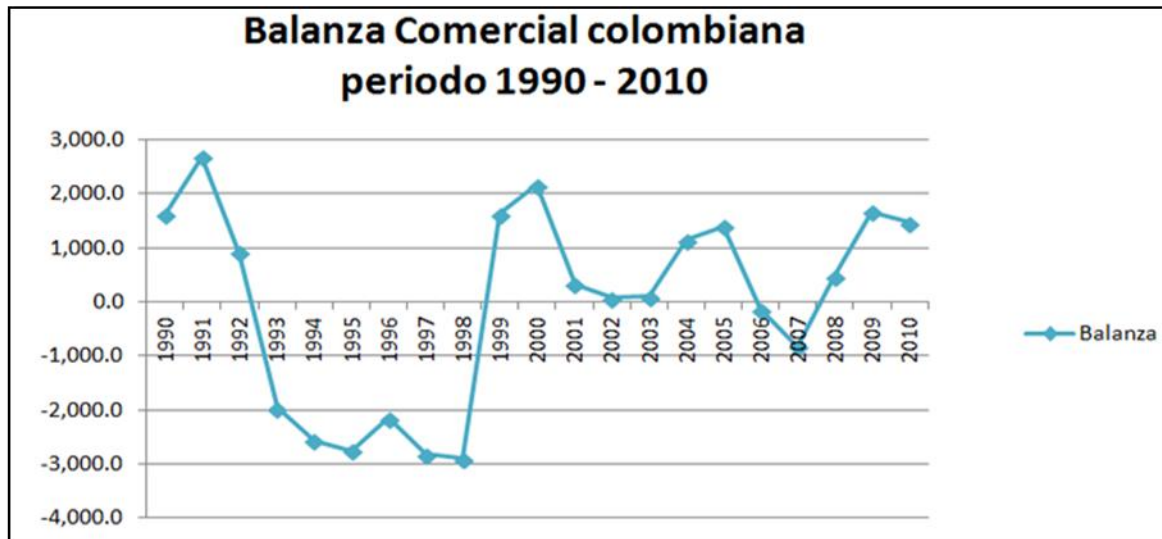
La apertura económica en lugar de traer mayor innovación, crecimiento y desarrollo, provocó un grado elevado de dependencia hacia países desarrollados, los cuales son los proveedores hoy en día de, entre otros productos, la tecnología y la maquinaria pesada para el país. Esto ha saturado el mercado interno de productos importados, con los que los competidores nacionales no pueden rivalizar vía precios por factores tales como los costos, la infraestructura insuficiente y la falta de mano de obra calificada que no lo permite. Esta situación ha generado un déficit en la balanza comercial en donde el periodo más crítico fue 1992-1998 como se observa en la gráfica 6.

⁵² BIBLIOTECA VIRTUAL. Apertura Económica. [en línea] <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/poli/apertura-economicahtm> (consultado el 12 de diciembre de 2012)

⁵³ Dentro del mercado Estadounidense, la participación de Colombia es muy baja. Con respecto a las exportaciones manufactureras tan solo participa con el 1%, en los productos agroindustriales obtiene una participación 2.3% y con las prendas de vestir tan solo participa un 0.2%. Indicadores muy bajos dada la fuerte dependencia que la economía nacional tiene hacia ese país. importaciones [En línea] <http://tlc-eeuu.proexport.com.co/conozca-estados-unidos/panorama-de-la-relacion-comercial-de-estados-unidos-con-el-mundo>. (consultado el 15 de diciembre de 2012)

Dentro del contexto previo a la crisis financiera de 1999 el sector de la construcción presentó un auge que en gran parte fue impulsado por el aumento de liquidez presente en la economía nacional ocasionado por la mayor cantidad de inversión extranjera directa (anexo B), proveniente desde principios de los noventa, aunque fue en 1995 cuando se presenta un incremento significativo en dicha variable que duraría hasta 1997. La entrada masiva de capitales a la economía aumentó la oferta monetaria y generó un incremento de la inflación, ocasionando un escenario perfecto de crisis⁵⁴. Como consecuencia de la mayor cantidad de dinero disponible, el sector inmobiliario sufrió un boom inflacionario en los precios de las viviendas durante el periodo 1992 -1995 generando una expansión en los trabajos de construcción y en las construcciones, como se observa en la gráfica 7.

Gráfica 6. Balanza comercial 1990-2010



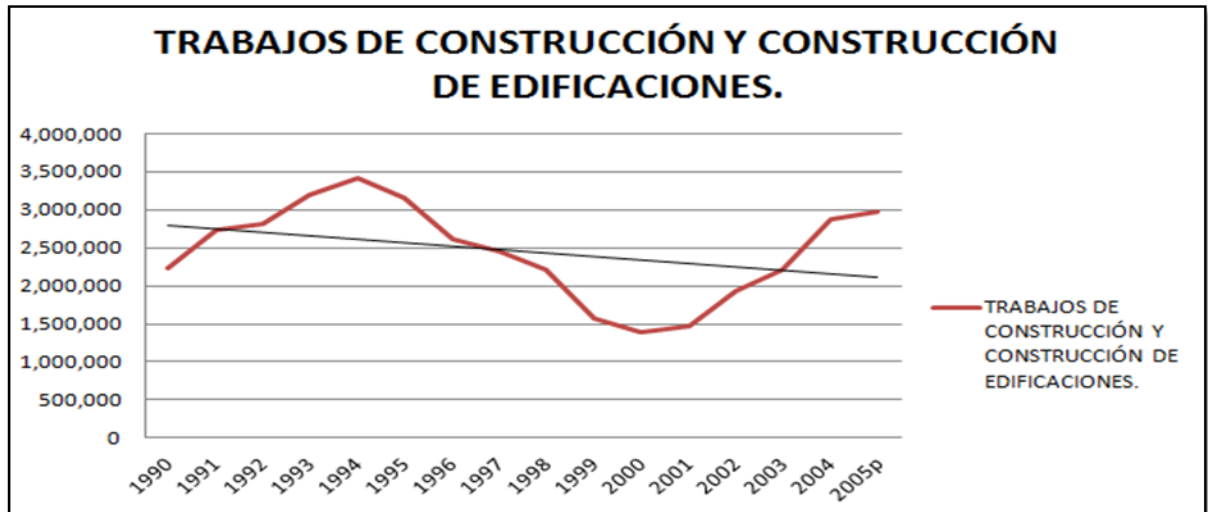
Fuente: Datos Dane. Elaboración propia

Este proceso estuvo acompañado de la disponibilidad de liquidez y préstamos generados por las instituciones financieras, quienes en conjunto propiciaron un

⁵⁴ CESDE. Crisis del modelo neoliberal y desigualdades en Colombia: dos décadas de política pública. ED: Desde abajo. Bogotá, Colombia 2009. Pp. 270

escenario de especulación y sobre valorización el cual se encontró con un contexto económico internacional agobiante que finalmente detonaría el proceso inflacionario de las viviendas para sumergir a la economía colombiana en una de sus peores crisis económicas, representada por la contracción del PIB en -4,2%⁵⁵.

Gráfica 7. Variaciones en la construcción



Fuente: Datos Dane. Elaboración propia.

En general se puede decir que el contexto económico nacional en el periodo de 1997- 1999 presentó características muy particulares tales como: el fuerte descenso sobre la tasa de crecimiento real del PIB, ya que pasó de un crecimiento del 4,7% en 1997 a un desastroso -4,3% en 1999 (anexo C). La tasa de variación del desempleo se encontraba en una fase de crecimiento intenso y el déficit público y privado que se traducía en un desequilibrio de la cuenta corriente fue superior al 5%⁵⁶ del PIB.

⁵⁵ KALMANOVITZ, Salomón. Nueva historia económica de Colombia. ED: Taurus. Bogotá 2010. Pp327.

⁵⁶ Informe de la Junta Directiva del Banco de la Republica al congreso, informe de julio de 1997, P 35. [en línea] julio 1997 http://www.banrep.gov.co/documentos/junta-directiva/pdf/informe_j97.pdf [consulta 20 de noviembre de 2012]

Finalmente, es necesario señalar que la década de los noventa fue un periodo crucial para la economía colombiana pues en el transcurso de estos años se conformaron las directrices de un nuevo modelo económico nacional, suceso que propició transformaciones sustanciales que brindaron el contexto para una crisis nacional. Este hecho se sustentó inicialmente en las consecuencias del proceso de apertura económica, la fragilidad bancaria, la sobre valoración de las viviendas, la grande contracción del mercado internacional como consecuencia de la crisis asiática, el aumento de la deuda externa (US\$ 35.000 millones entre deuda privada y pública)⁵⁷, la salida del capital extranjero y las altas tasas de interés que generó el colapso de la finca raíz. En 1998 y 1999 se desencadenó la crisis más importante de la economía colombiana.

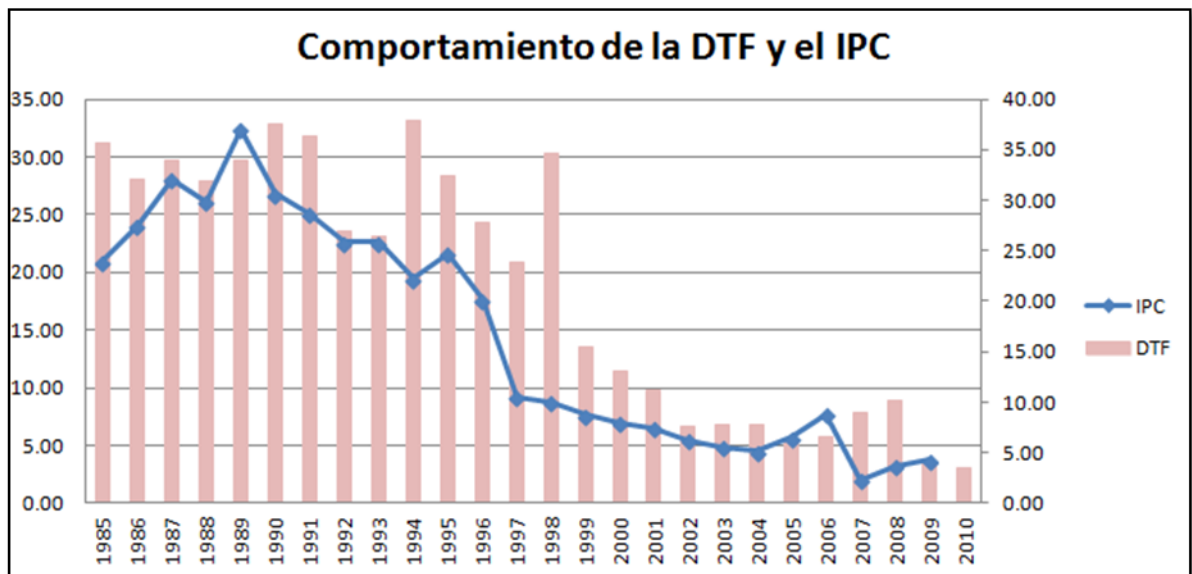
2.3.2 Crisis colombiana de 1999. La UPAC fue implementada en Colombia en 1972 durante la presidencia de Misael Pastrana Borrero y tenía como principal objetivo mantener el poder adquisitivo de la moneda. Por tanto, los créditos hipotecarios para compra de vivienda y las cuentas de ahorro en UPAC ajustaban su valor de acuerdo con el índice de inflación; es decir, se reconocía o se cobraba un interés por mucho igual a la inflación. De esta forma se garantizaba que el dinero; tanto el que se utilizaba para dar un crédito como el que se encontraba en una cuenta de ahorros, mantuvieran su capacidad de compra⁵⁸. Este ajuste permitió un acenso del ahorro en el país, trayendo consigo el aumento de liquidez de las instituciones financieras que comenzaron a otorgar créditos a las constructoras quienes realizaron proyectos masivos de viviendas. El sistema UPAC generó el escenario adecuado para ofrecer créditos ajustados a las necesidades de las personas, con cuotas bajas que se incrementaban con el pasar del tiempo correspondiente al incremento en el IPC, debido a esto, muchos

⁵⁷ Ibíd. Pp. 329

⁵⁸ BANCO DE LA REPUBLICA. [En Línea] <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/econo114.htm>, (Consultado Octubre, 15 de 2012).

colombianos se endeudaron accediendo de manera fácil a los créditos hipotecarios con el fin de poder comprar vivienda.

Gráfica 8. Comportamiento de la DTF y el IPC



Fuente: Datos Dane. Elaboración propia.

Sin embargo, el diseño original de la UPAC cambió y la medición se asignó a la tasa DTF porque el Banco de la República pretendía convertir la UPAC en una tasa de interés sensible a los cambios en la economía. Este cambio generó que la nueva medida tuviera mayor volatilidad dada su dependencia en el comportamiento del sistema financiero. Para mediados de los noventa la DTF llegó a tener valores históricamente altos que sobrepasaron el IPC (gráfica 8) ocasionando un colapso en los créditos, desencadenando la más grave crisis hipotecaria colombiana. Debido al incremento de la DTF la UPAC se aumentó de la misma manera generando que los créditos adquiridos fueran mayores que los ingresos de los deudores, hecho que llevó a que las personas consideraran impagables sus deudas de tal modo que muchas devolvieron las viviendas, otras perdieron los ahorros y muchas otras vivieron los desmanes más humillantes de esta crisis, los desalojos.

Finalmente el cambio de medida del UPAC no solo generó un colapso en la finca raíz sino también en el sistema financiero nacional, sector que venía sintiendo los efectos de la crisis asiática. Donde la incipiente confianza en la apertura económica percibida hasta el momento, por el aumento en las exportaciones y la creciente inversión extranjera, se estaba debilitando por el ingreso de nuevos competidores en el mercado Global. Además ha de destacarse que dicha crisis estuvo caracterizada también por haber afectado fuertemente el sector de la construcción, hecho que repercutió significativamente en el bienestar social.

2.3.3 Medidas de solución para la crisis colombiana de 1999. El lamentable estado de postración de la economía incluía un escenario abrumadoramente adverso para las posibilidades de recuperación, este marco estaba compuesto por: la debilidad latente en el sistema financiero nacional, la revaluación persistente de la moneda, las altas tasas del interés, los incrementos desmedidos del desempleo y crecimientos negativos, factores que ejercieron presión sobre la tasa de cambio y las reservas internacionales. Esta situación hizo necesaria la declaración de emergencia económica en el año 1998 con el fin de aliviar algunos de estos problemas.

Los objetivos que persiguió la declaración de la emergencia económica eran primero controlar la pérdida de confianza en el sistema de ahorro cooperativo, segundo resguardar la estabilidad patrimonial del sector solidario, tercero reactivar la estabilidad macroeconómica, cuarto adecuar el Fondo de Garantías Financieras (FOGAFIN), y por último pero no menos importante atenuar la dilación en la cartera hipotecaria.

Con miras a lograr dichos propósitos, algunas de las medidas adoptadas⁵⁹ fueron básicamente las siguientes: La creación de un fondo de solidaridad para ahorradores y depositantes denominado Fogacoop para adquirir las acreencias que los ahorradores tenían en las entidades cooperativas en liquidación, con la intención de restablecer la confianza en el sistema solidario. Formulación de políticas con el fin de atenuar el retraso de la cartera y aliviar los deudores hipotecarios, algunas de estas políticas consistían en que: los deudores que estuvieran al día en sus pagos y cuya deuda se hubiese incrementado en por lo menos 20% en el último año, se crearía un sistema para sustituir una porción de la deuda original, por un crédito blando con el FOGAFIN. Y para los deudores que se encontraran en mora a mediados de noviembre de 1998, el mecanismo consistió en sustituir la parte del capital en mora más los intereses por un crédito blando concedido por el FOGAFIN, con la condición de que tales deudores se pusieran al día.

Con este mismo fin, y con respecto a la vivienda de interés social, el costo de este crédito para el deudor era equivalente a la corrección monetaria menos cinco puntos, en tanto que para los demás tipos de vivienda, la tasa fue equivalente a la corrección monetaria.

Los establecimientos de crédito estarían en la obligación de aceptar los bienes objeto de la garantía de los créditos hipotecarios hasta noviembre de 1999 en los casos en que el valor del crédito superara el valor del inmueble⁶⁰. Además, a través de los decretos 415 y 688 de 1999 se autorizó al FOGAFIN para otorgar alivios adicionales a los deudores hipotecarios al día y en mora. (Anexo b)

⁵⁹ BANCO DE LA REPUBLICA. Informe de la junta directiva del banco de la republica al congreso de Colombia en el año 2000. [En línea]. http://www.banrep.gov.co/junta-directiva/jd_direc_inf_princ.htm#6. (Consultado el 10 de diciembre de 2012)

⁶⁰ BANCO DE LA REPUBLICA. Informe de la junta directiva del banco de la republica al congreso de Colombia en el año 2000. [en línea] (artículo 14 del Decreto 2331 de 1998 y Sentencia de la Corte Constitucional C-136/99). http://www.banrep.gov.co/junta-directiva/jd_direc_inf_princ.htm#6. (consultado el 10 de diciembre de 2012)

Estas políticas brindaban la Posibilidad de que el Fogafín garantizara la titularización de cartera hipotecaria de créditos individuales, de manera que la brecha de plazos que enfrentaban las Corporaciones de Ahorro y Vivienda (CAV) se redujera, y la financiación de vivienda se hiciera con recursos de largo plazo, que en principio vendrían de las inversiones de los fondos de pensiones y otros inversionistas institucionales.

Las acciones del Banco de la República en esa coyuntura, para fortalecer la estabilidad macroeconómica, estuvieron de acuerdo con el papel que debe tener un banco central dentro de una crisis financiera. Este mantuvo su rol de prestamista de última instancia. En cuanto a los apoyos de liquidez al sistema financiero, el Banco de la República creó tres nuevos mecanismos:

El primero estaba encaminado a facilitar el cumplimiento de los requisitos de encaje, por lo tanto el acceso a la liquidez para cubrir las necesidades de encaje quedó establecido de tal modo que, tenía un plazo de siete y catorce días, se garantizaría con pagarés de cartera y tendría una tasa de interés determinada por subasta. El segundo estaba destinado a entidades especializadas en cartera hipotecaria de largo plazo e instauró un plazo de hasta 180 días y una tasa de interés atada a la corrección monetaria. Finalmente, el último mecanismo pretendía fortalecer el sistema de pagos y se dirigía hacia aquellas entidades que vieron afectadas sus disponibilidades líquidas como consecuencia del incumplimiento de obligaciones a su favor, por parte de otras entidades financieras que habían incurrido en cesación de pagos.

Además de los nuevos mecanismos implementados, las autoridades competentes notaron la necesidad de reestructurar los sistemas de liquidez de tipo ordinario y especial que ya existían, la mayoría de los cambios se realizaron sobre el procedimiento de acceso al cupo ordinario (anexo E)

Otros fines de la política macroeconómica implementada fueron en primer lugar la capitalización de la banca pública, en segundo lugar la creación de una línea de capitalización, independiente de la banca pública, para la Banca privada; esto implicaba excluirla de la emergencia económica y la generación de una nueva línea de crédito a través de Fogafín. La capitalización de la banca privada estaba dividida en dos tramos, el primero obligaba a los accionistas a proveer los recursos necesarios para llevar la relación de solvencia a cero en caso de que el patrimonio técnico luego de los castigos (de acuerdo a la resolución 004 de Fogafín) fuera negativo. En ese momento, los accionistas podían hacer uso del crédito del Fogafín, que les prestaría hasta el 80% de los recursos necesarios para llevar la relación de solvencia a 10%. En el segundo tramo el crédito se otorgaba a los accionistas por la suma requerida, quienes debían capitalizar con estos recursos la entidad. De inmediato esta tenía que invertir en bonos del Fogafín una suma igual.

Sin embargo esta última disposición fue modificada por el gobierno y se estableció que las entidades ya no tendrían que proveer recursos propios del primer tramo. La nueva medida establecía que el Fogafín le daría a las entidades un préstamo por este monto a un plazo de un año.

La línea de capitalización de la Banca Pública⁶¹ se realizaría con el mismo principio y a través del Fogafín, pero en este caso el servicio de los títulos que esta entidad emitiera estarían a cargo del presupuesto nacional y se complementarían con los recursos del dos por mil y de créditos de organismos multilaterales. Se planeó que una vez estas entidades fueran saneadas y reestructuradas se procedería a privatizarlas, salvo en el caso de la Caja Agraria.

⁶¹ *Ibíd.* Pp. 31

Hay que mencionar que de manera directa, el gobierno también tuvo que intervenir en las entidades privadas⁶², muestra de eso fue la oficialización de Granahorrar, el Banco Uconal y de la Corporación Financiera FES. Además la Superintendencia Bancaria ordenó la liquidación de los bancos extranjeros de propiedad ecuatoriana, Andino y Pacífico, de la Corporación Financiera Pacífico, de la Fiduciaria Cáceres y Ferro, y de la Financiera Bermúdez y Valenzuela. Además se ordenó la liquidación del Banco Selfin así como la fiduciaria y la compañía de leasing, filiales del mismo, quedaron bajo la vigilancia especial de la Superintendencia Bancaria.

Finalmente, es de mencionar que algunas de las estrategias de la emergencia económica fueron parcialmente modificadas⁶³ por la decisión de la Corte Constitucional en marzo de 1999. La Corte decretó que la contribución parafiscal del impuesto a las transacciones dos por mil debía clasificarse como un gravamen que debía ir al presupuesto nacional. También estableció la homogenización de la tasa del dos por mil para las operaciones interbancarias. La Corte también indicó que los recursos percibidos a través de este tributo debían destinarse únicamente para alivios a los deudores hipotecarios, la devolución de recursos a los ahorradores de las cooperativas y la capitalización de la banca pública.

Presentadas las políticas y estrategias adoptadas, es de resaltar que el congreso y el Fogafín, con la intención de ayudar a restablecer y superar las debilidades que poseía el gobierno nacional, intervinieron a instituciones insolventes, ofreciendo; asistencia a deudores hipotecarios, programas para recapitalizar las instituciones financieras privadas con créditos, el desmonte de instituciones financieras públicas no viables, la restructuración de la deuda cooperativa e hipotecaria, fortalecimiento

⁶² PARRA, Clara y SALAZAR, Natalia. Crisis financiera internacional y la experiencia internacional. Departamento Nacional de Planeación. Enero de 2000. Santa fe de Bogotá. [en línea] https://www.dnp.gov.co/Portals/0/archivos/documentos/DEE/Boletines_Divulgacion_Economica/BD_E_1_finac.pdf Pp. 29 (consultado octubre 10 de 2012)

⁶³ Ibídem.

de la regulación bancaria, privatización de los bancos y reestructuración del sistema financiero.

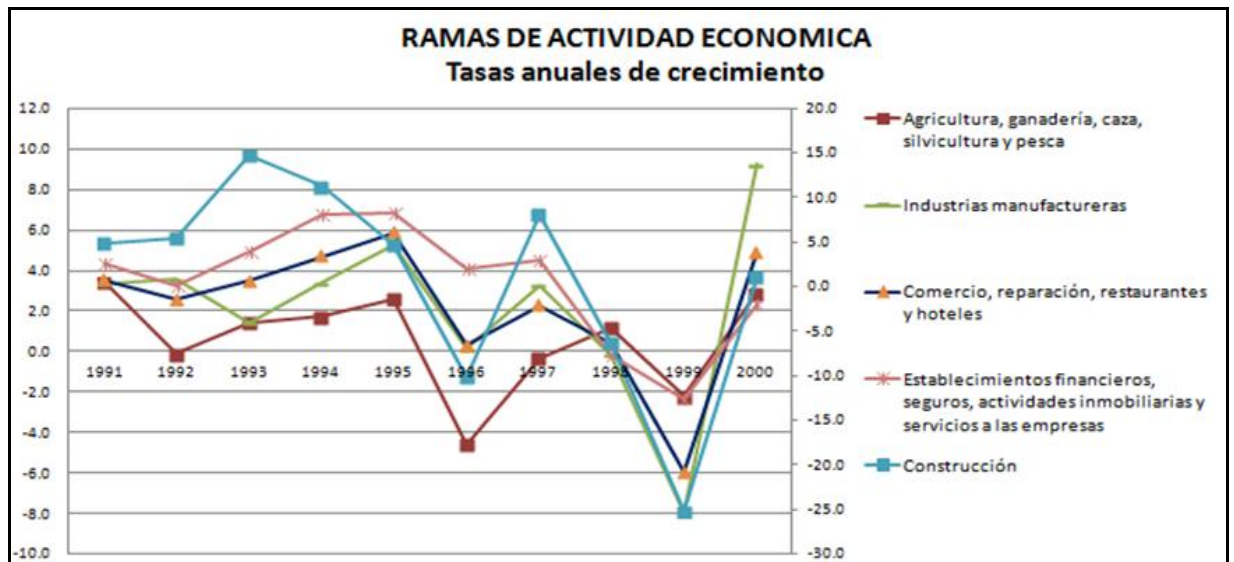
2.3.4 Consecuencias. A grandes rasgos las tres consecuencias principales que dejó en Colombia la crisis financiera de 1999 son: primero, la pérdida de vivienda de un número significativo de familias, segundo el debilitamiento del sistema financiero⁶⁴ y tercero la dinámica contractiva que presentó la economía colombiana observada por medio de sus indicadores económicos en la década del noventa. Como ejemplo de ello se puede centrar la atención en dos indicadores importantes como lo son el desempleo y el PIB. El producto interno bruto, en 1999 presentó la variación negativa más grande de la historia desde 1901 (anexo F) que demuestra la trascendencia de dicho suceso en el comportamiento económico nacional.

Cuando se observa el comportamiento del PIB por sectores en 1999 se justifica el declive del PIB total. El sector de la construcción presentó el descenso más profundo con una disminución de (-20,8%), hecho totalmente justificado con el colapso de los créditos de viviendas. Luego de la construcción los siguientes descensos están dados en la industria manufacturera con un (-16,2%), el comercio con (-7,9%) y los establecimientos financieros con un (-6,2%)⁶⁵.

⁶⁴ Este hecho estuvo materializado en parte por el aumento de la acumulación de la cartera vencida y por la cantidad de bienes recibidos en dación de pago que contribuyeron al aumento de la percepción de riesgo, debido a que ambos indicadores se duplicaron durante la crisis, por ende el total de la cartera bruta pasó de 6,7% en 1997 al 14,3% en mayo de 1999 y la devolución de bienes pasó de 1,7% al 3,4%⁶⁴ en el mismo periodo. Además se observó el debilitamiento del sector financiero dada la falta de liquidez, la liquidación de instituciones financieras como lo fueron los bancos Ecuatorianos Andino y Pacífico, el banco Selfin, la Corporación Financiera Pacífico, la Fiduciaria Cáceres y Ferro, y de la Financiera Bermúdez y Valenzuela además de la intervención del gobierno en instituciones como Granahorrar, el Banco Uconal y la Corporación Financiera FES⁶⁴ entre otras.

⁶⁵ BANCO DE LA REPUBLICA. Informe del año 2000. Óp. Cit. Pp. 64

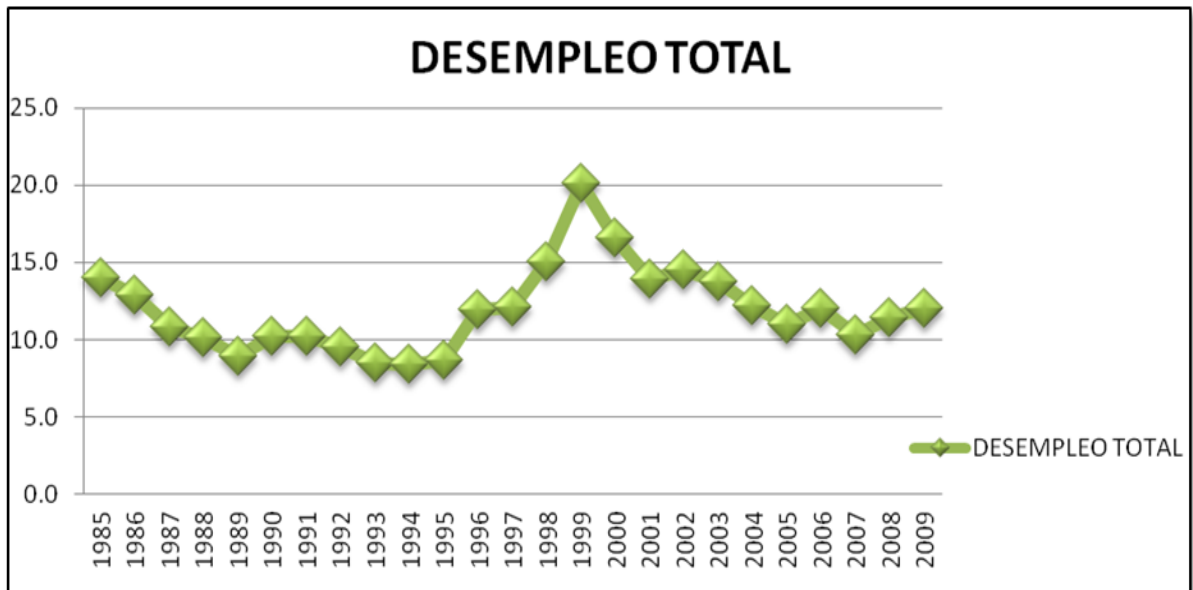
Gráfica 9. Crecimiento económico por sectores



Fuente: Datos DANE. Elaboración propia.

Sobre el desempleo los informes del Banco la Republica son un poco laxos ya que al hablar de éste, tiende atribuir el incremento en dicha variable al aumento en la oferta de mano disponible por parte de estudiantes y amas de casa, y de forma muy somera le es atribuido a las condiciones macroeconómicas del país. Un ejemplo se da en 1999 cuando se presentó el nivel de desempleo más alto desde 1985 (gráfica 10) y aún así el Banco continuó afirmando que dicho incremento se generó por un aumento en la PEA, explicación muy discutible debido al extraordinario y particular aumento presentado precisamente en los años de crisis, fenómeno causado y desarrollado en un periodo muy reducido de tiempo como para ser explicado por el incremento de la PEA, más aún si se argumenta por el ingreso al mercado laboral de estudiantes y amas de casa, mano de obra cuya vinculación generalmente se da hacia la economía informal. El argumento dado por la investigación muestra que este suceso se dio en consecuencia directa de la crisis desencadenada en 1997 y que tuvo sus mayores repercusiones en 1999.

Gráfica 10. Tasa de desempleo total



Fuente: Datos Observatorio Económico de América Latina. Elaboración propia.

En condiciones de contracción económica uno de los primeros indicadores que se ve afecto es el empleo, esta condición se ha cumplido en la mayoría de las crisis (el crack del 29, el corralito, argentina y la crisis asiática), por no decir que en todas y por supuesto la crisis colombiana no sería la excepción. En la crisis se hizo evidente el debilitamiento del sector de la construcción, que contribuyó fuertemente a engrosar las filas de los desempleados, debido a que la burbuja especulativa creada en torno al sector inmobiliario incrementó la construcción de obras civiles en las cuales la mano de obra no calificada era quien ocupaba la mayor cantidad de puestos contratados.

Aparte de esto el debilitamiento en el sector financiero, la industria manufacturera, el comercio, las exportaciones y agrícola (gráfica 9), obligó a los empresarios a reducir personal, bajar sueldos o en el peor de los casos a cerrar sus empresas, condición que apalanco el incremento de la tasa de desempleo. Un ejemplo importante es el comportamiento, de las empresas santandereanas en donde la desaceleración económica estuvo justificada por el deterioro de éstas,

especialmente de las dedicadas a la intermediación financiera y la construcción, en donde fue esta última la que reporto mayor cantidad de empresas disueltas según la Cámara de Comercio de Bucaramanga⁶⁶.

Es de destacar que durante 1998 la economía colombiana había vivido turbulencia en el mercado cambiario y monetario. En particular por el desarreglo creciente de las finanzas públicas y el déficit persistente en la cuenta corriente de la balanza de pagos, como consecuencia de la crisis asiática de 1997. Finalmente el panorama general de la economía en este periodo es de crisis, en donde dicha contracción económica llego a estar generada por causas tales como; la crisis asiática del 97, la debilidad del sistema financiero, la mayor intensidad del conflicto armado interno, el elevado nivel de demanda agregada que se venía presentando desde inicios de los 90'S, el crecimiento del gasto público, el deterioro creciente de las finanzas públicas, el elevado déficit en cuenta corriente y la caída del ahorro⁶⁷.

Después de haber observado algunas de las principales crisis económicas de Colombia y analizado la crisis financiera más importante de la economía nacional, se da paso al análisis del suceso en estudio, “La crisis financiera internacional de 2008, sus características y repercusiones en Colombia”.

2.4 CARACTERIZACIÓN DE LA CRISIS FINANCIERA DE 2008 EN COLOMBIA

2.4.1 Antecedentes. La dinámica económica al comienzo del periodo 2003- 2007, presentó signos positivos tanto en el nivel interno como en el externo, en general

⁶⁶ ALZATE, José. Cómo medir la quiebra de las empresas en Santander. Un modelo logístico: Una herramienta para evaluar el riesgo de quiebra. [En línea] www.usta.edu.co/otras_pag/revistas/r_cife13/Rc13_7.pdf. pp155. (consultado el 10 de enero de 2013)

⁶⁷ BANCO DE LA REPUBLICA. Informe de la junta directiva del banco de la republica al congreso de Colombia en el año 2000. [en línea]. http://www.banrep.gov.co/documentos/publicaciones/informe_congreso/2006/marzo.pdf (consulta 06 de enero de 2013)

esto correspondió a la recuperación de la demanda agregada. De manera más específica, el aumento del frente interno es posible explicarlo por el impulso que le dio la inversión privada, promovida por las bajas tasas de interés real; el incremento del ingreso disponible del sector privado, el mejor acceso a los mercados internacionales de capital, tanto del sector público como del privado y además por el mayor grado de confianza de los consumidores y los empresarios.

En algunos sectores se produjo un aumento en la riqueza que estaría relacionada con la evolución de los precios de activos tales como las acciones y la vivienda, todo esto habría ocurrido simultáneamente con un aumento de las existencias del financiamiento interno el cual estaría representado por la dinámica del sistema financiero y la disponibilidad de fondos para las empresas.

Concerniente al sector externo la dinámica mejoró gracias al avance de los términos de intercambio, el aumento de las remesas del exterior, el progreso en la conducta del empleo, la consolidación de mayor movilidad en la economía mundial, y la recuperación del crecimiento de Venezuela. Adicionalmente se puede decir que las exportaciones estaban aumentando a un ritmo saludable, superior al 9% en términos reales y al tiempo las importaciones mostraban un fuerte aumento permitiéndole al país adquirir los bienes de capital y materias primas necesarias para seguir la senda de expansión.

En cuanto al desempleo se estima que disminuyó de manera significativa, según las cifras del DANE dado que la generación de empleo fue dinámica para el período de 2004 a 2007. A nivel nacional, el número de ocupados aumentó en 1,2 millones de personas (equivalente a una tasa de 7,5% para el período), mientras que a nivel urbano 687.000 personas encontraron empleo (un aumento de 9,7%). Para el mismo período, la tasa de desempleo de las 13 principales ciudades disminuyó de 15,8% a 11,6% (gráfica 10). Finalmente el crecimiento de la economía nacional al principio del 2007 presentó un importante repunte con el

cual completó el tercer trimestre de crecimiento superior al 7%. Este comportamiento estuvo influenciado por el dinamismo en el consumo de los hogares, la formación bruta de capital destinada a la infraestructura pública, maquinaria y la disminución del gasto público. En conclusión en el contexto previo a la crisis del 2008 la economía colombiana venía reflejando indicadores económicos positivos, los cuales no eran muy significativos respecto a los internacionales pero si eran sintomáticos de un posible crecimiento económico sostenible.

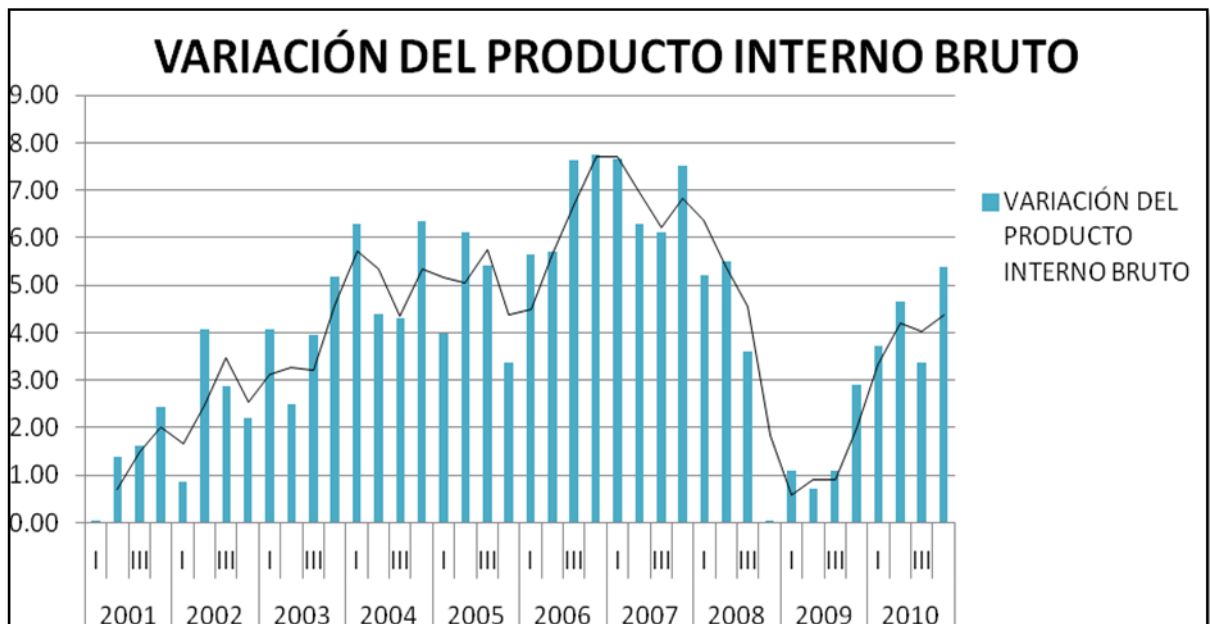
2.4.2 Crisis de 2008 en Colombia. Aunque la proporción de afectación no es tan grande, en las economías latinoamericanas como en las desarrolladas, esta crisis repercutió en todo el mundo. Tal es el caso de Colombia en donde la senda de crecimiento que venía presentando la economía desde el año 2003, fue alterada por la crisis internacional del 2008, que llegó a la economía nacional por coletazo. Algunas de esas alteraciones se reflejaron, en distintas proporciones, sobre las variables más importantes para el gobierno nacional tal como lo son la inflación, el PIB y el desempleo.

Observando dichas variables se puede decir que la inflación es quizás la variable que posee mayor volatilidad (anexo G) dentro de la economía nacional. Referente al periodo de estudio dicha variable presenta desde el tercer trimestre del 2007 hasta el segundo de 2008 un fuerte incremento, ya que pasó de un 5.69% en el 2007 al 7.67% en el 2008. Este incremento se dio por el aumento de los precios de los alimentos según lo indica el DANE. Sin embargo esta tendencia decayó para el 2009, condición atribuida a la disminución de los precios de los commodities dado la disminución de la demanda extranjera como consecuencia de la crisis internacional.

En cuanto al crecimiento de la economía el PIB muestra que en el primer trimestre de 2008 se registró una disminución, ya que se reportó tan solo un 5,21%, frente

al 7,53% del último trimestre de 2007, lo cual indica una clara desaceleración de la actividad que sería reafirmada con el dato de la variación del último trimestre de 2008 que fue de 0,05%, como se observa en la gráfica 11. La desaceleración económica en este periodo esta explicada fundamentalmente por la moderación de la demanda interna, la cual pasó de crecer 9,5% en diciembre de 2007 a 5,4% en marzo de 2008; la contracción del consumo final de los hogares debido a los fuertes aumentos en los precios de los alimentos y los combustibles, contrallándose a una tasa de 3,8%, cuando había crecido a un ritmo de 5,5% a finales del año anterior (gráfica 12), generándose una afectación en el ingreso disponible y en la confianza. Y finalmente la desaceleración también estuvo marcada por la fuerte disminución de la inversión total que pasó de crecer 23% a 10%.

Gráfica 11: Variación del producto interno bruto trimestral 2001-2010

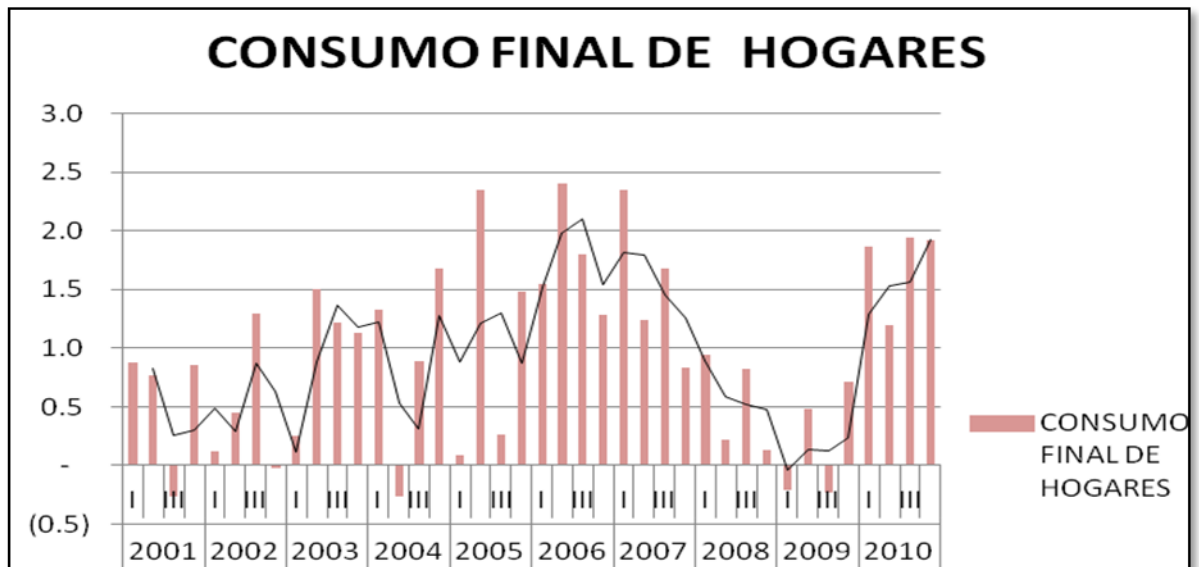


Fuente: Datos DANE. Elaboración propia

Por último es de mencionar otra variable fundamental para la economía colombiana, dada su fuerte influencia sobre el desarrollo, tal es el caso del

desempleo. Esta variable presentó un incremento durante el periodo de crisis afectando principalmente las 13 ciudades más importantes, según el DANE el incremento se fue presentando desde mediados de 2007. Para el 2009 el Departamento de Estadística reportó que el número de sub-empleados en el país, asociados a la informalidad laboral, superaba los cinco millones trescientos sesenta y cuatro mil personas, dato que reflejó aún más el debilitamiento del mercado laboral formal. Dicha institución adjudicó el deterioro de los indicadores a la marcada desaceleración de la economía colombiana que después de registrar una tasa histórica del 7,7% en 2007, creció a un mínimo de 1,5% en el 2009.

Gráfica 12: Consumo final de hogares trimestral 2001- 2010



Fuente: Datos DANE. Elaboración propia

Correspondiente a los ámbitos político y social de Colombia, en el contexto de crisis hay que decir que se presentaron sucesos importantes que contribuyeron al deterioro de los indicadores económicos, como lo fueron: las constantes lluvias que dejaron un sinnúmero de personas desplazadas, alrededor de 350 muertes y más de 2 millones 250 mil damnificados por las inundaciones durante 2008 - 2010. El desplome de las captaciones ilegales como el caso de DMG. El conflicto con

Ecuador a casusa del ataque al campamento de Raúl Reyes en las proximidades del país vecino. Para el 2009 las relaciones con Venezuela se congelaron, y el Gobierno Nacional autorizó el establecimiento de bases estadounidenses en el territorio nacional, lo cual generó un gran revuelo. Finalmente para el 2010, se realizaron elecciones presidencias en donde se dio por ganador a Juan Manuel Santos, lo que sería un hecho importante para las nuevas medidas que tomaría el gobierno central en pro de generar una recuperación de la senda del crecimiento para la economía nacional, por último se manifestó un hecho repudiable como lo fueron los “falsos positivo”.

En general la característica principal de la crisis en Colombia fue la manera en que se contagiaron los indicadores económicos reales, por medio de la disminución del comercio internacional, la contracción de la demanda de los bienes transables, la disminución de los flujos inversión extranjera directa, la revaluación del peso, el estado de vulnerabilidad de la sociedad y la disminución de las remesas.

2.4.3 Políticas para afrontar la crisis. Teniendo en cuenta que la crisis financiera de 2008 no fue originada en Colombia, pero que el país si vio afectado el comportamiento de su economía, el gobierno tuvo que tomar medidas contundentes para hacer frente a una elevada inflación, un desaceleramiento del PIB, una contracción de la demanda interna producida por una disminución en el consumo y la inversión. Este panorama definió la postura de la política monetaria la cual fue manipulada principalmente a través de las tasas de interés de referencia.

Entonces es preciso destacar que, aproximadamente, durante los primeros siete meses del año 2008, la política monetaria tuvo una postura visiblemente restrictiva que se justificaba por el afán de mitigar las presiones inflacionarias, las cuales estaban originadas por el contagio del alza en los precios de los alimentos y los bienes regulados. Como consecuencia de esto el Banco de la Republica decidió

recortar la liquidez en el mercado para suavizar la sobre-expansión crediticia de los dos años anteriores y moderar el crecimiento de la demanda interna. Con este fin en febrero y julio del año 2008 se realizaron dos incrementos adicionales en las tasas de interés de intervención, de 9,5% y 10,0%, respectivamente. Sin embargo no se logró contener la expansión inflacionaria.

Teniendo en cuenta lo anterior junto con el complejo contexto internacional debido a la crisis financiera y su efecto negativo sobre el desempeño del comercio mundial; la vertiginosa desaceleración de la demanda interna⁶⁸ promovida por la caída del consumo de los hogares, ante la reducción de los ritmos de crecimiento del crédito de consumo y por último el deterioro de los indicadores del mercado laboral colombiano, la política monetaria tuvo que ser re direccionada en el último trimestre del año.

En otras palabras, a raíz del difícil panorama económico mundial y nacional, inclinado a la reducción de la tasa de inflación, el Emisor definió para el año 2009 un nuevo intervalo para el logro de sus metas de inflación en un rango entre 4,5% y 5,5%, quedando con una meta puntual de 5% para efectos legales. En este orden de ideas, el perfil de la política ahora era expansivo y se plasmó en la política de disminución de los encajes requeridos sobre depósitos bancarios, las mayores compras de TES con el propósito de ampliar los montos de liquidez suministrados a la economía⁶⁹ y las reducciones en las tasas de interés de intervención realizadas en diciembre de 2008 y enero de 2009, cada una de 50 puntos básicos, pasando de 9,5% a un nivel de 9,0%.

⁶⁸ BANCO DE LA REPUBLICA. Informe de la junta directiva del banco de la republica al congreso de Colombia en el año 2009. [en línea]. http://www.banrep.gov.co/junta-directiva/jd_direct_inf_princ.htm#2009. (consultado el 10 de diciembre de 2012)

⁶⁹ BANCO DE LA REPUBLICA. Informe de la junta directiva del banco de la republica al congreso de Colombia en el año 2008. [en línea]. http://www.banrep.gov.co/junta-directiva/jd_direct_inf_princ.htm#2008 (consultado el 10 de diciembre de 2012)

En estas circunstancias la Junta Directiva del Banco de la República optó por desarrollar una política monetaria anti cíclica que tuviera la capacidad, no sólo de neutralizar el rápido proceso de deceleración de la actividad económica y su efecto negativo en los niveles de ocupación, sino que también pudiese amortiguar el impacto negativo de la crisis financiera mundial y actuara como herramienta de ajuste para el mercado financiero interno. Sin embargo, teniendo en cuenta que la agudización de la crisis externa, que se reflejaba en una mayor devaluación del peso, podía detener la disminución de las tasas de interés del Emisor y unos costos excesivos que podían afectar el cumplimiento de la meta de inflación, el Banco de la República debía tener políticas adicionales para enfrentar dichos efectos.

Con base en lo anterior y en materia fiscal, el gobierno planeó políticas de choque para contrarrestar las consecuencias de la crisis económica a través de la generación de empleo en varios frentes: priorizando el gasto en infraestructura, para el cual se proyectó un incremento de 31%; gasto en inversión social, un acrecentamiento de 42%, especialmente en el programa familias en acción; y un incremento de 7% en programas de apoyo productivo. Se destaca el plan de inversión en infraestructura por un valor de \$55,6 billones que alcanzan a representar cerca del 10,7% del PIB⁷⁰. En definitiva puede decirse que la política fiscal se manejó con mayor gasto y fue relativamente anti cíclica dadas las limitaciones en el gasto público que probablemente irían a desencadenar un déficit fiscal.

Finalmente, en el frente cambiario ha de destacarse que el comportamiento del tipo de cambio nominal y la evolución de la política cambiaria en Colombia durante 2008 estuvieron descritos principalmente por dos tendencias marcadas en la trayectoria del precio del dólar en el mercado cambiario colombiano. La primera de ellas se verificó en los primeros ocho meses del año y fue la continuidad en el

⁷⁰ PARRA y SALAZAR. Óp. Cit. Pp 27

proceso de apreciación del peso que se venía registrando desde mediados de 2006. La segunda se presentó en los últimos meses de 2008 a favor de la depreciación del peso dada la crisis financiera internacional.

En la práctica, debido a los efectos de la apreciación del peso, el gobierno percibió la necesidad de estimular una política de subsidios al sector industrial agropecuario por valor de \$750.000 millones, acompañadas de otras medidas como la reducción de aranceles y la aplicación de cláusulas de salvaguardias⁷¹. La respuesta de la política cambiaria con el fin de contener las presiones revaluacionistas, tal como se venía aplicando en los años anteriores, fue la realización de intervenciones discrecionales en el mercado cambiario colombiano, que fueron relativamente de menor intensidad y que consistió en un control del tipo de cambio menos activo para los primeros meses del año 2008. Por ejemplo las compras de dólares mediante el mecanismo de opciones Put utilizadas únicamente con el fin de controlar la volatilidad y de acumular reservas, no sobrepasaron los US\$650 millones, pese a que al final del año, por la vía de subastas de compras directas se acumularon US\$1.415,8 millones⁷².

2.4.4 Consecuencias. Las consecuencias para el país luego del contagio de la crisis financiera de 2008 se pueden observar en las repercusiones presentadas sobre varios aspectos; en relación con el comercio internacional y las remesas se debe decir que a raíz del deterioro en los términos de intercambio, la disminución de las exportaciones y el debilitamiento de las importaciones, de los cuatro principales socios comerciales; Estados Unidos, Europa, Venezuela y Ecuador. Esta circunstancia jalonó el deterioro del comercio internacional colombiano, reflejado en la balanza comercial. De las remesas se sabe que su afectación se dio por el aumento del desempleo en Estados Unidos y España dado que eran los

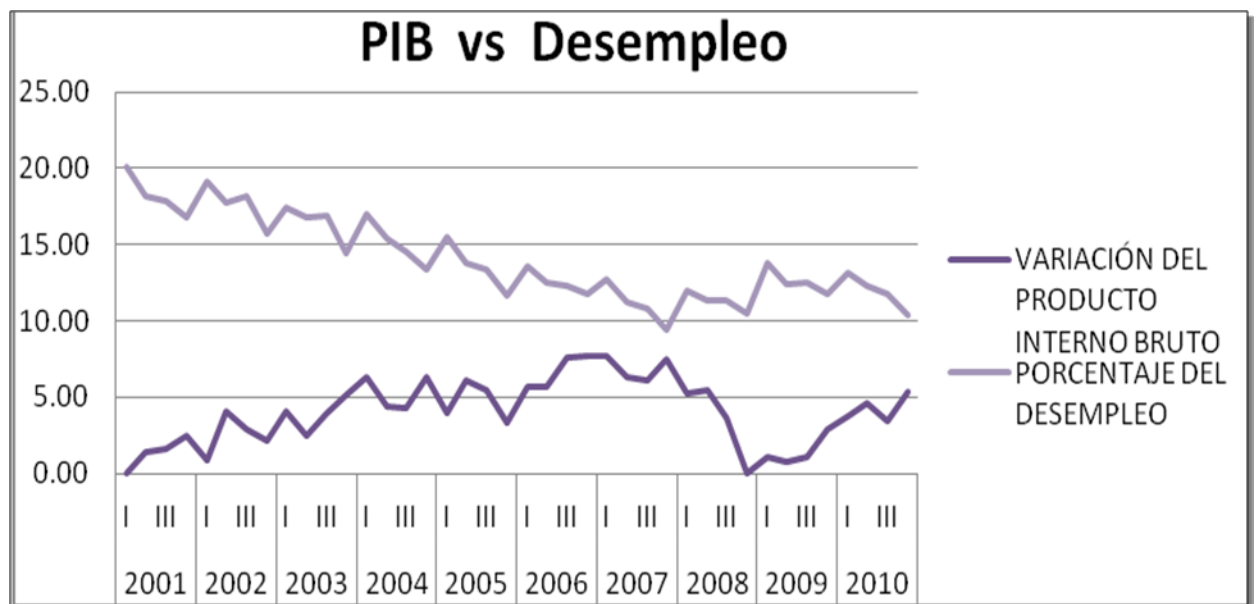
⁷¹ MESA, Ramón. RESTREPO, Diana y AGUIRRE, Jenny. Crisis externa y desaceleración de la economía colombiana en 2008 y 2009. En: coyuntura y perspectivas. Universidad de Antioquia. Perfil de coyuntura económica número 12. 2008. P 50..

⁷² *Ibíd.*

mayores receptores de inmigrantes colombianos y eran las naciones de donde provenían aproximadamente el 69,8% de las remesas, según informa el Banco de la República.

Otras variables afectadas fueron; la inflación, a causa del incremento en los precios de la canasta básica, el decremento del producto interno bruto, deteriorado por la disminución de la demanda interna, la inversión extranjera directa (IED), dada la disminución del precio del petróleo y la incertidumbre mundial por ultimo esta la depreciación del peso, dado el colapso en el sistema financiero y el mercado de divisas el cual suscito una gran volatilidad cambiaria acompañada por el mayor endeudamiento del gobierno y una fuerte caída de los precios de los commodities, condiciones provocadas por la coyuntura externa.

Gráfica 13. Indicadores Colombianos



Fuente: Datos DANE. Elaboración propia.

Con respecto a las repercusiones sociales es de mencionar que la afectación directa sobre el bienestar de las personas se dio por medio del deterioro del mercado laboral el cual aumento como se observa en la gráfico 10. Además esta

situación se incremento dado las condiciones de recesión nacional y el retorno de los emigrantes desempleados de los países afectados.

Finalmente se pueden mencionar como repercusiones de la pérdida de US\$ 20 millones, correspondientes a reservas colombianas mal manejadas, que el Banco de la Republica invirtió en Bank of New York Mellón, y la pérdida de 2.7 millones de dólares producto de la quiebra de Lehman Brothers, afectando las finanzas del Banco de la República y del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

3. EL CICLO ECONOMICO COLOMBIANO A LA LUZ DE LA TEORIA KEYNESIANA

3.1 INTRODUCCIÓN

A partir del análisis realizado anteriormente sobre las repercusiones de la crisis financiera internacional de 2008, junto con el estudio de las políticas monetarias y fiscales colombianas implementadas para mitigar la crisis, se pretende dar paso al análisis de indicadores importantes, para entender el desempeño de la economía nacional, como lo son el producto interno bruto, el interés real, la propensión marginal a consumir y la eficiencia marginal del capital. Por medio de estas variables se observará, junto con un modelo econométrico, la influencia que tienen éstas sobre el ciclo económico.

3.2 DATOS Y FUENTES

El conjunto de variables utilizadas en este capítulo fueron elegidas pensando en que el modelo econométrico esté en plena consonancia con el marco teórico planteado. Para poder observar, de manera concreta, si la teoría es o no un sustento suficiente en el momento de explicar el objeto estudiado en este documento “las características y repercusiones generadas por la crisis financiera internacional 2008 en Colombia”. Así se llegó a una selección aproximada de indicadores económicos, sujetos a algunas limitantes como la disponibilidad de datos oficiales y el espacio muestral porque este último se tomó en series anuales.

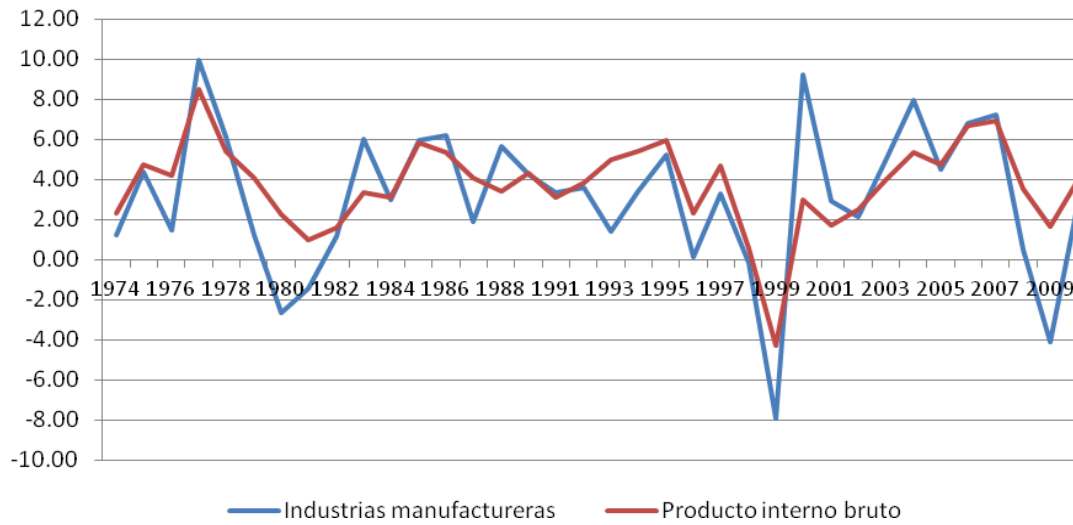
Considerando lo anterior, se debía escoger una serie suficientemente larga que sirviera para realizar un análisis robusto y en consecuencia no se pudo efectuar el

análisis de manera agregada para la economía colombiana. Por esto se decidió orientar la observación sobre el sector industrial del cual se pueden obtener una cantidad suficiente de datos de las variables necesitadas, y un comportamiento tendencial similar al agregado de la economía, quedando como periodo de estudio los años comprendidos entre 1974-2010. Esto último, se hace con el fin de poder llegar a obtener estimaciones menos sesgadas y más aproximadas del comportamiento de las variables. De este modo variables como la propensión marginal a consumir, la eficiencia marginal del capital, y el PIB son el resultado de cálculos propios con base en datos del Dane, el Banco de la República y la superintendencia financiera.

3.2.1 Producto Interno Bruto. Con base en lo anterior, cabe cuestionar ¿cómo se puede determinar que el comportamiento del PIB industrial esta correlacionado con el de la producción nacional? Observando las tasas de variación de cada una de estas variables en el periodo estudiado.

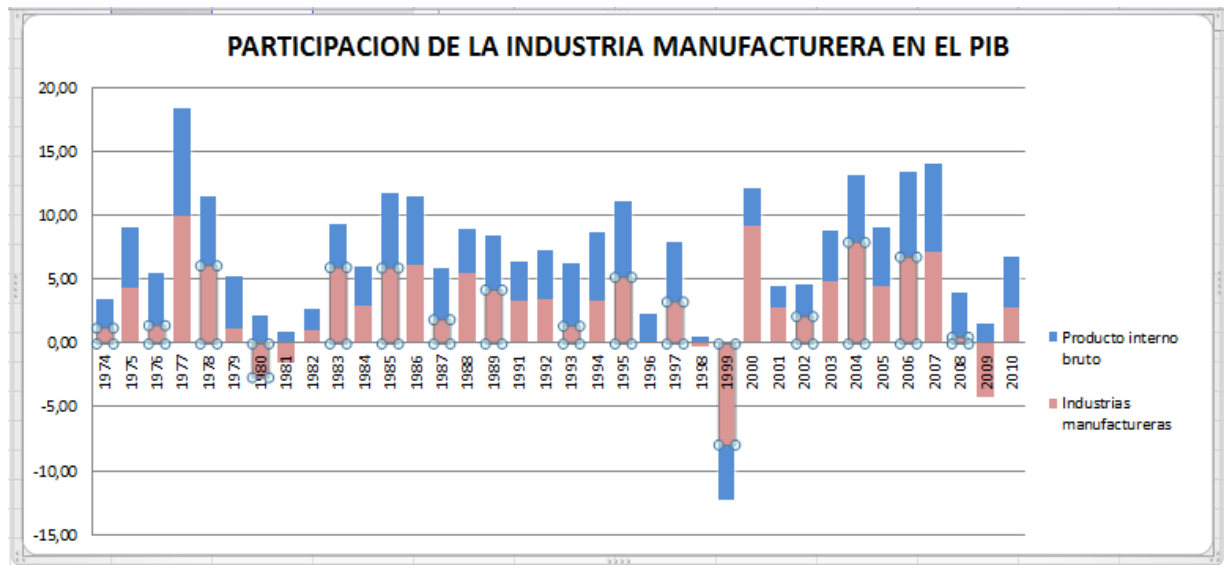
Es de resaltar la importancia relativa del sector manufacturero a lo largo del periodo de tiempo referido desde 1974 hasta 2010 utilizado principalmente para efectos de solidez en la estimación del modelo econométrico que aquí se presenta. La siguiente gráfica muestra la evolución del PIB industrial comparado con el PIB total en Colombia

Gráfica 14. PIB industrial



Fuente: DANE. Cuentas Nacionales. Encuesta Anual Manufacturera 1974-2010. Elaboración Propia.

Gráfica 15. Participación porcentual de la industria manufacturera en el PIB nacional.



Fuente: datos DANE. Elaboración propia

Se puede afirmar que aumentó significativamente su participación en 1977, hecho que también se refleja en las tasas de variación positivas de la gráfica 14 cuando registró un crecimiento del 10% y que no se logró superar, ya que fue del 24%. Desde 1983 hasta 1995 Mantuvo fluctuaciones positivas. Después de la apertura presentó niveles inferiores al 20%. Aproximadamente a partir del año 2000 y hasta el 2007 presentó variaciones positivas en la participación que no fue constante pero si apreciable. Sin embargo en 2008 y 2009 coincidiendo con las contracciones del Producto Interno Bruto nacional, ésta dinámica también se contrajo. Comportamiento atribuido principalmente al contagio de la crisis financiera internacional. A pesar de lo anterior, éste ha sido un sector relativamente dinámico, registrando un crecimiento anual promedio de 4.1% entre 1967 -1996. El período de peor desempeño del sector manufacturero fue el de la caída de los años 1980,1981 y 1982⁷³, observada también en menores y negativas tasas de variación del crecimiento sectorial, conducta que se volvió a registrar en 1996 con una caída del 2.8%.

A pesar de que no es este el sector líder que jalona el crecimiento de la economía, éste si es uno de los más dinámicos y además es sensible a los cambios que sufre la dinámica económica nacional tal como se evidencia en la gráfica 14. En ese sentido es notable la alta correlación (0.8 coeficiente de pearson) presente entre estas dos variables. De manera más concreta, se puede observar esto en la expansión del año 1977 y la gran contracción sucedida en 1999.

Tendiendo claro ya la selección de la variable dependiente, a continuación se describen las otras variables escogidas.

3.2.2 Propensión Marginal a Consumir. La propension marginal a consumir, Como variable proxy, es la diferencia marginal de la propensión media al

⁷³ GARAY, Luis Jorge. Colombia: estructura industrial e internacionalización 1967-1996. [En línea] <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/economia/industrialatina/009.htm> consultado diciembre 15 de 2012. Edición virtual. (consultado el 12 de diciembre de 2012)

consumo, y mide la proporción en que varía el consumo de una persona ante los incrementos del ingreso de la misma. Para Keynes, un aumento del consumo es positivo en el avance económico, ya que fomenta la demanda agregada incrementando la producción y viceversa. En términos matemáticos se expresaría de la siguiente manera:

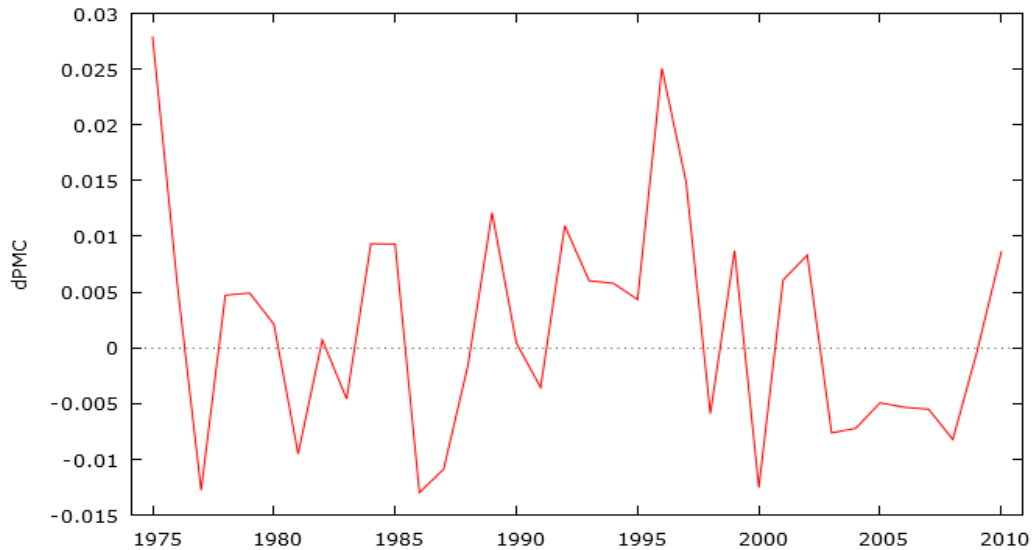
Propensión media al consumo en el periodo t (PMeCt)= Consumo/PIB

Propensión marginal al consumo en el periodo t = (PMeCt)- (PMeCt-1)

Para Colombia el cálculo de este indicador muestra un comportamiento muy volátil desde el principio de la serie hasta cerca de los años 90's cuando registró aumentos considerables lo que coincide con una aceleración del crecimiento económico, en 1991 a 1996 el crecimiento promedio de la economía llegó al 5% con un máximo en el 1996 del 6%. A continuación la propensión marginal al consumo registró una caída significativa hacia 1998 con la llegada de la crisis de 1999 donde el PIB se desaceleró cerca de -4% correspondiente a una caída en la PMC de cerca del 0.1%.

La siguiente gráfica muestra el resultado de las estimaciones para Colombia desde el año 1975 a 2010.

Gráfica 16. Propension marginal a consumir



Fuente: DANE. Cuentas Nacionales. 1974-2010. Elaboración propia.

Desde aproximadamente el 2002 se registró un proceso de caída continua del 0.09 por año, hasta cerca del 2008. Esta contracción no llega a ser del todo coherente con la teoría Keynesiana, ya que en este espacio la economía colombiana presentó un fuerte crecimiento económico, en promedio del 4%, mientras que para Keynes, esta caída continua de la propension marginal debería haber causado una baja en la actividad económica. No obstante, este indicador comienza a aumentar de manera considerable, de hecho aumentó hasta crecer en 2010 cerca de un 0.005, Coincidiendo nuevamente con una etapa de aceleración de la actividad económica.

Entonces es de señalar la coherencia que presenta el comportamiento de la variable en la explicación de las crisis, pues para el colapso de 1999 la propensión marginal a consumir (gráfica 16) presentó una reducción que indica contracciones en el consumo y la consecuente caída que presentó el PIB, estando en total consonancia con lo previsto en la teoría de Keynes; por otro lado y en contraste, para el 2008 la propensión marginal al consumo no cayó como se esperaba. Dejando así una señal de que al menos esta variable no tuvo mayor influencia en

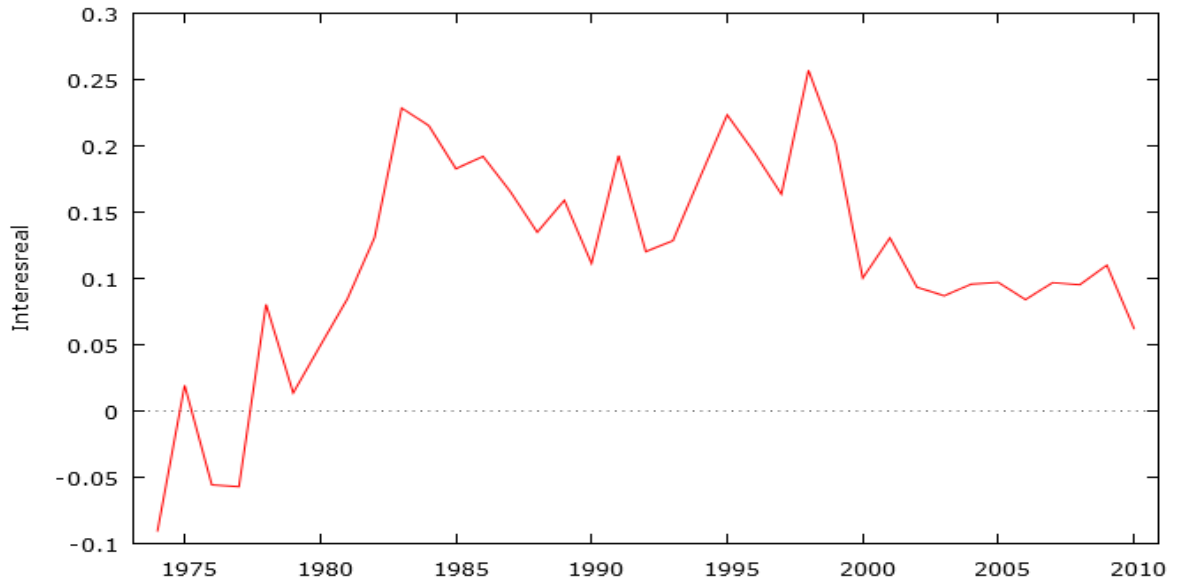
el comportamiento negativo de los indicadores. Sin embargo, el consumo final de los hogares que calcula el Dane, (gráfica 12) luego de haber presentado una de sus mejores etapas en el segundo trimestre de 2006 con un crecimiento de 2.41% pasó a una disminución significativa de -0,94% en el cuarto trimestre de 2007, -0,17% en el primer trimestre de 2009, y una caída mas espectacular de -0,19% en el tercer trimestre de 2009. Dicho comportamiento logicamente ejerció su influencia sobre el nivel de actividad. Entonces podría decirse que el hecho de que la propensión marginal a consumir no refleje el comportamiento del consumo que estaría acorde a lo que señala la teoría de Keynes, se debe a las limitaciones en el calculo porque es una aproximación y al rezago de la información.

3.2.3 Tipo de interés real. El tipo de interes según Keynes es el precio por la renuncia a la liquidez. En este sentido un bajo tipo de interés provocado por un aumento de la oferta monetaria, fomentará mayores inversiones elevando la producción. En el caso de este trabajo se selecciona el tipo de interes real, el cual es la diferencia entre el tipo de interés nominal y el aumento inflacionario.

Esta variable funciona, según los datos seleccionados, en el mismo sentido keynesiano. Altas tasas del interes real desmotivarán la inversión, ya que hacen que la financiación de la inversión sea mas costosa dificultando los aumentos de la producción.

La siguiente gráfica muestra la evolución del tipo de interes real en Colombia 1975-2010.

Gráfica 17. Tasa de interés real



Fuente: Superintendencia Financiera. Elaboración Propia.

En Colombia desde 1975, se han detectado tasas reales de interés positivas excepto durante la década de los 70's. Desde 1980 se mantuvieron altas tasas reales, cercanas al 20% alcanzado su pico máximo a finales de los 90's con un 25%. Desde este punto, se ha dado una baja significativa, tanto así que en el 2010 se registraba una tasa real de cerca del 6%.

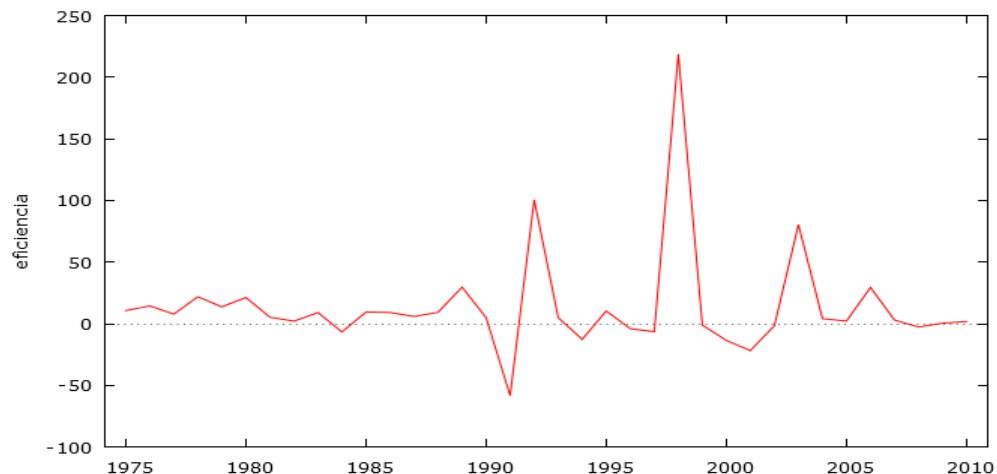
3.2.4 Eficiencia Marginal del Capital. La eficiencia marginal del capital es entendida como el rendimiento que el empresario espera obtener durante la vida útil de la inversión, pero antes de hacerla. Este rendimiento se establece a través de dos componentes, el primero considera los factores que se toman como dados: La habilidad de la mano de obra y la cantidad disponible, la cantidad y la calidad del equipo disponible, los hábitos y los gustos de los consumidores, la desutilidad del trabajo y el nivel de técnica; el segundo hace referencia a los rendimientos probables del capital.

Esta variable se puede decir es la mas importante del modelo keynesiano con respecto a los ciclos economicos, debido que para keynes los ciclos dependen de las fluctuaciones en la eficiencia marginal del capital. Adicionalmente, es necesario considerar que esta variable se debe controlar puesto que si presenta una baja, las inversiones se veran afectadas y se deprimiran, lo que generara que los individuos aumenten sus niveles de ahorro y la demanda global tienda a bajar evitando de esta manera que se mantengan o se aumenten los niveles de inversion; es decir habra mayor cantidad de dinero ahorrado lo que llevaría a que también disminuyera la propensión marginal a consumir y se generara un represamiento de las mercancía afectando la producción.

Eficiencia marginal del capital en el periodo t (PMeCt)= (Valor Agregado/ Inversión)(t)- (Valor agregado/Inversión)(t-1)

Propensión marginal al consumo en el periodo t = (PMeCt)- (PMeCt-1)

Gráfica 18 Eficiencia marginal del



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera 1974-2010. Elaboración Propia.

En el análisis descriptivo se observa una alta volatilidad de la eficiencia marginal del capital en todo el periodo estudiado, especialmente después de la década de

los noventa. Es apreciable, igualmente que en el cálculo realizado para obtener la eficiencia marginal del capital, ésta se encuentra expresada en unidades de inversión adicional por producto en vez de porcentaje tal y como están representadas el resto de variables. Esto podría enseñar que en la estimación del modelo su efecto sea relativamente pequeño sobre su influencia en el ciclo económico. En el análisis descriptivo, se esperaría que en momentos de expansión la eficiencia marginal del capital aumentara dado que mayores rendimientos por unidad de capital incrementan las expectativas de inversión motivando aumentos en la producción. En este orden de ideas, para el sector industrial en Colombia se observan caídas en la mitad de la década de los 80's de cerca -20 unidades adicionales de producción por cada unidad invertida, mientras que a inicios de los 90's este indicador registra cerca de -50, y a finales de 1998 y 1999 registra -30, al igual que después de 2007 donde cae cerca de 10.

El comportamiento expuesto, es congruente con periodos de desaceleración de la economía colombiana de acuerdo a lo planteado por la teoría keynesiana, Ya que el bajo rendimiento de las inversiones genera un clima de expectativas negativas en el empresario que causan una caída de la inversión y de la producción.

3.3 MODELO ECONOMETRICO

3.3.1 Filtro Hodrick Prescott. Con el fin de explicar que es el Filtro Hodrick Prescott se debe partir de la idea que la economía se comporta de tal manera que exhibe variaciones de corto y de largo plazo, éstas conforman los llamados ciclos. En dicho ciclo, las series en el corto plazo adquieren movimientos más complejos, variables, y abruptos que son considerados como el componente cíclico de la economía. Normalmente se le atribuye la variación de las series a la demanda agregada. Por el lado del componente tendencial, este es el de largo plazo y la variación de las series depende de elementos como cambios demográficos,

tecnológicos, y de productividad de factores, entre otros. Como dichas alteraciones se dan lentamente con el tiempo, esto hace que el componente natural de las series sea suave. Además, se requiere tener en cuenta que las series macroeconómicas se pueden definir como la suma de estos dos componentes, el permanente y el cíclico, que se caracterizan por factores de oferta y demanda de la economía, respectivamente.

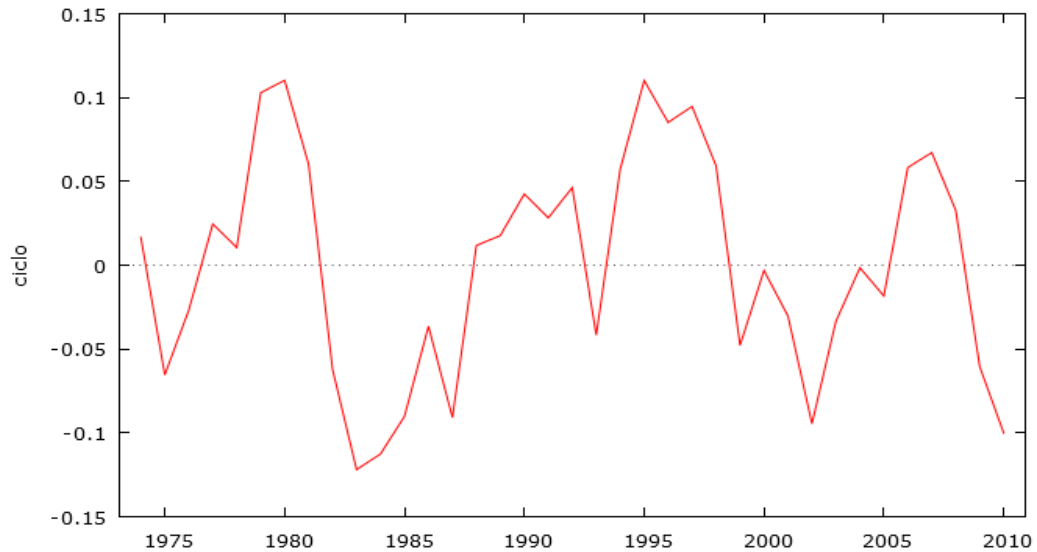
Por tanto el filtro Hodrik Prescott⁷⁴ es un método que consiste en extraer el componente permanente, de largo plazo o tendencial de una serie de tiempo, dejando solo el componente cíclico que es obtenido como la diferencia entre la serie y el componente permanente. Se usa habitual y frecuentemente, para calcular la tendencia de las series de tiempo debido a que según las ventajas ofrecidas por el mecanismo, este da como resultado mayor consistencia con los datos observados. Su formulación matemática, se plantea como un problema de minimización:

$$\min_{\{g_t\}_{t=0, \dots, T+1}} \left\{ \sum_{t=1}^T (x_t - g_t)^2 + \lambda \sum_{t=1}^T [(g_{t+1} - g_t) - (g_t - g_{t-1})]^2 \right\}.$$

Siendo g la tendencia de la serie x . Además t es el periodo de la serie. La λ es un patrón fijo de suavización que para datos anuales corresponde a 100. En este orden de ideas, el anterior procedimiento se aplicó a la serie del PIB industrial obteniéndose el componente cíclico y tendencial del PIB, a continuación se presenta el primero ya que este será la variable dependiente del modelo.

⁷⁴GAVIOLA, Saúl. Teoría de los ciclos económicos; un repaso histórico. [En línea] http://www.academia.edu/450750/Teorias_de_los_Ciclos_Economicos_un_repaso_historico. (consultado el 15 de diciembre de 2012)

Gráfica 19. Componente cíclico



Fuente: DANE. 1974-2010. Elaboración propia.

Basados en lo anterior, se infiere la presencia de periodos de desaceleración en los años de 1982, 1998 y 2009-2010, periodos caracterizados por fuertes influencias de la inestabilidad financiera tanto nacional como internacional. Periodos de fuerte expansión son los periodos 2003-2007 y 1987-1992.

3.3.2 Presentación del modelo El modelo utilizado para evaluar la relación entre las variables enumeradas en el marco teórico fue un modelo ARIMA para evaluar los impactos a corto y a largo plazo de las variables independientes tal y como esta descritos en Gujarati (2004).

Los rezagos fueron importantes en el moldeamiento para explicar el comportamiento del sector y su respuesta a los impactos dados por las otras variables en diferentes periodos de tiempo.

$$f(y) = \delta\beta_0 + \delta\beta_1 \text{EmgC} + \delta\beta_2 \text{PmgC} + \delta\beta_3 i + \delta y_{t-1}$$

En donde:

- Y: Corresponde al componente cíclico del ciclo industrial, extraído por medio del filtro Hodrick Prescott.
- EmgC: Es la eficiencia marginal del capital, que se aproximó por medio de la división de la inversión neta marginal sobre el rendimiento marginal de la producción.
- PmgC: Es la propensión marginal al consumo. La cual se calcula como la diferencia entre el año presente y el año anterior de la propensión media al consumo.
- I: Es la tasa de interés real que es aproximada como la diferencia entre el tipo de interés activo de los bancos comerciales y el aumento inflacionario.

3.4 RESULTADOS DEL MODELO

Con las variables escogidas sobre el marco teórico Keynesiano y el modelo seleccionado se realizaron las estimaciones. A continuación se aplicaron las pruebas de estabilidad, heterocedasticidad y autocorrelación del modelo. Una vez efectuados estos procedimientos, los siguientes fueron los resultados:

Modelo ARIMA

observaciones 1978-2010

Variable dependiente: Componente Cíclico del PIB industrial.

Tabla1. Variable dependiente: Componente Ciclico del PIB industrial.

Variable	Coeficiente	Desv. Típica	Z	Valor p
Constante	-0.0374943	0.0254154	-1.4753	0.14014
Ar2	0.991236	0.135536	7.3135	<0.00001
Ar3	-0.220748	0.114511	-1.9277	0.05389
Ar4	-0.74165	0.114386	-6.4837	<0.00001
Ma 1	0.675067	0.334987	2.0152	0.04388
Ma 2	-1	0.164247	-6.0884	<0.00001
Ma 3	-0.675067	0.314652	-2.1454	0.03192
PMC	1.65189	0.833876	1.9810	0.04759
PMC(-1)	1.92832	0.610222	3.1600	0.00158
PMC(-2)	2.71138	0.80486	3.3688	0.00076
EMC	0.000288185	7.95777e-05	3.6214	0.00029
EMC2	0.000541714	0.000121091	4.4736	<0.00001
EMC3	0.000325458	0.000110088	2.9563	0.00311
Interes Real	-0.181368	0.196199	-0.9244	0.35527
Interes Real(-1)	0.246511	0.157039	1.5697	0.11647

Media de la vble. dep.	0.001538	D.T. de la vble. dep.	0.069328
media innovaciones	0.004165	D.T. innovaciones	0.028219
Log-verosimilitud	66.03409	Criterio de Akaike	-100.0682
Criterio de Schwarz	-76.12406	Crit. de Hannan-Quinn	-92.01172
R2	0.7564	R2 Ajustado	0.7264

Se observa un buen nivel de ajuste, pues aproximadamente el 72% de la varianza del componente ciclico del PIB industrial está determinada por las variables seleccionadas. El modelo presenta variables con altos niveles de significancia y el nivel de la constante es de -0.375, eso quiere decir que si todas las variables estuvieran ubicadas en cero éste sería el nivel inicial del ciclo económico, es decir que partiría desde una posición de recesión, desde allí las variables influirían de manera positiva o negativa, dependiendo de su correspondiente evolución. En concordancia con lo anterior la ecuación de estimación sería la siguiente:

$$\begin{aligned}
 f(y) = & -0.0375 + 0.00002 * EmgC + 0.00005 * EmgC_{t-2} + 0.00003 * EmgC_{t-3} \\
 & + 6.57 * PmgC_{t-4} + 1.65 * PmgC + 1.92 * PmgC_{t-1} \\
 & + 2.71 * PmgC_{t-2} - 0.18 * i + 0.24 * i_{t-1} \\
 & + 0.99 * Ar_{t-2} - 0.22 * Ar_{t-3} - 0.74 * Ar_{t-4} \\
 & + 0.67 * Ma_{t-1} - Ma_{t-2} - 0.67 * Ma_{t-3}
 \end{aligned}$$

En términos analíticos se puede concluir que:

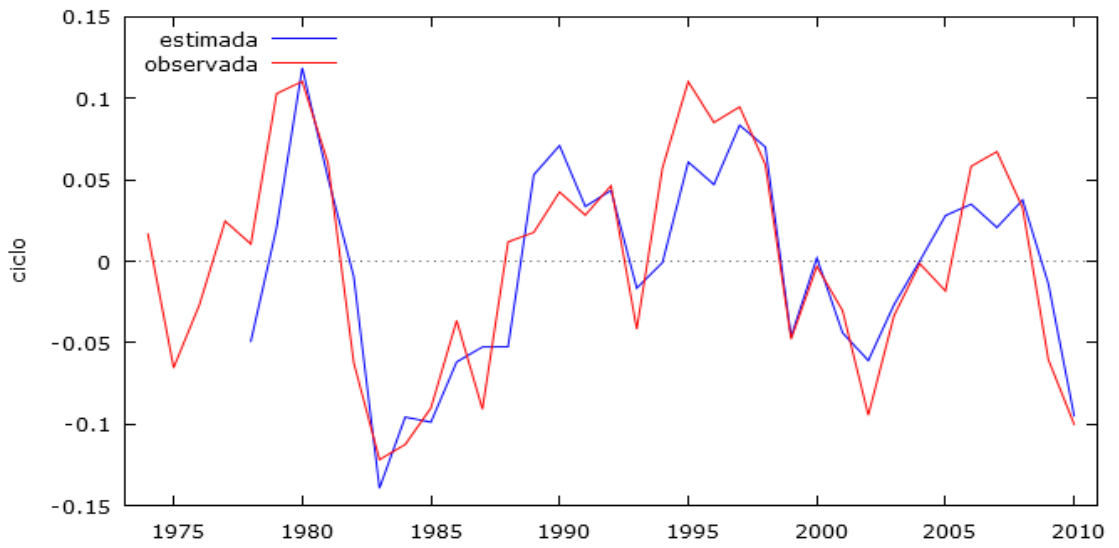
- El modelo econométrico estimado, el cual está basado en el marco teórico Keynesiano explica de manera significativa (72%) el comportamiento del componente ciclico del PIB industrial en Colombia en el periodo de 1975-2010.
- La influencia de las variables seleccionadas resultaron acordes con lo predicho en la teoría. El tipo de interés con valores altos, respecto a la eficiencia marginal del capital, influye de manera negativa, mientras que la propensión marginal al consumo y la eficiencia marginal del capital afectan positivamente el comportamiento del ciclo.
- La variable con la mayor influencia en el modelo, es la propensión marginal al consumo, porque dado un aumento del 1% en la propensión marginal al consumo aumenta en cerca de 1.65% el PIB sobre su tendencia. Además dicho efecto permanece en el tiempo, porque si se observa el comportamiento

de la variable rezagada en el segundo y tercer año favorece en 1.92% y 2.1% respectivamente la dinamica del PIB.

- Como se previó, el efecto de la eficiencia marginal de capital es relativamente baja en comparación con las demas variables, dada sus magnitudes. Este es de solo 0.00002 en el tiempo presente, mientras que en el segundo y tercero son de 0.0005 y 0.0003, todas de manera positiva. Es decir que la eficiencia marginal del capital no solamente influye el comportamiento de la estructura económica desde su valor presente sino que tambien los valores registrados en el pasado tambien favorecen incrementos de la actividad.
- Es importante notar que el ciclo economico tiene cierta persistencia frente a sus valores anteriormente presentados. Esto es inferible dado la significativa influencia que tienen en este componente sus rezagos, los cuales estan representados en el modelo por los componentes autoregresivos y de media movil de los residuos (Ar y Ma). En el segundo rezago posee una influencia positiva de 0.99 y en el tercero de -0.22, Esto ayudaría a explicar el efecto de los valores anteriores al ciclo economico. El retardo provocado por las medias moviles es positiva, ya que al sumar 0.675 mas -0.6750 y 1, causa una influencia positiva neta.

Dada la ecuación y los resultados del modelo se estima la variable y se compara con el dato real observado.

Gráfica 20. Comportamiento del ciclo del PIB industrial



Se observa un ajuste adecuado de la estimación al comportamiento del ciclo del PIB industrial

CONCLUSIONES

En primer lugar queda claro que las crisis hacen parte del inusitado devenir económico. A este devenir se le denomina ciclos económicos, que consisten en fluctuaciones dentro de la actividad económica, ya sea de un área particular o del sistema en su totalidad. Las crisis, por tanto, son parte de estas fluctuaciones y se representan por tendencias decrecientes dentro de la actividad económica; sus características están fuertemente influenciadas por las circunstancias que presentan los sectores donde se inician y las reglas bajo las cuales se establecen las correlaciones con los demás sectores económicos. Pero el debate en torno a los ciclos, iniciado desde 1865, ha permitido el desarrollo del conocimiento sobre la conformación de sus etapas, sus frecuencias, sus causas y sus efectos.

Las dos teorías más representativas que manejan el tema de los ciclos y las crisis son el Marxismo y el Keynesianismo; La primera maneja que tanto los ciclos económicos como las crisis del sistema, son en realidad la representación de las contradicciones inherentes al sistema de producción capitalista. Para Marx la mercancía se halla integrada por capital constante y capital variable, pero el capitalismo en busca de acrecentar la plusvalía, invierte sus ganancias en capital constante que son en realidad los medios de producción, sin embargo el único verdadero creador de riqueza es el capital variable, por tanto la mercancía pierde paulatinamente su verdadero valor, determinando el móvil del ciclo y la causa misma de la crisis. La segunda teoría determina los ciclos económicos como una característica inherente a la producción de capital, cuyas etapas están determinadas por las fluctuaciones en la eficiencia marginal del capital (EMC); que se define como la relación entre el rendimiento probable de un bien de capital y su precio de reposición. Los ciclos se distribuyen en etapas de recuperación, auge, crisis y depresión, donde las fluctuaciones son dadas por la orientación que tenga

la EMC, sea creciente o decreciente. Keynes piensa que el manejo microeconómico es miope conforme se presentan procesos de gran envergadura como los ciclos, razón suficiente para pensar, que mientras estos tengan la dirección del sistema los ciclos se presentarán indefinidamente.

A nivel histórico se han presentado dos grandes quiebras del sistema capitalista; la crisis de 1929 o Crack del 29, y la Crisis financiera de 2008. La primera se originó en los Estados Unidos de Norteamérica, principal economía de la época, y su causa estuvo ligada a la sobre especulación en el mercado financiero de Valores. La quiebra del sistema financiero contrajo los índices de consumo nacional y causó un efecto dominó sobre los demás sectores de la economía mundial, si tomamos en cuenta que EE.UU. era el principal financista de la posguerra en Europa, los canales de contagio diseminaron la crisis hasta los últimos estamentos de la sociedad mundial y su recuperación fue un proceso lento y demorado que para algunos llegó a durar 15 años. La crisis financiera de 2008, se halla también ligada a la sobre especulación con el mercado de Valores, se desarrolló tras un proceso de pequeñas crisis mundiales como lo fueron las quiebras de 1997 y 2001, y sus efectos a nivel del mercado fueron tan desastrosos como los de 1929. Pero si bien se desarrolla en la economía más grande de nuestra época, su hegemonía no es absoluta, y varios bloques económicos propugnan por un lugar en la economía mundial, además el estado reciente de los acontecimientos hacen que los efectos de esta crisis sean aún una cuestión especulativa.

Los ciclos económicos y las crisis son fenómenos que afectan todas las esferas del ser humano, la economía en su acepción más básica es la ciencia que se encarga de conocer y prever la forma como el hombre produce, distribuye y consume los bienes y servicios necesarios en su ámbito natural y cultural particular. De tal forma que las crisis, entendidas como fenómenos donde se pone en entredicho la estabilidad de estos factores, representan una preocupación de vital importancia, más aún si tenemos en cuenta que es un fenómeno que ha

trastocado la vida de nuestra generación de una manera violenta y que marcara el avance de la historia a futuro.

En lo que respecta a la primera parte del segundo capítulo, se hace evidente el fracaso en los objetivos que las autoridades económicas nacionales se plantearon con respecto al cambio de modelo económico. La apertura económica de 1994 se efectuó con miras a salir de la crisis a la que llegó el modelo de sustitución de importaciones entre 1982 y 1986, pero los propósitos de recuperar los índices de crecimiento industrial y desvincular el PIB de las exportaciones nacionales, no se consiguieron. Por el contrario Colombia vivió años después la peor crisis económica interna de su historia, la industria permaneció en el mutismo de la década anterior y su participación en el PIB nacional decreció paulatinamente en la década del noventa y la primera del siglo XXI.

Estos acontecimientos cobran importancia para el estudio, pues fue precisamente la crisis de 1999 la que fundamentó el contexto económico nacional que tendría el país para 2008. Se hacen evidentes los problemas en la aplicación del nuevo modelo económico. Ésta crisis generó tasas de desempleo que aún hoy no se han superado completamente, un sistema de impuestos bancarios que se convirtieron en permanentes y la aplicación de políticas económicas de control monetario. Lo que hace pensar en un estado de permanente crisis nacional que disminuyó los efectos del auge económico mundial entre 2002 y 2007, pero a su vez, permitió que la crisis posterior en 2008 se recibiera en condiciones relativamente favorables para la economía colombiana.

El repunte económico de 2002 a 2007 está explicado desde factores internos y externos; en el primero de los casos, el aumento en la demanda agregada, el mejor acceso a los mercados internacionales y el mayor grado de confianza de los consumidores y empresarios; en el sector externo, un aumento significativo en las remesas, un avance en los términos de intercambio y un aumento a ritmo

saludable de las exportaciones. Sin embargo este crecimiento no es comparable con el crecimiento mundial, lo que revela la precariedad de las condiciones reales en la economía nacional, tras la crisis de 1999.

En este contexto Colombia recibió la crisis financiera de 2008; caracterizada mayoritariamente por las condiciones a través de la cuales se dio el contagio de la economía nacional, estos fueron; la disminución del comercio internacional, la contracción de la demanda de los bienes transables, la disminución de los flujos de inversión extranjera directa, la revaluación del peso, el estado de vulnerabilidad de la sociedad y la disminución de las remesas. En cuanto a las repercusiones nacionales, se hace evidente el deterioro de la balanza comercial, la disminución real en los ingresos de los ciudadanos y la depreciación del peso colombiano.

Una de las principales ventajas de Colombia frente a la crisis de 2008 y a raíz de la crisis de 1929, fue que las instituciones financieras y los reguladores habían iniciado un proceso de aplicación de normas y administración de riesgo. Esto se llevo a cabo con requisitos de capital de acuerdo a la exposición al riesgo que presentaban las entidades, un establecimiento de provisiones anti cíclicas y el cumplimiento de estándares de administración de riesgo sugeridos por organismos internacionales, un ejemplo de esto es la creación de reglas para que el capital regulatorio se amplíe en los momentos del auge económico, esto crea una especie de salvavidas el cual se puede usar en la parte recesiva o critica del ciclo que precisamente es la etapa en la que se generan mayores pérdidas. Esto contribuye a disminuir las probabilidades de quiebra.

Finalmente es apropiado mencionar las posturas asumidas en cuando políticas monetarias por el ente emisor que durante los primeros siete meses de 2008 tuvo una postura restrictiva, justificada por el afán de mitigar las presiones inflacionarias, sin embargo dado que ésta política no generó los efectos esperados tuvo que ser re direccionada en el último trimestre del año. En el 2009 se generó

una política expansiva, disminuyendo los encajes bancarios, sin embargo tuvo que ser complementada con una política monetaria anti cíclica, y una serie de medidas de choque fiscal para poder apoyar los efectos de la política monetaria.

El modelo econométrico estimado, el cual está basado en el marco teórico Keynesiano explica de manera significativa (72%) el comportamiento del componente cíclico del PIB industrial en Colombia (en el periodo de 1975-2010) y por tanto el de la economía. La influencia de las variables seleccionadas resultaron acordes con lo predicho en la teoría. El tipo de interés con valores altos, respecto a la eficiencia marginal del capital, influye de manera negativa, mientras que la propensión marginal al consumo y la eficiencia marginal del capital afectan positivamente el comportamiento del ciclo.

La variable con la mayor influencia en el modelo, es la propensión marginal al consumo, porque dado un aumento del 1% en la propensión marginal al consumo aumenta en cerca de 1.65% el PIB sobre su tendencia. Además dicho efecto permanece en el tiempo, porque si se observa el comportamiento de la variable rezagada en el segundo y tercer año favorece en 1.92% y 2.1% respectivamente la dinámica del PIB. Como se previó, el efecto de la eficiencia marginal de capital es relativamente baja en comparación con las demás variables, dada sus magnitudes. Este es de solo 0.00002 en el tiempo presente, mientras que en el segundo y tercero son de 0.0005 y 0.0003, todas de manera positiva. Es decir que la eficiencia marginal del capital no solamente influye el comportamiento de la estructura económica desde su valor presente sino que también los valores registrados en el pasado también favorecen incrementos de la actividad.

Es importante notar que el ciclo económico tiene cierta persistencia frente a sus valores anteriormente presentados. Esto es inferible dada la significativa influencia que tienen en este componente sus rezagos, los cuales están representados en el modelo por los componentes autoregresivos y de media móvil de los residuos (Ar

y M_a). En el segundo rezago posee una influencia positiva de 0.99 y en el tercero de -0.22, Esto ayudaría a explicar el efecto de los valores anteriores al ciclo económico.

BIBLIOGRAFÍA

ACADECO. Comparación entre las crisis de 1929 y 2008: caracterización, medidas internacionales y medidas uruguayas, consecuencias. Premio Academia nacional de economía. Montevideo, 2009. [En línea] http://www.acadeco.com.uy/files/2009_premio2.pdf

ALZATE, José. Cómo medir la quiebra de las empresas en Santander. Un modelo logístico: Una herramienta para evaluar el riesgo de quiebra. [En línea] [www.usta.edu.co/otras pag/revistas/r_cife13/Rc13_7.pdf](http://www.usta.edu.co/otras_pag/revistas/r_cife13/Rc13_7.pdf). pp155.

BANCO DE LA REPUBLICA. Biblioteca Virtual. [En Línea] <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/econo114.htm>

BANCO DE LA REPUBLICA. Biblioteca Virtual. Apertura Económica. [En línea] <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/poli/apertura-economicahtm>

BANCO DE LA REPUBLICA. Informe de la Junta Directiva del Banco de la Republica al congreso, informe de julio de 1997, P 35. [En línea] julio 1997. http://www.banrep.gov.co/documentos/junta-directiva/pdf/informe_j97.pdf

BANCO DE LA REPUBLICA. Informe de la junta directiva del banco de la republica al congreso de Colombia en el año 2000. [En línea] (Artículo 14 del Decreto 2331 de 1998 y Sentencia de la Corte Constitucional C-136/99). http://www.banrep.gov.co/junta-directiva/jd_direc_inf_princ.htm#6.

BANCO DE LA REPUBLICA. Informe de la junta directiva del banco de la republica al congreso de Colombia en el año 2006. [En línea]. http://www.banrep.gov.co/documentos/publicaciones/informe_congreso/2006/marzo.pdf

BANCO DE LA REPUBLICA. Informe de la junta directiva del banco de la republica al congreso de Colombia en el año 2009. [En línea]. http://www.banrep.gov.co/junta-directiva/jd_direct_inf_princ.htm#2009

BANCO DE LA REPUBLICA. Informe de la junta directiva del banco de la republica al congreso de Colombia en el año 2008. [En línea]. http://www.banrep.gov.co/junta-directiva/jd_direct_inf_princ.htm#2008

BANCO MUNDIAL. Temas, Desarrollo urbano, Datos y cifras. ED: Grupo del Banco Mundial. [En línea] <http://www.bancomundial.org/temas/cities/datos.htm>

CEPAL. Balance preliminar de las economías de América latina y el caribe 2008. [En línea]. <http://www.cepal.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/5/34845/P34845.xml&xsl=/de/tpl/p9f.xsl&base=/de/tpl/top-bottom.xsl>.

CEPAL. Balance preliminar de las economías de América latina y el Caribe 2011. [En línea]. http://www.eclac.org/publicaciones/xml/1/45581/2011-979-BPE-BOOK_WEB-CD.pdf

CESDE. Crisis del modelo neoliberal y desigualdades en Colombia: dos décadas de política pública. ED: Desde abajo. Bogotá, Colombia 2009.

COLMENARES, Germán. Historia de las haciendas jesuitas en el nuevo reino de granada. Ed. universidad nacional. Bogotá, 1970

EL TIEMPO. [EN LINEA] http://www.eltiempo.com/mundo/estados-unidos/ARTICULO-WEB-NEW_NOTA_INTERIOR-11271681.html

GARAY, Luis Jorge. Colombia: estructura industrial e internacionalización 1967-1996. [En línea]
<http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/economia/industralatina/009.htm>

GAVIOLA, Saúl. Teoría de los ciclos económicos; un repaso histórico. [En línea]
http://www.academia.edu/450750/Teorias_de_los_Ciclos_Economicos_un_repaso_historico.

GIRIBETS MARTÍNEZ, Miguel. Algunas consideraciones sobre la crisis actual del capitalismo. Octubre 2009.

HOBBSAWM Eric. Historia del siglo XX. ED: Crítica, Barcelona 2007

KALMANOVITZ, Salomón. Nueva historia económica de Colombia. ED: Taurus. Bogotá 2010. Pp327.

KEYNES, John M. Teoría General de la Ocupación el Interés y el Dinero, Fondo de Cultura Económica, 1976.

LÓPEZ, Oscar. Argentina: Un país en crisis. [En línea]. <http://www.uned.es/curso-desarrollo-economico/argentina.pdf>

MARX, Karl. El Capital Crítica de la Economía Política, Tomo I. Ed, Fondo de cultura económica. México, 1987.

MARX, Karl. El Capital Crítica de la Economía Política, Tomo III. Ed, Fondo de cultura económica. México, 1987.

MESA, Ramón. RESTREPO, Diana y AGUIRRE, Jenny. Crisis externa y desaceleración de la economía colombiana en 2008 y 2009. En: coyuntura y perspectivas. Universidad de Antioquia. Perfil de coyuntura económica número 12. 2008.

OCAMPO, José Antonio. Historia Económica de Colombia. Ed. TM editores. Bogotá: 1997

OCAMPO, José Antonio. La economía colombiana desde 1970 hasta nuestros días. En: Nueva historia de Colombia. Ed. Planeta. Bogotá D.C. 1989. ISBN958-614-258-2.

PARRA, Clara y SALAZAR, Natalia. Crisis financiera internacional y la experiencia internacional. Departamento Nacional de Planeación. Enero de 2000. Santa fe de Bogotá. [En línea]
https://www.dnp.gov.co/Portals/0/archivos/documentos/DEE/Boletines_Divulgacion_Economica/BDE_1_finac.pdf

REDACCION NEGOCIOS, De Quiebras, Fraudes y Otras Usuras. En: El Espectador [en línea]. Noviembre 15 de 2008.
<http://www.elespectador.com/impreso/nacional/articuloimpreso90805-de-quiebras-fraudes-y-otras-usuras>.

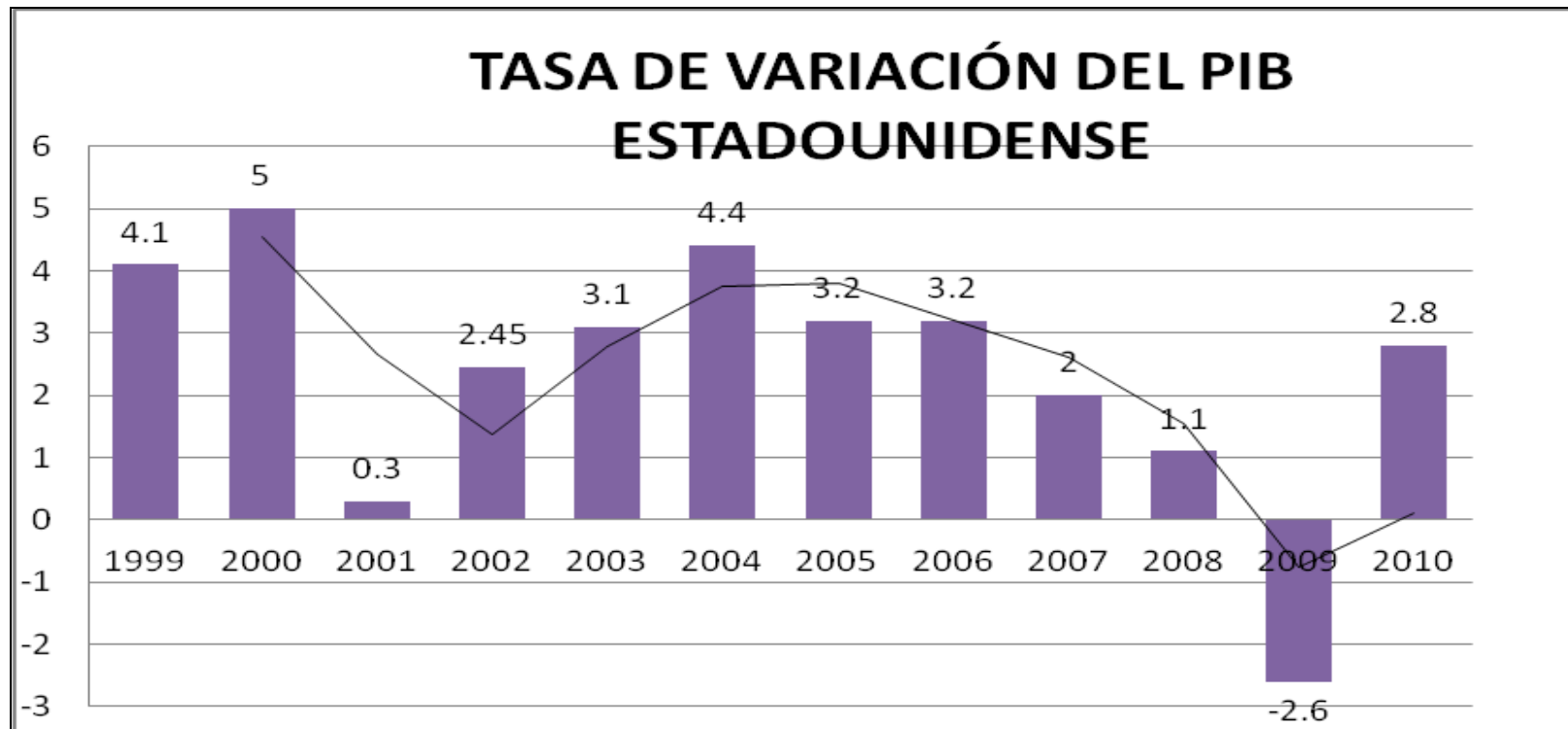
SCREPANTI, Ernesto y ZAMAGNI, Stefano. Panorama de historia del pensamiento económico. ED: Ariel S.A. Barcelona, 1997.

STIGLITZ, Joseph. Caída libre. El libre mercado y el hundimiento de la economía mundial. ED: Taurus. Bogotá, 2010.

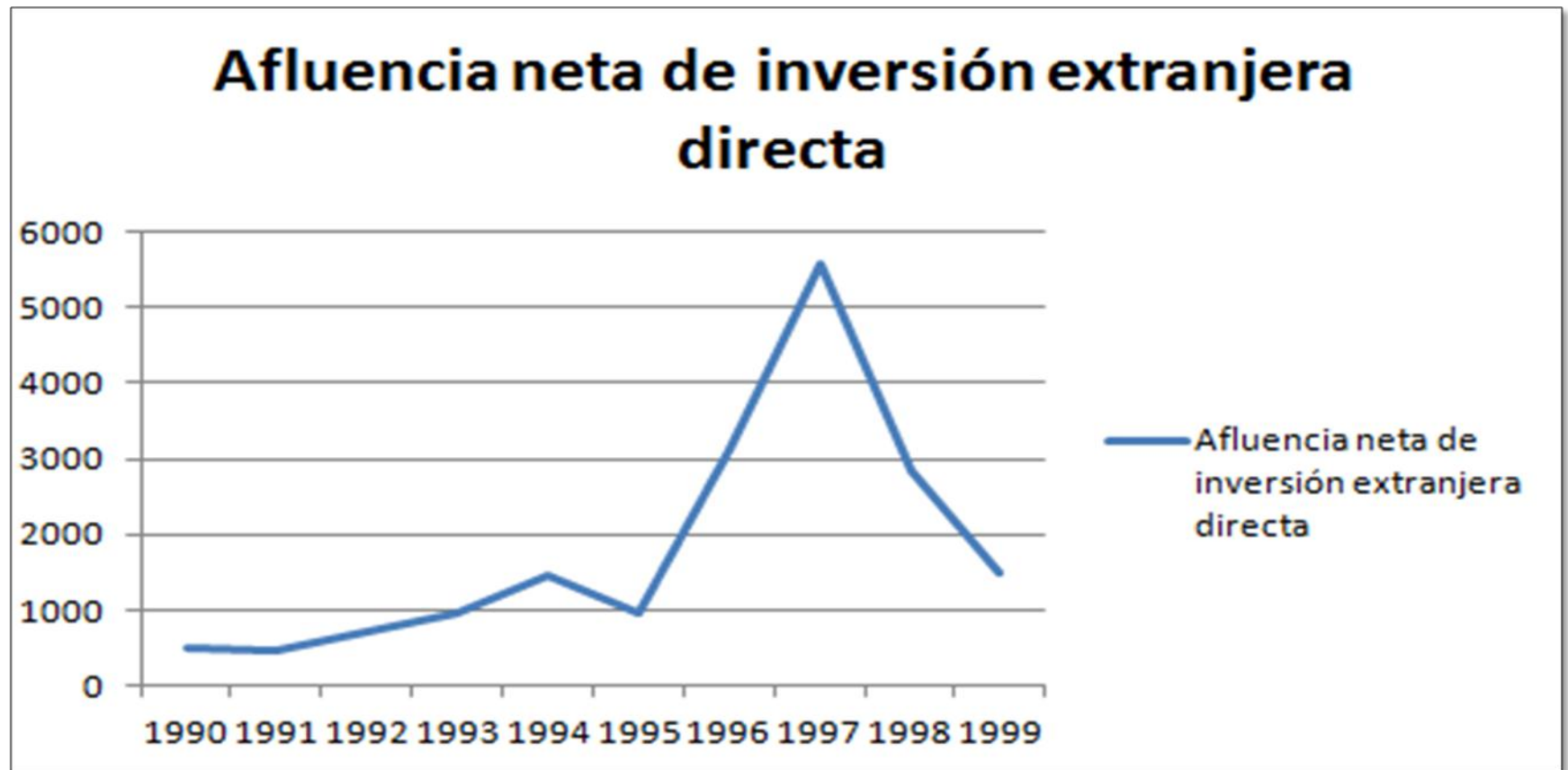
VANEGAS, Stella. La crisis económica de 2008. Algunas reflexiones teóricas a partir de J.M Keynes y H.P Minsky. Universidad Libre de Colombia. Bogotá

ANEXOS

ANEXO A. TASA DE VARIACIÓN DEL PIB ESTADOUNIDENSE EN EL PERIODO 1999-2010.

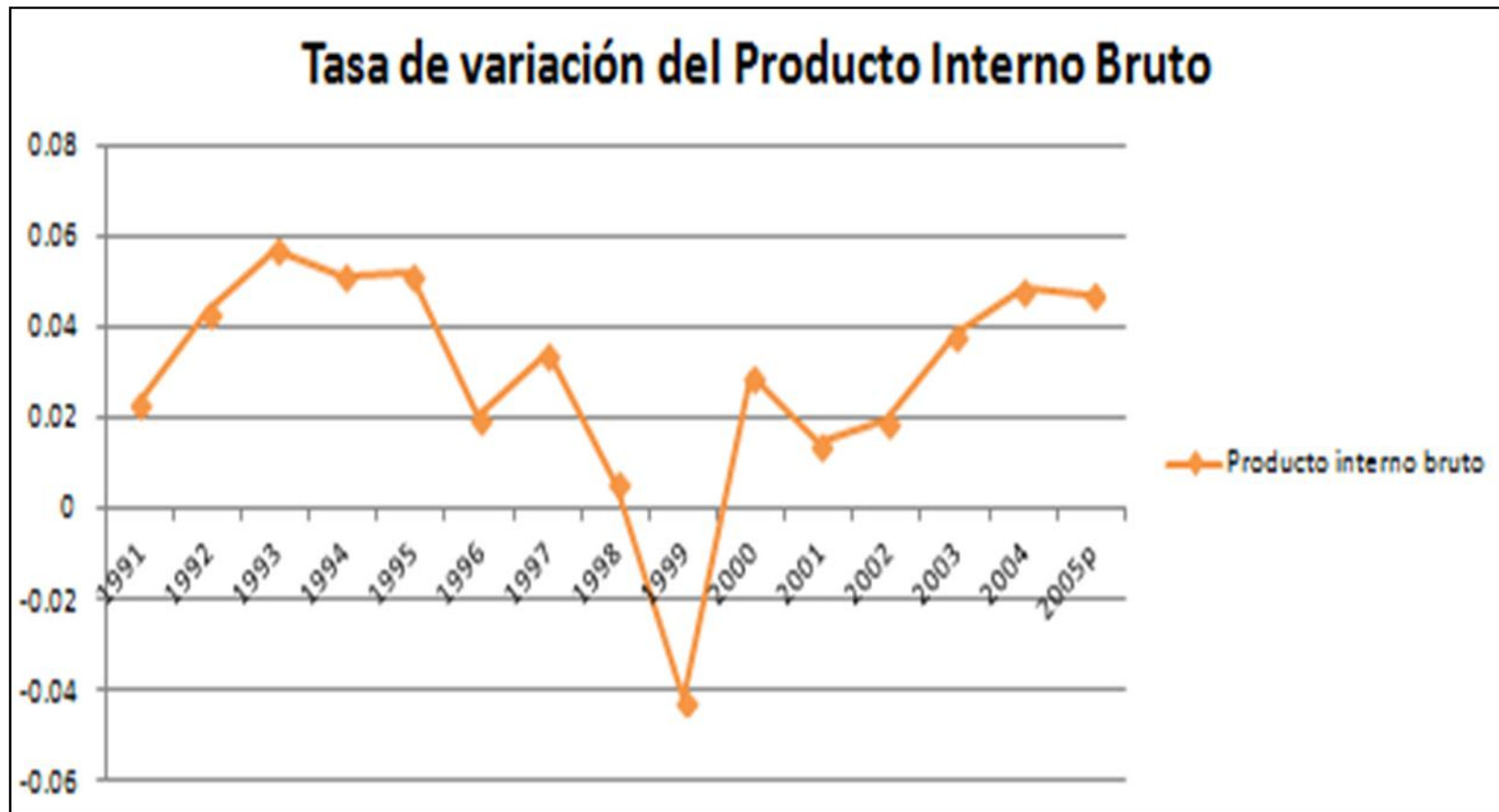


ANEXO B. AFLUENCIA NETA DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA



Fuente: Elaboración propia con datos del Dane.

ANEXO C. TASA DE VARIACIÓN DEL PIB COLOMBIANO 1991-2005



Fuente: Elaboración propia con datos del Dane

ANEXO D. POLITICAS DE ALIVIOS ADICIONALES PARA LOS DEUDORES HIPOTECARIOS AL DIA Y EN MORA

DECRETOS 415 Y 688 DE 1999 : ALIVIOS ADICIONALES PARA LOS DEUDORES HIPOTECARIOS AL DÍA Y EN MORA

A través de los Decretos 415 y 688 de 1999 se autorizó al FOGAFIN para otorgar alivios adicionales a los deudores hipotecarios al día y en mora. Para los deudores al día se contemplaba la reducción automática de intereses sobre la deuda hipotecaria cuyo costo financiero superara la corrección monetaria más 10 puntos durante el período comprendido entre mayo y agosto de 1999 y hacerla extensiva por cuatro meses más. Este subsidio para los deudores hipotecarios sería financiado no solamente por el Fondo sino también por las entidades financieras, aunque en una menor proporción (de 3 a 1 en promedio). Para los deudores en mora a marzo 15 de 1999, se extendió el programa de créditos blandos antes señalado.

Los establecimientos de crédito estarían en la obligación de aceptar los bienes objeto de la garantía de los créditos hipotecarios hasta noviembre de 1999 en los casos en que el valor del crédito superara el valor del inmueble (artículo 14 del Decreto 2331 de 1998 y Sentencia de la Corte Constitucional C-136/99.)

El Gobierno Nacional creó una línea de crédito administrada por el IFI para que supliera las necesidades de liquidez de las entidades financieras que otorgaran períodos de gracia para el pago de intereses o abonos de capital, o convirtieran la deuda en bonos de riesgo o “cuasi-capital”, en desarrollo de acuerdos de reestructuración de deudas a cargo de empresas financiadas por el IFI. Adicionalmente, FINAGRO y BANCOLDEX estaban diseñando líneas similares para sus respectivos sectores. La forma adoptada para estos fines era

considerada la más saludable, pues se acudió a recursos de la banca pública de redescuento o a créditos externos contratados por ella, sin comprometer la política monetaria del Banco de la República al que no le está permitido, por normas constitucionales, emitir para atender demandas de crédito del sector privado.

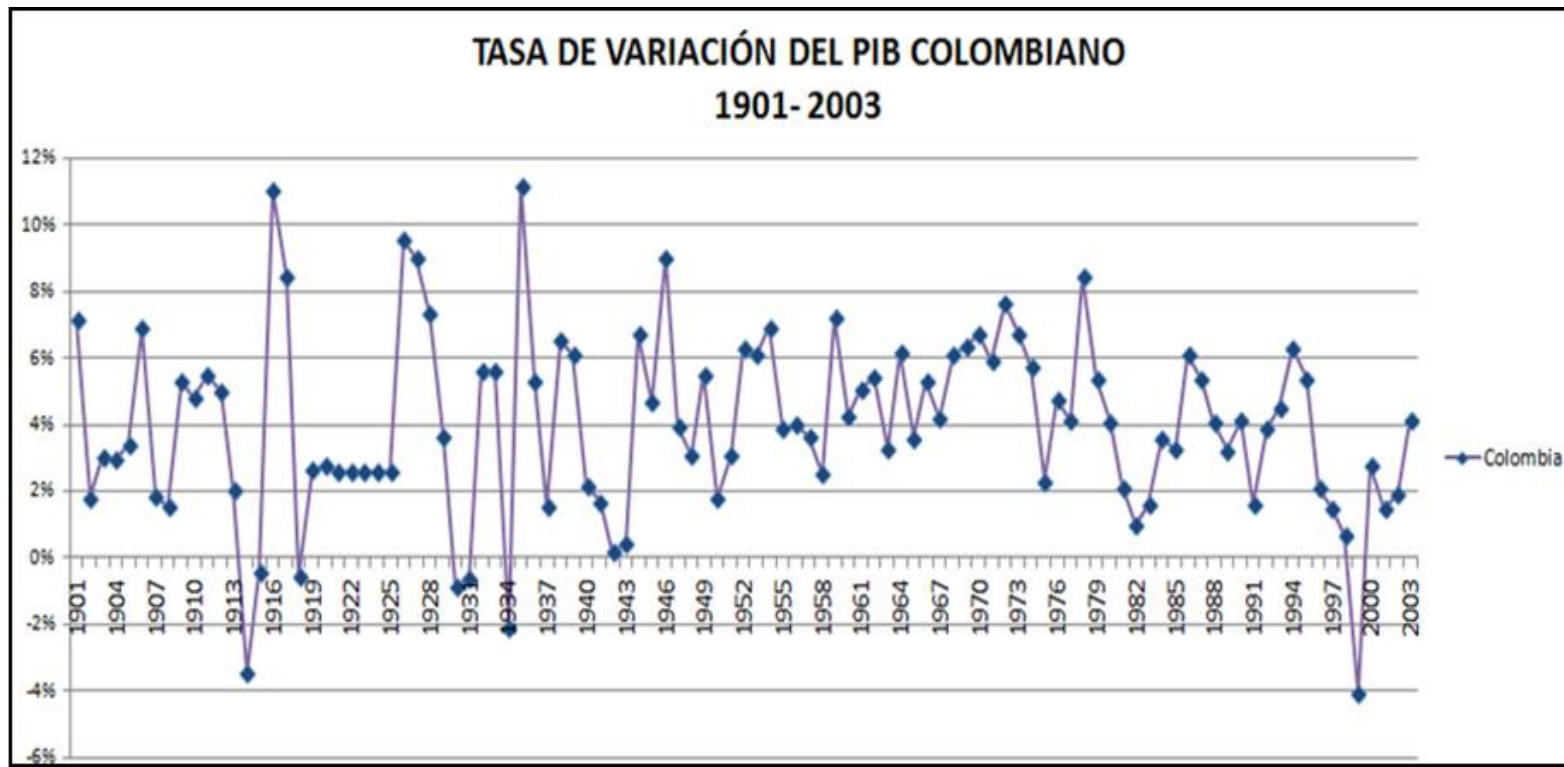
Para incentivar la aprobación de nuevos créditos a constructores en lo que resta del año, FOGAFIN se comprometió en ofrecer un seguro de tasas de interés para los intermediarios financieros especializados en otorgar créditos hipotecarios.

ANEXO E. POLÍTICAS DE FLEXIBILIZACIÓN DE LOS MECANISMOS DE LIQUIDES YA EXISTENTES

POLÍTICAS DE FLEXIBILIZACIÓN DE LOS MECANISMOS DE LIQUIDES YA EXISTENTES
<p>Se autorizó que en aquellos casos en que la garantía fueron títulos provenientes de cartera titularizada el plazo de apoyo ordinario podía llegar a los 90 días continuos (antes eran 30 días sin prórroga); El monto de los depósitos que se tomó como referencia para el faltante de liquidez fue modificado al promedio de los 3 días de mayores depósitos en los últimos 15 días anteriores al apoyo. Por otra parte el banco se declaró en total disposición a suministrar la liquidez de acuerdo con la demanda mediante el corredor de la base monetaria</p>
<p>El fogafín también diseño estrategias de fortalecimiento patrimonial a las entidades financieras y de apoyo a los deudores del sistema financiero. Por medio del Decreto 836 de 1999 se autorizó a la Junta Directiva del FOGAFIN para establecer una línea de crédito destinada a otorgar préstamos a accionistas de los establecimientos de crédito con destino a su capitalización y saneamiento. Mediante Resolución 04 de 1999 del FOGAFIN se establecieron las condiciones generales de operación, donde el Fondo financia como máximo el 80% del valor total de la capitalización hasta alcanzar una relación de solvencia de 10%, después de que se hayan realizado las provisiones señaladas en la mencionada resolución.</p>
<p>Para efectos de la capitalización de las entidades financieras públicas, el FOGAFIN emitiría y colocaría bonos por la suma de \$3 billones. En este caso, el servicio de la deuda proveniente de los títulos estaría a cargo del presupuesto.</p>

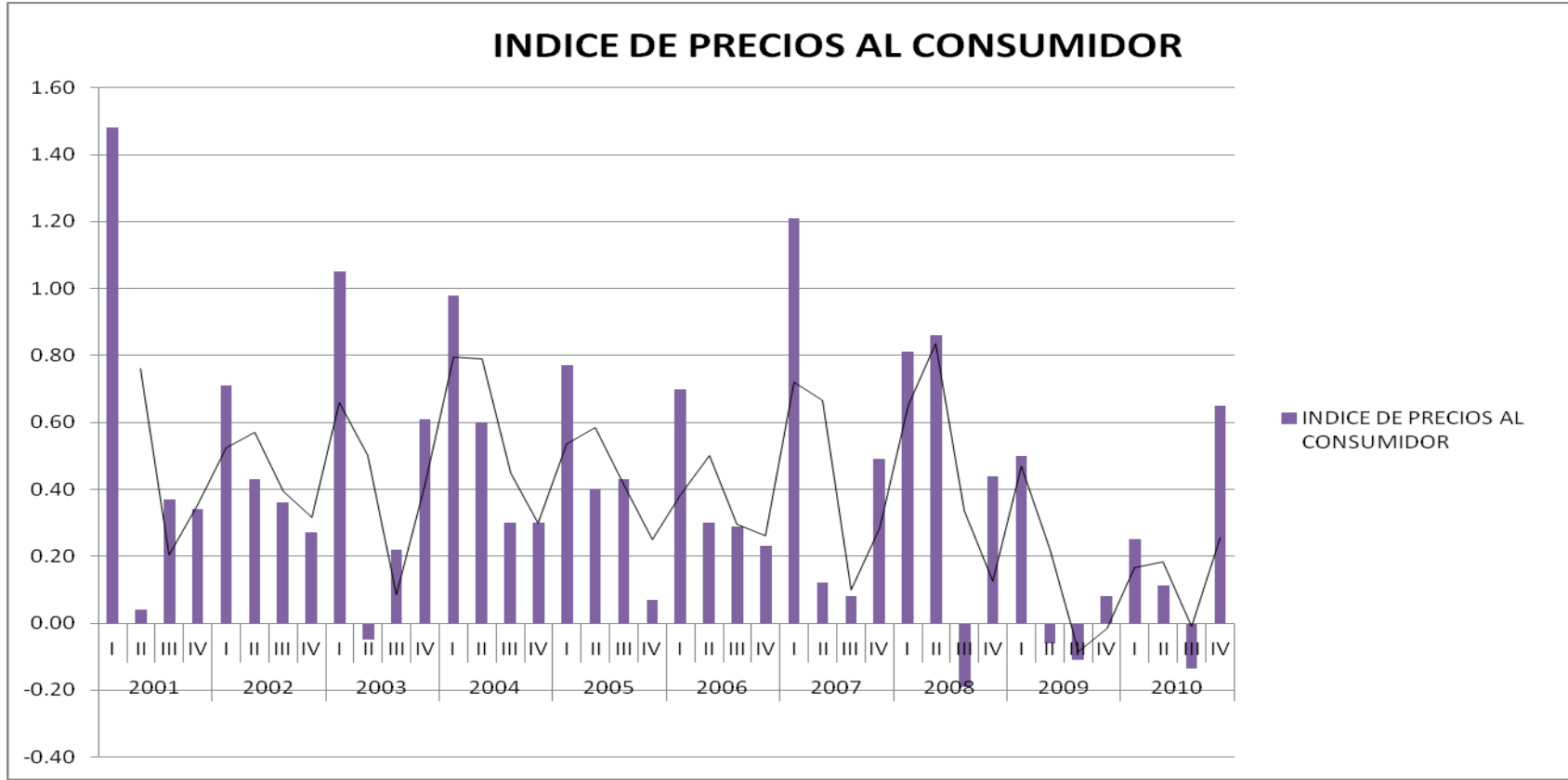
La operación comprometió recursos a través del mecanismo de vigencias futuras de los presupuestos de los siguientes 10 años.

ANEXO F. TASA DE VARIACIÓN DEL PIB COLOMBIANO ENTRE 1901-2003



Fuente: Elaboración propia con datos tomados de www.ggdc.net/.../historical_statistics/horizontal-file_03-2007.xls

ANEXO G. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN COLOMBIA 2001-2010



Fuente: Elaboración propia con datos del Dane

ANEXO H. PRUEBAS ESTADISTICAS

A continuación se presentan las pruebas relacionadas con la elaboración del Modelo econométrico

- Prueba de Raíz Unitaria.

Es necesario observar el comportamiento estacionario de las serie, si se quiere comprobar su capacidad de explicación de la varianza de la variable dependiente sin llegar a caer en el error de regresión casual o espurea. En este sentido se prueba la hipótesis nula de presencia de raíz unitaria en la serie. Si fuera aceptada se indicaría que las series no son un proceso estocástico estacionario por lo tanto es probable que los modelos resultantes con dichas variables sean del tipo espureo. En la siguiente tabla se prueba la presencia de raíz unitaria para las series utilizadas en la elaboración del modelo al igual que se prueba grupalmente.

Test De Raiz Unitaria

Series: Interés Real, PMC, EMC.

Fechas: 1975 2010

Prueba de Newey-West using Bartlett kernel

Metodo	Estadístico	Prob.**	Secciones Cruzadas	Observaciones
Hipotesis Nula: Raiz Unitaria Común				
Levin, Lin & Chu t*	-4.81014	0.0000	4	140
Hipotesis Nula: Raiz Unitaria individuales				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-6.48038	0.0000	4	140
ADF - Fisher Chi-square	55.7306	0.0000	4	140
PP - Fisher Chi-square	66.2705	0.0000	4	140

Se observa que se rechazan ambas hipótesis nulas, tanto grupal como Individualmente.

- Prueba de Cointegración

Se prueba ahora si las variables tienen relación en el largo plazo dadas su condición de series estacionarias. Lo que contrasta la prueba de Johansen, son los diferentes valores de las variables para una cantidad determinada de rezagos. La hipótesis nula, es la no presencia de ninguna relación causal entre los rezagos de las variables. Su rechazo lleva a la suposición de cierto grado de explicación en un rezago determinado.

Test de Cointegración sin tendencia
 Series: Interés Real, PMC, EMC.
 Fechas: 1975 2010
 Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)

Hypothesized	Eigenvalue	Trace	0.05	
No. of CE(s)		Statistic	Critical Value	Prob.**
None *	0.824157	138.1193	95.75366	0.0000
At most 1 *	0.629733	79.02181	69.81889	0.0077
At most 2	0.507255	45.24176	47.85613	0.0862
At most 3	0.274912	21.17780	29.79707	0.3467
At most 4	0.231169	10.24807	15.49471	0.2621
At most 5	0.037797	1.310004	3.841466	0.2524

Para las variables presentes en el modelo, se puede concluir que hay hasta 2 rezagos en la relación de las variables.

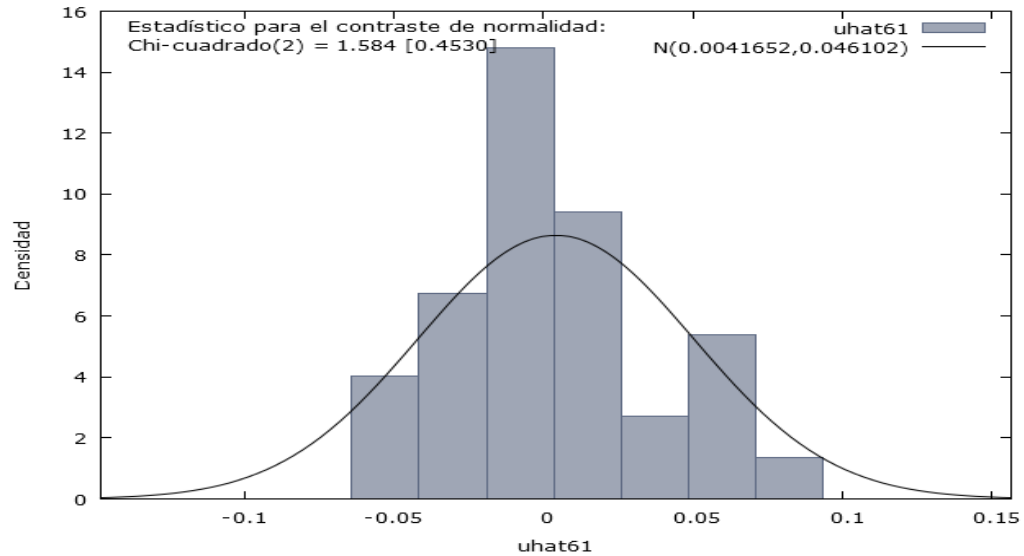
- Contraste de normalidad de los residuos

Se prueba la normalidad de los residuos estimados en base a la prueba de Kolomorov, con el objetivo de detectar problemas de varianza no constante, es decir heterocedasticidad. Se obtiene que se puede aceptar la hipótesis nula de que los residuos se distribuyen normalmente.

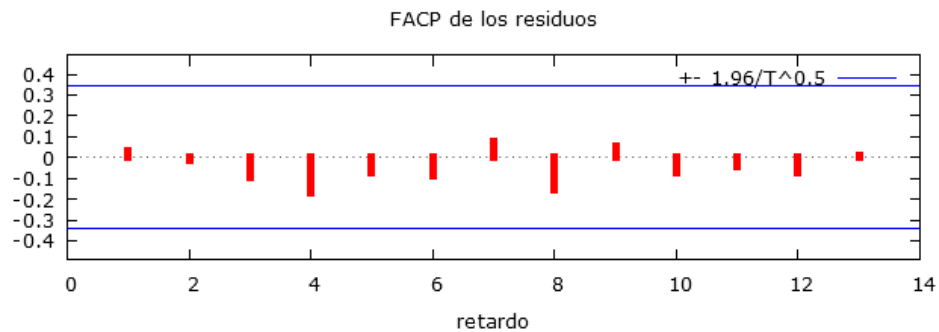
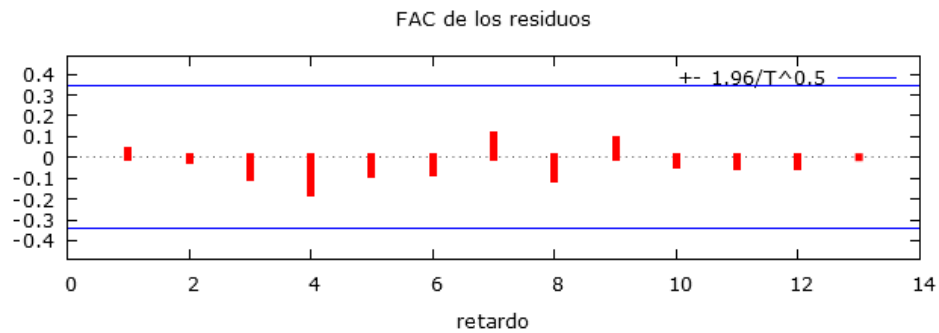
Hipótesis nula: el error se distribuye normalmente

Estadístico de contraste: Chi-cuadrado(2) = 1.58354
con valor $p = 0.453042$

Gráfica 21. Prueba normalidad



- Correlograma de los residuos



Con el objetivo de descartar cualquier problema de autocorrelacion serial, se obtiene el correlograma de los residuos de la estimación. No se observan que los residuos esten correlacionados con sus retardos, ya que se aprecia que estos se mantienen en el rango de confianza establecido, no hay ninguno que presente una varianza anómala.