

# **POLÍTICA ECONÓMICA**

---

**PROGRAMA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA  
TERRITORIAL**

**LUIS NELSON BELTRÁN MORA**



**ESCUELA SUPERIOR DE ADMINISTRACIÓN PÚBLICA**

**ESCUELA SUPERIOR DE ADMINISTRACIÓN PÚBLICA**



**Director**

**HONORIO MIGUEL HENRIQUEZ PINEDO**

**Subdirector académico**

**CARLOS ROBERTO CUBIDES OLARTE**

**Decano de pregrado**

**JAIME ANTONIO QUICENO GUERRERO**

**Coordinador Nacional de A.P.T**

**JOSE PLACIDO SILVA RUIZ**

**ESCUELA SUPERIOR DE ADMINISTRACIÓN PÚBLICA**

**LUIS NELSON BELTRAN MORA**

**Bogotá D.C., Enero de 2008**

## **CONTENIDO**

De los núcleos temáticos

### **I. INTRODUCCION A LA POLITICA ECONOMICA**

1.1 Introducción

1.2 Objetivos de la Unidad

1.3 Ideas claves

1.4 Mapa Conceptual

1.5 Relato de caso

1.5.1 Crecimiento

1.5.2 Desempleo

1.5.3 La inflación

1.5.4 El contexto histórico de la política económica

1.5.5 Política económica en Colombia

1.6. Desarrollo de contenidos

1.6.1 La ecuación de crecimiento

1.6.2 El mercado laboral y el desempleo

1.6.3 Estabilidad e inflación

1.6.4 Corrientes y modelos económicos

1.7 Estrategias de autoaprendizaje

1.7.1 Taller didáctico

1.8 Auto evaluación

1.9 Síntesis Unidad

1.10 Glosario

1.11 Bibliografía

1.11.1 Bibliografía básica

1.11.2 Sitios de internet sugeridos

### **II: POLITICA FISCAL Y FINANZAS PUBLICAS**

2.1 Introducción

2.2 Objetivos de la Unidad

2.3 Ideas claves

2.4 Mapa Conceptual

## 2.5 Relato de caso

### 2.5.1 Economía y Política fiscal en el mundo

#### 2.5.1.1 Política fiscal y modelo intervencionista

#### 2.5.1.2 Desajustes macroeconómicos de la política fiscal

### 2.5.2 Colombia y su política fiscal

## 2.6 Desarrollo de contenidos

### 2.6.1 El Estado y la Economía

### 2.6.2 El modelo de gasto público

### 2.6.3 La política fiscal y la curva IS

### 2.6.4 Las finanzas públicas

### 2.6.5 Las finanzas públicas en Colombia

## 2.7 Actividades de Auto aprendizaje

## 2.8 Evaluación del capítulo

## 2.9 Síntesis de la Unidad

## 2.10 Bibliografía

### 2.10.1 Bibliografía básica

### 2.10.2 Bibliografía complementaria

### 2.10.3 Sitios de internet sugeridos

## 2.11 Glosario

## III: POLITICA MONETARIA

### 3.1. Introducción

### 3.2. Objetivos

### 3.3 Ideas claves

### 3.4 Mapa Conceptual

### 3.5. Relato de Caso

#### 3.5.1 La política monetaria y el contexto económico

#### 3.5.2 La inflación y la oferta de dinero

#### 3.5.3 Colombia y la estabilidad inflacionaria

### 3.6 Desarrollo de contenidos

#### 3.6.1 El mercado de dinero

#### 3.6.2 Interrelaciones entre política monetaria y fiscal

#### 3.6.3 Los agregados monetarios

#### 3.6.4. Inflación como fenómeno monetario

- 3.6.5 La curva de Phiplips y las expectativas racionales
  - 3.7 Actividades de Auto aprendizaje
  - 3. 8. Evaluación del capítulo
  - 3. 9. Síntesis de la Unidad
  - 3.10 Bibliografía
    - 3. 10.1 Bibliografía Básica
    - 3.10.2 Bibliografía Complementaria
  - 3.11 Glosario
- IV: POLITICA CAMBIARIA E INTEGRACION
- 4.1. Introducción
  - 4.2. Objetivos
  - 4.3. Ideas claves
  - 4.4 Mapa Conceptual
  - 4.5 Relato de Caso
    - 4.5.1 Los sistemas de pagos internacionales y la política cambiaria
    - 4.5.2 Globalización y comercio
    - 4.5.3 Colombia Política cambiaria y Apertura económica
  - 4.6 Contenidos
    - 4.6.1 Tasas y tipos de cambio
    - 4.6.2 Balanza de pagos
    - 4.6.3 la macroeconomía del equilibrio con sector externo
    - 4.6.4 Tipos de integración y comercio mundial
  - 4.7 Actividades de auto aprendizaje
  - 4.8 Evaluación del capítulo
  - 4.9 Bibliografía
    - 4.9.1 Bibliografía Básica
    - 4.9.2 Bibliografía Complementaria
    - 4.9.3 Sitios de Internet sugeridos
  - 4.10 Glosario

## INDICE RECUADROS

Recuadro No.1 Corrientes y Política Económica

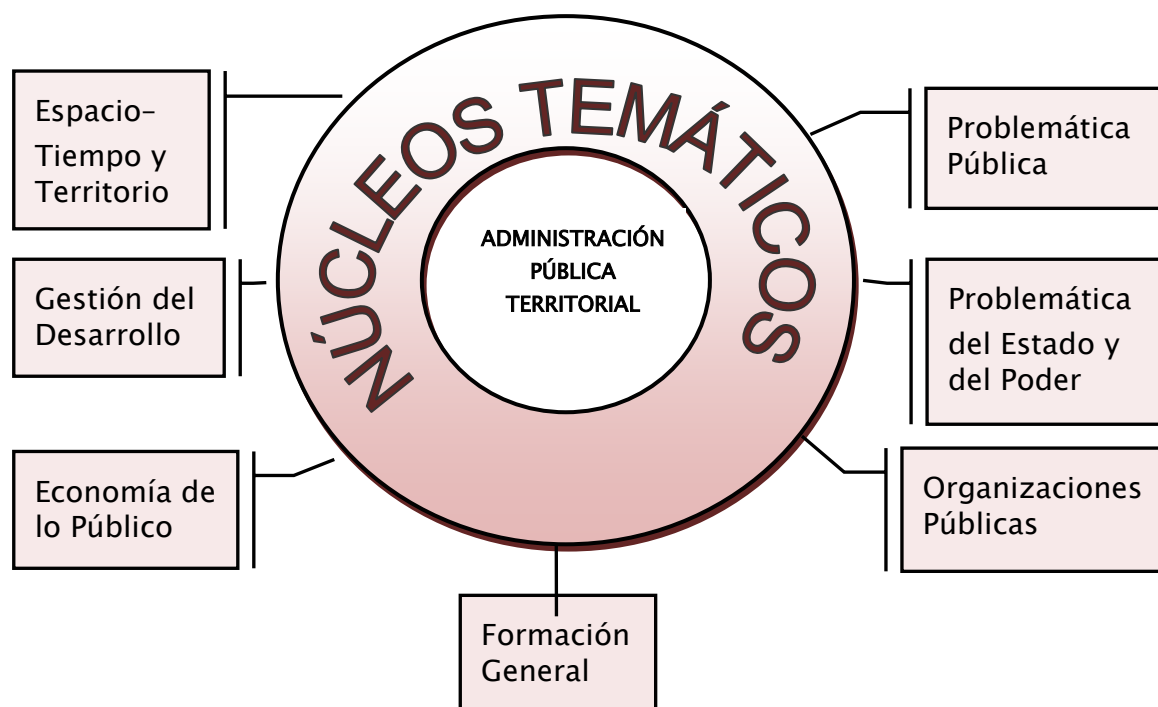
## INDICE CUADROS

- Cuadro No.1 Tamaño de algunas economías 1970-2006  
Billones de US \$
- Cuadro No.2 Tasas de desempleo anual  
Países seleccionados
- Cuadro No.3 Inflación anual IPC  
Países seleccionados 1980-2006
- Cuadro No.4 Inversiones públicas en Estados Unidos  
Millones de US \$
- Cuadro No.5 Resultado fiscal del Sector publico Consolidado Colombiano  
1999-2004
- Cuadro No.6 Composición % de los Ingresos Fiscales en 1999
- Cuadro No.7 Composición de los gastos 1998
- Cuadro No.8 Déficit fiscal y deuda pública como % del PIB
- Cuadro No.9 Billones de \$ y Participación %
- Cuadro No.10 Pagos del GCN Operaciones efectivas 1990-2004  
Billones de \$ y Participación % porcentual
- Cuadro No.11 Balance empresarial Público 2004-2005
- Cuadro No.12 Inflación anual por países 1980-2006
- Cuadro No.13 Ponderación IPC Colombia
- Cuadro No. 14 FMI y recursos de financiamiento Países Seleccionados  
1947
- Cuadro No.15 Exportaciones por grupos y países de destino  
Millones de US \$
- Cuadro No.16 Importaciones de Colombia del resto del mundo  
Millones de US \$ 1994-2006
- Cuadro No.17 Cotización Dólar frente a otras monedas  
2000-2007
- Cuadro No.18 Exportaciones mundiales por regiones 1948-2006

## INDICE GRAFICOS

- Gráfica No.1 Crecimiento del PIB 1980-2006 Tasas constantes
- Gráfica No.2 Déficit Fiscal Japón 1980-2006
- Gráfica No.3 Relación Gasto Público PIB  
Algunos Países Seleccionados 1998
- Gráfica No.4 Déficit Fiscal Estados Unidos 1980-1991
- Gráfica No.5 Déficit Fiscal % del PIB y Crecimiento anual del PIB  
Colombia 1980-2004
- Gráfica No.6 Déficit Gobierno Central Nacional % del PIB  
1985-2005
- Gráfica No. 7 Inflación Anual de Colombia 1980-2006
- Gráfica No. 8 Cotizaciones del Marco, Franco, Yen y libra  
Dólar de los Estados Unidos Trimestres 1980-2006
- Gráfica No.9 Banda cambiaria de Chile, pesos por dólar  
1984 -1999
- Gráfica No.10 Exportaciones y PIB mundial 1970-1998
- Gráfica No.11 Flujo de capitales mundiales Inversión Extranjera Directa  
Millones de US \$, 1980-2002
- Gráfica No.12 Tasa de Cambio Real Colombia 1990-2001
- Gráfica No.13 Exportaciones como Participación del PIB  
1980-2005
- Gráfica No.14 Tipos de cambio real base enero 1991  
Principales economías latinoamericanas

## DE LOS NUCLEOS TEMÁTICOS Y PROBLEMÁTICOS



El plan de estudios del Programa de Administración Pública Territorial, modalidad a distancia, se encuentra estructurado en siete núcleos temáticos. Éstos, a su vez, se constituyen en los contenidos nucleares del plan de formación que, en la exposición didáctica del conocimiento, se acompañan de contenidos complementarios específicos.

Cada uno de los siete núcleos temáticos que componen el programa tiene una valoración relativa en número de créditos y, en consecuencia, varía también en el número de asignaturas que lo conjugan. El primer momento en cualquier proceso de formación ha de establecer las particularidades del programa, de ahí que sea necesario dar a conocer los núcleos temáticos con su respectiva valoración en número de créditos: Problemática pública, once (11) créditos; Problemática del estado y del poder, 23 créditos; Organizaciones públicas, 24 créditos; Espacio-tiempo y territorio, 22 créditos; Gestión del desarrollo, 16 créditos; Economía de lo público, 18 créditos; y Formación general, 21 créditos.

De igual manera, se debe reconocer que el plan de estudios se cimienta en el principio de la problematización. En otras palabras, la formación en Administración Pública Territorial parte del hecho de que la disciplina se encuentra en constante cambio teórico y práctico; lo cual genera, a su vez, problemas multifacéticos que implican la formación de profesionales con capacidad de comprender, explicar y resolver los distintos textos y contextos que conforman la administración pública.



## NÚCLEO ECONOMÍA DE LO PÚBLICO

La globalización para los países como el nuestro ha impuesto nuevas reglas en la eficiencia, en la producción y en la asignación de recursos. Así, la búsqueda por hacer compatible el interés individual y el colectivo, el incremento de la competitividad, la satisfacción de las demandas ciudadanas y la posibilidad de “escogencia social”, se debate con una economía que debe garantizar las condiciones básicas sociales, de producción y de acumulación de las micro y mezo economías.<sup>1</sup>

La economía de lo público es una disciplina que se encuentra en un proceso de transición y se refiere, según Fernando Rojas (1996)<sup>2</sup>, *generalmente a la manera como se priorizan y se satisfacen, con recursos escasos, los bienes y servicios de interés colectivo*. Así ante la dicotomía entre lo público y lo privado de la economía, el estado y sus aparatos deben velar por ofrecer marcos regulatorios que garanticen los derechos y deberes entre la sociedad civil, sus intereses particulares y los del colectivo. En el campo de la administración pública, se trata de combinar los recursos institucionales de una sociedad no solamente los del aparato público que se caracterizan por funciones de producción y cambios constantes.<sup>3</sup>

Por ello este núcleo busca que el estudiante pueda comprender desde la perspectiva de las relaciones humanas y de éstas con el medio, las teorías económicas, las implicaciones de las políticas públicas y los procesos económicos regionales y territoriales, mediante la fundamentación de las ciencias económicas y el abordaje del pensamiento económico que históricamente ha evolucionado a las nuevas concepciones de los procesos de producción, distribución e intercambio<sup>4</sup>.

Dentro del plan de estudios se cuenta con ocho (8) asignaturas de las cuales se hace a continuación, una breve presentación.

---

<sup>1</sup> Tomado del Programa Curricular de Ciencias Políticas y Administrativas. Escuela Superior de Administración Pública. 1998.

<sup>2</sup> ROJAS, Fernando. *Economía Pública Contemporánea*. Escuela Superior de Administración Pública. Taller de Publicaciones de la ESAP. 1996.

<sup>3</sup> Ibid.13.

<sup>4</sup> Tomado del Documento de Condiciones Iniciales, Factor No 4 Estructura Curricular. Escuela Superior de Administración Pública. Programa a Distancia. 2004.

<b>ASIGNATURAS DEL NÚCLEO ECONOMÍA DE LO PÚBLICO</b>	<b>CRÉDITOS</b>	<b>SEMESTRE</b>
1. Pensamiento Económico	3	2º
2. Economía de lo Público I	3	3º
3. Economía de lo Público II	3	4º
4. Política Económica	2	5º
5. Contabilidad Gubernamental	3	6º
6. Finanzas Públicas	4	7º
7. Presupuesto Público	3	8º
8. Procesos Económicos Territoriales	2	2º

## **EL TRABAJO DEL TUTOR**

El tutor tendrá libertad de cátedra en cuanto a su posición teórica o ideológica frente a los contenidos del módulo, pero el desarrollo de los contenidos de los módulos son de obligatorio cumplimiento por parte de los tutores. Los Tutores podrán complementar los módulos con lecturas adicionales, pero lo obligatorio para el estudiante frente a la evaluación del aprendizaje son los contenidos de los módulos; es decir, la evaluación del aprendizaje deberá contemplar únicamente los contenidos de los módulos. Así mismo, la evaluación del Tutor deberá diseñarse para dar cuenta del cubrimiento de los contenidos del módulo.

El Tutor debe diseñar, planear y programar con suficiente anticipación las actividades de aprendizaje y los contenidos a desarrollar en cada sesión de tutoría (incluyendo la primera). También debe diseñar las estrategias de evaluación del trabajo del estudiante que le permita hacer seguimiento del proceso de autoaprendizaje del estudiante. Por cada crédito, 16 horas son de tutoría presencial o de encuentro presencial y 32 horas son de autoaprendizaje (y este tiempo de trabajo del estudiante debe ser objeto de seguimiento y evaluación por parte del tutor). Las asignaturas (módulos) de APT son de 2, 3 y 4 créditos.



**P**

**OLÍTICA**

**ECONÓMICA**

---

## PRESENTACION

El módulo de Política Económica se ha estructurado a partir de cuatro unidades temáticas. En la primera se hace una introducción a los problemas económicos y la forma de utilizar los instrumentos de las diferentes políticas en los sistemas de mercado. En el mismo se hace un balance breve de lo que son los modelos económicos y las corrientes de pensamiento, haciendo una síntesis de los supuestos y desarrollos prácticos que proponen sus principales pensadores.

La primera Unidad pretende diferenciar lo que son los problemas de crecimiento y estabilidad a los que se ven cometidos las economías mercado, y las múltiples opciones que brindan los instrumentos de política fiscal, monetaria y cambiaria en la consecución y solución de los mismos. Así se muestra cómo la política de presupuesto equilibrado puede ayudar a los objetivos de demanda y empleo; en tanto que la política monetaria ayuda con control de los medios de pago y la estabilidad de los mercados tanto en el frente local y externo.

En la segunda unidad temática se desarrollan los temas de política fiscal y finanzas públicas, después de conocer las bondades de los multiplicadores fiscales en las variables reales de la economía, se muestra la tendencia mundial de la disciplina y el equilibrio fiscal. Se reconoce las virtudes del Estado en la economía y la solvencia fiscal que generan las empresas estatales, también en términos macroeconómicos se pone de manifiesto el efecto positivo del gasto en la renta de equilibrio.

En la unidad III se revisa el contexto de la política monetaria, y lo que genera esta en los modelos de estabilización, especialmente en el tema de la inflación. Al considerar el fenómeno inflacionario como un problema monetario, se explican todas las formas de detener el crecimiento de los precios y defensa del poder adquisitivo de la moneda. Explicando el mercado de dinero se muestra los diferentes escenarios en los que funciona la política monetaria, al igual que las interrelaciones con la fiscal en lo que se conoce como el modelo IS-LM. La política monetaria expansiva genera efectos positivos en los

mercados de bienes y servicios. Siendo el más importante el efecto transmisión.

Finalmente en la Unidad IV se presenta las posibilidades que brinda la política cambiaria y comercial en los escenarios de economía abierta. Después de explicar la evolución del sistema financiero internacional y de las bondades que tiene los tipos de cambio fijo, flexible y mixto en los mercados de bienes y capitales, se pasa a describir la evolución del proceso de integración y los múltiples acuerdos internacionales. Se introduce los esquemas de integración y las teorías de Paul Krugman y Robert Mundell de los cuatro cuadrantes, para entender el desempeño de la política económica fiscal y monetaria en las economías que son abiertas.

Para una mayor comprensión de la teoría de la política económica, en cada unidad, seguidamente a la explicación de los casos internacionales se presenta los mismos temas para la economía colombiana. Así desde la primera unidad se hace una reflexión de la política económica en Colombia, para reflexionar en los capítulos posteriores en los manejos de política monetaria, cambiaria que el país realizó en las últimas décadas.

Esperamos que este modulo sea de interés a los estudiantes, la guía metodológica que se debe seguir y compartir con el tutor esta determinada para alternar las clases magistrales con los debates, talleres prácticos recomendados y lecturas básicas a realizar, no se puede olvidar que estos dos últimos ejercicios se deben realizar antes de cualquier tutoría. En cada sección se debe combinar el desarrollo del autoaprendizaje con la explicación magistral de los temas.

## **JUSTIFICACION DE LA ASIGNATURA**

La política económica es una de las áreas más enriquecedoras en la formación de los funcionarios públicos, como quiera que los introduce en todo el instrumental económico aplicado al manejo de las variables fiscales, monetarias y cambiarias para la solución de los problemas macroeconómicos que aquejan a las economías de mercado como son, entre otros: bajo crecimiento, desempleo e inflación, distribución del ingreso, pobreza y competitividad.

En la mayoría de economías del mundo, el gobierno y los bancos centrales realizan una serie de medidas de política económica que son objeto de discusión y de análisis, porque involucran cambios para los agentes que intervienen en los mercados. Las políticas se enmarcan en el campo fiscal, monetario y cambio e involucran instrumentos como el presupuesto público, la oferta de dinero y los tipos de cambio. Generalmente las políticas se toman para corregir los problemas de corto plazo en las variables de oferta y demanda agregadas de los diferentes mercados: bienes, servicios, dinero, capitales, y laboral entre otros. Especialmente la política económica de corto plazo busca lograr los objetivos de estatización de los precios, las tasas de interés, los tipos de cambio y salarios; se busca que se de el equilibrio agregado entre oferta y demanda. Las políticas económicas también se toman para el largo plazo y están encaminadas especialmente al crecimiento sostenido del PIB, y el mejoramiento del bienestar de la población: crecimiento per cápita.

Dada la complejidad de las discusiones acerca de la pertinencia y del impacto que las políticas presentan, se hace necesario analizarlas, para que el futuro hacedor de política económica cuente con los elementos básicos que le permitan juzgar y evaluar apropiadamente dichas decisiones y medidas de política.

En la actualidad en Colombia, el Ministerio de Hacienda y el Banco de la

República son las instituciones responsables del manejo de las políticas económicas; así el Ministerio claramente adopta medidas necesarias para contribuir con el equilibrio fiscal y ayudar, desde allí a garantizar el crecimiento del PIB y el empleo; el Banco de la República en cambio asume el manejo de la política monetaria y cambiaria con los objetivos de defender el poder adquisitivo de la moneda, y ayudar con la estabilidad de los tipos de cambio y las reservas internacionales; desde 1991 el Emisor por mandato constitucional ejerce sus funciones monetarias con relativa independencia del gobierno o de la política fiscal.

Dentro del contexto de resultados económicos de Colombia para los últimos años: control de los precios, aumento del desempleo, y bajo crecimiento se hace necesario una evaluación del manejo de las políticas económicas y de las funciones de los hacedores de las mismas. En este sentido es necesario mirar la evolución de las principales decisiones de política económica en los últimos 20 años y de los principales resultados que lograron el Ministerio de Hacienda y el Banco de la República en cuanto a los objetivos macroeconómicos de estabilidad de los mercados y crecimiento de la economía colombiana.

Es necesario que los administradores públicos conozcan el manejo de los instrumentos de las diferentes políticas económicas: presupuesto público, medios de pago y tipos de cambios, y la operatividad de la regulación y la planeación macroeconómica, en las economías de mercado como la colombiana.

## OBJETIVOS DE APRENDIZAJE

### Generales

- Apropiar los elementos conceptuales y de aplicabilidad concreta de la política económica, con el fin de aproximarse al entendimiento y análisis de los principales problemas económicos y de las medidas que se toman para solucionarlos en economías de mercado.
- Comprender el funcionamiento del mercado y el papel de las autoridades económicas, a partir de la práctica del instrumental técnico de las diferentes políticas económicas, con el fin de contribuir con los objetivos macroeconómicos de la estabilidad y el crecimiento económico.

### Específicos

- ◆ Conocer los principales conceptos y los instrumentos del análisis de política económica, así como los campos de aplicación.
- ◆ Comprender la lógica de las teorías clásica y keynesiana como enfoques de aplicación de medidas de política económica y como interpretación coherente del funcionamiento de los diferentes mercados.
- ◆ Aplicar la política macroeconómica fiscal, monetaria y cambiaria en el tratamiento de los problemas que se generan en las economías de mercado en cuanto a crecimiento, desempleo, inflación, déficit fiscal, tipos de cambio etc.
- ◆ Desarrollar habilidades para el análisis, planeación, uso y toma de medidas de política económica que favorezcan los objetivos nacionales en economías cerradas e integradas al mercado mundial.
- ◆ Apropiar conceptos de política en modelos económicos que, permitan el fortalecimiento del análisis de los fenómenos económicos y contribuyan a



los análisis cualitativos y cuantitativos de la planeación y la política económica del país y de otras economías del mundo.

- ◆ Entender el funcionamiento de la economía y los mercados en su expresión real y monetaria, y de comportamiento de los agentes económicos y las autoridades económicas.

## **LOGROS ESPERADOS**

Después de terminar el modulo de política económica, el estudiante:

- Realizará análisis técnicos de las políticas económicas: fiscal, monetaria y cambiaria para cualquier economía del mundo, en especial de la economía colombiana
- Entenderá las funciones de los Ministerios de Hacienda, Finanzas, Planeación y de las autoridades monetarias de los Bancos Centrales como entidades hacedoras de política económica, haciendo comparaciones con el Ministerio de Hacienda y Banco de la República en Colombia
- Conocerá la teoría y el pensamiento económico sobre el manejo e instrumentos de la política económica como son: el presupuesto público, los medios de pagos y los tipos de cambio, entre otros.
- Profundizará, planeará y diseñará diferentes políticas económicas que contribuyan a los objetivos macroeconómicos del país: crecimiento con estabilidad.
- Utilizará el modelo de equilibrio interno de las políticas económicas mediante el estudio de las curvas IS-LM

- Preparará ensayos de política económica e instrumentos fiscales, monetarios y cambiarios sobre la realidad de la economía mundial y colombiana en particular.
- Realizará investigaciones de carácter técnico en el campo de la política económica colombiana que aumenten el entendimiento y análisis de la política económica.



**UNIDAD I**

**INTRODUCCION A LA  
POLÍTICA ECONÓMICA**

## Introducción

---

La política económica es una de las áreas más enriquecedoras en la formación de los funcionarios públicos, como quiera que los introduce en todo el instrumental económico aplicado al manejo de las variables fiscales, monetarias y cambiarias para la solución de los problemas macroeconómicos que aquejan a las economías de mercado como son, entre otros: bajo crecimiento, desempleo e inflación, distribución del ingreso, pobreza y competitividad.

En la mayoría de economías del mundo, el gobierno y los bancos centrales realizan una serie de medidas de política económica que son objeto de discusión y análisis, porque involucran cambios para los agentes que intervienen en los mercados. Las políticas se enmarcan en el campo fiscal, monetario y cambio, e involucran instrumentos como el presupuesto público, la oferta de dinero y los tipos de cambio. Generalmente las políticas se toman para corregir los problemas de corto plazo en las variables de oferta y demanda agregadas de los diferentes mercados: bienes, servicios, dinero, capitales y laboral, entre otros. Especialmente la política económica de corto plazo busca lograr los objetivos de estatización de los precios, las tasas de interés, los tipos de cambio y salarios; se busca que se de el equilibrio agregado entre oferta y demanda. Las políticas económicas también se toman para el largo plazo y están encaminadas especialmente al crecimiento sostenido del PIB y el mejoramiento del bienestar de la población: crecimiento per cápita.

Dada la complejidad de las discusiones acerca de la pertinencia y del impacto que las políticas presentan, se hace necesario analizarlas, para que el futuro hacedor de política económica cuente con los elementos básicos que le permitan juzgar y evaluar apropiadamente dichas decisiones y medidas de política.

En la actualidad en Colombia, el Ministerio de Hacienda y el Banco de la Republica son las instituciones responsables del manejo de las políticas económicas; así el Ministerio claramente adopta medidas necesarias para

contribuir con el equilibrio fiscal y ayudar, desde allí a garantizar el crecimiento del PIB y el empleo; el Banco de la República en cambio asume el manejo de la política monetaria y cambiaria con los objetivos de defender el poder adquisitivo de la moneda, y ayudar con la estabilidad de los tipos de cambio y las reservas internacionales; desde 1991 el Emisor por mandato constitucional ejerce sus funciones monetarias con relativa independencia del gobierno o de la política fiscal.

Dentro del contexto de resultados económicos de Colombia para los últimos años: control de los precios, aumento del desempleo y bajo crecimiento se hace necesario una evaluación del manejo de las políticas económicas y de las funciones de los hacedores de las mismas. En este sentido es necesario mirar la evolución de las principales decisiones de política económica en los últimos 20 años y de los principales resultados que lograron el Ministerio de Hacienda y el Banco de la República en cuanto a los objetivos macroeconómicos de estabilidad de los mercados y crecimiento de la economía colombiana.

Es necesario que los administradores públicos conozcan el manejo de los instrumentos de las diferentes políticas económicas: presupuesto público, medios de pago, tipos de cambios, la operatividad de la regulación y la planeación macroeconómica, en las economías de mercado como la colombiana.

## **1.2 Objetivos de la Unidad**

- Identificar los principales problemas económicos que aquejan a las economías de mercados, diagnosticando desde la política económica sus causas y consecuencias.
  
- Utilizar como marco analítico las políticas económicas fiscal, monetaria y cambiaria y sus instrumentos: presupuesto público, medios de pagos y tipos de cambios para la solución de la problemática ya mencionada.

- Realizar análisis técnicos sobre los problemas económicos relevantes en la economía colombiana entre estabilidad y crecimiento.
- Evaluar la aplicación de la política económica de acuerdo a los modelos propuestos en cuento a supuestos y diagnósticos.
- Proyectar los sesgos y las interacciones de la política económica en los diferentes países con los indicadores agregados que se tienen al respecto.
- Evaluar las proyecciones de política económica para Colombia en el cuatrienio 2007 y 2010.

### **1.3 Ideas claves**

#### **Política económica**

Es el estudio de los diferentes instrumentos de las áreas fiscal, monetaria y cambiaria con que los hacedores de política, Ejecutivo, Banco Central, entre otros tratan de ayudar a que los mercados generen equilibrios. Los objetivos prioritarios de la política económica son el crecimiento y la estabilidad.

#### **Modelos económicos**

Son representaciones teóricas y técnicas que realizan los economistas para estudiar la realidad de los mercados. Los modelos generalmente están provistos de supuestos y desarrollos hasta matemáticos de los diversos procesos económicos, donde se analizan variables y relaciones lógicas de causalidad de diferentes fenómenos. La manera de abordar los modelos depende de la posición teórica que se asuma sobre las escuelas de pensamiento.

## **Modelo clásico**

En el mismo se ubican los autores que creen en las lógicas del mercado, en el mejor sentido, aquellos que creen en las leyes de oferta y demanda. A esta escuela pertenecieron entre otros: Adam Smith, David Ricardo y el propio Marx, otra escuela que perfeccionó y contribuyó con el desarrollo de la modelización matemática del mercado, fueron los neoclásicos o marginalistas como Walras, Pigou, y Marshall, entre otros. El análisis microeconómico y parcial de estos autores, llevó mucho más adelante a otros economistas hacer análisis macroeconómicos partiendo del análisis microeconómico del mercado, en estos autores se encuentran el profesor Barro, Lucas y Tobin, también llamados economistas de la nueva macroeconomía.

## **Modelo Keynesiano**

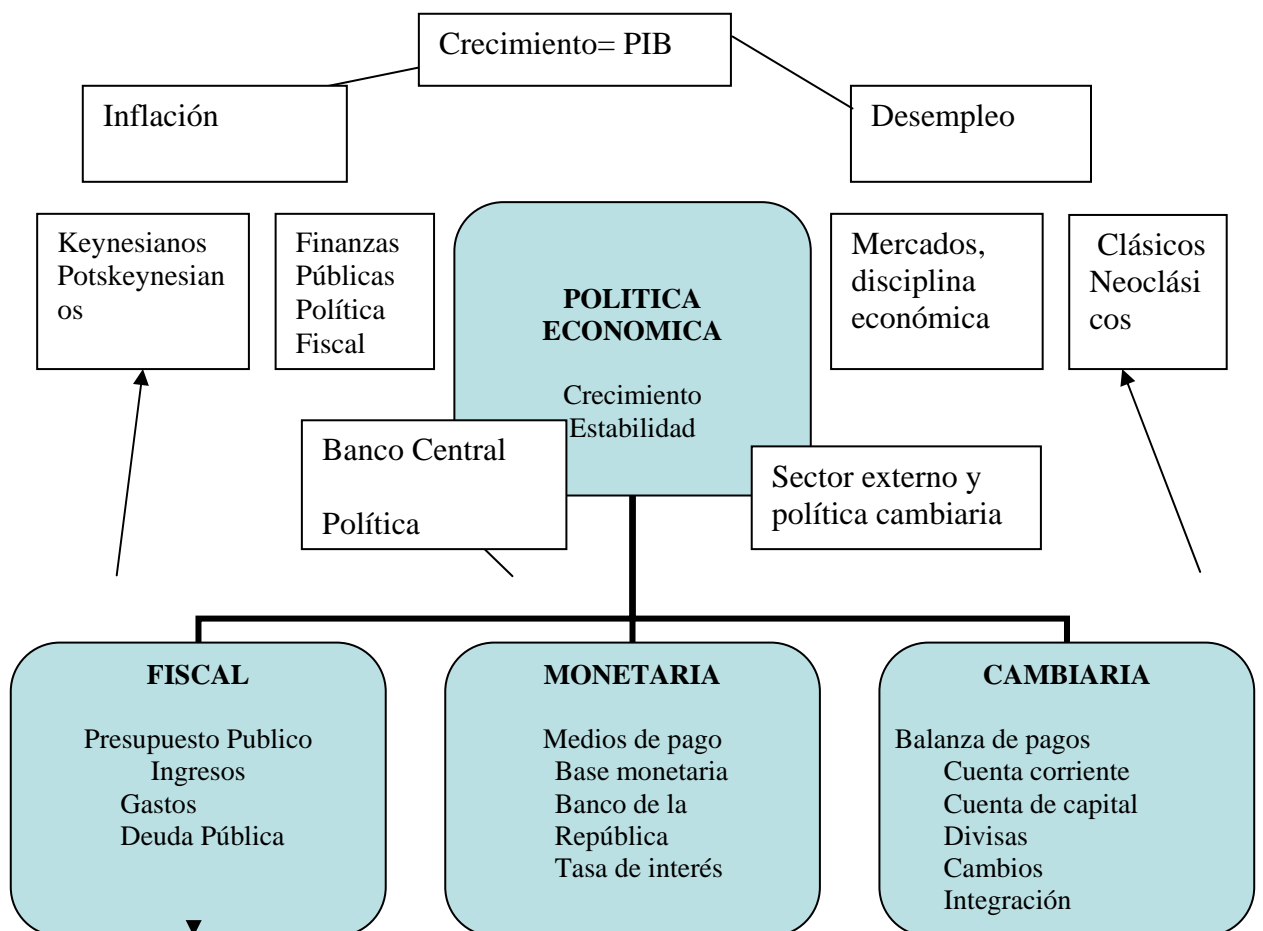
El economista que desafió los preceptos liberales y la creencia en el mercado fue Keynes, quien introdujo el análisis macroeconómico en los mercados, si se quiere quien le da sustento teórico a la política económica, en el sentido de realizar propuestas en los frentes fiscal y monetario para analizar los ciclos de los negocios. Con Keynes nacieron los post keynesianos como la señora Robinson, Kalecki que, también creyeron en la necesidad que el Estado regulara los mercados.

## **Crecimiento económico**

El crecimiento económico es la situación sistémica de progreso material o de riqueza de bienes y servicios en el tiempo, el PIB que es el indicador que mide la producción agregada, es la variable a tener cuenta en la consecución de del objetivo de aumentar en el largo plazo el crecimiento. Dentro de la lógica, en torno a que la economía es una ciencia social, los economistas miran también en el largo plazo, el ingreso per cápita que es la medida de progreso individual de la población.

## Estabilidad económica

Si bien el objetivo primario de cualquier economía es el crecimiento, no se puede olvidar los principios del equilibrio de los mercados, en este sentido es que la política económica debe atacar los fenómenos como la inflación, el desempleo, la devaluación, entre otros, estabilizar significa llevar los mercados y especialmente los precios de la economía a su cause natural.





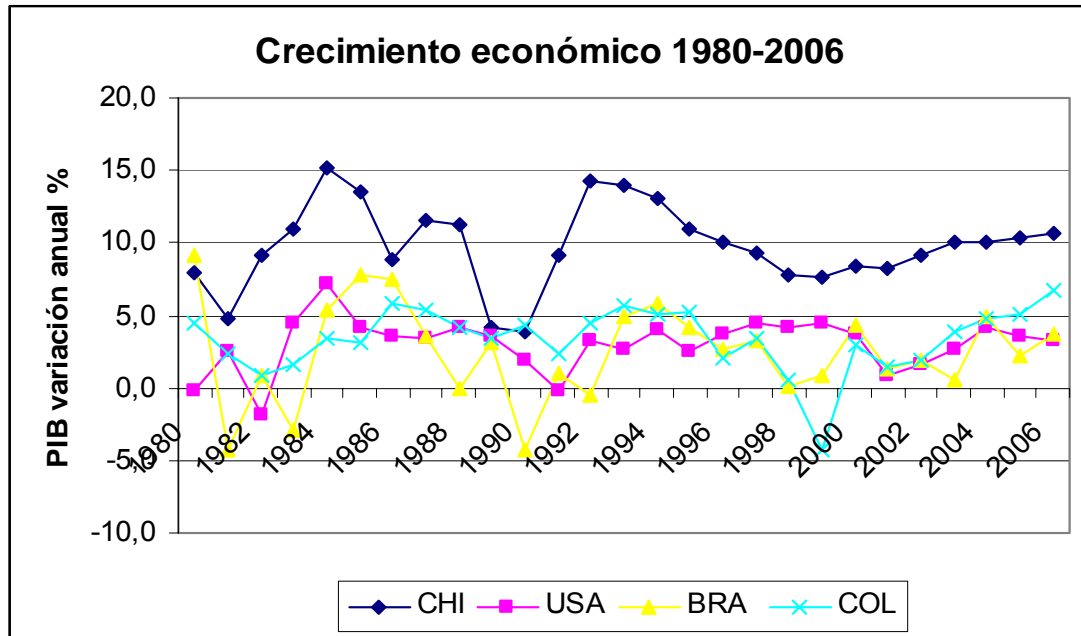
## **1.4 Relato de caso**

### **1.4.1 Crecimiento**

Los problemas de la economía se pueden analizar mirando los indicadores macroeconómicos relevantes. El PIB que, es la cantidad de bienes y servicios que produce una nación en período de tiempo determinado, generalmente un año, es el primer objetivo de política económica. Lograr que el PIB, año a año logre crecimientos es objetivo de política económica, si el crecimiento es sostenido durante varios años, se estará logrando un objetivo de largo plazo.

En la grafica No1 se muestran las tasas de crecimientos de varios países para el período 1980-2006, en la misma se muestra que desde los ochenta el país con las mayores tasas de crecimientos es China que logró aumentos del PIB de más de 9% anual. En esta, se observa que Estados Unidos mantuvo en ese período una media de crecimiento de su PIB de 4%, Colombia en cambio se situó en 3% y Brasil en 2%.

**Gráfica No.1**  
**Crecimiento del PIB 1980-2006**  
**Tasas constantes**



**Fuente: CEI, Argentina**

Sin embargo las caídas del PIB que se pueden originar por baja productividad, crisis internacional, entre otros, tienen que ser resueltas con políticas de largo plazo. El PIB crece en largo plazo por factores de oferta, básicamente por la utilización de los factores productivos: trabajo, capital, tierra y el aumento de la productividad de los dos primeros factores, recientemente el crecimiento se debe entre otros a la utilización del factor trabajo o la inversión en capital humano, y el cambio tecnológico; las economías que logren altos estándares en educación son también las que mayor crecimiento generan (Dorbusch y Fischer, 2004).

Los últimos trabajos sobre crecimiento se refieren a las exportaciones como motor de crecimiento, en el escenario de globalización, se insiste en que las exportaciones pueden ser el motor de crecimiento económico y se coloca como ejemplo a los tigres asiáticos: Hong Kong, Corea del Sur, Malasia. Se colige que gran parte del crecimiento de China de los últimos 26 años se dio gracias la especialización y fortaleza exportadora de esa nación.

El crecimiento económico de largo plazo se considera favorable toda vez que el mismo permite mejorar la renta de los agentes económicos. Países con un PIB alto son también los que mayor ingreso per cápita logran para su población. El cuadro No.1 muestra el tamaño de las economías que es diferente al crecimiento. El tamaño de una economía se mide por la cantidad de PIB valorado a precios corrientes. Así la economía más grande el mundo son los Estados Unidos con un PIB de US \$13.2 billones en 2006, representando el 27% del PIB mundial; le siguen por su tamaño: Japón US \$4.4 billones y Alemania en el tercer lugar 2.9 billones. China a pesar del fuerte crecimiento de su PIB entre 1980 y 2006, se ubica en el cuarto lugar en tamaño de US \$2.6 billones.

**Cuadro No.1**  
**Tamaño de algunas economías 1970-2006**  
**Billones de US \$**

	<b>1970</b>	<b>2006</b>
Estados Unidos	1,04	13,2
Japón	0,2	4,4
Alemania	0,19	2,9
China	0,08	2,6
Francia	0,14	2,2
Brasil	0,03	1
México	0,04	0,8
Argentina	0,03	0,2
Venezuela	0,02	0,18
Colombia	0,01	0,14
PIB total mundial	3,4	48,1

**Fuente: CEI Argentina**

### 1.4.2 Desempleo

En el corto plazo las caídas del PIB se denomina periodos de crisis o depresión económica, generalmente las mismas se acompañan de desempleo de los factores productivos: trabajo y capital. Las épocas de crecimiento más arriba de la media se denominan periodos de auge o expansión económica, en este punto el empleo de los factores aumenta.

El desempleo es sin duda el problema más relevante que afrontan los países sobre todo las economías en vías de desarrollo; no obstante que el mismo ataca más a los países donde la producción cae, también se entiende que el mismo se genera por problemas de oferta y demanda en el mercado laboral.

Okum<sup>5</sup> descubrió que, aumentos del PIB ayudan para mitigar el desempleo que generalmente acompaña a las economías de mercado, con datos para la economía norteamericana entre 1950 y 1960 este autor logró mostrar que por cada 3% del incremento del PIB real se reduce en una unidad el desempleo.

El desempleo se mide por la tasa de hombres y mujeres que estando en edad de trabajar no consiguen un puesto de trabajo. Hay paro estructural o involuntario por reducciones o caídas del PIB. El desempleo temporal e involuntario es atribuido a las fallas de los mercados laborales: exceso de oferta laboral, segmentación de los mercados y negativa de los trabajadores a aceptar salarios inferiores, entre otros.

En el cuadro No.2 se presenta el desempleo en seis economías concluyendo que donde se ha producido más crecimiento económico, esos países gozan de empleo, las tasas de desempleo en China se ubica en una media de 4% anual,

---

<sup>5</sup> Okum fue un economista norteamericano compañero de James Tobin, murió en 1980, y desde 1962 se le llamó a su observación Ley de Okun. Hasta ahora, la regla se ha cumplido en la mayoría de casos, y por eso es considerada como una observación muy fiable en [macroeconomía](#).

en Alemania de 8.1%. En otros países donde el crecimiento ha sido más bajo las tasas de desempleo aumentan. En Colombia y Brasil las tasas de desempleo alcanzan dos dígitos 12 y 10% respectivamente.

**Cuadro No.2**  
**Tasas de desempleo anual**  
**Países seleccionados**

	<b>Alemania</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>Corea del Sur</b>	<b>Colombia</b>	<b>China</b>	<b>Brasil</b>
1990	6,2	5,6	2,5	10,2	2,5	7,2
1991	5,5	6,9	2,5	9,8	2,3	7,9
1992	5,8	7,5	2,5	9,2	2,3	9,1
1993	6,9	6,9	2,9	7,8	2,6	8,7
1994	7,4	6,1	2,5	7,6	2,8	8,9
1995	7,1	5,6	2,1	8,7	2,9	9,0
1996	7,7	5,4	2,1	11,9	3,0	9,9
1997	8,6	4,9	2,6	12,1	3,0	10,2
1998	8,1	4,5	7,0	15,0	3,1	11,7
1999	7,5	4,2	6,6	20,1	3,1	12,1
2000	6,9	4,0	4,4	20,5	3,1	11,0
2001	6,9	4,7	4,0	14,7	3,6	11,2
2002	7,7	5,8	3,3	15,7	4,0	12,1
2003	8,8	6,0	3,6	14,2	4,3	12,7
2004	9,2	5,5	3,7	13,6	4,2	11,8
2005	9,1	5,1	3,7	11,8	4,2	10,6
2006	8,1	4,6	3,5	12,0	4,1	10,4

**Fuente: autor con base a CEI Argentina**

### **1.4.3 La inflación**

El otro objetivo de la política económica es el relacionado a la estabilidad, se cree que las economías logran crecimientos económicos más altos, si reducen el crecimiento de los precios o la inflación. La inflación generalmente produce

incertidumbre en los mercados de capitales (inversión), por la alta volatilidad que produce a los otros precios de la economía, es decir a las tasas de interés y los tipos de cambio. La reducción en el índice de crecimientos de los precios IPC, es un objetivo de política económica de corto plazo, también se afirma por los bancos centrales que, controlar los precios en largo plazo produce mayores dividendos para el crecimiento del PIB en el largo plazo.

La inflación puede ser de tal magnitud que genera hiperinflación, situación donde el IPC puede sobrepasar los dos dígitos, tres y hasta cuatro dígitos cada año. En economías donde no se controla la inflación, la misma ataca a la producción y al empleo; cuando una economía tiene inflación y desempleo se denomina el fenómeno como de estanflación. La inflación es un fenómeno social porque la misma ataca con mayor fortaleza a la renta de los sectores económicos menos favorecidos, o lo que es lo mismo a los asalariados que son los que negocian sus contratos cada año.

Un ejemplo de crecimientos económicos después de abatir la inflación se presentó en los Estados Unidos. Este país tuvo una inflación de dos dígitos a comienzos de la década de los ochenta, y su política de estabilización logro reducirla a uno en los noventa, después de este fenómeno el crecimiento americano en la década de los noventa fue de hasta 4% real. (Ver cuadro No.3)

En otros países como Argentina y Brasil la inflación se convirtió en un obstáculo para el crecimiento. A finales de los años ochenta la hiperinflación en esos países coincidió con crecimientos negativos del producto.

**Cuadro No.3**  
**Inflación anual IPC**  
**Países seleccionados 1980-2006**

<b>Año</b>	<b>Alemania</b>	<b>Argentina</b>	<b>Francia</b>	<b>Brasil</b>	<b>Colombia</b>	<b>Estados Unidos</b>	<b>China</b>
1980	n.d.	100,8	13,5	n.d.	26,5	13,5	n.d.
1981	6,3	104,5	13,3	102,8	27,5	10,3	n.d.
1982	5,3	164,8	12,0	97,0	24,5	6,2	n.d.
1983	3,3	343,8	9,5	140,7	19,8	3,2	n.d.
1984	2,4	626,7	7,7	195,8	16,1	4,3	n.d.
1985	2,2	672,2	5,8	220,0	24,0	3,6	n.d.
1986	-0,2	90,1	2,5	136,4	18,9	1,9	n.d.
1987	0,3	131,3	3,3	222,7	23,3	3,7	n.d.
1988	1,2	343,0	2,7	638,0	28,1	4,1	n.d.
1989	3,0	3.079,5	3,5	1.362,6	25,9	4,8	18,4
1990	2,7	2.314,0	3,4	2.863,9	29,1	5,4	3,0
1991	1,7	171,7	3,2	429,8	30,4	4,2	3,5
1992	5,1	24,9	2,4	980,8	27,0	3,0	6,3
1993	4,4	10,6	2,1	1.936,3	22,4	3,0	14,6
1994	2,7	4,2	1,7	2.111,6	22,8	2,6	24,2
1995	1,7	3,4	1,8	66,0	20,9	2,8	16,9
1996	1,4	0,2	2,0	15,5	20,8	2,9	8,3
1997	1,9	0,5	1,2	6,0	18,5	2,3	2,8
1998	0,9	0,9	0,7	3,8	18,7	1,6	-0,8
1999	0,6	-1,2	0,5	4,8	10,9	2,2	-1,4
2000	1,5	-0,9	1,7	6,2	9,2	3,4	0,3
2001	1,2	-1,1	1,6	7,5	8,0	2,8	0,5
2002	1,3	25,9	1,9	10,2	6,3	1,6	-0,8
2003	1,0	13,4	2,1	17,0	7,2	2,3	1,1
2004	1,8	4,3	2,1	6,3	5,9	2,7	3,9
2005	1,9	9,6	1,7	5,8	5,0	3,4	1,8
2006	1,8	11,0	1,7	3,3	4,3	3,2	1,5

**Fuente: Autor con base a CEI Argentina**

#### **1.4.4 El contexto histórico de la política económica**

Sin duda que la aplicación de política económica se ha tenido que realizar en diferentes periodos de tiempo y de diferentes maneras. La crisis de 1929 caracterizada por la depresión y el desempleo fue combatida con política fiscal, las recomendaciones de Keynes para llevar el ciclo de los negocios a su tendencia coincidió con las grandes expansiones del gasto público en Europa. La inflación de los años setenta se tuvo que controlar con la disciplina monetaria dictada por Milton Friedman, y finalmente la inestabilidad de las monedas como la intención de globalizar los mercados, se han realizado por la vía de la estabilización de la política cambiaria y las recomendaciones de economistas como Paul Krugman.

En el recuadro siguiente se presenta un artículo donde se identifican los momentos históricos de la política económica, los fenómenos o problemas económicos y la aplicación de las políticas fiscal, monetaria y cambiaria en el siglo XX.



## **LAS MODAS DE LA POLITICA ECONOMICA**

Luis Nelson Beltrán Mora

***Artículo tomado de la Separata de política económica, Universidad Católica de Colombia, 2003***

El estudio de la política económica es interesante toda vez que en la rama dentro de la ciencia económica que más permite utilizar todo el instrumental teórico para diagnosticar y solucionar los grandes problemas que afrontan los países como son: baja producción y productividad, alto desempleo e inflación, es la política económica.

Así la política fiscal desde los impuestos, los gastos, y la deuda pública da buenas lecciones en esas materias para contribuir a solucionar los problemas de producción, estabilidad y empleo. La política fiscal hizo carrera en los años treinta y fue la moda utilizada por un conjunto de economistas apoyados en los desarrollos teóricos de Jhon Maynard Keynes. Por ser el problema de la época el bajo desempeño de las economías, tras la crisis de 1929, este inglés mostró como con un manejo expansionista de los gastos y la reducción de los impuestos se lograría revertir el ciclo de los negocios.

Con el transcurso de los años, la política fiscal fue la que determinó el derrotero de la economía, en el periodo 1940 y 1970 la mayoría de las naciones europeas habían aplicado políticas expansivas donde el gasto público que eleva el déficit fiscal, permitía la expansión de la producción. Hassen relata que a mediados de 1960 el déficit fiscal en Europa sobrepasaba el 10%, en tanto que las economías se encontraban creciendo más allá de 9% anual. Es fácil pensar que las secuelas de las guerras y los recursos que demandó la reconstrucción de los países propicio fuertes inversiones y endeudamiento de los Estados del viejo continente.

En Colombia entre 1930 y 1970 la política fiscal Keynesiana se impuso. En el periodo estudiado, el gasto público representó cerca del 40% del PIB y la economía creció a tasa superiores a 5% anual. Desde la revolución en marcha de López Pumarejo 1944-1948, la idea era que el Estado interviniera en la economía para reactivar el crecimiento económico, idea que se completó en los sesenta con la introducción de los planes de desarrollo, sólo basta recordar el plan decenal, para cerrar la brecha, entre otros.

Si bien la política fiscal fue la moda en esos cuarenta años, la monetaria fue haciendo carrera a finales de los sesenta y comienzos de los setenta, es necesario advertir que por esos años el problema de las economías no era la producción, sino la inflación. Ese fenómeno aún en los países desarrollados había ocasionado tensión en la moneda y una mala distribución de los ingresos. La falta de estabilidad que pudo ser generada por factores de oferta como la bonanza petrolera de los años 1973 y 1978 complicó el crecimiento y elevó los precios. Hacia el año 1975, los países presentaban el fenómeno de

estanflación, es decir, niveles de inflación de hasta cuatro dígitos, con tasas de desempleo superiores al 15% anual.

Los monetaristas encabezados por Milton Friedman, señalaron al desequilibrio de la política monetaria como el principal elemento generador de inestabilidad económica. Friedman demostró que un manejo sano, acompañado de un control estricto de los medio de pagos, era necesario para evitar que la demanda especulativa siguiera distorsionando el sector real. El premio nobel de 1975 también señaló como condición de un buen manejo monetario, la credibilidad e independencia que debían tener los bancos centrales en el diseño de la política. Estas recomendaciones fueron tenidas en cuenta por los agentes internacionales como el FMI y Banco Mundial, que, diseñaron de políticas de restricción monetaria que presentaron a las economías emergentes, dentro de los programas de pagos de deuda externa en los años ochenta.

La política monetaria se convirtió en la moda entre 1970 y 1990. Para el control de la inflación los países habían aplicado sendos procesos de estabilidad, corredores monetarios y en más de 130 ellos se habían fortalecido las funciones de los bancos centrales, dándoles independencia en el manejo de la moneda. El manejo restrictivo de al oferta monetaria garantizaba que los gobiernos no interviniera en el manejo de la moneda para financiar sus déficit fiscales.

Si tuvo éxito la política monetaria; a finales de los años ochenta la inflación en la mayoría de los países había pasado de dos a un dígito y las economías mostraban síntomas de recuperación en el ingreso.

La moda monetarista, también fue aplicada en Colombia. Pese a que las funciones legales para una banca independiente se ratificaron en la constitución política de 1991, a finales de los años setenta y comienzos de los ochenta, la junta monetaria ya había hecho programas de restricción y control de los medios de pago.

Finalmente, el último grito en política económica lo determina la cambiaria. El proceso de globalización y La interdependencia con el sector externo, han hecho que grandes economistas teoricen acerca de la necesidad de buscar equilibrio cambiario; no solo para mantener una tasa de cambio competitiva, sino para lograr procesos de internacionalización exitosos, como puede ser el aumento de la oferta exportable y los consiguientes superávit comerciales.

Robert Mundell, premio Nóbel en 1999, trabajó en un modelo de equilibrio cuyo fundamento teórico es la necesidad de estabilizar el frente externo e interno, en presencia de entrada de capitales, con tipo de cambio flexibles. La aplicación de estos modelos ayuda a superar los procesos de revaluación y pérdida cambiaria a los que se someten las economías libres con tipos de cambio fijo.

Colombia ha entrado en la moda cambiaria. Después de una revaluación inusitada del peso que costó un desbalance comercial pronunciado entre 1993

y 1998, en septiembre de 1999 el país dejó deslizar el tipo de cambio, y eliminó la banda cambiaria para casarse con la moda de los tipos flexibles.

Si todas las políticas económicas han sido aplicadas en varios periodos de tiempo convirtiéndose en moda. ¿Qué irá a pasar en los nuevos tiempos?. Solo basta decir que es muy posible que la tendencia hacia la compatibilización macroeconómica que exige el nuevo rol de la globalización, y la necesidad de sacar a las economías de sus crisis internas, seduzca a los hacedores de política económica a desarrollar modelos de coordinación entre las tres políticas estudiadas.

**Fuente: Separata de política económica, 2003, Universidad Católica de Colombia páginas 5,6 y 7.**

#### **1.4.5 Política económica en Colombia**

Colombia al igual que muchas naciones ha propendido por utilizar la política económica tanto en el corto como en largo para lograr los objetivos de estabilidad y crecimiento. En los últimos treinta años en la mayoría de los planes de desarrollo se han trazado los objetivos de política macroeconómica a seguir. Desde 1991 con la entrada en vigencia de la nueva Constitución Política, se definió claramente las entidades hacedoras de política económica y los objetivos específicos en el manejo de instrumentos que brindan las mismas. El Ministerio de Hacienda y Crédito público en representación del Gobierno Central Nacional elabora la política fiscal y el presupuesto Nacional teniendo en cuenta los objetivos macroeconómicos de crecimiento del PIB y el empleo. Por su parte la Junta Directiva del Banco de la República en representación del Emisor quedó facultada para dirigir la política monetaria y cambiaria.

#### **Otros objetivos de la política fiscal:**

- Equilibrio fiscal.
- Estabilidad económica.
- Distribución del ingreso.

**Los objetivos concretos de la política cambiaria son entre otros:**

- Defender el poder adquisitivo de la moneda.
- Ser prestamista de última instancia.
- Dirigir los cambios internacionales.
- Defender las reservas internacionales.
- Emitir dinero.

En 2007 fue aprobado por la Congreso de la República el nuevo plan de desarrollo “Hacia el Estado Comunitario: desarrollo para todos” de la Administración Uribe que deberá estar en vigente entre 2007 y 2010 que delinea las principales metas en materia económica para ese cuatrienio y algunas metas en materia de política económica (DNP, 2007).

## 1. 5 DESARROLLO DE CONTENIDOS

Este ítem introduce el marco general de la política económica, centrando la atención en el conocimiento de los principales problemas que enfrentan las economías de mercado como son: la producción, la inflación y el empleo, mirando los principales modelos de política económica que, se han implementado desde las principales escuelas de pensamiento.

### 1. 5.1 La ecuación de crecimiento

La contabilidad del crecimiento económico se basa en el modelo neoclásico de crecimiento económico y es utilizada en análisis empíricos para explicar cuales son los factores que contribuyen al crecimiento económico. La contabilidad del crecimiento económico es un enfoque descriptivo de las formas en que se puede conseguir el objetivo sistemático del crecimiento económico o aumento del PIB de largo plazo. La ecuación básica para explicar las fuentes del crecimiento es la siguiente:

$$p\Delta y = w\Delta L + (\rho + \delta) \Delta K + R$$

Donde:

p: nivel de precios (constante)

$\Delta y$ : cambio en el producto (PBI)

w: salario real (constante)

$\rho$ : tasa de retorno real del capital

$\delta$ : tasa de depreciación real del capital

$\Delta L$ : cambio en la mano de obra

$\Delta K$ : cambio en el capital

R: residuo. Crecimiento no explicado por los incrementos en los factores tradicionales.

De la ecuación del crecimiento económico se puede concluir que el mismo es función, entre otros, de la utilización de los factores productivos: trabajo L y Capital K y por su puesto de su productividad marginal. En el mismo se aplican los supuestos clásicos y neoclásicos que pregonan al mercado y especialmente a los factores de oferta como los generadores de crecimiento de largo plazo, ellos son entre otros:

Aumento de la Productividad marginal de los factores productivos.

Generación del ahorro.

Aumento del capital humano.

Cambio tecnológico.

Estabilidad Económica.

El modelo que tiene varios supuestos como son que la economía es cerrada, que no hay gobierno, que hay una perfecta previsión de la autoridad monetaria y que los factores productivos son divisibles y sustituibles entre si, como también que los precios son constantes, no es otra cosa que poner en práctica las ideas del libre mercado, la competencia, y sobre todo el equilibrio en los mercados y la utilización de disciplina fiscal, monetaria y cambiaria para lograr el crecimiento.

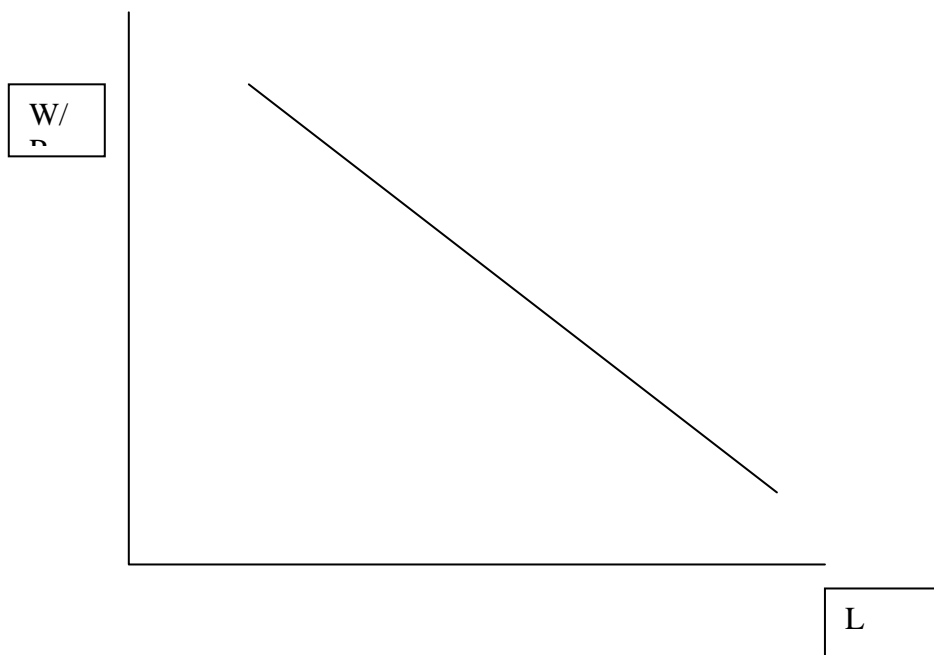
### **1.5.2 El mercado laboral y el desempleo**

Los Keynesianos como se anunció anteriormente con otra corriente de pensamiento económico, admite que los mercados no se equilibran por si solos, al mismo tiempo que, los mismos no se vacían en el largo plazo como pregonaban los clásicos y los propios neoclásicos, sino que es necesario de la intervención del Estado para contribuir a estabilizar el ciclo de los negocios y resolver los problemas económicos como el desempleo.

Los clásicos al plantear que el mercado se equilibra, supusieron el pleno empleo de los recursos y por lo tanto del empleo.

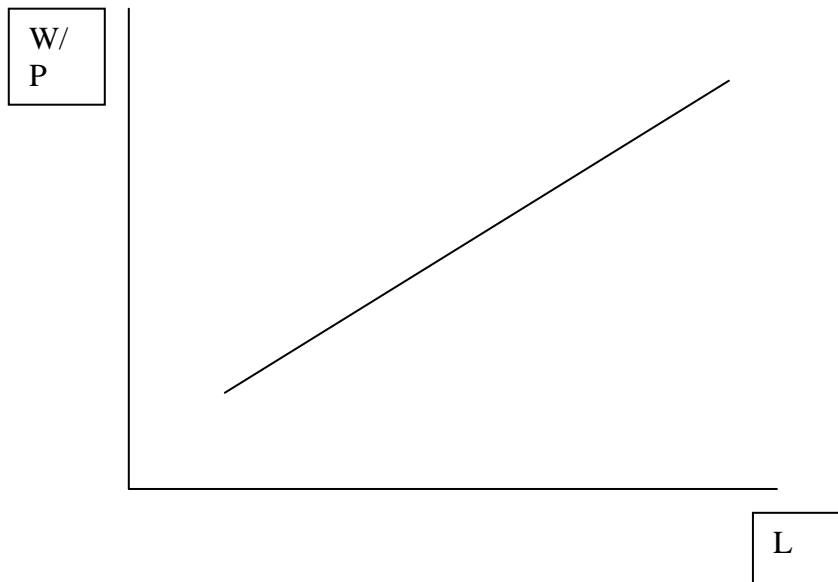
La curva de demanda de empleo clásica refleja las condiciones de equilibrio salario real ( $W/P$ ) y número de trabajadores del demandante que en el mercado laboral ejerce el empresario ( $L$ ). Así la curva con pendiente negativa señala que entre más alto es el salario menos posibilidades de demanda de trabajadores habrá. También a menor salario real  $W/P$  más empleo.

### 1.5.2.1 Curva demanda laboral



Para los clásicos, la oferta laboral la determina el trabajador, con la situación inversa entre salario real  $W/P$  y número de trabajadores ( $L$ ), así como lo muestra la curva de oferta laboral, el trabajador ofrece más trabajo cuando el salario sube; por el contrario un salario real baja disminuye la oferta laboral.

### 1.5.2.2 Curva oferta laboral

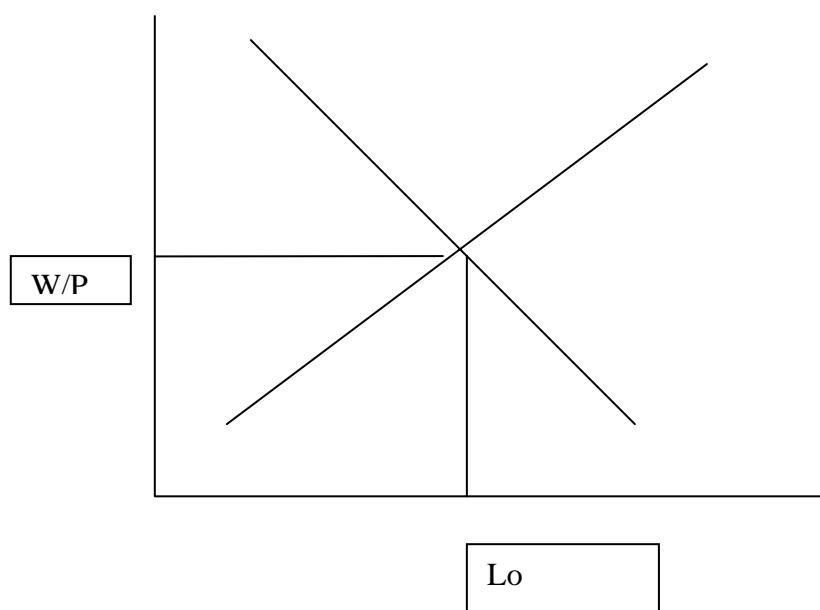


### 1.5.2.3 Equilibrio en el mercado laboral

El modelo clásico concluye que el mercado laboral se equilibra donde la demanda es igual a la oferta, punto donde no habría desempleo, los desajustes entre oferta y demanda se lograrían si se deja que el salario  $W/P$  sea flexible, esto es que el mismo pueda bajar para cubrir el exceso de oferta o pueda aumentar para cubrir el exceso de demanda. En el punto de equilibrio  $L_0$  y  $W/P_0$  no hay desempleo porque el mercado se vacía, sólo hay dos clases de desempleo que no son culpa del mercado, el primero el relacionado con el desempleo voluntario que es la negativa de los trabajadores aceptar el salario de equilibrio y el otro denominado el friccional que no es otra cosa que el desempleo producido por cambio de actividad de los trabajadores.



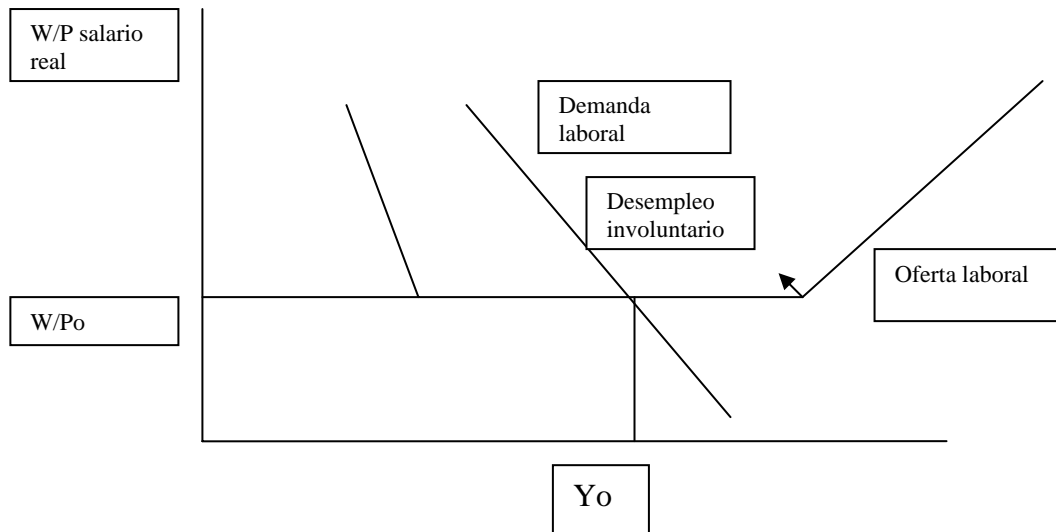
### 1.5.2.4 Equilibrio del mercado laboral



Para Keynes, el desempleo es un problema de demanda efectiva y no tanto de flexibilidad de los salarios como lo pregonaban los clásicos. La demanda acumulativa en Keynes se considera como el punto donde se equilibran la oferta y demanda agregada  $Y_0$ , y el empresario realiza sus expectativas, pero en el mercado laboral existe desempleo. Para Keynes no es el salario real la única variable que explica el desempleo, aún al salario de equilibrio  $W/P_0$ , hay oferta disponible para trabajar, es decir  $N$  hombres que ofrecen trabajo a ese salario pero no encuentran trabajo. En esta medida Keynes introduce el concepto magistral que existe en la economía desempleo involuntario (Keynes, 1936).

Para los clásicos el mercado laboral se ajusta y su funcionamiento garantiza el pleno empleo de los recursos, en el sentido que la oferta laboral se equilibra con la demanda. En el pensamiento clásico el desempleo existe por la inflexibilidad de los salarios nominales y sólo habría dos posibilidades de desempleo no determinado por el mercado. El desempleo voluntario que es la negativa de los trabajadores a no ocuparse al salario vigente y el desempleo friccional que resulta de pasar de una actividad a otra.

### 1.5.2.5 El mercado laboral para Keynes



El desempleo para Keynes debe buscarse así en el mercado de bienes y servicios donde la Demanda Agregada DA, está determinada por los gastos de los diferentes agentes económicos, sector privado y sector público. En este contexto la demanda pública se convierte en la variable para incrementar tanto el gasto en inversión, como los gastos de consumo. Esta idea era monumental en la macroeconomía naciente pues, tanto los gastos como los ingresos públicos podrían hacer aumentar la renta disponible en la economía. Sobra advertir también que Keynes consideraba que la inversión dependía de la tasa de interés, en el sentido que menores costos del dinero producían mayores niveles de inversión por parte de los empresarios. La demanda de dinero en Keynes era función de la política monetaria. Así consideraba que una mayor oferta de dinero haría aumentar la inversión, toda vez que los tipos de interés descendían, sin embargo no considerada suficiente esta política económica para ampliar la demanda. El gasto público en obras públicas era más eficiente, toda vez que la política fiscal expansiva aumentaba el consumo de los hogares, principal componente de la demanda agregada en cualquier economía de mercado.

### **Jhon Maynard Keynes 1883- 1946**



Keynes fue declarado el economista del siglo XX y la teoría general del interés y el dinero publicada en 1936 el best seller de las obras económicas del mismo siglo. Keynes alternó la economía con la matemática, publicando un trabajo sobre las probabilidades. Fue estudiante en Cambridge Inglaterra y maestro de esa misma universidad.

Fue crítico de la economía política clásica en cuanto a los principios de los mercados, para Keynes, la política económica es el principal instrumento para producir equilibrio en los diferentes mercados. El estudio de la economía en keynes es de corte macroeconómico, por eso invirtió la proposición clásica: el empleo no aumenta reduciendo los salarios reales, sino que los salarios reales disminuyen a causa del aumento del empleo resultante de un incremento de la demanda agregada.

Keynes murió muy joven en 1946, después de la teoría general, otra obra de interés en materia económica fue el tratado sobre la moneda.

### **1.5.3 Estabilidad e inflación**

Para los monetaristas la inflación es un problema monetario generado por el crecimiento de los medios de pagos, en la medida que las emisiones de dinero no controladas producen pérdida de poder adquisitivo del dinero y crecimientos de la demanda especulativa. El modelo de inflación más conocido es el que se deriva de la ecuación cuantitativa del dinero que se define en la siguiente ecuación.

$$MV= PQ$$

M= Masa monetaria

V= Velocidad de circulación del dinero

P= nivel de precios

Q= inflación

Los clásicos y monetaristas, en general, consideran que tanto  $V$  como  $Q$  son variables constantes en la medida que suponen que el número de transacciones o  $V$  es fijo en el tiempo y que la producción es de pleno empleo. Así cualquier movimiento de la Masa monearía  $M$  que representa la oferta de dinero se convierte necesariamente en un aumento de lo precios  $P$ .

El crecimiento de los precios es como se señaló atrás un fenómeno económico no deseable como lo es también la deflación o caída de los precios. El incremento de los precios genera incertidumbre en los mercados de bienes, servicios y capitales; y además inestabilidad de las tasas de interés. No obstante que las emisiones de dinero en el contexto macroeconómico podrían contribuir a reducir las tasas de interés, también el incremento de los precios, podrían incluso disminuir la cantidad de saldos reales en la economía.

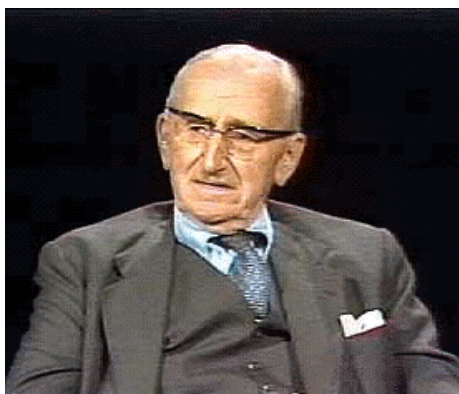
La inflación complica los planes de inversión y genera incertidumbre en el mercado de capitales, los gobiernos le han dado independencia al manejo monetario de sus bancos centrales para estabilizar los diferentes precios de la economía: IPC, tasas de interés y tipos de cambio. Una economía más estabilizada no sólo puede crecer más, sino que genera un ambiente propicio para la política económica.

#### **1.5.4 Corrientes y modelos económicos**

Del ítem anterior se puede concluir que se necesita de políticas económicas capaces de generar crecimiento económico y estabilidad. Las corrientes de pensamiento económico han elaborado modelos económicos para tratar los fenómenos ya mencionados de crecimiento, desempleo e inflación. Lo más importante de aplicar uno u otro modelo es entender la estructura con la que han sido tratados elaborados, su filosofía y sobre todo, los supuestos y diagnósticos y utilización de la política económica fiscal, monetaria y cambiaria que cada uno realiza de los fenómenos ya estudiados.

Los clásicos siempre han pregonado que los fenómenos económicos se pueden solucionar por la vía de dejar funcionar libremente los mercados. Adam Smith, Hayek, Milton Friedman y los nuevos macroeconomistas de las expectativas racionales como Sargent y Lucas, ofrecen explicaciones para entender que los mercados necesitan libertad para que la oferta se realice con la demanda.

Friedrich von Hayek (1899-1992)



Hayek fue un economista austriaco que consideró que la regulación económica del Estado en los mercados es mala, alegaba que, la regulación es demasiado compleja para pretender y organizar los mercados. Su teoría del «Estado mínimo», se convirtió en la religión del Partido Republicano de los Estados Unidos en oposición de problemas estatales de salvamento implementados por los demócratas del «New Deal».

El Estado mínimo es un medio para escapar al poder de la clase media que controla el proceso democrático a fin de obtener la redistribución de las riquezas mediante el fisco. Su programa es expuesto en “Le constitution de la liberté” [La Constitución de la Libertad] (1960): desreglamentar, [privatizar](#), disminuir los programas contra el desempleo, eliminar las subvenciones a la vivienda y el control de los alquileres, reducir los gastos de la seguridad social y finalmente limitar el poder sindical. El Estado no puede asegurar la redistribución, sobre todo en función de un criterio de «justicia social».

Fuente: Wikipedia 2007

En el tema del crecimiento los pensadores clásicos y neoclásicos han pregonado que, la mejor política económica para lograr el crecimiento sostenido son todas las estrategias de oferta que se puedan utilizar:

Para muchos analistas económicos Cuadrado (2004) y Fernández (2005), es la aparición de Jonh Maynard Keynes y su teoría general de la ocupación el interés y el dinero, publicada en 1936, la piedra angular de la macroeconomía y en general de la política económica, la planeación y regulación. Particularmente la política fiscal pasa a engrasar la caja de herramientas del economista, para hacer de los ingresos y gastos públicos los instrumentos para reactivar el PIB en épocas de depresión como la que afrontó la economía mundial después de la crisis de 1929 y en general el período entre guerras 1920-1930 y 1945-1960.

Se puede resumir el pensamiento clásico y keynesiano en el siguiente recuadro.

**Recuadro No.1**  
**Corrientes y Política Económica**

	<b>Clásicos</b>	<b>Keynesianos</b>
<b>Crecimiento</b>	Factores de oferta, productividad marginal de los factores	Utilización del gasto público para la regulación de los mercados.
<b>Inflación</b>	Distorsión de los mercados y falta de disciplina económica	Política fiscal para reactivar la demanda agregada la producción y el empleo.
<b>Desempleo</b>	No hay si garantiza la flexibilidad del salario real. Únicamente existiría desempleo voluntario y friccional	Existe desempleo involuntario por problemas de demanda efectiva en el mercado de los bienes

**Elaborado por autor**

## 1.6 Síntesis de la Unidad

La política económica es la disciplina que utiliza los diferentes instrumentos del área fiscal, monetaria y cambiaria para resolver fenómenos que se presentan en los sistemas económicos como son entre otros: el crecimiento, el desempleo y la inflación. El presupuesto público, la utilización de los medios de pago y los tipos de cambio lucen como las variables más importantes a la hora de realizar política fiscal, monetaria y cambiaria, respectivamente.

Las políticas económicas se han utilizado en diferentes periodos de tiempo para resolver eventos puntuales: la crisis de 1929 hizo útil los planteamientos keynesianos en torno al manejo de la política fiscal y el gasto público para aumentar la demanda agregada y el empleo. Los postulados monetaristas de Milton Friedman en cambio lograron hacer de la política monetaria y la disciplina de los medios de pago el instrumento más expedido para atacar los fenómenos inflacionarios. Finalmente, la era de la globalización y la necesidad de convertir al sector externo en motor de crecimiento interno nos han llevado a utilizar la política cambiaria y la estabilidad de los tipos de cambio para lograr equilibrios de la balanza de pagos, es decir de todas nuestras transacciones con el exterior.

La utilización y los instrumentos de las diferentes políticas económicas están basadas en los modelos económicos que a su vez reflejan la teoría y los supuestos de las diferentes escuelas de pensamiento; donde una de las características primordiales son la defensa de los Mercados y la capacidad de intervenir del Estado; por los menos se puede encontrar en los clásicos, neoclásicos y los nuevos teóricos de la macroeconomía como defensores del libre mercado y de las leyes de oferta y demanda. En cambio el pensamiento keynesiano y potskeynesiano nos invita a ver los problemas económicos y sus soluciones por la vía de la intervención estatal y las políticas de regulación ya estudiadas.

## **ESTRATEGIAS DE APRENDIZAJE**

- Tomando como referencia el estudio de caso y la aplicación de la política económica, consulte el Plan Desarrollo de Colombia “Hacia el Estado Comunitario, Desarrollo para todos 2006-2010”, y analice las proyecciones macroeconómicas del crecimiento, el empleo y la inflación para el período en referencia. Para cada objetivo señale y controvierta las políticas económicas que implementará el gobierno del Presidente Uribe.

Para un buen análisis del Plan lea los capítulos 1 y 2 de Fernández A, Parejo J, y Rodríguez L. Política Económica McGrawHill, cuarta edición 2006.

- Vea en compañía de su profesor tutor la película ¿Por qué discuten los economistas? y trate de sostener un debate con sus compañeros en torno a las posturas sobre Mercado y Estado, y las modas de política económica en Colombia.

Para complementar la dilución no olvide leer el capítulo No.23 de la teoría general de Jhon Maynard Keynes.



## ACTIVIDADES DE AUTOEVALUACIÓN

### Resuelva el siguiente cuestionario

Marque con X la respuesta correcta.

1..Enumere los principales problemas económicos que enfrentan las naciones que utilizan sistemas de mercados:

- a. Hiperinflación, estanflación, paro voluntario
- b. Producción, empleo e inflación.
- c. Déficit fiscal, poder adquisitivo.
- d. Ninguna de las anteriores.

2. El crecimiento de largo plazo de una economía se puede medir por:

- a. El aumento anual de los precios.
- b. La devaluación de peso.
- c. El aumento del PIB.
- d. Ninguna de las anteriores.

3. La estabilidad de una economía se mide por:

- a. El ritmo de crecimiento de los precios.
- b. El control del IPC.
- c. La disminución de la demanda.
- d. Ninguna de las anteriores.

4. Las políticas económicas para solucionar los problemas económicos son:

- a. Estabilidad y crecimiento.
- b. Fiscal, monetaria y cambiaria.
- c. Integración y devaluación.
- d. Ninguna de las anteriores.

5. Escriba los pensadores económicos y su inclinación en política económica

- a. Jhon Maynard Keynes \_\_\_\_\_
- b. Milton Friedman \_\_\_\_\_
- c. Paul Krugman \_\_\_\_\_

## GLOSARIO

**IPC:** índice de precios al consumidor, indicador utilizado para medir la inflación

**PIB:** Producto Interno Bruto, cantidad de bienes y servicios que produce una economía en un período de tiempo determinado generalmente un año.

**Cuentas nacionales:** Sistema para medir la oferta y demanda agregada en cada país.

**Curva de Phillips:** Relación macroeconómica inversa entre inflación y desempleo.

**Desempleo:** Parte de la población económicamente activa que busca trabajo pero no lo encuentra.

**Política económica:** Rama de la ciencia económica que diagnóstica los grandes problemas económicos que afrontan las economías de mercado.

**Política fiscal:** Estudio de los instrumentos presupuestales: gastos, impuestos y deuda pública en el manejo económico de las finanzas públicas.

**Política monetaria:** Manejo por parte del Banco Central de los instrumentos financieros como los medios de pago, las tasas de interés y el crédito bancario

**Política cambiaria:** Parte de la política económica encaminada a mantener las relaciones económicas internacionales con instrumentos como los tipos de cambio y las reservas internacionales.

**Precios constantes:** Valoración de la producción o PIB a precios de un año base. En Colombia las cuentas nacionales han tenido diferentes años bases: 1970, 1975, 1994 y 2000, entre otros.

**Precios corrientes:** Valoración de la producción a precios de mercado, tiene en cuenta la inflación.

## **BIBLIOGRAFÍA**

- Fernández A, Parejo J, y Rodríguez L. Política Económica MCGrawHill, cuarta edición 2006, Capítulos 1 y 2.
- Jhon Maynard Keynes, La Teoría General de la Ocupación y el Dinero, FCE; 1982, Capítulo 23.
- Plan Nacional de Desarrollo “Hacia el Estado Comunitario 2007-2010”

### **Sitios de internet sugeridos**

- [www.dane.gov.co](http://www.dane.gov.co)
- [www.dnp.gov.co](http://www.dnp.gov.co)



**U**NIDAD II

**POLITICA FISCAL Y  
FINANZAS PÚBLICAS**

## 2.1 Introducción

---

El examen de la política económica tiene su origen en el análisis de los instrumentos fiscales. La misma intenta desde el manejo de los ingresos y gastos públicos contribuir con la estabilidad de la economía, el crecimiento del producto y la distribución del ingreso. En la misma, el Estado es el principal diseñador y ejecutor; siempre apoyado por los ministerios de Hacienda, Finanzas o Economía como se suele llamar a las instituciones encargadas de armar los presupuestos públicos.

La política fiscal tiene su planeación a más largo plazo, en la medida que los presupuestos de las naciones se elaboran cada año. Los efectos multiplicadores en las variables agregadas de la economía son diversos y tienen varias interpretaciones según la escuela de pensamiento y los modelos utilizados para su análisis. Generalmente en el modelo keynesiano en una economía cerrada con desempleo (depresión económica), el Estado al realizar una política fiscal expansiva: aumentos de gasto público y reducción de impuestos, puede lograr aumentar la demanda agregada, y llevar la economía al ciclo de tendencia de los negocios. En cambio la política fiscal expansiva puede ser perjudicial en un escenario abierto y de pleno empleo local en la medida que el déficit fiscal financiado con impuestos y endeudamiento altera los diferentes precios de la economía: inflación, tasas de interés y tipos de cambio.

En el mundo, la política fiscal keynesiana tuvo su furor después de los años treinta, donde la misma se utilizó en Europa para apoyar la reconstrucción y la industria de los países afectados por la guerra. La idea de que el Estado fuera intervencionista vino a desaparecer hacia finales de los sesenta y comienzos de los años setenta cuando el déficit fiscal era el principal responsable de los fenómenos de estanflación: inflación con desempleo.

Desde los años ochenta la política fiscal se ha guiado más por los preceptos clásicos que pregonan por una finanzas públicas sanas, sin embargo en pleno

siglo XXI, muchos países continúan viendo en la política fiscal el principal instrumento para influir en la economía. En Colombia la política fiscal se expresa en el presupuesto anual de la Nación y en el Plan Desarrollo, instrumentos donde se planea el presupuesto público para un año y cuatro, respectivamente, siempre con los cálculos y proyección sobre las variables macroeconómicas.

## **2.2 Objetivos de la Unidad**

- Entender el manejo de la política fiscal: ingresos, gastos y deuda pública, entre otros, y la incidencia que estos fenómenos tienen en la economía en general.
- Realizar el análisis de impacto fiscal en los mercados de bienes, dinero y capitales, conociendo las bondades de los multiplicadores fiscales.
- Conocer el instrumental de las finanzas públicas, y las funciones que tiene la política fiscal en cuanto a crecimiento, estabilidad y distribución del ingreso.
- Aprender sobre los análisis de corte vertical y horizontal del presupuesto público, en cuanto a ingresos y gastos del Estado.
- Conocer sobre los aspectos estructurales y coyunturales de las finanzas públicas de los principales entes y empresas estatales en Colombia.
- Evaluar el presupuesto público de Colombia 2008 y su coherencia fiscal con el Plan de Desarrollo 2007-2010.

## **2.3 Ideas claves**

### **Multiplicadores fiscales**

Para conocer la incidencia de los gastos e impuestos en la economía, se utilizan modelos que simulan los efectos de la política fiscal en la economía, así hay varios multiplicadores fiscales: el del gasto público, que es la cuantía en la que varía la renta de equilibrio o el crecimiento económico por variación del gasto. El multiplicador de las transferencias y de los impuestos, entre otros.

### **Economía cerrada**

Modelo macroeconómico que supone que la economía no está abierta al comercio internacional, y donde el Estado realiza gasto público en Consumo e Inversión, el mismo supone también que no hay política monetaria.

### **Política fiscal expansiva**

Aumentos de los gastos públicos o disminución de los impuestos para aumentar la demanda agregada y sacar la economía de su estado estacionario. La política fiscal expansiva pura es la que se logra con aumentos de déficit fiscal: mayores gastos y menores impuestos.

### **Crowding In**

Efecto multiplicador positivo de la inversión pública sobre la privada, es decir, que el Estado cuando realiza gasto público incentiva a la inversión y los negocios del sector privado en la economía.

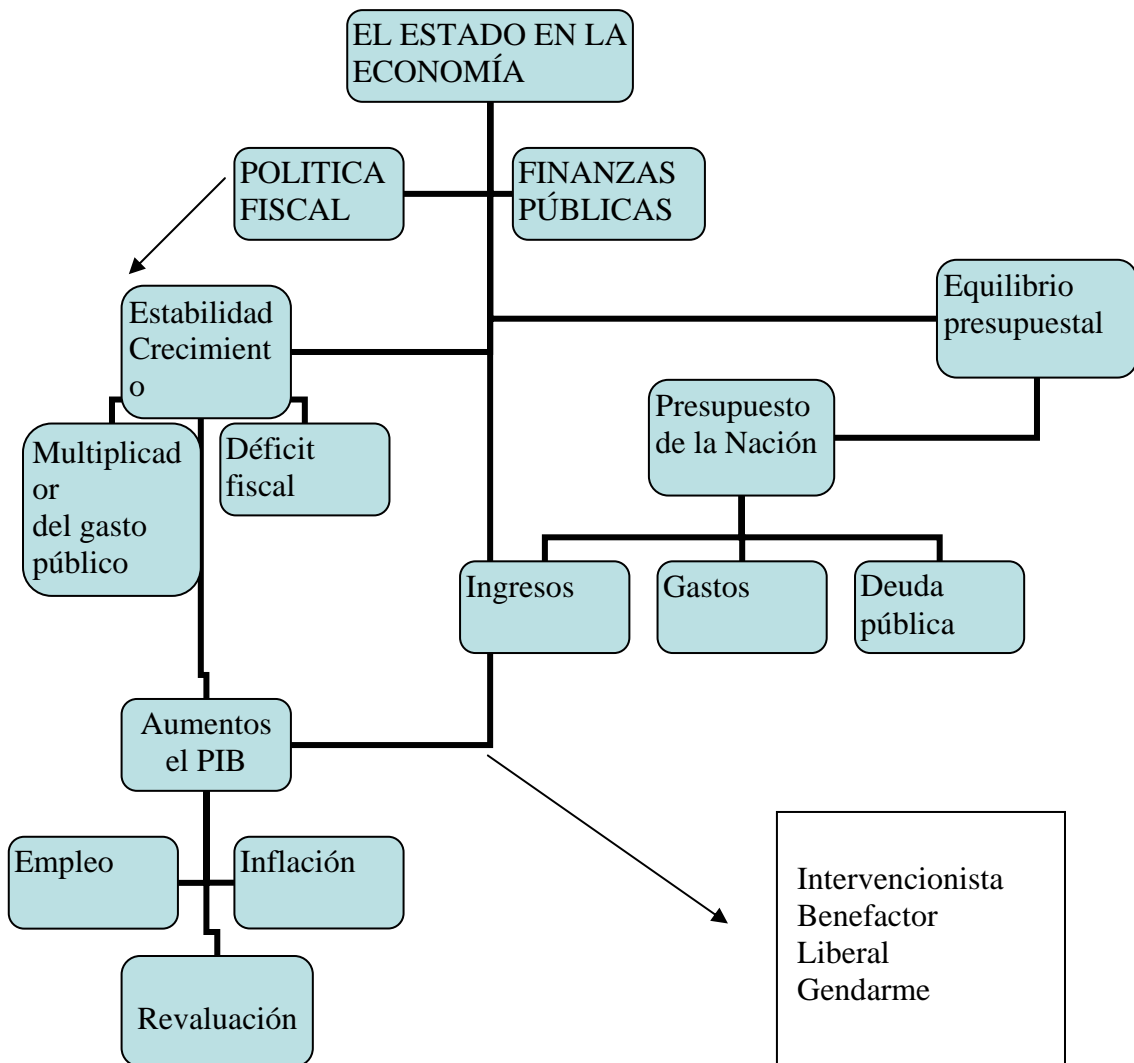


## Crowding Out

Efecto negativo de la inversión pública sobre la privada, el gasto público desplaza la inversión privada; en el mismo el gasto público produce aumentos de precios y tasas de interés

## Finanzas publicas

Es el estudio de los ingresos y gastos públicos que reflejan la situación financiera de los diferentes entes estatales. Los análisis de las finanzas son de corte vertical, que se refieren a las participaciones de ingresos y gastos, bien sea en la propia estructura de las finanzas públicas o el PIB, y el análisis horizontal son los crecimientos a través del tiempo de esos mismos instrumentos.



## **2.4 Relato de caso**

### **2.4.1 Economía y política fiscal en el mundo**

En la historia económica universal se ha dado varios ejemplos de aplicación de la política fiscal. No cabe duda, que las ideas de Keynes para sacar a la economía de la gran depresión económica en 1929 contribuyeron para que varios países adoptaran como bandera entre 1930 y 1960 políticas de gasto público y déficit fiscal que terminaron por ayudar al crecimiento; pero también hay serias evidencias en torno a que el manejo sano de las finanzas públicas como lo predijeron Milton Friedman y Barro, entre otros en los años setenta, generaron una mayor estabilidad en la economía a finales del siglo XX. La política fiscal colombiana también ha sido influenciada por las ideas anteriores, en los treinta y hasta bien entrado los años sesenta, el Estado intervenía de manera directa en la economía, y entre 1990 y 2005 no hay dudas en torno a que la política fiscal se ha guiado por los preceptos de la disciplina y estabilidad económica. No obstante con estas tesis las finanzas públicas de Colombia estructuralmente se mantienen en déficit fiscal, especialmente lo que corresponde al Gobierno Central Nacional.

#### **2.4.1.1 Política fiscal y modelo intervencionista**

La crisis de 1929 generó grandes problemas a las economías como quiera que los crecimientos del PIB eran negativos en la década de los treinta en las principales potencias del mundo. El desempleo llegó a superar el 20% en países como Estados Unidos e Inglaterra, esta situación que pudo ser provocada por las consecuencias de la primera guerra mundial, la deflación y caída de las bolsas desde el punto de vista económico; hizo reflexionar a John Maynard Keynes, economista británico que estudio la economía desde el lado de la demanda, diagnosticando que la crisis era producto del subconsumo y la falta de inversión, proponiendo entonces a la política fiscal expansiva:

aumentos de gasto y disminución de impuestos, los instrumentos más propicios para ayudar con la recuperación del ciclo de los negocios.

Las propuestas de keynes eran bastante sencillas y sensatas, la disminución de los impuestos y el aumento del gasto público en transferencias, elevaban la renta disponible de los agentes económicos, situación que les permitiría a los mismos incentivar sus gastos y por lo tanto el consumo agregado de la economía; de otro lado, el mayor gasto de inversión pública generaba efectos multiplicadores en la inversión privada para recobrar toda la demanda agregada.

Varios países adoptaron la política de déficit fiscal como la garante de la recuperación económica, en los Estados Unidos en los años treinta en las administraciones de Franklin Delano Roosevelt (1933-1945), se elevaron los gastos con programas de inversiones públicas como el “New Deal” que traducía el nuevo trato. Alvin H. Hassen relataba que no obstante que los programas de Roosevelt no eran de mucha monta (Hassen, 1950), entre 1931 y 1937 la política fiscal había contribuido a mejorar la economía de los Estados Unidos, en ese período el gasto en obras públicas creció más de dos veces, pasando de menos de US \$1.000 millones a US \$ 4.000 millones.

**Cuadro No.4**  
**Inversiones públicas en Estados Unidos**  
**Millones de US \$**

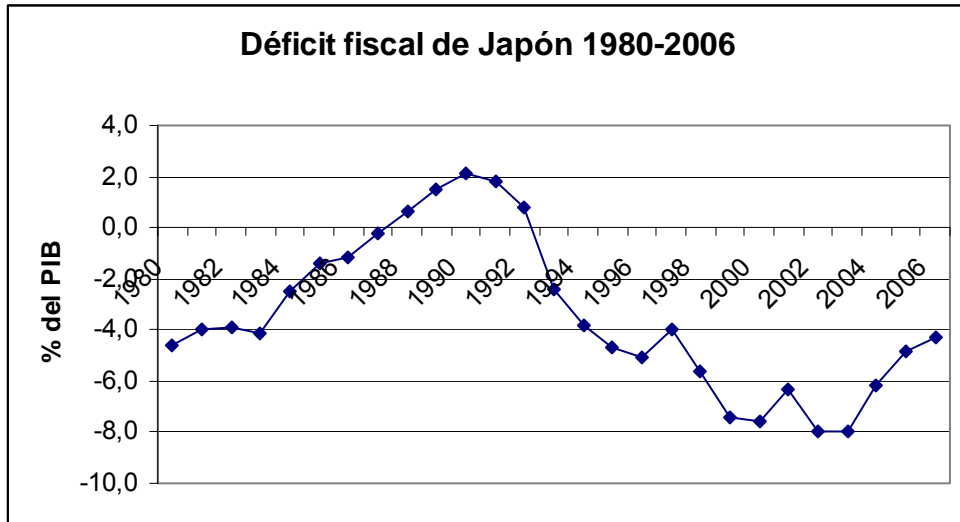
	<b>Total obras públicas</b>	<b>Desembolso de los gobiernos locales y estatales</b>	<b>Obras públicas del gobierno federal</b>
1939	3309	2952	357
1930	3733	3288	445
1931	3424	2884	540
1932	2539	1949	590
1933	1918	1133	785
1934	2474	1208	1266

1935	2578	1125	1433
1936	3496	1316	2180
1937	3329	1391	1938
1938	3711	1612	2099

**Fuente: Política fiscal y ciclo económico, Alvin H. Hansen**

En Europa la reconstrucción de las economías devastadas por la guerra se realizó mediante políticas de déficit fiscal que se financiaron con el “**Plan Marshall**”, programa de apoyo norteamericano a los países europeos que realizó importantes inversiones de fomento para recobrar los aparatos productivos de las economías afectas por la guerra. Los proyectos de fomento, seguridad social y obras en general contribuyeron al extraordinario crecimiento económico de estos países en la décadas de los cincuenta, sesenta y setenta. Tan intervencionistas y keynesianos fueron los países Europeos que, ya en 1970 el gasto público como proporción del PIB superaba el 40%. Con motivo de la crisis internacional de finales de los años noventa en los países asiáticos, Japón también realizó una política fiscal expansiva para recuperar su economía. Desde ese período y hasta entrado el siglo XXI los crecimientos positivos del PIB japonés, se explican en parte por la política fiscal expansiva que pretende incentivar la demanda agregada; cabe recordar que si había una economía en el mundo que se distinguiera entre 1950 y 1980 por predicar los postulados de la oferta, era la japonesa; en este país se tenía la percepción que el ahorro, la productividad y otros supuestos neoclásicos, eran los garantes del crecimiento; en estos últimos 10 años se impone otra vez los criterios de la demanda en el país asiático y por eso su política expansiva de gasto y déficit fiscal entre 1998 y 2006.

**Gráfica No.2**  
**Déficit Fiscal**  
**Japón 1980-2006**



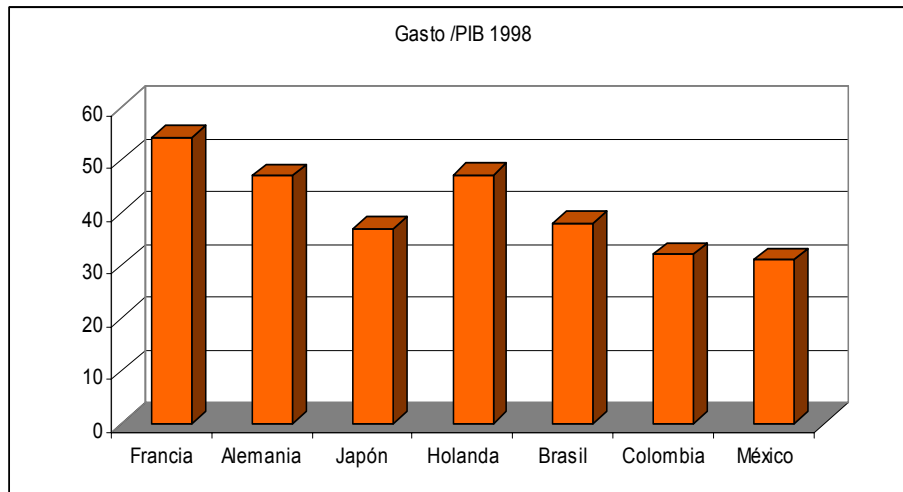
**Fuente: CEI Argentina**

En los noventa y ha propósito de las ideas liberales en torno a que la política fiscal sea más de equilibrio para que ayude con la estabilidad de la economía en general, hay que países que no obstante pregonar el principio, mantienen altas participaciones del Estado en la economía, con grandes déficit fiscales. En los países europeos, la participación del Estado vista por el indicador Gasto/PIB llegó en algunos de ellos hasta el 50% del PIB a finales de los años noventa. En cambio en los países en vías de desarrollo, los diferentes ajustes públicos han disminuido la participación del Estado en la economía a menos de 30% del PIB.

### Gráfica No.3

#### Relación gasto Público PIB

#### Algunos Países Seleccionados 1998



Fuente: Sachs, 2005

#### Alvin Harvey Hansen (1887-1975)

Hassen fue un economista estadounidense que estudió en la Universidad de Wisconsin, Minnesota y Harvard (1937-60), fue economista del departamento de Estado entre 1934 y 1935 y asesor económico del Federal Reserve Board (1940-45); también contribuyó a la fundación del Fondo Monetario Internacional. A Hassen se le califica como Nekeynesiano y partidario de la intervención estatal en la economía, sus principales aportaciones giran en torno a la reforma monetaria y a la teoría de los ciclos económicos, en especial a la del estancamiento y al teorema del presupuesto equilibrado.

Sus obras más celebradas son *Cycles of Prosperity and Depression* (Ciclos de prosperidad y depresión, 1921), *Business Cycles Theory* (Teoría de los ciclos económicos, 1927), *Full Recovery or Stagnation* (Recuperación total o estancamiento, 1938), *Fiscal Policy and Business Cycles* (Política fiscal y ciclo económico, 1941), *Monetary Theory and Fiscal Policy* (Teoría monetaria y política fiscal, 1949), *A Guide to Keynes* (Guía de Keynes, 1953) y *El dólar y el sistema monetario internacional*, 1965.

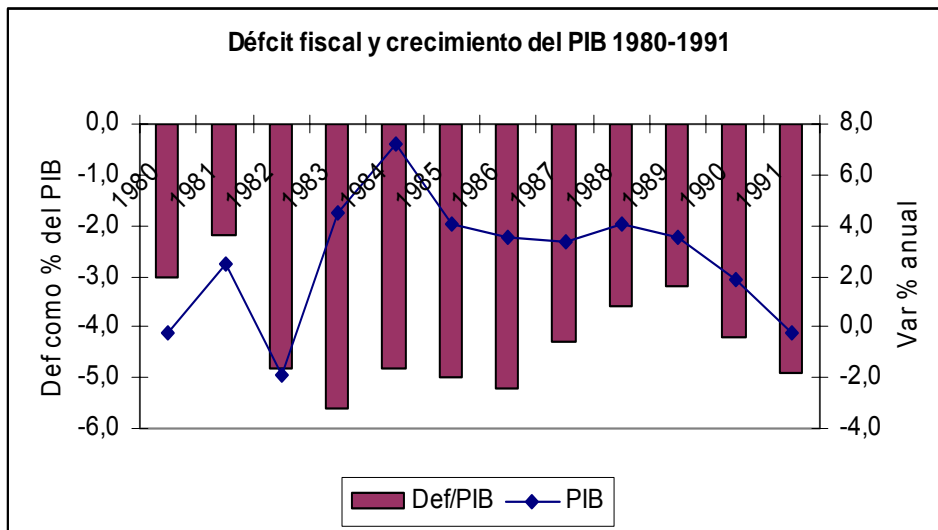
Fuente: autor con base a Wikipedia 2007

#### **2.4.1.2 Desajustes macroeconómicos de la política fiscal**

El excesivo gasto público también ha sido caldo de cultivo para explicar que la política fiscal expansiva tiene efectos negativos en la economía, especialmente en el nivel de precios, las tasas de interés y los tipos de cambio. Los casos particulares donde la política fiscal comenzó a generar problemas de crecimiento, se presentaron a comienzos de los años setenta con la bonanza petrolera; los países desarrollados tuvieron que recurrir a aumentar sus gastos públicos y por lo tanto, a generar déficits fiscales, contribuyendo al fenómeno de estanflación: desempleo e inflación.

El gasto público afecta a las economías abiertas, por el fenómeno de revaluación que genera. El financiamiento con deuda pública local produce incrementos de los tipos de interés, toda vez que, el sector público tiene que competir con el privado por recursos de crédito; de otro lado el mayor gasto público encarece los bienes no transables (construcción y servicios en general), situación que, termina por apreciar las monedas y deteriorar la competitividad de las naciones. El déficit fiscal de los Estados Unidos de los años ochenta coincide con menores niveles de crecimiento del PIB de ese país; en la medida que, el desbalance fue financiado con recursos de crédito se elevó la inflación, las tasas de interés y se encareció el precio del dólar con relación al yen, al marco y el franco, entre otros.

**Gráfica No.4**  
**Déficit Fiscal Estados Unidos**  
**1980-1991**



Fuente. CEI Argentina

El déficit fiscal de los años ochenta en la mayor parte de América Latina también ayudó a explicar el fenómeno de depresión económica (Década Pérdida), toda vez que la mayoría de estas naciones, terminaron financiando sus fiscos con recursos de crédito interno y externo, produciendo entre otros: altas tasas de inflación e intereses y revaluación de las monedas.

El déficit fiscal no es bueno en las economías, según Barro, porque el mismo en el corto plazo no contribuye a la [demanda agregada](#) ya que afecta realmente las decisiones de consumo de los individuos. No obstante que la idea ya había sido propuesta por [David Ricardo](#) en el [siglo XIX](#), quien mostraba que el financiamiento fiscal aún con impuesto tarde o temprano termina siendo recesivo, en la medida que los agentes económicos racionales, responden ante al aumento del gasto o menores impuestos, incrementando el ahorro para pagar en el futuro los mayores impuestos, y no como sugería keynes gastando más.

Al planteamiento de Barro se le conoce como “La teoría de la equivalencia ricardiana” y sugiere que la política fiscal expansiva o los intentos del gobierno



de influir sobre la demanda agregada están condenados al fracaso. En este sentido el Teorema se opone al planteamiento Keynesiano y a la idea del [multiplicador de la renta](#); no hay que olvidar, como se señaló anteriormente que, una política fiscal expansiva con ciudadanos racionales podría ocasionar un efecto “Crowding Out” en la economía, en la medida que al subir las tasas de interés, se desplaza el ahorro privado.

## Robert Barro

Barro es un economista norteamericano quien ha desarrollado temas sobre las expectativas racionales, y las [asimetrías de información](#), estas últimas causaran efectos reales como respuesta de los agentes racionales ante la [incertidumbre](#). En los modelos el profesor Barro demuestra que las políticas económicas fiscal y monetaria resultan inocuas sobre la renta en respuesta a la neutralización que realizan los agentes económicos. En 1976, Barro desarrolló el concepto de [índice de miseria](#), del que [Jimmy Carter](#) hizo uso durante su campaña presidencial de [1976](#).

En 2006, Barro fue candidato a premio nobel, conocido por primera vez en [1974](#) por su artículo "Are Government Bonds Net Wealth?" (*¿Son los bonos del estado riqueza neta?*), donde afirma que, bajo ciertas condiciones, los [bonos](#) del [Estado](#), generan en el futuro mayores impuestos.

Las obras más importantes del Profesor Barro son: "Rational expectations and the role of monetary policy", el manual de *Macroeconomía* ([1984](#)) es uno de los más utilizados, así como su libro de [1995](#), "*Crecimiento económico*", escrito junto al economista español de la [Universidad de Columbia](#) [Xavier Sala-i-Martin](#). Otro artículo muy citado es "A Reformulation of the Economic Theory of Fertility" (*Una reformulación de la teoría de la fertilidad*), escrito junto al [premio nobel](#) [Gary Becker](#) y publicado en el [Quarterly Journal of Economics](#) ([1988](#)), que ha influido en los modelos de [horizonte infinito](#).

Autor con base a: Wikipedia 2007

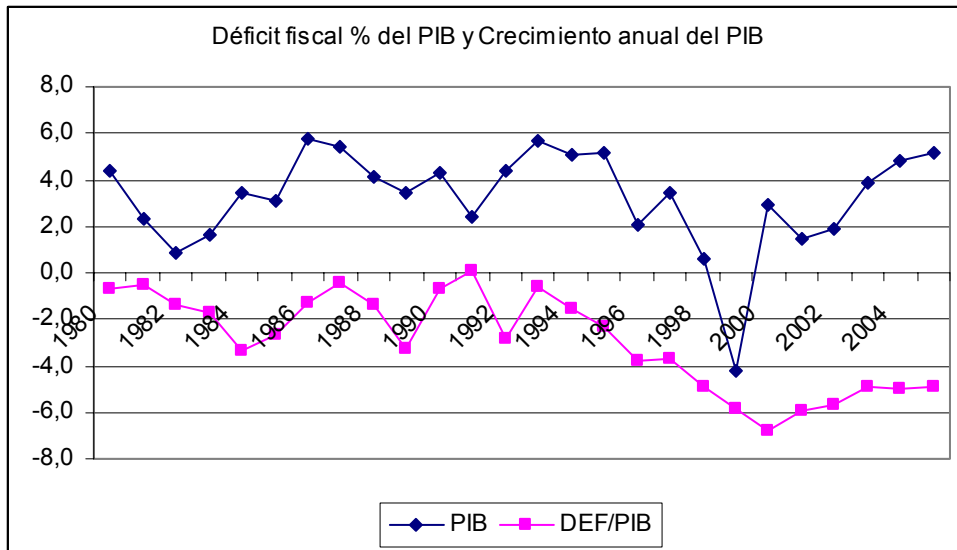
### 2.4.2 Colombia y su política fiscal

Roberto Junguito Bonnet, Ministro de hacienda de Colombia en dos oportunidades 1984 - 1985 y 2002- 2003 , señala que Colombia ha tenido una política fiscal pro cíclica en el último siglo, caracterizada por la intervención del Estado en la economía para tratar de llevar el ciclo de los negocios a su tendencia. Esto es que la política fiscal se ha hecho expansiva, cuando el PIB ha estado en el ciclo represivo; y en cambio en la época de expansión o recalentamiento del PIB, la política fiscal se ha tornado contractiva para aumentar el ahorro estatal.

En los noventas particularmente Colombia, generó constantemente déficit fiscal, que visto por su administración central alcanzó hasta 7% del PIB en 1999, como consecuencia de la crisis económica; luego el déficit ha rondado el

4%, sin coincidir con los crecimientos económicos del PIB de más de 6%, en esta medida se afirma que el déficit fiscal de Colombia es estructural porque aún en las épocas de crecimiento del PIB el mismo se mantiene en rojo.

**Gráfica No.5**  
**Déficit Fiscal % del PIB y Crecimiento anual del PIB para Colombia**  
**1980-2004**



**Fuente: autor con base a CEI, Argentina**

No obstante la situación fiscal del GCN en Colombia, el tamaño del Estado en la economía sigue creciendo, con datos del Departamento Nacional se colige que entre 1990 y 2005 el gasto del Sector Público Consolidado se elevó de 28% del PIB a 37% del PIB, respectivamente: el mismo ha coincidido con el mayor gasto social (transferencias) del Gobierno Central a los entes descentralizados. El desmonte del Estado ha ocurrido en las actividades productivas donde los procesos de privatización han cedido gran parte de la propiedad pública al sector privado local y externo.

A pesar del proceso de privatización, se han presentado balances positivos del Sector Público Consolidado (SPC), es decir del resto del sector público productivo que, todavía está en manos del Estado; especialmente del sector empresarial productivo, donde las empresas industriales y comerciales, registran superávit de más de 4% del PIB. Se acota que entre más grande sea

el déficit del GCN más grande debe ser el esfuerzo del sector empresarial y más posibilidades existirán para que el gobierno se financie con recursos del Emisor (emisión de dinero).

**Cuadro No.5**  
**Resultado fiscal del Sector publico Consolidado Colombiano**  
**1999-2004**

Como % del PIB						
Balances por Período (déficit (-), superávit (+))	1999	2000	2001	2002	2003 (pr)	2004 (py)
1 Sector Público No Financiero	<b>(6,9)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(2,5)</b>
<b>Gobierno Nacional Central</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(5,6)</b>
<b>Sector Descentralizado</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>
2 Balance cuasifiscal del Banco de la República	0,4	0,5	0,7	0,8	0,6	0,2
3 Balance de Fogafín	0,4	0,2	0,2	0,3	0,3	0,2
4 Costo de la Reestructuración Financiera	(0,0)	(0,4)	(0,7)	(0,6)	(0,4)	(0,4)
<i>Ley de Vivienda</i>	-	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,1)
<i>Liquidación Caja Agraria</i>	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	-
<i>Capitalización Banca Pública</i>	-	(0,1)	(0,4)	(0,3)	(0,2)	(0,2)
5 Discrepancia Estadística	0,6	(0,1)	0,3	(0,3)	(0,3)	-
<b>SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>-3,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,5</b>

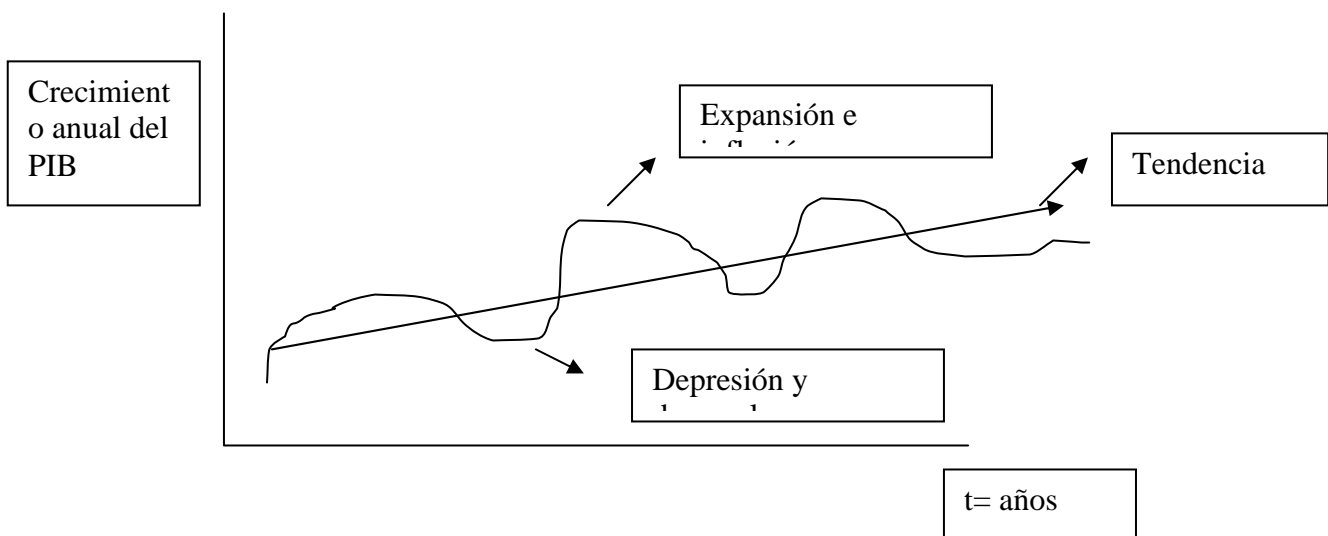
Fuente: CONFIS

## 2.5 DESARROLLO DE CONTENIDOS

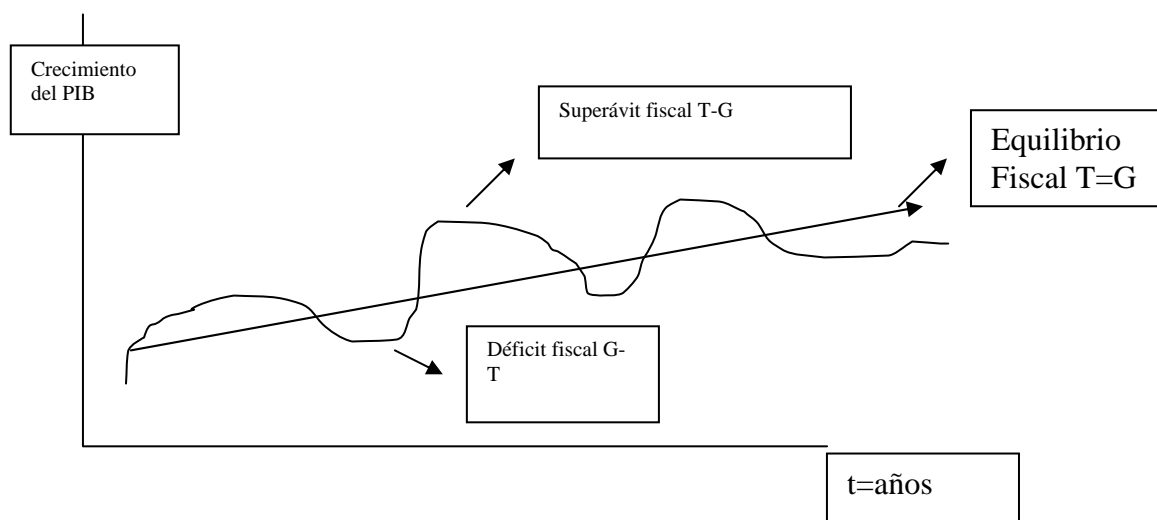
### 2.5.1 El Estado y la Economía

Como se mencionó en el capítulo anterior, el Estado por naturaleza es el regulador de la economía; en muchas constituciones políticas se le ha dado al Estado la función de intervenir en la economía para corregir el ciclo de los negocios. No siempre es bueno que la economía este creciendo desbordadamente, toda vez que el aumento de la demanda se traduce generalmente en aumentos de la inflación. Tampoco es bueno que, una economía esté en el ciclo recesivo, toda vez que, el mismo se acompaña de desempleo.

El ciclo de los negocios como refleja la gráfica tiene varias posibilidades. Cuando el crecimiento del PIB supera la tendencia se habla del periodo de auge o expansión; en el mismo si los recursos están plenamente ocupados, puede generarse inflación, toda vez que la mayor demanda impulsa los precios. De igual manera el crecimiento del PIB por debajo de la tendencia se denomina el ciclo represivo, la menor producción desalienta la demanda y por lo tanto el empleo.



La primera idea monumental de Keynes fue advertir que la política fiscal podría servir para estabilizar el ciclo de los negocios. La política acertada era mantener el PIB en su tendencia; así el economista británico propuso que, en la época de depresión, el Estado realizara mayor gasto público o cobrara menos impuestos (déficit fiscal) para incentivar la demanda agregada. La teoría del ciclo de los negocios también llevó a plantear que, en las épocas de ciclo expansivo, el presupuesto de los gastos disminuyera y aumentará el de los impuestos (superávit fiscal) para contribuir a disminuir las presiones inflacionarias.



Históricamente y así lo relata el profesor Hassen después de la crisis de 1929, muchas economías eran keynesinas, toda vez que habían reactivado su gasto público para recuperar la demanda agregada que, se había desplomado después de la primera y segunda mundial. Esta idea también hizo carrera en América Latina donde los presupuestos públicos sirvieron para aumentar el gasto público: Especialmente entre 1930 y 1940, los gobiernos en Colombia reactivaron el déficit fiscal para recobrar la demanda agregada; el gasto público se realizó en fomento económico para apoyar la recuperación del aparato productivo.

En nuestros días y después de la crisis de los años setenta se ha creído que el déficit fiscal no contribuye al aumento de la producción, toda vez que el mismo produce crecimiento de los principales precios de la economía. Un aumento del gasto público financiado con emisión primaria reactiva la demanda especulativa; de otro lado un déficit fiscal financiado con emisión de papeles público, aumenta la tasa de interés, y finalmente el gasto en economías abiertas produce revaluación.

## **2.5.2 El modelo de gasto público**

En este ítem se mostrará como funciona la política fiscal en la economía, para esto se presenta un modelo de economía sencilla, cerrada y con intervención del Estado.

### **2.5.2.1 El modelo sencillo**

Un modelo macroeconómico sencillo se refiere a la explicación del funcionamiento de una economía donde intervienen exclusivamente el sector privado conformado por familias y empresas, por lo tanto se prevé que, no hay participación del Estado. En este escenario los supuestos son: 1. que el consumo es función del ingreso, 2. que los precios son constantes, y 3. que la inversión realizada por los empresarios es autónoma.

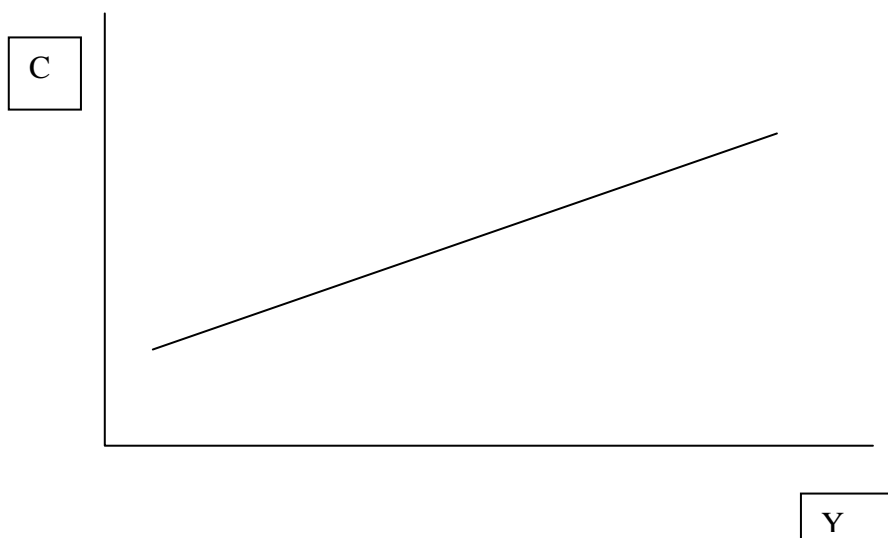
El consumo es función directa del ingreso, esto quiero decir que el mismo sube o se aumenta cuando se incrementa el ingreso. Los precios constantes significan que, los empresarios ajustan sus niveles de producción a la demanda y que la inversión es autónoma, es de prever que, la misma no responde a la tasa de interés,

La resolución del modelo es bastante simple, y explica que, la producción  $Q$ , o el PIB, son función de la demanda agregada, es decir del consumo y la inversión.

$$R = C + I$$

El Consumo es función del ingreso y de la propensión marginal a consumir PMAGC, está se define como el consumo que se realiza una vez se incremente en una unidad el ingreso. Entre otras razones la PMARG o (b) como se simbolizará desde ahora, es la cuantía en la que varía el ingreso después de variar marginalmente en una unidad el ingreso. La (b) está entre cero y uno, toda vez que la gente no consume todo el ingreso, por que ahorran parte del mismo.

$$C = C_0 + bY$$



El modelo se resume así

$$R_0 = (1/1-b) * C + I$$

$1/1-b$ , es el multiplicador y se define como las veces en que cambia la renta de equilibrio cuando varía el nivel de gasto o demanda. Es importante resaltar del modelo sencillo que aumentos del consumo y la inversión tendrá efectos



multiplicadores en la producción. Aquí es donde Keynes formula un planteamiento macroeconómico revolucionario; pues considera que las economías no consumen o tienen una (PMAGC) baja. También a que la inversión privada no es suficiente, lo que quiere decir que el sector privado no puede mantener los niveles de producción de equilibrio y por lo tanto al no vender reduce la producción aumentando el desempleo.

### **2.5.2.2 El gasto público y los multiplicadores**

En el modelo de economía cerrada con intervención estatal, se supone que el Estado participa en la economía aumentando el gasto de consumo e inversión, con pagos o gastos públicos (G), el estado también interviene en esta economía cobrando impuestos (T). Manteniendo los supuestos del modelo sencillo, se incorpora las variables fiscales T y G en el modelo. Así la demanda agregada será igual ahora a:

$$DA= C+I+G$$

La renta u oferta de la economía en cambio estará conformada en este nuevo modelo por: salarios W, ganancias B, e impuestos T

$$R= W+G+T$$

Así al equilibrar la oferta con la demanda se tiene que las ganancias de los empresarios (B) son función del déficit fiscal (G-T).

En efecto:

$$B= C+I+ (G-T)$$

En este modelo con los supuestos ya vistos se tiene que el déficit fiscal es parte de los beneficios de los empresarios, toda que, el mayor gasto y los menores impuestos, significan una mayor renta disponible y por lo tanto

mayores consumos e inversiones en la economía. El gasto público es bueno porque si el mismo se hace con pagos de fomento (inversión productiva), se propicia la creación de empresas del sector privado. En otras palabras, se puede lo que se denomina el “Crowding In”, es decir que el gasto público alienta la inversión privada. El déficit fiscal es parte de los beneficios de los empresarios porque cuantitativamente genera financiamiento del sector privado al público con el pago de interés. Para los economistas clásicos el gasto público puede generar “Crowding Out” es decir que la inversión pública desalienta la inversión privada.

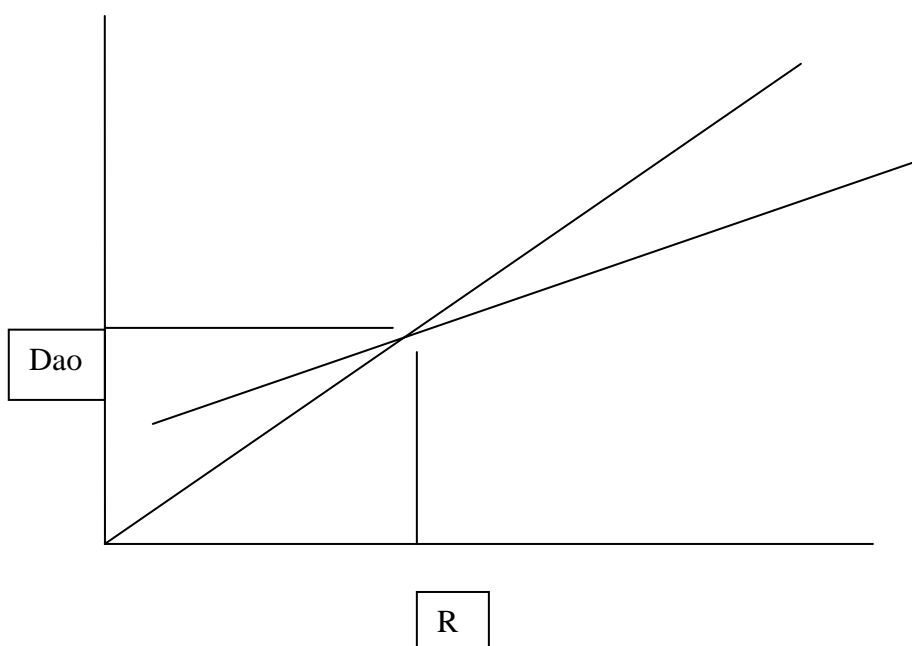
### **2.5.2.3 Multiplicador del gasto público**

El gasto público también tiene efectos en el modelo sencillo; el gasto público (G) eleva la demanda agregada y el tamaño del multiplicador, y los impuestos (T) afectan su tamaño. Un (t) bajo que podría ser impuesto de renta, aumenta el valor del multiplicador de la economía, es decir las veces en que debe variar la renta de equilibrio (Ro). Un incremento de los impuestos reduce el multiplicador, y por lo tanto la renta de equilibrio

$$MG = 1 / (1 - b + bt)$$

Renta de equilibrio

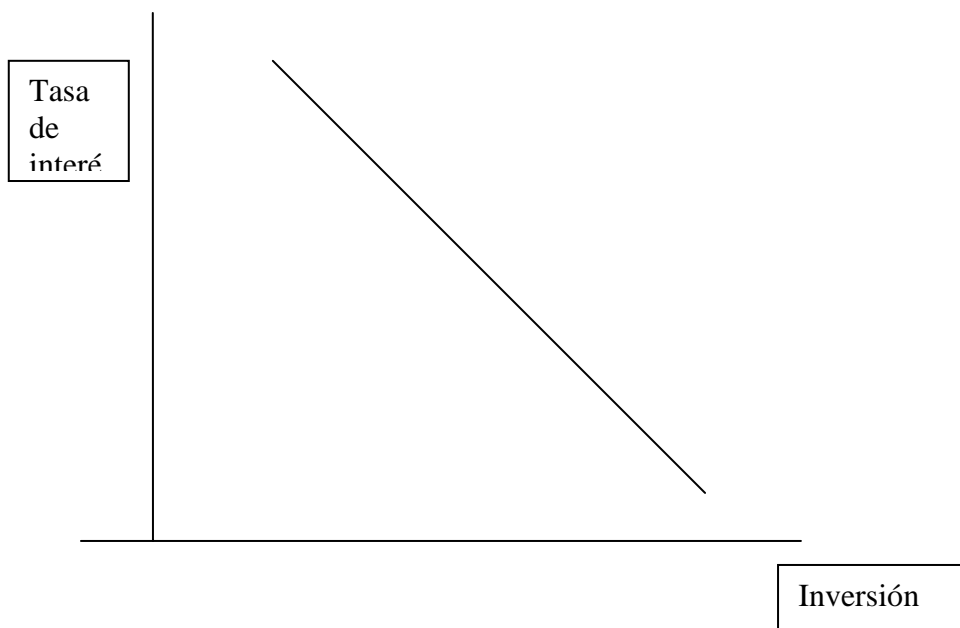
$$Ro = (1 / (1 - b + bt)) * G$$



### 2.5.3 La política fiscal y la curva IS

El profesor Hicks en 1957 realizó lo que se conoce como la síntesis neoclásica, que no es otra cosa que la conciliación de los preceptos clásicos y keynesianos para observar el funcionamiento de los mercados de bienes y servicios, de dinero y capitales en presencia de la política fiscal. Con los supuestos ya vistos de la economía cerrada, el profesor muestra el funcionamiento de la política fiscal en el mercado de bienes y servicios, el gasto público afecta la renta por su influencia en la demanda agregada y el dinero las tasas de interés por su influencia en los saldos monetarios.

La curva IS significa las interrelaciones que existen entre la tasa de interés y los niveles de renta. Siguiendo el desarrollo del modelo que venimos atrás. Ahora cuando se introduce el dinero, la inversión ya no es autónoma pues, depende de la tasa de interés. Siempre que la tasa de interés sea baja, los inversionistas se incentivan a llevar a cabo más proyectos de inversión; por el contrario cuando la misma sube, los empresarios reducen sus proyectos de inversión.



### John Hicks 1989

El profesor Hicks fue el que diseñó el modelo IS-LM (Investment-Save / Liquity-Money) modelo donde está estructurado el análisis de la macroeconomía moderna. Hicks nació en Warwick, Inglaterra; luego de graduarse en la Universidad de Oxford, ejerció como profesor en la London School of Economics (1926-1935) y en las universidades de Cambridge (1935-1938), Manchester (1938-1946) y, finalmente, en Oxford, donde estuvo desde 1946 hasta su retiro de la actividad académica.

En un principio, Hicks se dedicó a trabajos descriptivos de las relaciones industriales, pero gradualmente se movió hacia una perspectiva más analítica.

Su aporte más popular- un artículo publicado en la revista *Econométrica*: "Mr. Keynes y los clásicos" (1937). En este artículo, Hicks realizó un esfuerzo de conciliación del pensamiento de Keynes, cuya obra fundamental recién se había publicado -generando gran expectación-, con la economía neoclásica, que estaba siendo severamente cuestionada tras la crisis económica de los años 30. De la conciliación de ambos mundos resultó la teoría "Hicks-Hansen" o como posteriormente sería conocida, el "modelo IS-LM".

Autor con base a Wikipedia 2007...

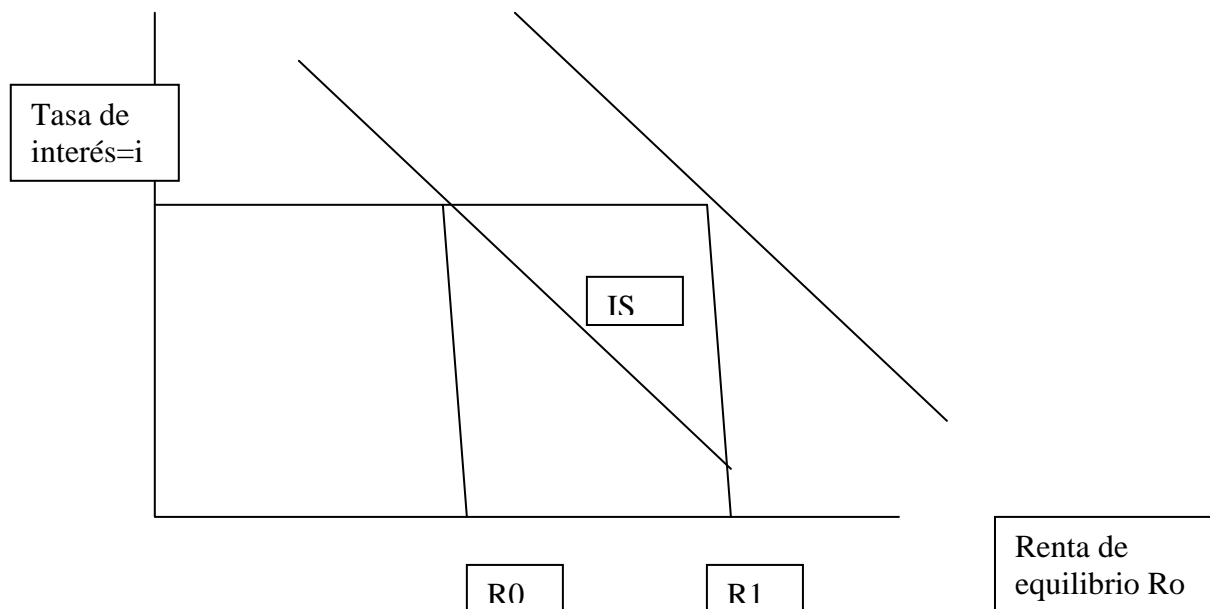
El modelo y la renta de equilibrio con política fiscal y monetaria queda definido así:

$$R_0 = (A - bi) (1/1-b+bt)$$

A son todos los niveles de gasto autónomo, incluido el gasto público (G):

$$A = C + I + G$$

La curva IS dice del equilibrio que hay entre oferta y demanda de bienes y servicios, y la relación entonces entre renta (R) y tasa de interés (i).



Como lo muestra el gráfico, si el tipo de interés permanece estable, el aumento del gasto público incrementa la renta de equilibrio de  $R_0$  a  $R_1$ . Como se verá en el próximo capítulo en el modelo cerrado con dinero, la política fiscal expansiva produce incrementos en los tipos de interés, ya que eleva la renta de la economía.

### 2.5.3.1 La política fiscal expansiva y el presupuesto equilibrado

Mirando el multiplicador del gasto público  $MG = 1/1-b+bt$ , se tiene que el Estado también puede contribuir al crecimiento de la producción, si reduce los

impuestos, pues esa acción aumenta el multiplicador y por lo tanto la renta de equilibrio. Como se comentó atrás, realmente el Estado aumentado el gasto público y disminuyendo impuestos, realiza políticas fiscales expansivas.

Pero, ¿Qué efecto tiene la política fiscal expansiva en la economía? y especialmente, ¿qué pasa en las finanzas públicas? Hassen realizó un modelo matemático conocido como la teoría del presupuesto público equilibrado, donde demuestra que definitivamente una política fiscal expansiva de aumento de gasto público financiado con igual cantidad de impuestos (indirectos), es una política positiva para incrementar la renta, toda vez que el efecto del gasto expansivo, es mayor que el efecto expulsión que producen los impuestos sobre la misma. La conclusión entonces es que una política de mayor gasto público financiada con mayor cantidad de impuestos, produce en la economía un crecimiento proporcional a los gastos públicos.

El modelo de presupuesto equilibrado es muy positivo en las finanzas públicas, toda vez que el incremento de impuestos que produce la mayor renta supera al de gasto público que se realiza para aumentar la demanda y por lo tanto la renta. Los analistas macroeconómicos han colocado al impuesto de renta como un estabilizador automático de la economía, porque ayuda a amortiguar los impactos positivos del gasto sobre la demanda agregada. En efecto, un mayor gasto público, en presencia de impuestos de renta, produce un menor crecimiento de la renta, toda vez que el impuesto le quita un peso al efecto renta.

#### **2.5.4 Las finanzas públicas**

En la semántica económica, el manejo de la política fiscal recurre necesariamente al manejo de los ingresos y gastos públicos, es decir a lo que se conoce como el presupuesto estatal. En este sentido la clasificación de ingresos se divide en dos: las rentas corrientes, que se dividen en los impuestos de renta e IVA y los ingresos extraordinarios o de capital que no son otros que: el crédito interno, externo, recursos propios, utilidades del Banco

Central y Privatizaciones. Los gastos en cambio se dividen en funcionamiento que, contiene entre otros, los pagos de nómina, gastos generales, transferencias y el pago del servicio de la deuda pública.

#### **2.5.4.1 Los impuestos y las funciones del Estado**

Como se comentó atrás el Estado tiene las funciones en la economía de estabilizar los mercados y distribuir el ingreso. Cuando el Estado cobra impuestos de renta o como se llama tradicionalmente a este tributo, impuesto directo, la política fiscal se denomina progresiva en la medida que los tributos los terminan pagando los contribuyentes con los mayores ingresos. Generalmente el impuesto de renta, además de estabilizar los mercados cumple con la función de distribuir el ingreso. En el mundo, el impuesto de renta se cobra por utilidades de los empresarios y rete-fuente: carga impositiva sobre los asalariados que ganan o superen cierto monto de ingreso laboral.

Cuando el Estado cobra el impuesto al consumo, o como se denomina impuesto al valor agregado IVA, se dice de la política fiscal o del impuesto que éste es regresivo, en la medida que los agentes económicos pobres son potenciales contribuyentes del tributo. Los aumentos del impuesto al IVA o impuesto indirecto dejan en entredicho la función distributiva del ingreso por parte del Estado. Los impuestos de IVA se cobran a las mercancías, bien sea a la actividad económica interna o externa, en esta última el impuesto se paga por aranceles y aduanas.

En el cuadro se observa la composición de los ingresos en diferentes países. Se puede concluir que los impuestos directos son más importantes en los países desarrollados. En Estados Unidos y España son muy importantes para el fisco los impuestos de renta, pues pesan 89% y 69% de los ingresos estatales. En la medida que el ingreso de los países baja, los impuestos más importantes para financiar el erario público son los indirectos; en países como Argentina y Bolivia, el IVA pesa 48% y 47% del total de los ingresos corrientes, respectivamente.

**Cuadro No.6**  
**Composición % de los Ingresos Fiscales en 1999**

	Directo		Indirecto	
	Ganancias	Seguridad Social	IVA nacional	IVA comercio internacional
Estados Unidos	57.3	31.8	3.6	1.0
España	29.9	39.0	24.4	0.0
Argentina	16.8	25.8	41.7	6.6
Bolivia	15.7	11.0	41.2	5.6

**Fuente: Autor con base a Macroeconomía en un mundo global, Sachs 2001, p. 511**

#### **2.5.4.2 Gastos y clase de Estado**

La clasificación de los gastos que, se puede realizar de varios modos, le ha dado varios calificativos al Estado. Se dice que el gasto público sobre el PIB (G/PIB), es la participación del Estado en la economía. Si este indicador es alto significa que el Estado tiene una alta participación en la economía: consumiendo o invirtiendo. La gráfica muestra la participación del Gasto en el PIB para varios países; otra vez se concluye que son las economías desarrolladas, donde el Estado pesa más en la economía.

La composición del gasto público también ha contribuido a darle varios calificativos a los Estados en la economía. Cuando los pagos de gasto público se realizan en consumo, se habla de un Estado “Burócrata”; los gastos en seguridad social apellidan al Estado como “Benefactor”; los gastos en capital o inversiones como Estado de “Fomento”, y finalmente los gastos militares como Estado “Gendarme”.



En el cuadro se muestra la composición del gasto para varios países, señalando la variedad en la composición del mismo. Se puede concluir que en la mayor parte de los países del mundo, los pagos más importantes del Estado son las transferencias que los gobiernos centrales hacen a los entes territoriales y descentralizados para atender entre otros rubros salud, educación y pensiones. Es claro también que, en los países asiáticos, el Estado ejerce más el papel de fomento pues, en todos ellos las inversiones o pagos de capital sobrepasaron el 20% de todos los gastos corrientes. Por el contrario en los países desarrollados los gastos de consumo son bajos, apenas alcanzaron a finales de los años noventa menos del 15% del total. Para Latinoamérica los pagos estatales más importantes, después de las transferencias, son los pagos de los servicios de la deuda pública: intereses y capital.

**Cuadro No.7**  
**Composición de los gastos 1998**

	<b>Bienes</b>	<b>Pagos de servicios</b>	<b>Intereses</b>	<b>Transferencias</b>	<b>Capital</b>
Estados Unidos	8.4	12.5	13.5	60.9	4.6
Alemania	15.4	7.7	6.6	65.3	4.3
Corea del Sur	10.3	11.3	2.3	39.4	17.5
Malasia	25.5	14.6	11.7	22.9	22.4
Tailandia	23.7	13.8	3.6	6.4	44.9
Argentina	14.8	5.2	14.6	57.9	8.1
Brasil	8.0	6.8	10.8	49.5	2.1

**Fuente: Autor con base a Macroeconomía en un mundo global, Sachs 2001, p. 515**

#### **2.5.4.3 El déficit y la deuda pública**

El indicador más importante en materia de finanzas públicas es el déficit fiscal, indicador que muestra que, los gastos públicos, sobrepasan a los ingresos estatales. Aunque hay varias metodologías para hallar el déficit fiscal, una de

ellas es conocer el financiamiento, toda vez que un déficit fiscal se financia con aumentos de la deuda pública, es decir que países donde se está aumentando la deuda pública, son los mismos donde también se está presentado déficit fiscal. La deuda pública aparece así como la diferencia entre los ingresos corrientes y los pagos totales del Estado. El indicador de déficit fiscal es tan importante que se establecen metas de cumplimiento para su reducción.

#### **2.5.4.4 El Déficit estructural**

No obstante que el déficit fiscal es bueno en épocas de recesión, el mismo comienza a ser malo, cuando se produce en presencia de crecimientos económicos. La persistencia de déficit fiscal aún en épocas de crecimiento económico se conoce con el nombre déficit estructural. Ya se ha visto que el déficit fiscal es malo por los problemas que causa en las economías vía inflación y actualmente por la inestabilidad que produce en los tipos de cambio. Es así como en la Unión Europea, después del acuerdo de Maastricht (1994), se estableció que los países participantes no sobrepasen en más de 3% del PIB su déficit fiscal. También para evitar colapsos en los pagos de la deuda pública, los organismos internacionales como el FMI y el Banco Mundial establecen a los países endeudados metas de cumplimiento sobre reducción del déficit fiscal.

**Cuadro No.8**  
**Déficit fiscal y deuda pública como % del PIB**

	<b>Deuda pública</b>	<b>Déficit fiscal</b>
Alemania	60.3	1.2
Austria	63.1	-1.1
Bélgica	110.3	0.1
Dinamarca	46.1	2.8
España	60.7	-0.3
Finlandia	44.0	6.9
Francia	57.6	-1.3
Grecia	102.7	-1.1
Holanda	56.1	2.2
Italia	110.5	-0.3
Reino Unido	48.8	4.3
Suecia	55.7	4.1

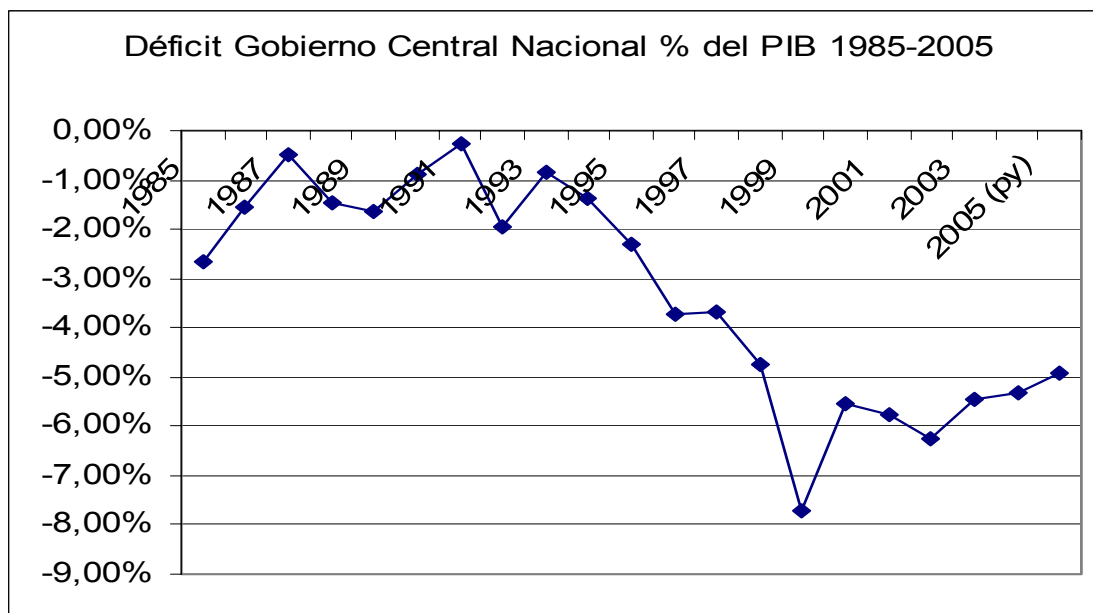
**Fuente: autor con base a Sachs, 2005**

## **2.5.5 Las finanzas públicas en Colombia**

### **2.5.5.1 Evidencia de déficit fiscal**

Al observar la situación de déficit fiscal del Gobierno Central Nacional GCN colombiano como proporción del PIB para los últimos 15 años se puede concluir que en Colombia hay evidencia de déficit estructural en las finanzas públicas. Si bien se acepta el aumento del mismo para reactivar la demanda ha propósito de la crisis económica de finales de los año noventa, el déficit de los últimos tres años, no se compadece con el crecimiento económico del PIB de más de 5% anual.

**Gráfica No.6**  
**Déficit Gobierno Central Nacional % del PIB**  
**1985-2005**



Las finanzas públicas en la década de los noventa se han mantenido en déficit a pesar del aumento de los ingresos públicos. En tanto que el déficit fiscal del GCN superó el 5% del PIB, se produjo un aumento sustancial de los ingresos corrientes (impuestos de Renta e IVA) que aumentaron su participación de 10% del PIB en 1990 a 16% del PIB en el 2005<sup>6</sup>. Para elevar los ingresos el gobierno nacional recurrió a 13 reformas tributarias que elevaron los impuestos para los contribuyentes, el impuesto de renta se mantiene como el principal tributo con una participación cercana al 35% de los ingresos corrientes, el IVA sobre el cual han recaído las reformas con elevación de la base tributaria hasta el 16% y aumento de los bienes productos del tributo llega a una participación

---

<sup>6</sup> Según las proyecciones fiscales del Ministerio de Hacienda que concuerdan con el programa de estabilidad fiscal negociado con el FMI (2003), Colombia gracias a la coyuntura petrolera como también a las reformas tributarias había disminuido en 2005 el déficit del GCN a 4.3% del PIB.

cercana al 27%<sup>7</sup>. Para financiar los mayores gastos con la crisis de 1999 apreció el impuesto al débito bancario o sobre las transacciones financieras que comenzó con un alicuota del 2 por mil, y que se extendió con el tiempo hasta el 4 por mil. En 2004 dicho tributo generó recursos por el orden de \$ 2.4 billones, que representaron el 4.5% de los ingresos corrientes.

Los ingresos que definitivamente han disminuido son los impuestos al comercio exterior, dentro de la lógica del modelo de apertura, el Estado redujo los aranceles a las importaciones, a pesar que estas han aumentado el gravamen tributario para el fisco ha disminuido. El impuesto al comercio exterior redujo su participación en los ingresos corrientes de la Nación de 9% de en 1990 a 6% en 2004.

En la medida que el financiamiento del presupuesto se ha hecho escaso a través de los ingresos corrientes, se ha recurrido sistemáticamente al crédito interno y externo. Entre 1990 y 2004 el saldo de la deuda pública bruta pasó de 40% del PIB a 50% del PIB.

---

<sup>7</sup> Otros de los aspectos estructurales de los ingresos GCN está en resolver la pregunta en torno a ¿si el país tiene espacio para aumentar las cargas tributarias?; los especialistas indican que todavía los niveles de evasión y elusión son altos con tasas de más de 30% anual, donde el gobierno puede hacer mucho para mejorar los recaudos; por otro lado se sostiene que las reformas al IVA no sólo pueden estar saturando el impuesto (curva de **Laffer**), sino que más importante este tributo se considera un impuesto regresivo, que puede estar contribuyendo a aumentar los niveles de inequidad y restando la posibilidad de redistribución del ingreso, los contribuyentes del IVA son potencialmente todos los consumidores incluyendo ingresos altos y bajos. Por otra parte se arguye por el Gobierno dentro del manejo de la política fiscal que, la reducción en la contribución de la renta se debe a que la disminución en este impuesto incentiva el fomento de la inversión y empleo del sector empresarial colombiano en general.

**Cuadro No.9**  
**Billones de \$ y Participación %**

	1990	Par %	2000	Par %	2004 (py)	Par %
<b>1. INGRESOS TOTALES</b>	<b>2.010</b>	100,0	<b>22.681</b>	100,0	<b>38.927</b>	100,0
INGRESOS CORRIENTES DE LA NACION	1.895	94,3	20.127	88,7	35.606	91,5
INGRESOS TRIBUTARIOS	1.808	89,9	19.644	86,6	35.431	91,0
Renta	772	38,4	7.661	33,8	13.713	35,2
IVA	583	29,0	5.904	26,0	9.783	25,1
Impuesto Transacciones 2x1000	-	-	1.037	4,6	1.751	4,5
Gravamen arancelario	181	9,0	1.680	7,4	2.289	5,9
Sobretasa a la Importaciones CIF	131	6,5	-	-	-	-
Gasolina	141	7,0	833	3,7	1.202	3,1
Reforma Tributaria 1999/ 2001-Fondos especiales	-	-	431	1,9	318	0,8
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	88	4,4	483	2,1	175	0,4
RECURSOS DE CAPITAL	115	5,7	2.123	9,4	2.875	7,4

**Fuente: cálculos del autor, con base a DNP 2005**

El déficit fiscal se ha incrementado por el aumento vertiginoso gasto público que pasó de representar el 14% del PIB en 1990 a 21% del PIB en 2005. La estructura del gasto público refleja que los pagos más importantes del Estado por su participación en el total de gasto fueron los de funcionamiento con una participación que pasó de 70% de los pagos totales en 1990 a 74% en 2004; el funcionamiento del Estado aumentó en el marco de la reforma constitucional de 1991 que entregó más funciones en el frente social al Estado, elevando las transferencias a los entes territoriales para atender pagos de salud, educación y equipamiento municipal, también porque la constitución creó un aparato estatal más alto con la creación de nuevos ministerios. Otro de los gastos que se ha mantenido y que incluso también es un cuello de botella para las finanzas

públicas del Gobierno Central en Colombia, es el servicio de la deuda pública, la misma pasó de representar el 11% de los pagos en 1990 a 25% en 2005.

Finalmente la poca flexibilidad de los pagos estatales ha hecho que en Colombia el Estado tenga poca inversión productiva en la economía, apenas de 5% de participación de los gastos en 2004.

**Cuadro No.10**  
**Pagos del GCN Operaciones efectivas 1990-2004**  
**Billones de \$ y Participación % porcentual**

	1990	Par %	2000	Par %	2004 (py)	Par %
PAGOS TOTALES	2.226	100,0	32.111	100,0	52.129	100,0
PAGOS TOTALES SIN INTERESES	2.006	90,1	25.481	79,4	38.295	73,5
PAGOS CORRIENTES DE LA NACION	1.818	81,7	29.432	91,7	48.939	93,9
INTERESES	262	11,8	6.630	20,6	10.644	20,4
FUNCIONAMIENTO	1.555	69,9	22.802	71,0	38.295	73,5
Servicios personales	385	17,3	4.675	14,6	6.944	13,3
Transferencias	998	44,8	16.752	52,2	28.833	55,3
Gastos generales y otros	172	7,7	1.375	4,3	2.518	4,8
INVERSION	408	18,3	2.679	8,3	2.934	5,6

**Fuente: Cálculos del autor con base a DNP Colombia.**

### **2.5.5.2 Los efectos macroeconómicos**

Al déficit fiscal colombiano se le atribuyen entre otros efectos la inestabilidad en los precios de la economía: tasas de interés y tipos de cambio. La crisis financiera de 1999, cuya responsabilidad se le debe endilgar a la política monetaria realizada por el Banco de la República a comienzos de los noventa, se vio influenciada por el mayor financiamiento del GCN, que según analistas como el propio ex ministro de hacienda Carrasquilla, creó un efecto “Crowding Out”, toda vez los altos intereses que ocasionó para competir con recursos del sector privado. Es importante señalar que desde la emisión de los Títulos de Tesorería TES en 1993, el Estado debió pagar altas tasas de interés para colocar sus papales a más de 30% efectivo anual.

Otro problema del déficit del Gobierno Central es que el mismo pudo ayudar con la pérdida de competitividad de la economía colombiana. En el periodo 1993 y 1999, el déficit fiscal financiado con los recursos externos contribuyó a revaluar el peso y como se comentará en el capítulo No.4 a generar un déficit comercial alto para un país como Colombia, de 5% del PIB en la cuenta corriente.

Finalmente el déficit fiscal en Colombia ha coincidido con el proceso de privatización de los activos públicos del Estado; para financiar gasto público, el Estado, en los últimos 15 años pudo vender más de US \$20.000 millones en activos de empresas productivas. Especialmente, el sector público ha vendido activos en actividades como las telecomunicaciones; y los sectores energético y financiero. Las privatizaciones sin embargo no coinciden con los balances fiscales positivos que generan y proyectan las empresas, como se comentó en el capítulo anterior el déficit fiscal del Gobierno Central ha tenido que ser financiado con el desempeño del Sector Público Consolidado SPC. Así se puede concluir que, entre más grande sea el déficit del GCN más grande debe ser el esfuerzo del sector empresarial público para lograr sostener sus finanzas y productividad en un mundo cada vez más exigente. Así se destaca los balances fiscales positivos de empresas como ECOPETROL, que ha tenido



que contribuir con el alivio fiscal por la vía de mayores impuestos, contribuciones y regalías.

**Cuadro No.11  
Balance empresarial Público  
2004-2005**

	<b>Miles de millones 2005</b>	<b>%del PIB 04</b>	<b>% del PIB 05</b>
<b>Seguridad Social</b>	<b>5844</b>	<b>1,6</b>	<b>2,1</b>
<b>Empresas del Nivel Nacional</b>	<b>3.603</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>
ECOPETROL	1.134	0,1	0,4
FAEP	637	0,1	0,2
Eléctrico	359	0,2	0,1
Telecom	17	0,1	0
Resto Nacional	1.455	0,3	0,5
<b>Empresas del Nivel Local</b>	<b>1.044</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>
EPM	193	0,2	0,1
EMCALI	161	0,1	0,1
Resto local	690	0,2	0,2
Gobiernos regionales y locales	2.153	1,1	0,8
<b>Sector descentralizado</b>	<b>12.644</b>	<b>4,1</b>	<b>4,5</b>
<b>Gobierno Nacional Central</b>	<b>-13.598</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,8</b>
<b>Sector Público no Financiero</b>	<b>-954</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,3</b>

Fuente: Tomado del CONFIS, página 8, marzo de 2006.

## 2.6 SÍNTESIS DE LA UNIDAD

La política fiscal consiste en el manejo de los ingresos y gastos públicos para incidir en la economía. La política fiscal, por función del Estado debe estar dirigida entre otros objetivos, a la estabilidad del ciclo de los negocios, al crecimiento económico y a la distribución de los ingresos. Un Estado interviene en la economía realizando gasto público o cobrando impuestos. Tanto los impuestos como el gasto generan efectos en la renta disponible de los agentes económicos: familias, empresas y el sector externo.

En los modelos keynesianos el gasto público y la política fiscal expansiva en general contribuyen a la economía, especialmente estabilizando el ciclo de los negocios. En épocas de recesión el déficit fiscal reactiva la demanda agregada y el empleo, en tanto que el superávit sirve para generar ahorro fiscal y detener las presiones inflacionarias del crecimiento excesivo de la economía.

La teoría neo ricardiana probada por el profesor Barro se opone al multiplicador del gasto keynesiano, en la medida que en una economía con dinero y expectativas racionales de los agentes, cualquier intento del Estado de influir en la economía es previsto por los agentes económicos que vuelven inocuas las políticas fiscales. De otro lado, el déficit como política la fiscal expansiva pueden generar presiones inflacionarias a través del encarecimiento de las tasas de interés.

En el mundo, en diferentes períodos de tiempo se ha utilizado la política fiscal para incidir en la economía; lo que se observa a nivel general es que en los países desarrollados, el Estado interviene más en la economía a través del gasto público de fomento, en las naciones desarrolladas el gasto sobre el PIB puede alcanzar más de 45% del PIB. En Colombia, no obstante que, la política fiscal ha aplicado por los principios de estabilidad fiscal como garante del proceso de apertura, se observa una situación de déficit fiscal estructural ocasionado en el mayor gasto público, que visto desde el SPC llegó a 37% del PIB.

## ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

- De los estudios de caso y con información del Departamento Nacional de Planeación DNP, Dane y Confis Colombia, sobre PIB trimestral y déficit fiscal trimestral estudie el ciclo económico para Colombia para el período 1990 -2005, que relación se puede encontrar en las dos variables, y señale los períodos donde la política fiscal es anticíclica.
- Mirando el título XII de nuestra constitución política sobre el régimen de Hacienda Pública, especifique los fundamentos económicos de la política fiscal.

Lea el capítulo No.4 sobre Presupuesto del libro de Hacienda Pública de Juan Camilo Restrepo, y clasifique los principios presupuestales que más incidencia tienen en la economía. Explique su respuesta.

Vea la película política fiscal y el pensamiento keynesiano y genere un debate con el tutor acerca del intervencionismo estatal.

Nota. Bibliografía recomendada para auto aprendizaje: JUNGITO Roberto y Rincón Hernán, La política fiscal en el siglo XX en Colombia agosto de 2004, capítulo 8, en [www.banrrep.gov.co](http://www.banrrep.gov.co). Y ARANGO, Londoño G, Estructura Económica Colombiana; novena edición 2001, capítulo XXI.

## ACTIVIDADES DE AUTOEVALUACIÓN

1. Conteste brevemente.

Una política fiscal expansiva es:

---

---

---

---

---

El multiplicador del gasto público se define como:

---

---

---

2 A manera de apareamiento cruce las flechas respectivas:

SPC	Crecimiento del PIB con déficit fiscal
Sector descentralizado	Venta de activos públicos al sector privado
Privatización	Estructura Estatal
Gasto/PIB	Tamaño del Estado en la Economía
Déficit estructural	Empresas estatales no financieras

## GLOSARIO

**Déficit fiscal corriente:** Diferencia entre ingresos y gastos corrientes, se suma dentro de los últimos los intereses de la deuda pública.

**Déficit sector público:** Es el balance de todo el sector público colombiano, incluido los balances del sector descentralizado y del banco de la república.

**Déficit prepujestario:** Diferencia entre ingresos totales (corrientes más ingresos de capital), menos gastos totales (corrientes y de capital).

**Gasto corriente:** Suma de los gastos de funcionamiento como son los servicios personales, los gastos generales y las transferencias.

**Inversión:** Gastos del Estado en rubros de fomento económico: carreteras vías e investigación y desarrollo.

**Funcionamiento:** Gastos que comúnmente realiza el sector público.

**Sector público consolidado:** Estructura estatal que presenta el balance fiscal de todo el sector público colombiano, incluyendo la actividad empresarial y los balances del banco de la República.

**Sector público no financiero:** Estructura del SPC que tiene en cuenta en su balance las empresas públicas de todos los niveles y excluye los balances del Banco de la República.

**Establecimientos públicos:** Empresas pública que vende bienes y servicios a precios subsidiados y funciona en todos los niveles de gobierno.

**Empresas de economía mixta:** Establecimientos donde el sector público se asocia con el sector privado. Toda la actividad pública financiera del Estado colombiano se considera economía mixta.

**Empresas industriales del estado:** Empresas estatales que producen bienes y servicios a precios de mercado, existen en todos los niveles de gobierno.

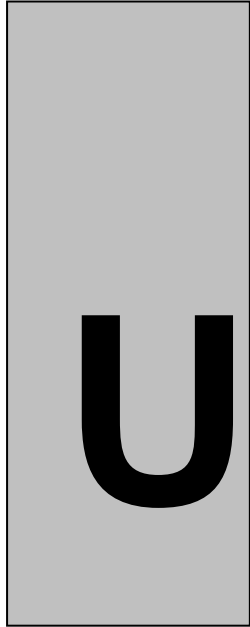
**Curva de laffer:** Curva en forma de campana que relaciona en el eje de **X** el aumento de la tarifa del IVA y en el eje **Y** el nivel de recaudo de ingresos fiscales por ese concepto. La curva señala que entre más se suba la tarifa del IVA los recursos para el fisco disminuyen.

**Ingresos corrientes:** Suma de los ingresos por impuestos y no los tributarios.

**Recursos de capital:** Suma de ingresos por créditos internos y externos

**Ingresos no tributarios:** Son ingresos para el Estado que no dependen de los tributos son entre otros: multas, sanciones y contribuciones

**Impuestos al comercio exterior:** Impuestos que como las aduanas y las ventas de café gravan la actividad económica externa, importaciones y exportaciones, respectivamente.



**UNIDAD III**

**POLÍTICA MONETARIA**

### **3.1. Introducción**

---

El fundamento general de la política monetaria es el estudio del mercado de dinero y la influencia que el mismo tiene en las economías de mercado. Al dinero se le considera como una mercancía más en el sistema económico, es decir que está sometido a la oferta y demanda; no obstante que la última se rige por los principios de los mercados como son las transacciones y la especulación, la primera es una variable discrecional que controla el Banco Central en la mayoría de países del mundo. El emisor es la entidad encargada de hacer política monetaria para mantener la estabilidad en los principales agregados que, dependen de la moneda como son: la inflación o IPC, las tasas de interés y los tipos de cambio.

El mercado de dinero se debe controlar, toda vez que las políticas monetarias expansivas provocan inflaciones y devaluaciones de la moneda, básicamente por la pérdida de poder adquisitivo del metálico. La oferta de dinero se considera al igual que la política fiscal expansiva por alentar la demanda especulativa. La emisión de dinero sin respaldo en el sector real fue la constante en los años setenta y ochenta, en varios países del mundo, especialmente en Latinoamérica, donde se presentaron procesos de hiperinflación, índices de hasta cinco dígitos de inflación.

Con las premisas de control y disciplina monetaria, surgieron los “Monetaristas” escuela de Chicago, encabezada por el profesor Milton Friedman que diseñaron estrategias para ayudar con la disciplina monetaria. En 1975 cuando Friedman recibió el premio Nóbel de economía, señaló que el control de la inflación debe ser prioridad para los bancos centrales. Desde allí varios países si no la mayoría, han dado al Emisor total independencia para el control del dinero y otras funciones que involucran el manejo del mismo como son: el control de las reservas internacionales, el crédito y los cambios internacionales.

Colombia tampoco escapó a las premisas monetaristas, en 1991 en la nueva



Constitución Política se le entregó total independencia al Banco de la República para controlar el mercado de dinero. Los objetivos principales de la política monetaria no eran otros que: reducir la inflación, manejar los cambios internacionales y estabilizar el tipo de cambio.

Después de las funciones entregadas a los bancos centrales se han presentado por lo menos en varios países latinoamericanos “crisis financieras”, que han hecho pensar que las mismas han tenido su origen en las altas tasas de interés, que han terminado por estrangular los mercados de dinero, en Colombia la crisis financiera de 1999 fue atribuida al manejo monetario del Banco de la República del segundo quinquenio de los noventa

### **3.2. Objetivos de la Unidad**

Facilitar la comprensión de la política monetaria como instrumento de análisis de la política económica en general.

Entender el funcionamiento del dinero en economías de mercado, básicamente en lo que tiene que ver con la demanda y oferta monetaria.

Estudiar las funciones de los bancos centrales en el marco del control del mercado de dinero, especialmente en los temas de estabilización de la inflación.

Diferenciar la política monetaria de la política fiscal, conociendo los instrumentos monetarios

Entender el funcionamiento de la política monetaria en Colombia, básicamente las funciones del Banco de la República

Estudiar la crisis financiera y proyectar la situación del crédito en Colombia a propósito de la política monetaria implementada en el país en los noventa.

### **3.3 Ideas claves**

#### **Mercado de dinero**

Características de la demanda y oferta de dinero, entre las que se pueden enumerar por el lado de la demanda los motivos de transacción y especulación, y en la oferta la discrecionalidad del Banco de la República para emitir dinero.

#### **Tasa de interés**

Los neoclásicos la definieron como el costo del uso del dinero, en el mercado de dinero la tasa de interés es el producto y el resultado del encuentro entre demanda y oferta de dinero. La de interés es también un instrumento de la política monetaria de los Bancos Centrales para intervenir en el mercado de dinero.

#### **Banco Central**

Entidad gubernamental encargada del control del dinero que goza constitucionalmente de independencia tanto política como administrativa para realizar política monetaria, consistente entre otros, del manejo de las reservas internacionales, los tipos de cambio y el crédito.

#### **Sector financiero**

Son los primeros agentes receptores de la política monetaria que realiza el Emisor, el mismo está constituido por los diferentes establecimientos que manejan dinero en operaciones de captación y colocación en el mercado monetario; así se habla del sistema universal conformado por bancos, entidades de ahorro, corporaciones financieras, etc.

**Política monetaria expansiva**

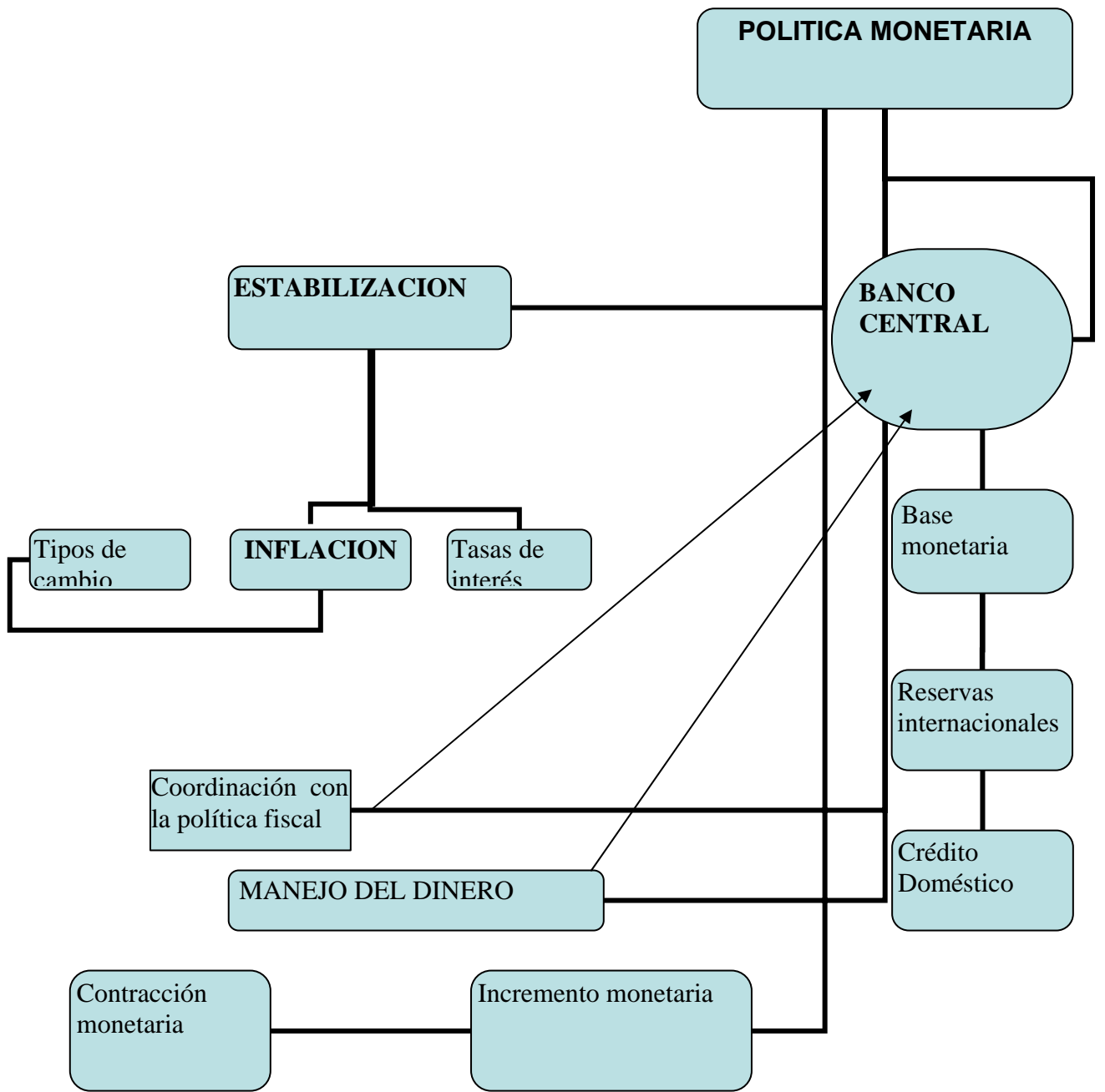
Es el aumento de la oferta monetaria que realiza el Banco Central para ayudar a dar liquidez al mercado. Sin embargo, la expansión de dinero al aumentar la oferta ayuda a bajar el costo del dinero.

**Inflación**

Ritmo de crecimiento de los precios, la inflación puede ser de oferta y demanda.

**Multiplicador monetario**

Indicador que mide la variación de los principales agregados monetarios: base y oferta monetaria.



### **3.4. Relato de caso**

#### **3.4.1 La política monetaria y el contexto económico**

Entender el alcance de la política monetaria es fundamental para el manejo del dinero en las economías modernas. Se escucha que el Banco Central tiene la prioridad de estabilizar los precios en la economía, pero esta autoridad también tiene funciones como la fiscal, es decir de ayudar a conducir a la economía de nuevo a su senda de crecimiento sostenible. Por eso se oye hablar de políticas monetarias contractivas o expansivas que realizan los bancos centrales, después que el PIB aumenta cae en las economías de mercado. A diferencia de la política fiscal, el Emisor juega con la cantidad de dinero y las tasas de interés para conseguir los objetivos fijados.

La política monetaria ha adquirido relevancia en la economía con los trabajos de los monetaristas como el profesor Milton Friedman quien fue uno de los pioneros en advertir sobre la necesidad de manejar y controlar el dinero para darle estabilidad al sistema de los agregados como la inflación, las tasas de interés y los tipos de cambios internacionales. En esta medida el crecimiento de los agregados monetarios que, no es otra cosa que echar más dinero a circular en la economía, ha estado vinculado y explicado por mecanismo de política económica como la Emisión primaria que puede ocurrir por el financiamiento fiscal y la compra de papeles del Emisor. Para evitar presiones inflacionarias los monetaristas propenden por separar el manejo monetario de la política fiscal y le han introducido a la caja de herramientas para detener la inflación, instrumentos como el control de la base monetaria, la prohibición de emisiones con fines fiscales, el ajuste a la demanda agregada, los encajes monetarios legales, entre otros.

En la teoría monetaria, el exceso de oferta de dinero como cualquier otra mercancía, reduce el valor o el costo del dinero, básicamente por el poder adquisitivo que pierde el mismo con relación a las otras mercancías. La

inflación surge así como el principal problema que se debe atacar desde la política monetaria; muchos países latinoamericanos fueron campeones de la inflación en el siglo pasado. En Argentina y Brasil la expansión monetaria de los años ochenta coincidió con inflaciones de tres, cuatro y hasta cinco dígitos, siendo el aumento de los precios, el principal responsable del atraso de las inversiones, la pérdida de competitividad y del crecimiento en general en dichas economías.

Colombia, en cambio ha sido un país de relativa estabilidad en el manejo de los agregados monetarios y por lo tanto también en una economía con relativa estabilidad inflacionaria: dos dígitos para el periodo 1960 y 1999. Después de que la constitución política de 1991 le otorgó al Banco de la República, independencia monetaria, el Emisor logró controlar la inflación por la vía de la disciplina monetaria, no obstante que se habla que el estricto control llevó las tasas de interés a niveles exorbitantes en el segundo quinquenio de los noventa con niveles de la tasa de captación de 38% y colocación de 76%, y por lo tanto a precipitar la crisis financiera, el emisor logró estabilizar la inflación en un dígito entre 2000 y 2005.

### **3.4.2 La inflación y la oferta de dinero**

Los planteamientos de la teoría cuantitativa señalan que el exceso de oferta de dinero causa inflación en la medida en que si se mantiene constante la producción real, en presencia de más dinero, los agentes competirían por adquirir los productos con mayores precios. En esta situación el dinero no sólo pierde poder adquisitivo frente a las otras mercancías, sino que más peligroso su mayor oferta, aumenta la demanda especulativa por otros bienes. Generalmente la emisión de dinero es atribuida al déficit fiscal, esto es que los gobiernos utilizan a su Banco Central para adquirir préstamos con Emisión de dinero. Brasil, Argentina en los años ochenta tuvieron crecimientos extraordinarios de sus ofertas monetarias, al punto que su base monetaria se expandió más de 500% anual, lo que produjo inflaciones de hasta cuatro dígitos a finales de los ochenta como se muestra en el cuadro.

**Cuadro No. 12**  
**Inflación anual por países**  
**1980-2006**

	BRA	ARG	USA	MEX
1980		100,8	13,5	26,4
1981	102,8	104,5	10,3	27,9
1982	97,0	164,8	6,2	58,9
1983	140,7	343,8	3,2	101,9
1984	195,8	626,7	4,3	65,5
1985	220,0	672,2	3,6	57,7
1986	136,4	90,1	1,9	86,2
1987	222,7	131,3	3,7	131,9
1988	638,0	343,0	4,1	114,1
1989	1.362,6	3.079,5	4,8	20,0
1990	2.863,9	2.314,0	5,4	26,6
1991	429,8	171,7	4,2	22,7
1992	980,8	24,9	3,0	15,5
1993	1.936,3	10,6	3,0	9,7
1994	2.111,6	4,2	2,6	7,0
1995	66,0	3,4	2,8	35,0
1996	15,5	0,2	2,9	34,4
1997	6,0	0,5	2,3	20,6
1998	3,8	0,9	1,6	15,9
1999	4,8	-1,2	2,2	16,6
2000	6,2	-0,9	3,4	9,5
2001	7,5	-1,1	2,8	6,4
2002	10,2	25,9	1,6	5,0
2003	17,0	13,4	2,3	4,5
2004	6,3	4,3	2,7	4,7
2005	5,8	9,6	3,4	4,0
2006	3,3	11,0	3,2	3,6

**Fuente: CEI Argentina**

Como consecuencia del proceso inflacionario las dos economías redujeron sus niveles de inversión, crecimiento y niveles de desarrollo social, esto último en la medida que la inflación atacó los salarios reales de los trabajadores. El control de la inflación en esa década fue traumático en los dos países y dispendioso por cuanto debieron realizar cambios en la denominación de sus monedas, y sendos procesos de ajuste fiscal.

### 3.4.2.1 El Plan Real

Antes del Plan Real en 1992, Brasil en 1985 en la administración del Presidente José Sarney estableció el plan cruzado I y en 1986 el plan cruzado II, consistente en la fijación general de los precios, fue tan traumático el fenómeno de inflación que dentro de los planes se ajustaban automáticamente los [salarios](#), pero estos quedaban rezagados frente a la inflación nominal resultante, por eso en ese periodo los trabajadores también perdieron con el fenómeno de inflación, con la caída del salario real. La inflación fue tan alta que se aprovechó incluso por los empresarios y comerciantes como excusa para el acaparamiento y la especulación de productos básicos de la canasta familiar.

Los planes cruzados que habían establecido el cruzeiro como nueva moneda, no tuvieron efectos positivos sobre el fenómeno inflacionario, toda vez que el incremento de los precios había llegado a finales de los años ochenta a cuatro dígitos. La hiperinflación era campante, el precio de los bienes de consumo subían a una de hasta 40% mensual. No obstante la intención de controlar por decreto los precios era bien intencionada, la especulación y la falta de un verdadero ajuste fiscal echaban por la borda la estabilidad de la economía brasilera. Con los preceptos de no intervenir en los mercados y con el plan de realizar un verdadero ajuste fiscal en 1994, se estableció el Plan Real en la administración del Presidente Itamar Franco, siendo Ministro de Hacienda Fernando Enrique Cardozo, quien fuera posteriormente Presidente de los brasileños.

El Plan real no fue otra cosa que establecer un tipo de cambio fijo pegado al dólar como ancla anti inflacionario. El Plan Real, que era semejante a lo que había aplicado Argentina con el Plan de Convertibilidad consistió en mantener la moneda estable y con una política sistemática de disminución del déficit fiscal, de otro lado esta política se complementó, dentro de la libertad de los mercados, con la reducción de los aranceles para que se incrementaran las importaciones y con esto la oferta de bienes.



Los resultados del Plan Real fueron inmediatos, la inflación descendió abruptamente para los bienes como los alimentos, de 40% mensual a cifras menores de 5% mensual, creando un nuevo ambiente de confianza en los agentes económicos, el PIB creció un 5,7% y a finales del año de 1994, los capitales del extranjero volvieron a ingresar al país. Entre 1993 y 1999 cuando se decreta la libre flotación del real, la inflación cae de 1.700% a 6%, respectivamente.

#### **3.4.2.2 La caja de convertibilidad**

En Argentina también se acometió planes de ajuste contra la inflación. En 1985 en la Presidencia de Raul Alfonsín se estableció el Plan Austral que implicó el [14 de junio](#) de [1985](#) un cambio de la moneda nacional, del peso por el Austral, este plan al igual que el Cruzado en Brasil no funcionó, porque no se acompañó de la disciplina fiscal requerida y porque el sistema eran muy heterodoxo implicando entre otros intervención de los mercados y fijación por decreto de los salarios, en 1987 dentro del “Plan Primavera” que redujo el IVA de 18 a 15%, se establecieron controles a los bienes industriales en lo que denominó la indexación de precios y en 1989 se adoptó el Crowding Peg que devaluaba el austral con la inflación pasada y se decreto la restricción al retiro de efectivo de las [cuentas](#) bancarias .

La fijación de precios y el tipo de cambio aumentado con la inflación, generaron más especulación e inflación. Después que en 1988 el PIB había caído al igual que los salarios, los cuales perdieron 40% de su capacidad real y la desocupación rondaba el 6.5%; en 1989 el austral llegó a depreciarse un 5.000% anual con respecto al dólar, en tanto que, la inflación sobrepasó el 2000 y 3000% entre 1989 y 1990.

En [1992](#), dentro de la [Ley de Convertibilidad](#), que reemplazaba el austral por el peso: 10000 australes por peso, se adoptó un tipo de cambio fijo, con un nivel de referencia de un 1 peso por unidad de dólar, este sistema cambiario se impone en Argentina hasta el 7 de enero de 2002, cuando se decreta la flexibilidad. La caja de convertibilidad en Argentina se acompañó al igual que

en Brasil de medidas severas de saneamiento fiscal y libertad de los mercados, se produce en el país las grandes reformas a los sistemas financieros y energético y se lanza la segunda ola de privatizaciones.

El Plan de Convertibilidad utilizado para reducir los precios había dado resultado en Argentina entre 1990 y 1999, antes de la crisis financiera de ese país, la inflación cayó de 2.300 % a 1% anual.

### **3.4.2.3 Política monetaria ortodoxa en Estados Unidos**

Otro país que desarrolló políticas monetarias para frenar el ritmo de crecimiento de los precios fue Estados Unidos. No obstante que en este país la inflación nunca sobrepasó más del 20% anual, el fenómeno fue declarado como el enemigo número uno de los norteamericanos entre 1978 y 2000. Los Estados Unidos aceptando los preceptos del profesor Milton Friedman en torno al control y disciplina de los medios de pagos, realizaron una política monetaria restrictiva con corredores monetarios, en la Administración del Presidente Reagan se le dio a la Reserva Federal toda la independencia para poner en obra la política monetaria. Aunque resultó traumático para el sector real las altas tasas de interés que se originaron con el control de los medios de pago, entre 1980 y 1985 la inflación se redujo de 16% a 3%, respectivamente.

#### **Milton Friedman 1912-2006**



Milton Friedman, nació en 1912. Se destacó en sus estudios de matemáticas y estudió economía en la Universidad de Chicago, de la cual fue profesor. En 1935 Friedman se incorporó al New Deal y en 1976 recibió el premio Nóbel de

economía, murió en diciembre de 2006. Los trabajos del profesor Friedman se basaron en explicar fenómenos observados para así hacer predicciones válidas sobre fenómenos todavía no observados como el comportamiento de los precios y los agregados monetarios.

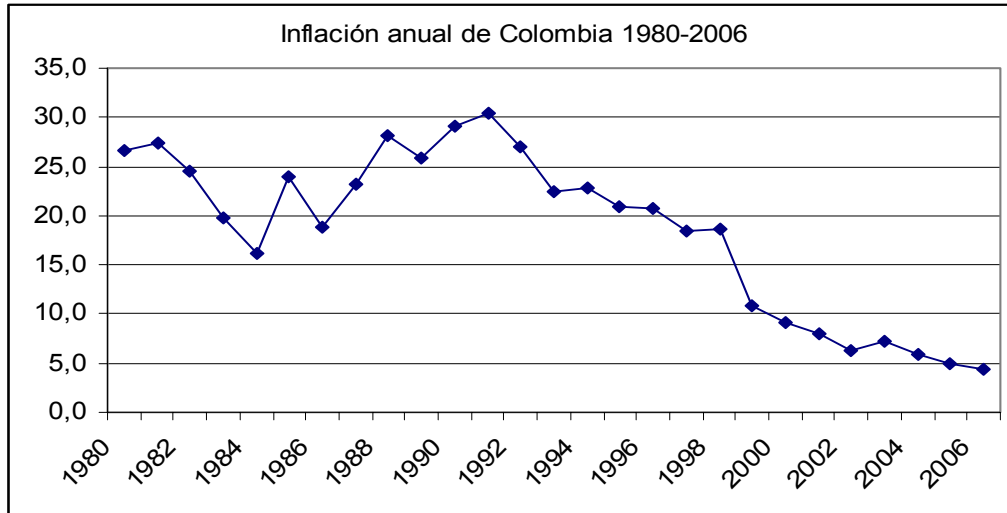
En sus trabajos fue un radical defensor del mercado, crítico de cualquier intervención, como los proceso de formación de precios. Friedman abordó la teoría cuantitativa del dinero, señalando su fundamento del monetarismo en torno a la disciplina monetaria y que, el crecimiento de los medios de pago fuera igual al [crecimiento económico](#) estable, por eso los bancos centrales deberían ser los responsables de la cantidad de dinero en circulación. Con el anterior precepto casi hace aprobar una enmienda a la constitución de Estados Unidos estableciendo un crecimiento constante del 4% al 5% de la oferta monetaria. Entre sus obras destacan “Historia Monetaria de los Estados Unidos”, “Ensayos sobre Economía Positiva”, “Ensayos sobre la Brecha Inflacionaria”, “Monetary and Fiscal Framework for Economic Stability”.

Fuente: Gestipolis, historia del pensamiento económico 2007

### **3.4.3 Colombia y la estabilidad inflacionaria**

Colombia es un país que ha sido catalogado como una economía de relativa estabilidad macroeconómica en materia de precios. En un período de 40 años (1960-2000) tuvo un promedio de inflación de dos dígitos en torno al 20% anual. Especialmente desde finales de 1999 a propósito de la crisis económica y de los planes de ajuste, el país logró reducir la inflación a un dígito, registrando un nivel de apenas 5% anual entre 2004 y 2005.

**Grafica No. 7**  
**Inflación Anual de Colombia**  
**1980-2006**



**Fuente: OCEI Argentina**

El control de los precios en Colombia ha sido prioritario para la Junta Directiva del Banco de la República, después de que el Emisor ganara independencia en el manejo de la política monetaria en 1991 con la entrada en vigencia de la nueva Constitución Política que, le entregó entre otras funciones, la de defender el poder adquisitivo de la moneda.

La política monetaria fue demasiado contractiva después que en 1990 el Índice de Precios al Consumidor IPC alcanzara la cifra de 32%, la estrategia para reducir el ritmo de crecimientos que fue concertada con la política fiscal, donde se liberó la economía mediante el proceso de apertura para permitir más importaciones y aumentar la oferta de bienes, permitió reducir los precios entre 1991 y 1998 a niveles de menos de 20% anual, otro factor que incidió a partir de 1994 fue la adopción de la banda cambiaria que permitió ajustar la inflación a la devaluación nominal.

A finales de 1994, la administración Samper puso en marcha un acuerdo de productividad y precios dentro del Pacto Social para luchar contra la inflación; el mismo que consistía en poner de acuerdo a todos los administradores de

precios, incluyendo al sector industrial y el propio público, fracasó, debido a los incumplimientos que realizaron todos los agentes económicos al pacto de productividad precios y salarios, la meta e inflación de 1995 era del 18% y ese año ante los incrementos de servicios públicos la inflación aumentó hasta 22%.

En 1999 la caída de la demanda agregada en más de 20% hizo más propicio las metas de reducir la inflación a un dígito, de hecho el Banco de la República utiliza un esquema de inflación objetivo y tasas de interés consecuentes con las presiones de demanda, las devaluaciones, e incluso de la inflación de alimentos, elementos que como ya lo hemos visto son utilizados por la mayoría de bancos centrales. En Colombia la tasa de inflación se redujo de 31.5% en 1991 a 4,5% en 2006.

### **CRISIS FINANCIERA EN COLOMBIA**

Colombia presentó una crisis financiera a finales de la década de los noventa, nunca antes vista. Entre 1998 y 1999 el PIB descendió 4.3% y fue acompañado por la caída del sector financiero donde las operaciones de crédito se paralizaron. La cartera del sistema financiero tuvo una mora de más de 30% y la cartera en litigio o castigada sobrepasó el 25%. El sector financiero colapsó al punto que varias entidades financieras por la ley bancaria y con la ayuda del Fondo de rescate financiero FOGAFIN tuvieron que ser nacionalizadas y capitalizadas para evitar más pánicos financieros.

No obstante que la caída financiera fue explicada en su momento por la de crisis internacional y los efectos en las economías emergentes como pudo ser entre otros las fugas de capitales y las devaluaciones de las monedas, la política monetaria del Banco de la República fue seriamente cuestionada y colocada en la palestra pública como la principal responsable del caos financiero. En efecto, si bien la política monetaria había logrado el propósito de frenar la inflación entre 1990 y 1998, la misma se había conseguido en presencia de altas tasas de interés, que hicieron entre otros imposible el pago de los créditos de los usuarios del financiamiento. Entre 1997 y 2000, en el sólo sector de la construcción se tuvieron que entregar cerca de 800.000 inmuebles a las entidades financieras como dación de pago, es por eso que la crisis financiera no sólo afectó a los bancos que se vieron imposibilitados para seguir generando negocios de intermediación ante la subida exorbitante de los tipos de interés, sino que la misma fue un verdadero drama social.

En 1998 la tasa de captación para operaciones de depósitos a término a fijo DTF alcanzó el nivel de 38% efectivo anual, en tanto que la de crédito o colocación llegó a 76%. En este contexto se cuestionó la ortodoxia restrictiva

de la política monetaria y se obligó desde ahí a dar mayor liquidez al sistema financiera, la mayor oferta de dinero produjo una disminución importante de los tipos de interés, a finales de 2001 la DTF ya estaba en 10% y la de colocación en 30%.

### **3.5 DESARROLLO DE CONTENIDOS**

#### **3. 5.1 El mercado de dinero**

En las economías capitalistas modernas el dinero tiene un papel estelar básicamente por las características y funciones que desempeña. Las características son entre otras: la perdurabilidad y la flexibilidad. Las mismas fueron las que permitieron que el papel moneda o los billetes redujeran los costos de transacción y facilitaran la circulación de las mercancías, evitando los costos que significaba el trueque.

El dinero cumple con tres funciones básicas, es medio de pago, unidad de cuenta y reserva de valor. El primero facilita las transacciones de las mercancías, el segundo permite que otros sistemas se reflejen en él: los precios, la contabilidad y las finanzas. Finalmente es reserva de valor pues, con el mismo se puede ahorrar y atesorar. Una función importante del dinero en las economías modernas es que el mismo es de curso legal y forzoso, en la medida que es aceptado y garantizado por el Estado a través de los bancos centrales.

##### **3.5.1.1 La demanda de dinero**

La demanda de dinero se determina en el mercado básicamente por los motivos de transacción, precaución y especulación. La transacción responde en términos macroeconómicos al crecimiento del PIB nominal, habrá más de demanda de dinero en la medida que suba el nivel de productos en la economía o crezcan los precios (inflación). El motivo especulación en cambio relaciona la demanda de dinero con la variación del tipo de interés; los agentes

económicos demandarán más dinero si la tasa de interés es baja, en cambio disminuirán su demanda si la tasa de interés sube.

La ecuación muestra una función de la demanda de dinero:

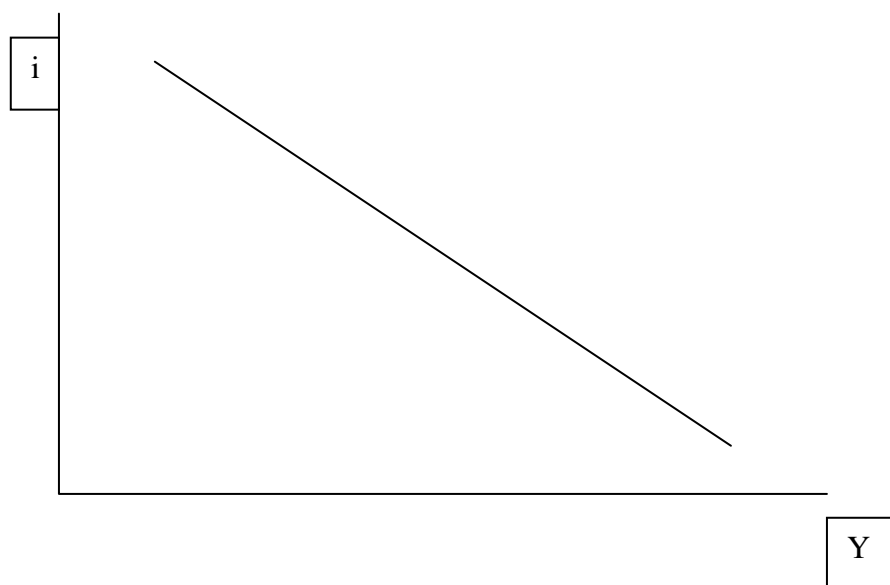
$$L = vY - hi$$

Y es el ingreso o PIB nominal

$i$  es la tasa de interés

v y h son coeficientes que dicen en que medida varía la demanda de dinero cuando cambia el PIB y la tasa de interés, respectivamente.

La gráfica muestra las combinaciones de tasas de interés a un nivel renta o ingreso con las cuales se vacía o equilibra la demanda de dinero L.



Otro motivo para demandar dinero es la precaución, el mismo es puesto en evidencia cuando los agentes económicos guardan saldos líquidos para atender consumos futuros básicamente salud.

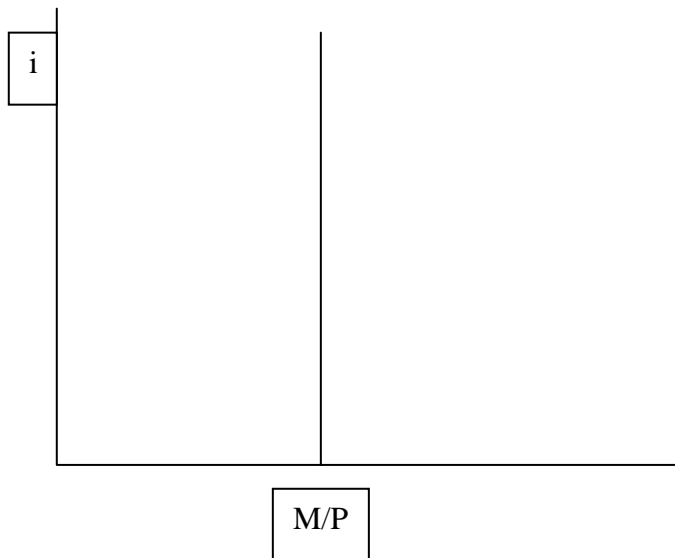
### 3.5.1.2 La oferta de dinero

Ya se discutió atrás que la oferta de dinero es discrecional en la economía o lo que también se conoce como variable exógena, es decir que no depende de variables de mercado. La cantidad de dinero u oferta es potestad de los bancos centrales dado su independencia para el manejo monetario; por eso simplemente la curva de oferta monetaria se considera que es inelástica.

$$M/P = L$$

**M= masa monetaria**

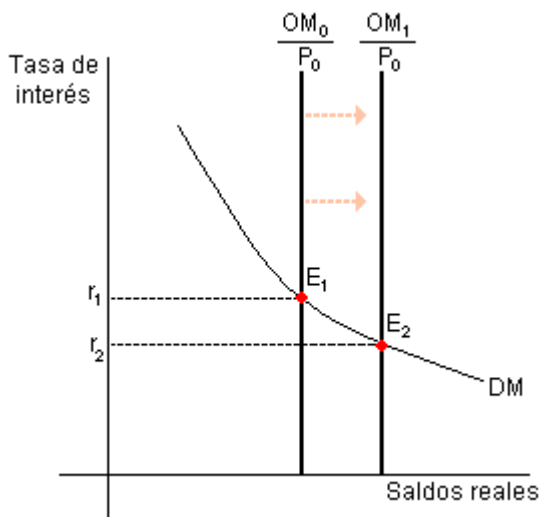
**P= precios**



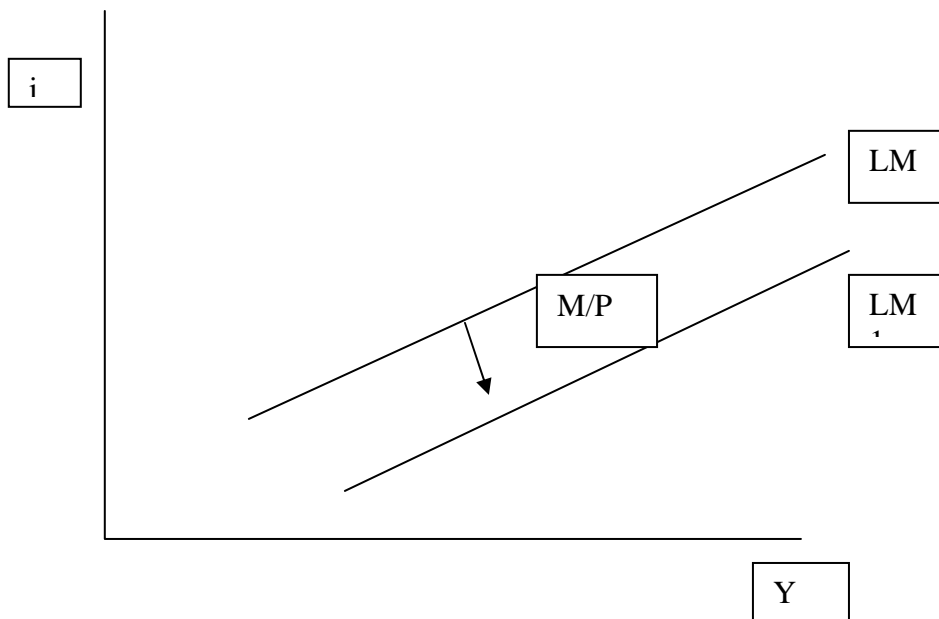


### 3.5.1.3 El equilibrio en el mercado de dinero y la curva LM

Las interrelaciones entre oferta y monetaria indican el equilibrio en el mercado de dinero y los resultados de realizar política monetaria, es decir de aumentar la masa monetaria  $M$  dado a unos precios constantes. Como puede observarse en el gráfico un aumento de la masa u oferta monetaria tiene un efecto positivo en cuanto disminuye el tipo de interés. A esta política se le conoce como expansionista.



La curva LM se define como el equilibrio en el mercado de dinero e indica que en cada punto la oferta de dinero es igual a la demanda. La curva LM se desplaza hacia abajo cuando hay variaciones positivas de la oferta de dinero, es decir cuando la política monetaria sea expansiva como se refleja en la gráfica. Es importante entender que la LM al igual que la IS relaciona niveles de renta con tasas de interés, pero ahora de manera directamente proporcional. Un aumento de la oferta monetaria reduce la tasa de interés trayendo un efecto positivo en el mercado de los bienes por la vía de aumentar la Inversión y por lo tanto la renta.



### 3.5.2 Interrelaciones entre política monetaria y fiscal

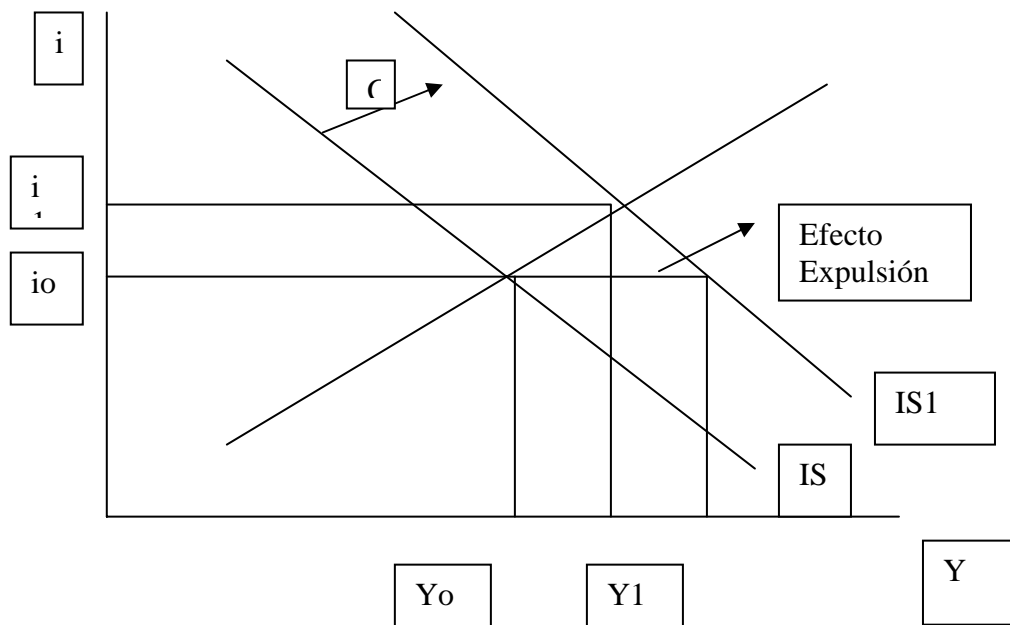
Sin duda que el modelo IS-LM enunciado en el capítulo anterior recobra interés con política monetaria en la medida que ahora habrá dos mercados: bienes, servicios y dinero, a la vez que habrán dos alternativas de política para intervenir en la económica: la fiscal y la monetaria. No se puede olvidar que este modelo que es cerrado sigue manteniendo el supuesto de los precios constantes.

Tampoco se puede olvidar que la IS representa los equilibrios en el mercado de bienes, en tanto que la LM es la curva de oferta de dinero. Así se muestra en la gráfica los efectos de cada una de las políticas económicas en los mercados ya mencionados.

### 3.5.2.1 El caso de la política fiscal expansiva

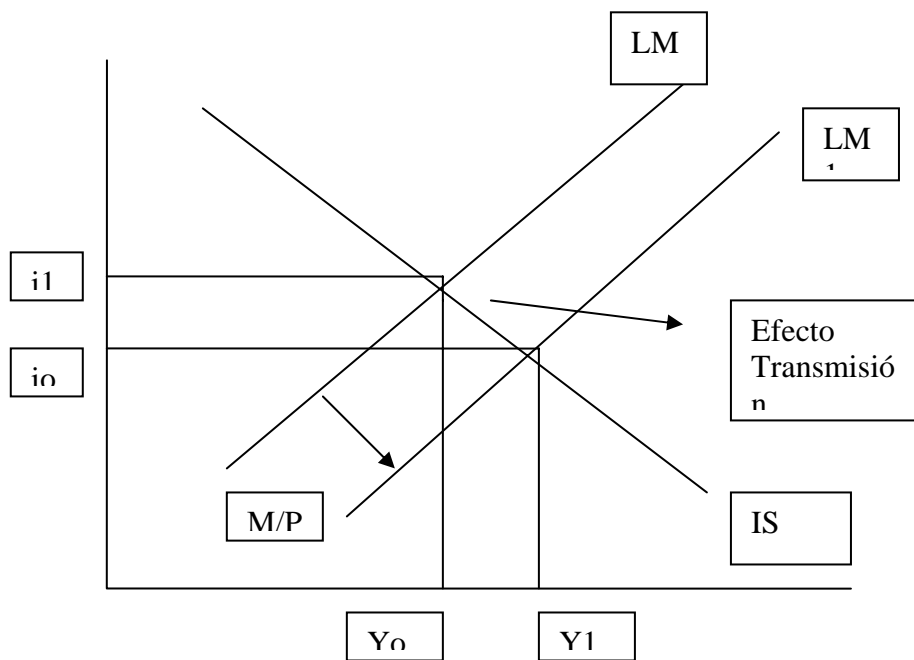
Como se puede apreciar en el gráfico, una política fiscal expansiva tiene un efecto positivo en el mercado de bienes o el PIB en la medida que la renta aumenta, el mayor gasto público empuja la demanda y la renta; sin embargo la mayor renta aumenta la demanda de dinero con lo cual los tipos de interés suben. La política fiscal expansiva tiene en este modelo un “trade off”, es bueno para el crecimiento del PIB, pero encarece la tasa de interés o costo del dinero en el mercado monetario. El aumento de  $G$ , aumenta el ingreso de  $Y_0$  a  $Y_1$ , pero la tasa de interés sube de  $i_0$  a  $i_1$ .

El efecto negativo del gasto público en el mercado de dinero, subiendo la tasa de interés y por lo tanto disminuyendo la inversión en el mercado de bienes y por lo tanto restando parte del incremento de la renta que se había logrado con el gasto, es lo que se denomina el “Efecto Expulsión”



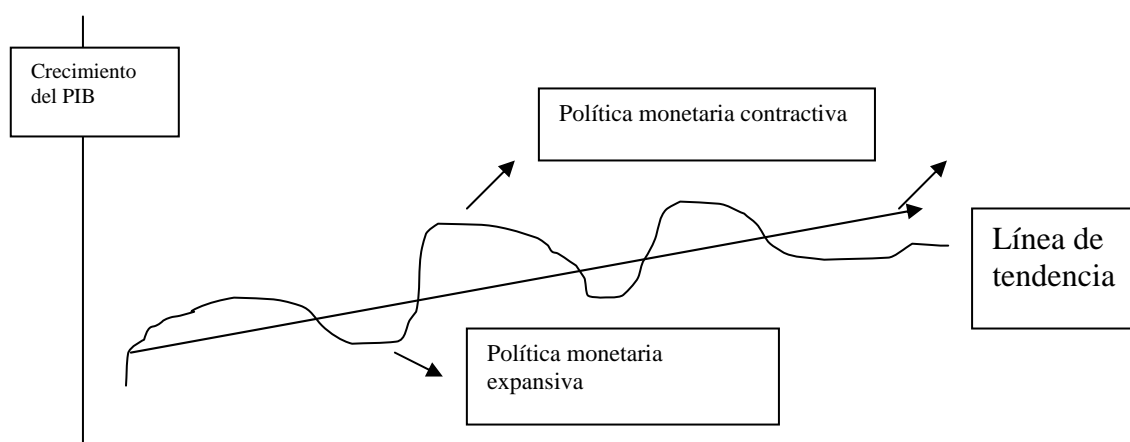
### 3.5.2.2 El caso de la política monetaria expansiva

La política monetaria expansiva en el modelo IS-LM es por el contrario virtuosa en los dos mercados. El aumento de la oferta monetaria  $M/P$  causa una disminución del tipo de interés que, se traduce en el mercado de bienes en una mayor inversión y por lo tanto en mayor ingreso. La curva LM se traslada hacia abajo disminuyendo la tasa de interés de  $i_1$  a  $i_0$ , y aumentando el ingreso de  $Y_0$  a  $Y_1$ . Estos dos efectos positivos es lo que se conoce como el “Efecto Transmisión”.



En la actualidad la política monetaria también tiene la responsabilidad de velar por el ciclo económico, al igual que la política fiscal, está debe actuar para llevar el PIB al ciclo de tendencia. En efecto, en las épocas de depresión económica se debe incentivar la demanda con una política monetaria expansiva; por el contrario en periodos de fuerte expansión o recalentamiento de la actividad productiva, se debe hacer política monetaria contractiva; tal cual se muestra en la gráfica.

**Gráfica**  
**Ciclo económico y política monetaria**



### 3.5.3 Los agregados monetarios

En la literatura económica se trabaja varios indicadores monetarios para estudiar el comportamiento tanto del dinero como de los intermediarios financieros que manejan parte del mismo. Los más conocidos son la base monetaria y la oferta de dinero o M1.

#### 3.5.3.1 La base monetaria

La base monetaria se define como la cantidad de dinero con la cuenta una economía en momentos determinado, el origen de la base monetaria no es otro que las reservas internacionales monetizadas en pesos y el crédito que otorga el banco central al sector financiero y al gobierno. En una economía habrá más base monetaria si obtienen balances superavitarios en la balanza de pagos que aumenten las reservas internacionales; la base monetaria también podría crecer, si el gobierno decide monetizar las mismas por la vía de la devaluación de la moneda y si el mismo banco central incrementa los préstamos<sup>8</sup>. La ecuación del origen de la base monetaria es:

<sup>8</sup> En algunos países está autorizado el crédito al sector privado, en Colombia particularmente no.

$BM = RI (tcn) + CBC SF + CBC SP$

RI= Reservas Internacionales

Tcn: tasa de cambio nominal

CBC SF Crédito del Banco Central al Sector Financiero

CBC Sp= Crédito del Banco Central al Sector público

### **3.5.3.2 La oferta monetaria o M1**

La oferta de dinero se define como la ampliación que sufre el dinero base por acción de la política monetaria de los bancos centrales y la comercial de los propios bancos que componen el sistema financiero. La oferta monetaria desde su origen es igual a la base monetaria, más los préstamos de los bancos a los particulares que, por su composición es igual al Efectivo más Depósitos en Cuenta corriente.

La magnitud de la ampliación del dinero se mide a través del multiplicador monetario que, indica en cuantas veces se multiplica la base. El mismo esta conformado por la relación de base y oferta monetaria

$M1 = Mm * BM$

M1= Oferta de dinero

Mm= Multiplicador monetario

BM= Base Monetaria

El multiplicador monetarios es igual a  $e+1/e+r$ .

Donde e es la relación efectivo a depósitos en cuenta corriente, y r la relación efectivo a reservas bancarias.

---

En el anterior contexto se puede concluir que, siempre que la oferta de dinero es por lo menos nominalmente superior a la base monetaria. Otros indicadores monetarios son el M2, el M3 en el caso de Colombia<sup>9</sup>, en otros países más desarrollados en sistemas financieros, se mide hasta el M8 como son los casos de Estados Unidos y Alemania. En Colombia el M1, M2 y M3 se definen así:

M1 = Efectivo + Depósitos en bancos

M2= M1+Cuasidólos

M3= M2+ Depósitos fiduciarios + bonos

### **3.5.4. Inflación como fenómeno monetario**

#### **3.5.4.1 El IPC**

Como se ha hecho relación en los ítems anteriores, la inflación es el ritmo de crecimiento de los precios en el sector real IPC. El IPC en la mayoría de los países se elabora a partir del comportamiento de los precios del sector real y de una canasta de más de cinco rubros: alimentos, vivienda, salud, educación, transporte, entre otros. En Colombia particularmente, el IPC se compone de siete rubros con las siguientes ponderaciones en el índice.

---

<sup>9</sup> Para una mejor visión para el caso de Colombia, léase el artículo de Mauricio Cárdenas: “Dinero, precios y tasa de cambio”, Introducción a la economía colombiana, Alfaomega, 2006.

**Cuadro No.13**  
**Ponderación IPC Colombia**

<b>Grupos de gasto</b>	<b>Ponderación</b>
Alimentos	29.51
Vivienda	9.41
Transporte	13.49
Salud	3.96
Cultura	6.60
Gastos varios	7.89
Vestuario	7.31
Educación	4.81
Total	100.0

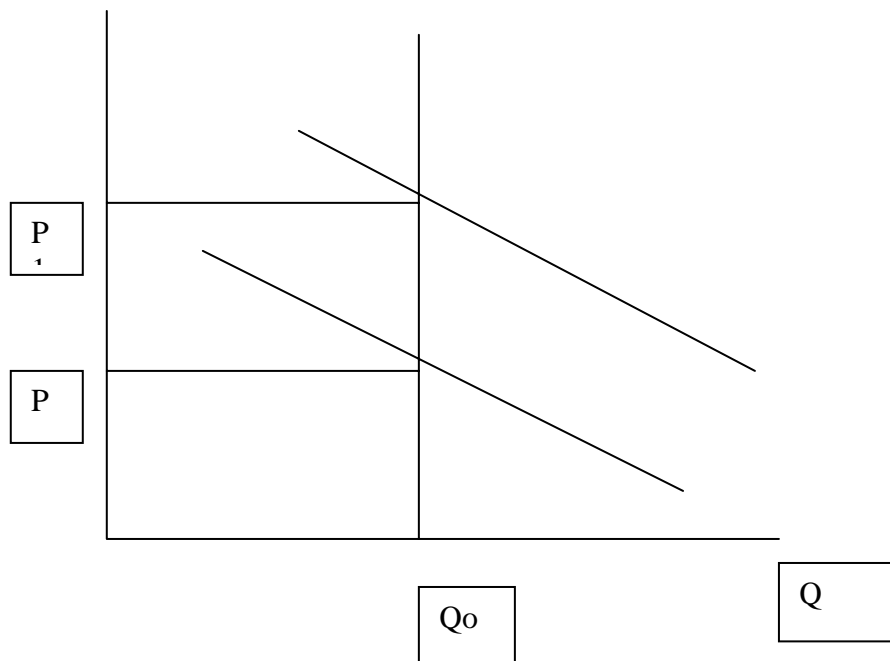
**Fuente: Dane, Colombia**

Otros indicadores de precios son: el Índice de precios al productor IPP, índice de precios de la construcción, entre otros.

#### **3.5.4.2 La inflación y su origen**

Las inflaciones vistas desde el IPC pueden ser de origen de la demanda cuando está se incrementa en presencia de una oferta constante o inelástica de bienes. Ya dijimos en el capítulo anterior que la inflación de demanda puede ser causada por manejos expansivos de los medios de pago que, incrementan la demanda especulativa. En la gráfica se describe el desplazamiento de la demanda ante, con una oferta inelástica, el resultado no es otro que los precios suben de  $P_0$  a  $P_1$ .





La inflación también puede ocurrir por choques de oferta, es decir situaciones donde a pesar que, la demanda no este en crecimiento se generan inflaciones por escasez, generalmente los problemas climáticos en muchos bienes agrícolas tiende a generar choques de oferta, produciendo inflaciones temporales en los precios de dichos bienes.

### 3.5.5 La curva de Phipplips y las expectativas racionales

Es la relación inversa entre inflación y desempleo, el economista norteamericano Phillips mostró que entre 1960 y 1970 hubo un “Trade Off” entre los objetivos de inflación y desempleo en ese país. Esto es que, en la medida que el objetivo de política económica era disminuir la inflación, subía el desempleo, y viceversa, cuando se genera empleo (menor desempleo), coincidía con una inflación más alta.

El fenómeno de la curva de Phillips se explica macroeconómicamente por lo que significa el objetivo de política en términos de la demanda agregada. Controlar los precios o bajar la inflación como se ha sugerido atrás, requiere de un mayor control de los medios de pago que, inevitablemente encarecen las

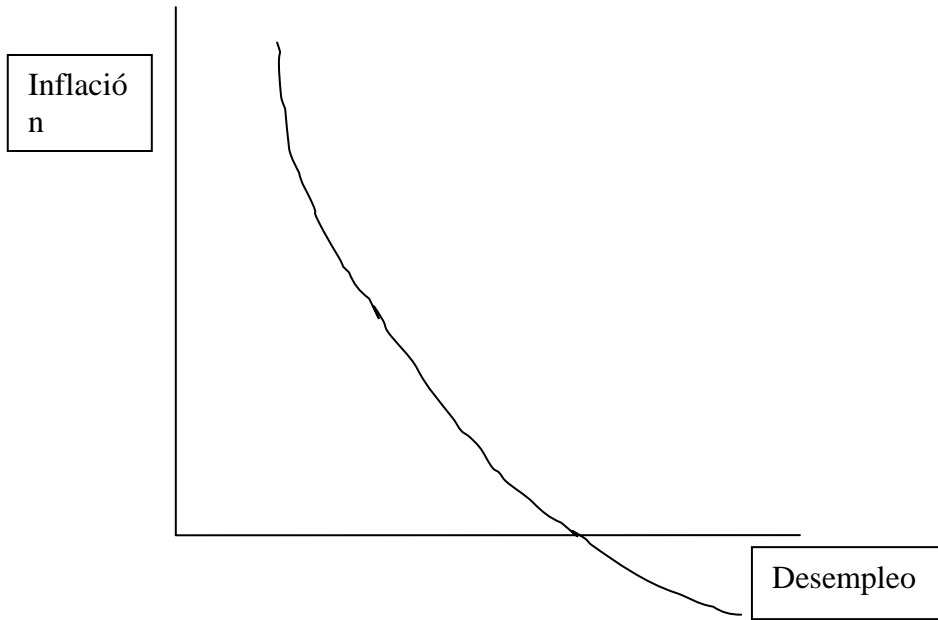
tasas de interés y por lo tanto la inversión y la demanda agregada, es decir de contracción de la renta y con esto de los niveles de empleo. De otro lado, el objetivo de un mayor empleo o menor desempleo, requiere de una política monetaria expansiva, que si bien se traduce en una mayor liquidez y menores niveles de tasa de interés, se traduce en pérdidas de poder adquisitivo del dinero e inflaciones más altas. Varios países han experimentado la observación de Phillips; especialmente en Colombia, la contracción monetaria del período 1994 y 1998, coincidió con altas tasas de desempleo de hasta 18% anual.

La teoría de Phillips fue utilizada en varios países para mantener el desempleo en cifras bajas, tolerando inflaciones altas, sin embargo los monetaristas y la escuela de las expectativas racionales contrvirtieron la curva de Phillips, encontrando que a comienzos de los años setenta simultáneamente en Estados Unidos había inflación y desempleo, llamando a tal situación [estanflación](#). Lucas, Sargent y Barro explicaron el término estanflación señalando que el sacrificio que se hace en el objetivo de inflación por aumentar el empleo no se da en la realidad, toda vez que las políticas monetaria expansiva para impulsar la demanda agregada y el empleo, es inocua ante las expectativas racionales de los agentes económicos<sup>10</sup>, no hay que olvidar que los agentes racionales se anticipan a las políticas populista de mayor gasto público o expansión monetaria, ahorrando antes que gastando (Teorema Neoricardiano), pueden resultar en mayor contracción de la demanda. En la práctica el sacrificio en inflación puede traer mayor desempleo.

---

<sup>10</sup> Lucas sugeriría a cualquier gobierno a no aplicar políticas de estabilización, porque en la práctica serán ineficaces debido a que los agentes económicos neutralizan cualquier acción por medio de expectativas racionales.

## Curva de Phillips



### 3.6 3. 9. Síntesis de la Unidad

La política monetaria estudia el mercado de dinero y su costo que, no es otra cosa que la tasa de interés. En economías capitalistas, la demanda de dinero la determina el mercado por la vía de los motivos transacción y especulación; la oferta monetaria en cambio es una variable netamente discrecional que manejan los bancos centrales de cada país. Los bancos centrales son la autoridad monetaria y ejercen entre otras funciones las de emitir dinero, controlar los cambios, dirigir los créditos y manejar las reservas internacionales.

La política monetaria tiene como objetivo primordial el control del fenómeno de inflación que, se origina generalmente con el aumento de los medios de pago o las emisiones que realizan los Bancos Centrales con fines del financiamiento fiscal. La inflación no sólo indica que hay crecimientos de los precios, sino que el dinero perdió poder adquisitivo frente a las demás mercancías del sistema económico. La inflación es un fenómeno monetario que se ataca con una seria disciplina y control de los medios de pago. La inflación puede ser tan alta que genera problemas de hiperinflación, donde el IPC puede incrementarse más de tres o cuatro dígitos; otros mecanismos que se utilizan para controlar la inflación son entre otros, las cajas de convertibilidad cambiaria, el aumento de las importaciones, los ajustes fiscales y hasta los acuerdos o pactos sociales contra la inflación.

La política monetaria también tiene como función la estabilidad del ciclo de los negocios; los países también pueden utilizar una política monetaria expansiva para mejorar la demanda agregada, o realizar una política restrictiva para ayudar a reducir el recalentamiento de las economías.

Colombia ha sido un país de relativa estabilidad monetaria en la medida que la inflación no sobrepasó los dos dígitos en un periodo de más de 100 años. Desde 1999 con motivo de la crisis económica y de la caída de la demanda agregada, la inflación cayó a niveles de menos de un dígito, se considera que el mantenimiento de su control en la primera década de los dos mil, sea dado

en el marco de la independencia otorgada a la junta directiva del Banco de la República a comienzos de los años noventa, en la cual el Emisor ha controlado los medios de pago para defender el poder adquisitivo de la moneda.

## ACTIVIDADES DE AUTOAPRENDIZAJE

1. Llene el siguiente cuadro con valores en pesos de los principales agregados monetarios para Colombia. Es importante que los datos sean del Banco de la República, conteste si la política monetaria en ese período fue expansiva o no.

### Agregados monetarios de Colombia 2005-2006

	2005	2006
Base monetaria		
Reservas internacionales		
Créditos banco central		
Multiplicador monetario		
Oferta monetaria M1		
Tasa de interés		

2. De los estudios de caso y con información del Banco de la República haga un análisis de los principales agregados monetarios en Colombia en la década de los noventa

3. Lea el artículo del Banco de la República sobre el informe del Banco de la República al Congreso (diciembre de 2006) y señale cuales fueron los votivos y resultados de la política monetaria ese año.

## ACTIVIDADES DE AUTOEVALUACIÓN

1. Desarrolle el siguiente taller.

Para poner en práctica lo aprendido en los ítems 3.4.1 y 3.4.2, estudie la experiencia de Colombia en el control de la inflación a comienzos de los años noventa. Con comentarios breves mire el papel que ejercieron las siguientes variables en el comportamiento del IPC.

Importaciones \_\_\_\_\_

---

---

---

Banda cambiaria \_\_\_\_\_

---

---

El control de precios

---

---

---

Utilice como referencia el artículo **“LA INFLACIÓN BÁSICA EN COLOMBIA: EVALUACION DE INDICADORES ALTERNATIVOS”**. Carlos Felipe Jaramillo  
[www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co)

2. En la siguiente sopa de letras encuentre 21 términos monetarios vistos en la unidad.

B	T	E	E	S	P	E	C	U	L	A	C	I	O	N
O	A	E	S	T	A	B	I	L	I	D	A	D	O	C
N	S	N	D	E	P	O	S	I	T	O	S	I	D	I
O	A	M	C	S	A	D	E	N	O	M	C	N	A	O
S	D	O	F	O	L	I	Q	U	I	A	S	E	Z	O
A	E	N	R	B	C	A	C	O	L	L	F	R	U	M
U	I	E	I	E	P	E	P	F	R	E	U	O	R	A
S	N	T	E	X	O	P	N	D	C	S	T	P	C	S
T	T	A	D	P	L	I	C	T	R	A	M	P	A	A
R	E	R	M	A	I	E	I	F	R	D	O	L	A	V
A	R	I	A	N	T	R	I	T	C	A	O	R	D	R
L	E	S	N	S	I	F	N	E	F	P	L	R	O	E
Q	S	T	S	I	C	P	L	A	N	R	E	A	L	S
L	M	A	M	O	A	N	C	L	A	J	E	S	O	E
P	E	S	O	N	M	O	N	E	T	A	R	I	A	R



## **GLOSARIO**

### **OMAS**

Las Operaciones de Mercado Abierto son instrumentos que utilizan los bancos centrales para el control de dinero, cuando se emiten las OMAS se consideran restrictivas para la liquidez, y cuando se compran son expansivas.

### **Friedman**

Economista norteamericano de la escuela de Chicago que defendió los postulados del control y disciplina monetaria para detener la inflación.

### **Inflación inercial**

Inflación que es difícil combatir con política económica, es un componente de los precios que no baja.

### **Reservas bancarias**

Dinero que guardan los bancos comerciales para cumplir con el encaje legal, las mismas también pueden ser voluntarias por política comercial de los bancos que componen el sistema financiero.

### **Base monetaria**

Dinero con el que cuenta o parte una economía en un momento determinado, la base monetaria puede ser ampliada por política del Emisor.

### **Estabilización**

Modelos monetarios encaminados a defender el poder adquisitivo del dinero y frenar la inflación.

### **Junta Directiva del Banco de la República**

Entidad encargada del manejo monetario del país la conforman el gerente del Banco de la República, el Ministerio de Hacienda y 4 codirectores, nombrados por el presidente para un periodo de 4 años renovables.

## BIBLIOGRAFÍA

### BÁSICA

- Blanchard Olivier “MACROECONOMIA”, 2da edición, capítulos 4 y 5, 2000
- Cárdenas A Mauricio, Introducción a la economía colombiana, alfaomega capítulo 6, 2006.

### COMPLEMENTARIA

- “The Methodology of Positive Economics”, Essays in Positive Economics, Chicago: University of Chicago Press, 1953, pp.3-43.
- Friedman: nueva formulación de la teoría cuantitativa – Nuevo liberalismo: Milton Friedman – Monetarismo neoliberal: moneda de uso común, Capítulos de la tesis doctoral de José de Jesús Rodríguez Vargas [La Nueva Fase de Desarrollo Económico y Social del Capitalismo Mundial](#)

### SITIOS DE INTERNET SUGERIDOS

- [www.dnp.gov.co](http://www.dnp.gov.co)
- [www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co)
- [www.dane.gov.co](http://www.dane.gov.co)
- [www.presidencia.gov.co](http://www.presidencia.gov.co)
- [www.minhacienda.gov.co](http://www.minhacienda.gov.co)
- <http://www.fedesarrollo.org/>
- <http://www.anif.org/>
- <http://www.bancomundial.org/>
- <http://www.eclac.cl/>
- <http://www.un.org/>
- <http://www.liberalismo.org/articulo/350/>
- <http://www.elcato.org/node/1377/print>
- <http://www.lospadreseligen.org/leer.phtml?id=248>

- <http://www.econlib.org/library/Columns/y2006/Friedmantranscript.html>



**UNIDAD IV**

**POLÍTICA CAMBIARIA E  
INTEGRACIÓN**

## **4.1. Introducción**

---

En esta última unidad presentamos la incidencia que tiene el sector externo en las economías locales y el manejo que, la política cambiaria y comercial tiene en las principales variables reales como el ingreso, las tasas de cambio y empleo, entre otros. El proceso de globalización caracterizado por el aumento de los intercambios de bienes, servicios y capitales en el mundo, está incidiendo de manera directa en las economías locales que, para competir y actuar en los escenarios externos con éxito, diseñan y ponen en ejecución diferentes políticas económicas de tipos de cambio y esquemas de integración con el resto del mundo.

El objetivo fundamental de la política cambiaria es lograr una balanza de pagos de equilibrio, donde la cuenta corriente (balance comercial) sea consecuente con las entradas de capital del exterior. En este contexto si bien los superávits comerciales en el externo, con entradas de divisas son deseables para mantener la estabilidad, también es importante mantener un equilibrio de las mismas, toda vez la incidencia que éstas tienen en una economía abierta. Muchas divisas en un sistema de cambio flexible pueden generar revaluación de la moneda local, situación no compatible con los objetivos de competitividad de una economía frente al resto del mundo. Las devaluaciones masivas, aunque pueden ayudar a la competitividad cambiaria de algunos sectores, se convierten en inflacionarias con problemas de salidas de capital por la inestabilidad e incertidumbre que generan en los agentes externos.

El manejo de los tipos de cambio, y las políticas fiscal y monetaria son los principales instrumentos que tienen los bancos centrales y el Estado para contribuir con la estabilidad externa y local en las economías abiertas. En este sentido los tipos de cambio fijo, o situación donde la autoridad central garantiza el precio de compra de la moneda por un tiempo largo, es importante para aislar a las economías locales de los efectos de contagio de las crisis internacionales; de otro lado, la flexibilidad cambiaria donde el precio de la

divisa internacional lo determina el mercado, es decir la oferta y demanda de divisas, es también importante para facilitar la entrada de capitales.

Pero no sólo el movimiento de la política cambiaria facilita los objetivos de estabilidad en el frente externo; la política comercial o de otro modo el proceso de integración del país con el resto del mundo, ayuda incluso a todos los objetivos ya estudiados en la economía abierta. Los países en su carrera de integración pueden firmar zonas de libre comercio, aranceles externos comunes, mercados comunes, áreas monetarias óptimas y hasta sociedades económicas. En estos acuerdos bilaterales o multilaterales avalados por la Organización Mundial de Comercio OMC, los países abren más sus mercados y se disponen hacer del sector externo, el motor de crecimiento interno.

En la actualidad hay naciones que utilizan tanto su política cambiaria como comercial para lograr penetrar con éxito en el sector externo. Por ejemplo, a pesar que la moda son los tipos de cambio flexibles hay países como Venezuela que intervienen fijando el precio de su moneda para acumular divisas. De otro lado, hay economías como la colombiana que, mantienen tipos de cambio flexibles para ayudar con el equilibrio de sus reservas internacionales, a través de la entrada y salida de capitales.

Sobre esquemas de integración es claro que la Unión Europea U.E no sólo ha superado con éxito los procesos de la zona de libre comercio y el mercado común, sino que más importante, es el único bloque comercial que, en el mundo ha fijado para los 21 países que la componen ahora, un área monetaria óptima, es decir el euro. Los países de la U.E también han compatibilizado su política monetaria en un banco central y han acordado objetivos comunes en el frente fiscal.

Colombia dentro de esquema de integración natural, si bien ha logrado fortalecer sus negociaciones con los grupos regionales como la comunidad andina y suramericana, no ha podido firmar acuerdos de mayor alcance que, superen las zonas de libre comercio y el arancel externo común.

## **4.2. Objetivos de la Unidad**

- Entender el diseño de la política económica en escenarios de economías abiertas o que tienen sector externo.
- Comprender la política cambiaria en el escenario de globalización y tendencia mundial del comercio de bienes, servicios y capitales.
- Estudiar el manejo y los objetivos de la política cambiaria en el sector externo, básicamente en lo que tiene que ver con el diseño de políticas de estabilidad y tipos de cambio.
- Analizar el modelo de balanza de pagos y su relacionamiento con los objetivos de política económica en el frente interno y externo.
- Conocer los esquemas de integración y el diseño de la política comercial, en lo referente a los escenarios de negociación multilateral y bilateral en que se mueven los países.
- Entender el funcionamiento de la política cambiaria y comercial en Colombia, básicamente los manejos que ha realizado el Banco de la República en la última década en cuanto al manejo de las reservas internacionales.
- Cuantificar las diferentes operaciones que realiza Colombia en el sector externo a través del conocimiento de la balanza de pagos de pagos que trabaja el Banco de la república.

## **4.3. Ideas claves**

### **Balanza de pagos**



Registro que tiene en cuenta todas las operaciones que realiza un país con el resto del mundo, las cuentas principales de la balanza de pagos son la cuenta corriente y la de capital. En la primera se registran todas las operaciones de importación y exportación de bienes y servicios, en la segunda las entradas y salidas de capital en lo referente a inversión extranjera directa, préstamos y portafolios.

### **Política cambiaria**

Manejo de los tipos de cambio por parte del banco central y el Estado para estabilizar la moneda y la competitividad de su economía en el contexto global. La política cambiaria puede consistir en establecer tipos de cambios fijos y flexibles.

### **Banda cambiaria**

Esquema cambiario en el cual se alterna la política de tipo flexible y fijo, dentro de un rango en el cual se realiza el mercado con la intervención del Banco Central.

### **Política comercial**

Se refiere al manejo que realiza el Estado para integrar su economía al contexto global. Los países pueden adoptar por esquemas multilaterales o bilaterales, los mismos pueden negociar una zona de libre comercio, un arancel externo común, un mercado común, un área monetaria óptima y hasta una sociedad económica.

## **OMC**

La Organización Mundial de Comercio, es una entidad interestatal creada en 1994 en la ronda multilateral de Uruguay para promover y fomentar el comercio libre, como también brindar transparencia y derecho internacional a las diferentes transacciones de bienes, servicios y capitales entre países.

## **Tasa de Cambio Nominal**

Es la cantidad de unidades monetarias locales que se dan por unidad de moneda extranjera o divisa internacional. Las monedas locales se han apoyado durante mucho tiempo en el dólar como unidad patrón, hoy el euro es otra alternativa para reflejar los tipos de cambio.



## **4.4. Relato de Caso**

### **4.4.1 Los sistemas de pagos internacionales y la política cambiaria**

El manejo cambiario ha sido de constante preocupación en la historia económica internacional, a finales del siglo XIX y hasta bien entrado el siglo XX, los países aceptaron el oro como medio de cambio internacional y fijaron un precio para el cambio de divisas, en 1946, después de la segunda guerra mundial los países fijaron en Estados Unidos las directrices para un nuevo sistema de cambios internacionales, estableciendo el patrón oro dólar, que no fue otra cosa que un sistema de cambios fijos, que garantiza un precio en dólares para el oro. A comienzos de los años setenta con la crisis petrolera y la imposibilidad de convertir los dólares en oro por los Estados Unidos, se decidió la libre convertibilidad de las monedas en Francos, el Yen y el Marco. Desde ahí y hasta comienzos del siglo XXI los tipos de cambio flexible se impusieron como el sistema de política cambiaria más usado.

La política cambiaria se ha completado con el manejo de la política comercial, toda vez que dentro del fenómeno de globalización los países han aprovechado la integración para aprovechar la conquista de mercados y la estabilización del sector externo. Colombia no ha escapado a la tendencia mundial no sólo ha alternado su política cambiaria entre sistemas fijos, flexibles y mixtos, sino que más importante, ha insistido actualmente en un proceso de apertura y globalización de sus mercados.

#### **4.4.1.1. El oro y los tipos de cambio fijos**

Sin entrar a evaluar que política cambiaria trae más y mejores resultados o porque los países deciden implementar las diferentes políticas, es necesario hacer un recorrido histórico en torno al manejo cambiario. Como se comentó en el capítulo anterior, el oro fue la mercancía que se impuso en el siglo XVII y XVIII como el medio de cambio para realizar las transacciones de mercancías.

En el siglo XVIII y hasta 1945 en la mayoría de países se generalizó el uso del patrón oro como el sistema más propicio para realizar cambios internacionales. y acumular reservas que se generaban el comercio mundial. Por ejemplo los países pertenecientes al mismo, garantizaban un precio fijo para la compra y venta de oro; entre 1900 y 1930 por ejemplo los Estados Unidos compraba y vendía una onza de oro por 20.67 dólares. A partir de la crisis económica de 1929 y con motivo de la segunda mundial, y la escasez de oro, los países comenzaron a buscar nuevos mecanismos de cambio. Cabe mencionar que reflejar los cambios en oro, tenía inconvenientes por el descubrimiento de nuevos yacimientos; del mismo modo que una mayor oferta de dinero causa inflación, el aumento en la oferta de oro generaba crecimiento de los precios en los países dependientes del mismo. En 1954 los descubrimientos de oro California, Estados Unidos contribuyeron con el aumento de la inflación en el mundo. De igual manera cuando la oferta de oro caía, se manifestaba en inflaciones bajas, para varios analistas como el propio Keynes entre 1930 y 1940 la escasez de oro, junto con la gran depresión que disminuyó la demanda agregada ocasionaron las deflaciones que se generaron en Europa y Estados Unidos en ese periodo. El sistema de cambio fijo y la falta de descubrimientos de más yacimientos del metal hizo que el precio de la onza de oro llegará a 35 dólares en 1945. En 1946 para asegurar la estabilidad de los cambios internacionales y evitar inflaciones o deflaciones, los países se reunieron en Estados Unidos y firmaron el Acuerdo de Bretton Woods que mantenía el oro como medio de cambio, pero que para dar más seguridad se ataba su cotización al dólar\*.

Este sistema se llamó el patrón oro dólar, a partir de allí las otras divisas como el Marco, el Franco y el propio Yen se cambiaban por dólares u oro de manera indiferente. Se colige por varios analistas que en la decisión del nuevo sistema

---

\* “Para ello se adoptó un patrón oro-divisas, en el que EE.UU. debía mantener el precio del oro en US\$35.00 por onza y se le concedió la facultad de cambiar *dólares por oro a ese precio sin restricciones ni limitaciones*. Al mantenerse fijo el precio de una moneda (el dólar), los demás países deberían fijar el precio de sus monedas con relación a aquella, y de ser necesario, intervenir **dentro de los mercados cambiarios con el fin de mantener los tipos de cambio dentro de una banda de fluctuación del 1%**”. (Wikipedia, 2007)

internacional de pagos y cambios pesó la fortaleza económica que para aquel entonces ya tenía la economía norteamericana. Al final de la segunda guerra mundial, los Estados Unidos poseían el 80% de las reservas mundiales de oro, producía la mitad del carbón mundial, 2/3 del petróleo y más de la mitad de la electricidad del planeta, y su industria manufacturera apoyada en la producción de equipo militar, barcos, coches, armamento y maquinaria para la guerra había crecido el doble con relación al primer lustro de los años treinta.

Inglaterra y la libra esterlina que fueron la economía y la moneda más fuerte estaban menguadas por lo que había ocasionado la segunda guerra mundial.

Con el Bretton Woods nacieron las instituciones como el Fondo Monetario Internacional FMI y el Banco Mundial BM, el nuevo sistema monetario internacional, establecía que los países con problemas de pagos podrían recurrir al organismo internacional para su financiamiento a través de los derechos especiales de giro que eran una canasta de monedas para solucionar las crisis de balanza de pagos. El FMI nació con un total de recursos de US \$8.800 millones y como lo muestra el cuadro con una participación alta para los Estados Unidos en relación los europeos pues, este país era el 35% del PIB mundial.

**Cuadro No. 14**  
**FMI y recursos de financiamiento**  
**Países Seleccionados**  
**1947**

<b>País</b>	<b>Recursos, millones de US \$</b>	<b>Participación %</b>
Estados Unidos	2.740	31.1
Inglaterra	1.300	14.8
Unión Soviética	1.200	13.6
China	550	6.3
Francia	450	5.1

**Fuente autor con base a: Wikipedia, 2007**

Cabe mencionar que la imposición del tipo de cambio fijo oro-dólar dejó por puertas a la propuesta británica de Keynes en torno a tener una institución internacional única con un tipo de cambio distinto al dólar. El plan Keynes consideraba que la entidad internacional se convirtiera en una caja de compensación mundial para los cambios creando para ello la moneda llamada Bancor o ECU, a través de la misma los países superavitarios en el comercio mundial podrían ahorrar sus excedentes y en cambio los deficitarios solicitar financiamiento.

Del funcionamiento de los tipos de cambio fijos y especialmente del patrón oro dólar se puede decir que entre 1947 y 1973, el comercio mundial y los pagos internacionales se realizaron bajo las premisas de los nuevos entes internacionales. La mayoría de los países establecieron el tipo de cambio pegado al dólar y acumularon reservas internacionales en dólares, el sistema salió bien librado, toda vez que en esos 30 años no se produjeron crisis económicas internacionales como la ocurrida en 1929, tampoco ocurrieron efectos contrarios por problemas cambiarios y si se observó una estabilidad cambiaria y de precios interesantes en los países que conformaban el sistema. En ese periodo la economía mundial especialmente los países europeos

podieron crecer a tasas de más de 5% y los precios, se estabilizaron en torno a un dígito.

### BRETTON WOODS

En la historia económica se conoce al **Acuerdo Bretton Woods** como el **sistema que puso** un nuevo orden económico internacional financiero y cambiario, después de la segunda guerra mundial. El acuerdo internacional buscaba dar estabilidad a las transacciones comerciales a través de un sistema monetario internacional, con tipo de cambio sólido y estable fundado en el dominio del [dólar](#). Este acuerdo tuvo como antecedente político importante la firma de la [Carta del Atlántico](#), esbozada en [Agosto de 1941](#), mediante la cual los presidentes [Roosevelt](#) de Estados Unidos y el primer ministro británico, [Winston Churchill](#) acordaron los planes para la reconstrucción de los países de posguerra a través de los tesoros de los EEUU y Reino Unido. El Bretton Woods concluye con las resoluciones de la *Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas*, realizadas en el complejo hotelero de Bretton Woods, ([Nueva Hampshire](#)), entre el [1](#) y el [22 de julio](#) de [1944](#), en las mismas se establecieron las reglas para las relaciones comerciales y financieras entre los países más industrializados como también la creación del FMI el Banco Mundial y el GATT.

El Bretón Woods quedó conformado con la presencia de 44 naciones, donde participaron las principales potencias del mundo, incluido la China que se retira en 1949 y Rusia que no ratificó los acuerdos, los países del tercer mundo no tuvieron una mayor figuración, América Latina apenas discutió algunos premisas del sistema de comercio de bienes pero no incidió en la conformación del nuevo sistema.

**Fuente: Wikipedia 2001**

#### 4.4.1.2 Los tipos de cambio flexibles

Los tipos de cambio fijos van a comenzar a tener problemas con la crisis petrolera de comienzos de los setenta que, dejan un saldo comercial bastante deficitario para los Estados Unidos frente al resto del mundo. En 1971 el precio del petróleo pasó de US \$ 7 a US \$22 el barril y el déficit comercial americano superó los US \$350.000 millones ese último año, cerca del 5% del PIB de esa nación; además la economía americana comenzó a presentar síntomas de desestabilización toda vez que la inflación, producto del déficit fiscal alcanzaba en ese primer quinquenio los dos dígitos.



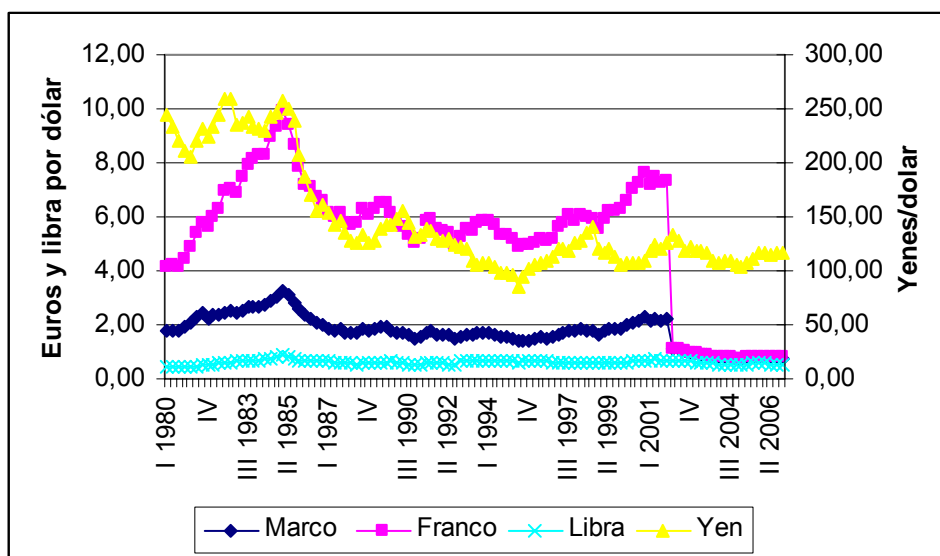
En medio de los excedentes exportables de los países árabes, también las economías de Europa ya se habían recuperado presentando una reactivación importante de sus aparatos productivos: Francia y Alemania habían triplicado sus exportaciones a los Estados Unidos con relación a los años cincuenta, Japón también había conseguido un abultado superávit con los Estados Unidos. En medio del balance comercial favorable y de la acumulación de dólares de Europa, especialmente Francia, en cabeza del Presidente Charles de Gaulle, solicitó a los Estados Unidos la conversión de los dólares acumulados en oro; pero por el abultado déficit de los americanos, provocado por el gasto bélico de la guerra en Vietnam, hizo imposible cumplir con el pedido francés. La salida de recursos financieros debido a la inversión de EE.UU en el exterior y otros gastos internos, hicieron que la cobertura de oro de de los EEUU bajara de 55% al 22% de reservas en 1971. En esta medida la imposibilidad de convertibilidad en oro y el alto déficit externo de Estados Unidos, provocó presiones especulativas e incertidumbre en la comunidad internacional en torno a la devaluación del dólar frente al oro, lo que provocó una gran fuga de capitales de EE.UU ese año.

“El 15 de agosto de 1971 se suspendió unilateralmente la convertibilidad del dólar en oro y devaluó el dólar un 10%. Esta decisión que fue tomada sin consultar a los miembros del sistema monetario internacional de 1946, e incluso a su propio departamento de estado, debilitó el sistema cambiario de tipos de cambio fijos, llevándolo a su colapso en 1973, cuando se declaró la libre convertibilidad de las monedas asumiendo la responsabilidad internacional de equilibrar sus balances comerciales”.

Entre 1971 y 1973, la mayoría de las monedas más fuertes del mundo como el marco alemán, la libra esterlina y el yen empezaron a flotar libremente; es decir, las tasas de cambio ya no eran el principal método usado por los gobiernos para administrar política monetaria, debido a la resistencia a continuar importando la inflación estadounidense a través de los tipos de cambios fijos. Desde 1973 y hasta bien entrado el siglo XXI, hay un período de libre convertibilidad de las monedas que permitió el manejo cambiario a través del mercado y el esfuerzo fuerza competitivo de las naciones. En la gráfica se

muestra como flotaron las monedas en mención, incluso el euro con relación al dólar entre 1980 y año 2006, sólo para citar que en los últimos 5 años hay una clara devaluación del dólar frente a las otras monedas.

**Grafica No. 8**  
**Cotizaciones del Marco, Franco, Yen y libra**  
**Dólar de los Estados Unidos**  
**Trimestres 1980-2006**



**Fuente: autor con base a CEI, Argentina**

Los tipos de cambio flexible lograron detener la espiral inflacionaria de los setenta y facilitaron el auge del comercio internacional, especialmente del mercado de capitales. Entre 1975 y 1995 el comercio de bienes en el mundo logró pasar de menos de 7% del PIB mundial a 25% en 1995, también la incertidumbre que generaba en el mercado de capitales incentivó las inversiones extranjeras en ultramar y de alguna manera acompañó el proceso de globalización. Al tipo de cambio flexible también se le atribuye la recuperación económica mundial de finales de los años ochenta y comienzos de los noventa.

Fue tan importante el impulso al comercio mundial de mercancías y de capitales que ha comienzos de los años noventa, sobre todo en los países

emergentes, se había presentado una entrada inusitada de recursos extranjeros, y estas economías terminaron por acumular importantes reservas internacionales; en este contexto la monetización de las divisas volvieron hacer rebrotar en esas economías la inflación de los años setenta. En Israel, Turquía, y la mayoría de las economías latinoamericanas, especialmente Colombia, Chile y Venezuela, la estabilidad comenzaba a perderse y es en este momento en que los países comienzan a realizar políticas cambiarias mixtas para equilibrar su sector interno.

En los países mencionados a comienzos de los años noventa se comenzó a implantar la política económica de bandas cambiarias, sistemas mixtos de cambio donde se permitía dentro de un rango la libre flotación del tipo de cambio, y el control por parte de la autoridad central; en el techo vendiendo divisas y en el piso comprándolas. En la gráfica se muestra la experiencia chilena y su banda cambiaria que funcionó de 1984 hasta 1999, cuando se adoptó de nuevo un tipo de cambio flexible. En muchas oportunidades la entrada de divisas internacionales hizo que el Banco Central de ese país tuviera que deslizar su banda hacía abajo toda vez la compra de dólares que realizaba el Banco Central para defender el piso de la misma.

**Gráfica No.9**  
**Banda cambiaria de Chile, pesos por dólar**  
**1984 -1999**



**Fuente: Política monetaria y metas de inflación en Chile, Felipe Morande y Klaus Schmidt-Hebbel, 2000**

En 1999 en plena crisis internacional en los países asiáticos que se habían quedado con el tipo de cambio flexible, y la moda de la cambiaria, eliminaron sus bandas, adoptando de nuevo tipos de cambios flexibles, con alguna flotación sucia o de intervención de sus bancos centrales. Es muy importante resaltar que los países asiáticos no solo lograron estabilizar sus mercados, sino que mediante la flexibilidad continuaron generando estabilidad en sus monedas a comienzos del siglo XXI. También los latinoamericanos lograron estabilizar sus monedas y detener las devaluaciones que, sufrieron por contagio durante la crisis internacional.

#### 4.4.2 Globalización y comercio

La evolución del sistema internacional de cambios, la promoción del comercio bienes con la caída de los aranceles, y la firma de acuerdos comerciales entre bloques, junto con los avances científicos en materia de transporte y comunicaciones y la revolución tecnológica, van hacer sin duda los factores que promueven la actividad del sector externo. Así a finales de los años setena se comienza hablar de globalización\* que no va a ser otra cosa como lo define el FMI que es la circulación libre de bienes, servicios y capitales.

Varios analistas como el Profesor Paul Krugman consideran que la globalización, no obstante puede ocasionar pérdida de la autonomía y soberanía en los mercados locales, tiene la virtud de aumentar la competitividad internacional por lo que significan las economías de escala, los cambios tecnológicos y la inversión extranjera en las economías emergentes. Sobre la globalización financiera este mismo autor señala los movimientos especulativos de los capitales de corto plazo y sus efectos en las bolsas y mercados financieros; sin embargo también se señala que estos son necesarios para ayudar con la estabilidad externa y la creación de mercados de segundo piso en estas economías.

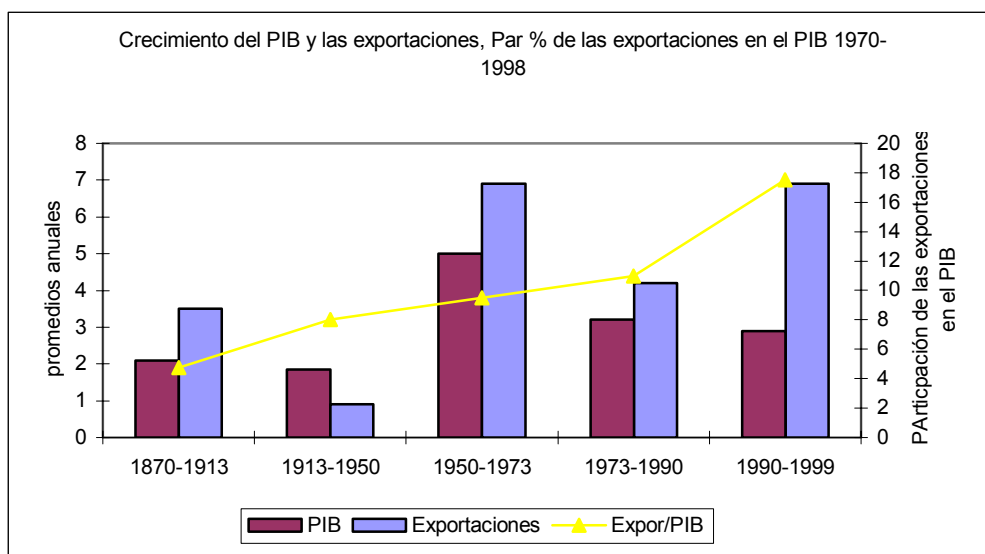
En el anterior contexto se reconoce que la globalización, tiene ventajas y desventajas para los países participantes, y que es proceso irreversible. En el periodo 1950 y 2000 el comercio de bienes, servicios y capitales presentó una fase de auge extraordinario en el mundo; la culminación de la segunda guerra mundial y los avances en el transporte marítimo ayudaron abaratar el transporte de mercancías, en tanto que desde los años setentas la liberación comercial en las economías desarrolladas impulsó procesos de apertura y economías más abiertas para el capital (Beltrán 2005).

---

\* Se refiere a la creciente integración de las economías de todo el mundo, especialmente a través del comercio y los flujos financieros. En algunos casos este término hace alusión al desplazamiento de personas (mano de obra) y la transferencia de conocimientos (tecnología) a través de las fronteras internacionales.

Entre 1950 y el año 2000 el coeficiente de exportaciones mundiales a PIB mundial, pasó de menos de 8% a 17% respectivamente. Particularmente el comercio de los bienes creció más rápido que el propio PNB en el periodo analizado. A partir de los años setenta las exportaciones presentaron tasas de crecimiento cercanas al 7% anual, en tanto que el PIB apenas lo hizo a tasas de 3% (Grafica No.10).

**Gráfica No.10**  
**Exportaciones y PIB mundial**  
**1970-1998**



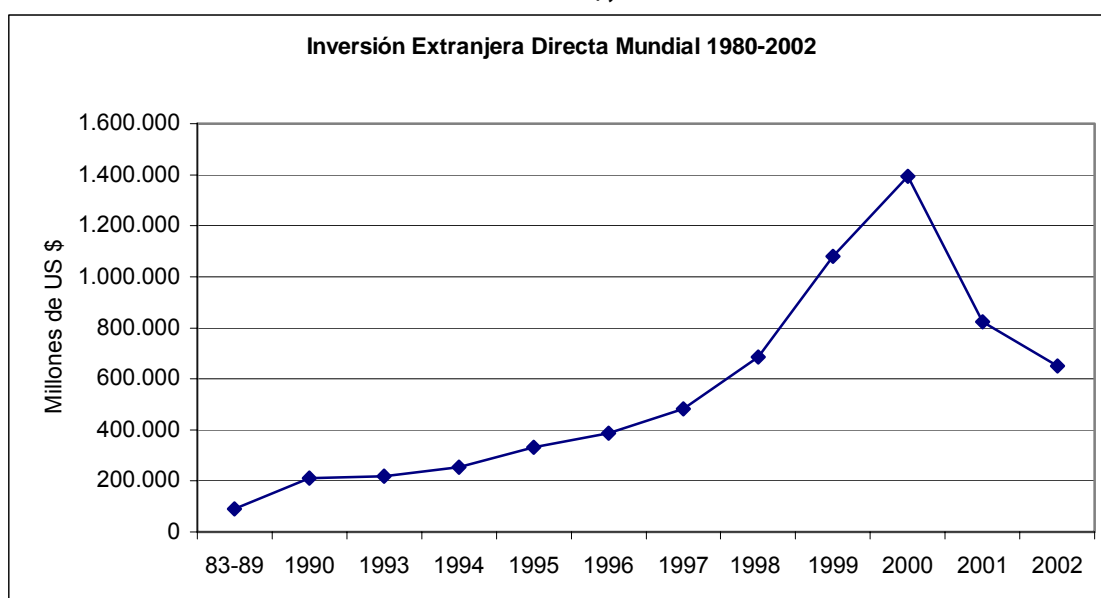
**Fuente: Cálculos del autor con base en Cepal 2002.**

El desarrollo del mercado de capitales junto con los procesos de privatización de las economías emergentes, impulsó la inversión extranjera directa; modalidad que superó el mercado de corto plazo internacional, es decir las entradas de capital dirigido a las bolsas y negocios financieros. La inversión extranjera directa fue benéfica porque sirvió para corregir el déficit externo estructural de muchos países, y evitó el crecimiento de los capitales por préstamos y flujos financieros de corto plazo, que como se señaló a tras tienen problemas para la estabilidad macroeconómica interna de los países.

En los noventa la inversión directa mundial creció más de 14 veces, pasando de de US \$100.000 millones en 1990 a US \$1.4 billones en 2000 (Gráfica No.11); en las economías en desarrollo, ésta representó hasta el 40% del total

de los flujos de capital, cuando en los setenta apenas alcanzaba 5%. Sólo en el período de 2000 y 2003 los flujos de inversión directa descendieron como resultado presumiblemente de la crisis de las economías asiáticas y el menor crecimiento mundial de los países desarrollados entre 1998 y 1999, que pusieron tensos los mercados de capitales en todas las economías emergentes del mundo, incluido Brasil.

**Gráfica No.11**  
**Flujo de capitales mundiales Inversión Extranjera Directa**  
**Millones de US \$, 1980-2002**



**Fuente: Esap, Economía pública y globalización 2004**

### **4.4.3 Colombia Política cambiaria y apertura económica**

#### **4.4.3.1 Experiencia en tipos de cambio**

En la década de los noventa, Colombia inició un proceso de apertura económica para internacionalizar su actividad productiva y hacer del sector externo, un instrumento de crecimiento interno. La apertura dejó de lado el viejo modelo de sustitución de importaciones que si bien había logrado construir una industria nacional, mantenía protegido y con bajos niveles de competitividad su economía.

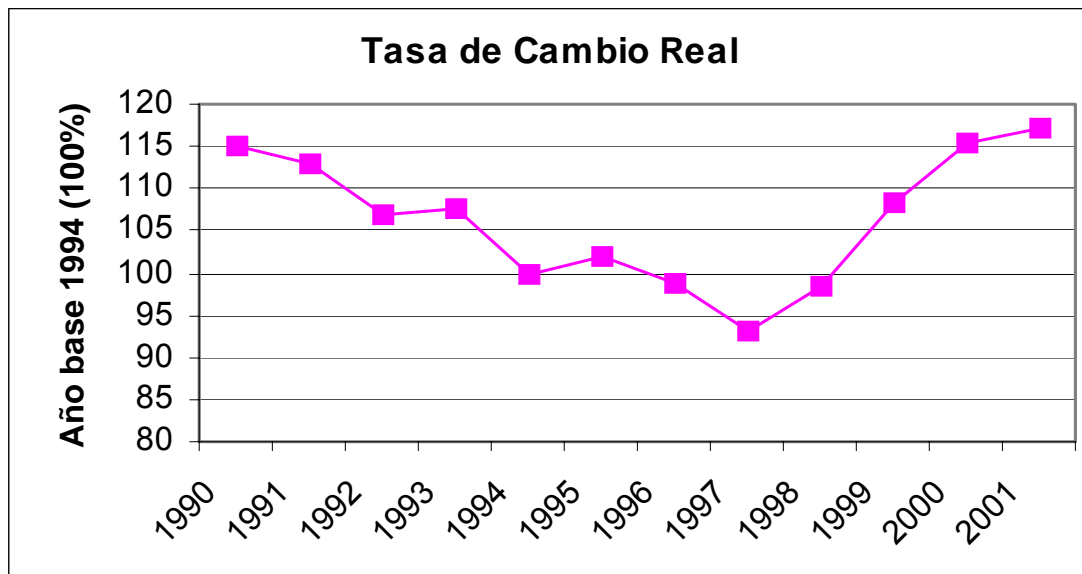
Dentro de la lógica proteccionista de sustitución de importaciones Colombia operó en el frente externo con tipos de cambio fijos desde 1967, una banda cambiaria en 1994 y de nuevo flexibilidad desde 1999. En 1967 se adoptó el estatuto cambiario 444 consistente en un sistema de devaluación gota a gota o “Crowding Peg”; en 1994 con la intención de anclar la inflación se adoptó la banda cambiaria con un margen de 15% de flotación del tipo cambio nominal, el esquema fracasó después de los grandes deslizamientos del tipo de cambio hacia arriba en 1999, este esquema no sólo contribuyó a la estabilidad cambiaria sino que propició una revaluación inusitada del peso que elevó todas las compras del exterior. Después de un acuerdo con el “Plan Sombra” acordado con FMI en noviembre de 1999 el gobierno del Presidente Andrés Pastrana eliminó la banda y adoptó el tipo de cambio flexible, este esquema que, se mantiene en la actualidad a pesar de algunas intervenciones para comprar dólares, ha contribuido al objetivo de política comercial consistente en aumentar y diversificar las exportaciones al resto del mundo.

Analizando la historia reciente de la tasa de cambio real de Colombia se puede concluir que desde 1990 con el proceso de apertura, el peso se revaluó hasta 1998; en este periodo se incentivaron todas las importaciones y las exportaciones en cambio presentaron grandes problemas de competitividad. En 1998 el déficit comercial del país bordeó los US \$3.000 millones, con unas



importaciones de US \$15.000 millones y unas exportaciones de apenas US \$12.000 millones.

**Gráfica No.12**  
**Tasa de Cambio Real Colombia**  
**1990-2001**



**Fuente: Autor con base a Banco de la República**

Luego el control de la inflación y especialmente la devaluación nominal de más de 25% en 1999, lograron revertir la tendencia deficitaria para iniciar de nuevo una fase de devaluación real, periodo que coincide con el extraordinario crecimiento de las ventas, entre 1999 y 2005 las exportaciones pasaron de US \$12.000 millones a US \$24.000 millones.

#### **4.4.3.2 Integración y comercio**

El proceso de apertura en Colombia complementó la política cambiaria, si se tiene en cuenta que, el país realizó importantes acuerdos comerciales con los vecinos: aceleramiento del arancel externo común con el bloque de la Comunidad Andina en 1991, firma del G-3 que integró a Colombia con México y Venezuela, y unas zonas de libre comercio con Chile y Argentina 1995. También

el país desde 1993 mostró gran interés por pertenecer al Nafta o acuerdo del norte del cual son parte México, Canadá y Estados Unidos. Desde 1998 el país comenzó a insistir en firmar una zona de libre comercio bilateral con Estados Unidos su principal socio comercial, en la actualidad después de 16 rondas de negociación, se está al punto de la firma del Tratado de Libre Comercio con el país norteamericano. Colombia como integrante de la cuenca del pacífico también ha firmado convenios con China.

El manejo de la política cambiaria y comercial contribuyó para que Colombia fuera una economía más abierta en el período 1990-2006. Los tipos de cambio y los acuerdos comerciales, desmontaron varias formas de protección que, tenía la nación: altos aranceles y barreras para arancelarias como los cupos de importación. El arancel promedio pasó de 65% en 1989 a 11.6% en 2005, a la vez que en 2005, el 90% de los bienes eran de libre importación, como consecuencia de la eliminación de las licencias previas y de la flexibilidad de los esquemas de importación para la mayoría de las partidas arancelarias.

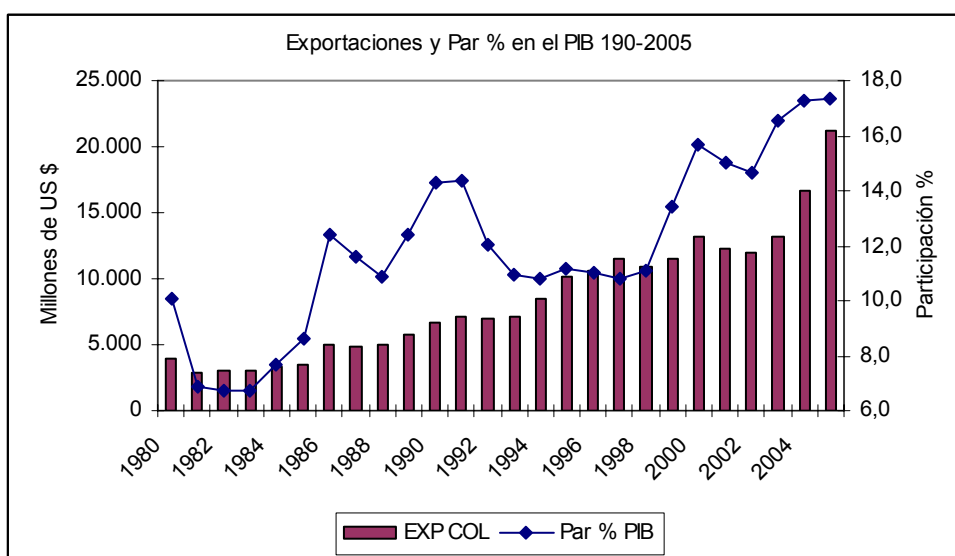
Las grandes reformas de los años noventa se tradujeron en Colombia en un marco legal atractivo para promover el comercio y la llegada de capitales internacionales al país. Cabe recordar entre otras reformas y leyes: la creación de las sociedades portuarias privadas para las operaciones en puertos; la ley 50 de 1990 que, flexibilizó el mercado laboral; la Ley 49 de 1990 que incentivó la repatriación de capitales permitiendo que, los contribuyentes pudieran incorporar su capital extranjero a su patrimonio gravable, adquiriendo bonos especiales de saneamiento fiscal o títulos de deuda externa, o liquidando un impuesto complementario de renta equivalente al 3% del saneamiento fiscal.

Otras reformas innovadoras fueron la Ley 45 de 1990 que, buscaba facilitar la intermediación y generar ahorro privado capaz de financiar el proceso de reconversión industrial, se pasó de la especialización a la multibanca en el sector financiero; y la Ley 7 de 1991 que, reformó todas las instituciones de comercio exterior, creando entre otros entes: al Consejo Superior de Comercio Exterior, Banco de Comercio Exterior, Bancoldex y el Ministerio de Comercio Exterior,

también se reformó a Proexport y se le dio toda independencia para incentivar las exportaciones del país y La reforma cambiaria Ley 9 de 1991, con la cual se adecuó el régimen cambiario para hacer posible una mayor agilidad en las transacciones de bienes y capitales del exterior.

La gráfica No13. muestra que las exportaciones pasaron de representar 11% del PIB en 1980 a 17% del PIB en 2005.

**Grafica No.13**  
**Exportaciones como Participación del PIB**  
**1980-2005**



Fuente: CEI Argentina

#### 4.4.3.3 Exportaciones como motor de crecimiento

El saldo comercial y las medidas cambiarias no habían dejado un buen balance al proceso de apertura económica entre 1993 y 1998, el país como vimos no sólo tenía un déficit profundo, sino que cada vez más las importaciones estaban siendo incentivadas, desplazaba la producción nacional. En el frente cambiario la entrada de capitales de corto plazo estaba comenzando a generar problemas de balanza de pagos.

El diagnóstico que realizó la administración del Presidente Pastrana, no fue otro que poner evidencia el desorden macroeconómico y trazar políticas para llevar a la economía al equilibrio externo para que ayudara con el crecimiento en el frente interno. Dentro del Plan Desarrollo “Cambio para construir la Paz 1998”, se oficializó la política de exportaciones como motor de crecimiento, que sin duda contribuyó a lanzar la economía al sector externo y diversificar la estructura exportadora. La propuesta del plan que era doblar las exportaciones en el transcurso de 10 años, ya se había cumplido en 2006 cuando el total de exportaciones llegó a US \$24.000 millones, cerca de 20% del PIB; lo importante de las exportaciones fue el aumento significativo que tuvieron las ventas no tradicionales, dentro de las que se cuentan las industriales que, llegaron a representar el 50% del total de ventas al resto del mundo en 2006. Por la política comercial de apertura, las exportaciones tuvieron nuevos compradores. Estados Unidos continuó siendo el principal socio comercial seguido de la Comunidad Andina, a donde el 90% de las exportaciones fueron manufacturas.

**Cuadro No.15**  
**Exportaciones por grupos y países de destino**  
**Millones de US \$**

<b>Destino</b>	<b>1994</b>	<b>1999</b>	<b>2006</b>
<b>Total exportaciones/1</b>	<b>8.538</b>	<b>11.617</b>	<b>24.391</b>
Grupos comerciales de destino			
ALADI	1.492	2.233	5.828
Comunidad Andina de Naciones	1.134	1.651	1.988
MERCOSUR	132	228	250
G-3	654	1.125	3.283
<sup>a</sup> Unión Europea	2.559	1.994	3.335
<b>Principales países de destino</b>			
Estados Unidos	2.991	5.616	9.650
Venezuela	545	923	2.702
Alemania	872	486	360
Ecuador	325	330	1.237
Bélgica	321	284	369
Perú	241	358	692
Japón	364	245	324
México	108	202	582
Resto de países	2.770	3.174	8.475

**Fuente: Dane, Colombia, 2007**

La lógica revaluacionista del periodo 2003 y el crecimiento de la economía colombiana que alcanza niveles de 5% en los últimos tres años, han incentivado también todas las importaciones del resto del mundo. El precio del dólar de \$3.000 en febrero de 2003 a menos de \$2.000 en 2006 ha incentivado al importadores; en efecto las compras de Colombia pasaron de US \$15.000 millones en 1998 a US \$26.000 millones en 2006, ocupando estas últimas, el 20% del PIB, ocho puntos porcentuales superiores a lo que representaban las mismas en 1990.

La calidad de bienes importados indica que el diferencial cambiario a favorecido la compra de equipos de bienes de capital e intermedios como los vehículos, el material eléctrico y los insumos de los bienes agro-industriales.

Por socios comerciales se nota la importancia que está adquiriendo China en los mercados emergentes con compras de Colombia de esa nación, superiores a US \$2.000 millones en 2006.

**Cuadro No.16**  
**Importaciones de Colombia del resto del mundo**  
**Millones de US \$ 1994-2006**

<b>Origen</b>	<b>1994</b>	<b>1998</b>	<b>2006</b>
<b>Total importaciones/1</b>	11.941	14.677	26.162
Grupos comerciales de origen			
ALADI	2.681	3.471	8153
Comunidad Andina de Naciones	1.561	1.898	1332
MERCOSUR	649	717	2517
G-3	1.492	1.944	3788
<sup>a</sup> Unión Europea	2.466	3.015	3.463
<b>Principales países de origen</b>			
Estados Unidos	3.804	4.682	6.920
Venezuela	1.150	1.312	1.498
México	342	631	2.291
Brasil	428	470	1.885
Alemania	644	779	933
Japón	1.142	990	945
España	262	450	387
China	91	226	2.219
Ecuador	259	308	697
Resto de países	3.818	4.828	8.388

**Fuente: Dane Colombia, 2007**

## 4.5 CONTENIDOS

### 4.5.1 Tasas y tipos de cambio

Hemos visto que en la práctica la política cambiaria busca generar estabilidad para tener éxito en el sector externo. Así es necesario diferenciar los conceptos de tasas y tipos de cambio, y sobretodo mirar en el contexto de la política económica su aplicabilidad y efectos en las variables reales como el PIB, la inversión y el consumo, el comercio, entre otros.

#### 4.5.1.1 Tasa de cambio nominal

Se define como la cantidad de moneda local que se da por unidad de moneda extranjera, en el cuadro se puede ver como las diferentes monedas, incluyendo el peso colombiano se cotizan con relación al dólar. Véase que por cada unidad monetaria del dólar se dan Bs. 1.92 reales, 7.57 yuanes, y \$ 2.070 de moneda colombiana.

**Cuadro No.17**  
**Cotización Dólar frente a otras monedas**  
**2000-2007**

Trimestre	Argentina	Brasil	Chile	China	Colombia	Corea del Sur
I 2000	1,00	1,77	514,78	8,28	1.955,33	1.129,00
II 2000	1,00	1,80	518,44	8,28	2.093,00	1.112,67
III 2000	1,00	1,81	550,41	8,28	2.194,67	1.113,28
IV 2000	1,00	1,93	572,95	8,28	2.190,33	1.165,67
I 2001	1,00	2,01	573,83	8,28	2.272,00	1.270,33
II 2001	1,00	2,29	607,67	8,28	2.326,67	1.315,33
III 2001	1,00	2,55	671,67	8,28	2.311,00	1.294,00
IV 2001	1,00	2,55	686,77	8,28	2.297,33	1.294,87
I 2002	1,97	2,38	666,93	8,28	2.284,02	1.322,20
II 2002	3,19	2,50	657,50	8,28	2.309,98	1.267,37
III 2002	3,64	3,13	713,59	8,28	2.683,78	1.195,69
IV 2002	3,56	3,72	727,85	8,29	2.862,68	1.219,06
I 2003	3,17	3,54	740,74	8,29	2.999,31	1.200,51
II 2003	2,93	3,06	724,96	8,29	2.932,45	1.211,70
III 2003	2,94	2,98	708,88	8,29	2.917,25	1.180,32
IV 2003	2,94	2,90	638,63	8,29	2.904,42	1.185,63
I 2004	2,93	2,90	601,89	8,29	2.771,91	1.179,91
II 2004	2,92	3,04	644,96	8,29	2.751,41	1.166,31

III 2004	3,00	2,98	641,22	8,29	2.659,40	1.155,37
IV 2004	2,97	2,79	598,44	8,29	2.523,96	1.102,15
I 2005	2,95	2,66	583,99	8,29	2.379,15	1.027,22
II 2005	2,89	2,49	581,91	8,29	2.343,34	1.009,30
III 2005	2,90	2,35	553,92	8,15	2.315,64	1.030,01
IV 2005	2,99	2,25	527,83	8,09	2.288,94	1.043,70
I 2006	3,10	2,20	532,51	8,06	2.291,89	992,47
II 2006	3,10	2,19	543,55	8,02	2.503,46	965,01
III 2006	3,09	2,18	552,22	7,98	2.517,05	970,07
IV 2006	3,10	2,16	541,65	7,95	2.458,39	970,37
I 2007	3,10	2,11	540,48	7,77	2.288,59	953,77
II 2007	3,09	1,99	527,33	7,69	2.078,87	935,87
III 2007	3,14	1,92	519,89	7,57	2.070,06	929,77

**Fuente OCEI, Argentina**

Cuando la tasa de cambio nominal va hacia arriba se debe hablar de devaluación nominal; esta promueve las exportaciones, toda vez que al comprador extranjero, su dólar le alcanza para más productos locales. La devaluación produce casi de inmediato inflación interna, con lo que se vuelve menos competitiva la economía que experimenta la devaluación.

Se habla de revaluación nominal cuando se da, menos unidades de moneda local por unidad de moneda extranjera, el caso más ejemplarizante de esta situación, tal como lo muestra el cuadro anterior es Colombia que, en los últimos cuatro años ha experimentado una caída del precio del dólar en pesos de 30%, pasando la cotización de \$3.000 pesos en abril de 2003 a \$2.000 pesos en 2006.

#### **4.5.1.2 El tipo de cambio real**

Para descontar el efecto del tipo de cambio nominal en la competitividad de los productos colocados en el sector externo, y medir el efecto precios en las transacciones internacionales, se utiliza el concepto de tasa de cambio real, que no es otra cosa que el indicador que mide el efecto nominal de la tasa de cambio y los precios en comercio internacional. Así se define la ecuación siguiente



$$\text{TCR} = \text{TCN} + \text{P}^*/\text{P}$$

TCN= Tasa de cambio nominal

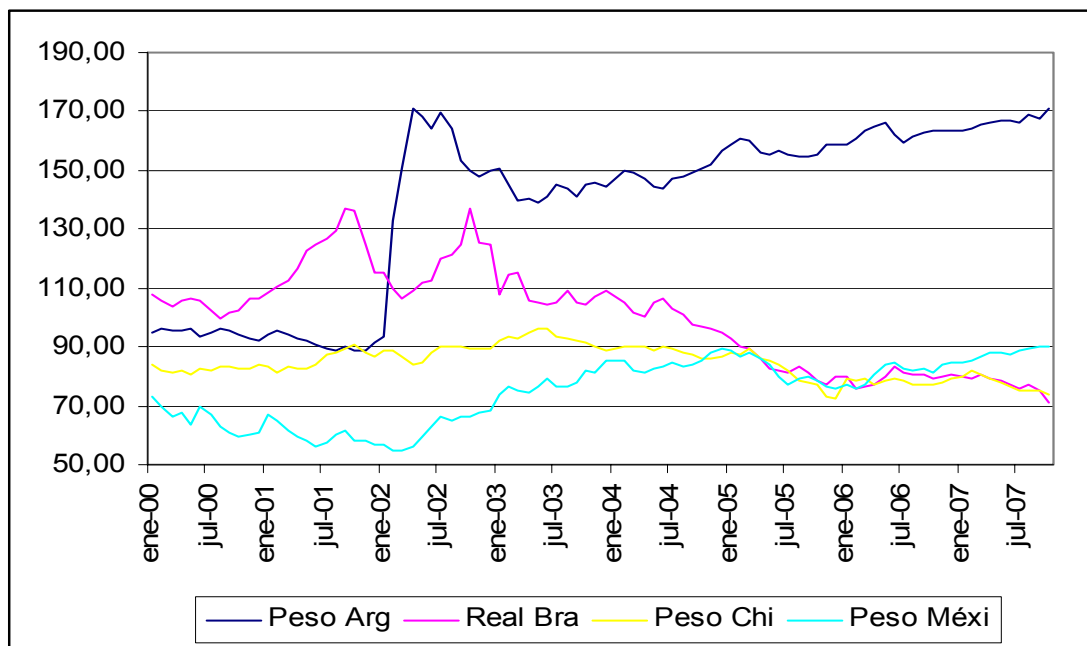
P\*= Precios internacionales

P= Precios locales

Todos los países elaboran con diferentes metodologías, el índice de tipo de cambio real que, muestra a partir de un año la competitividad cambiaria de un país frente al resto del mundo. Generalmente en el año base, el indicador recibe el valor de 100%; luego con las variaciones de la tasa de cambio o de los precios el índice tiende a cambiar. Cuando el índice sube se habla de devaluación real y cuando el índice baja, se dice que hay revaluación real. En estas circunstancias se puede afirmar que hay incentivos reales a las exportaciones o importaciones, respectivamente.

En la gráfica se muestra el índice de tipo de cambio real para varios países de América Latina, y se tiene que en varios de ellos con relación a 1994 se han presentado fuertes devaluaciones reales de las monedas; unas veces explicadas por los controles de precios locales, y otras por el aumento en el ritmo de devaluación nominal.

**Gráfica No.14**  
**Tipos de cambio real base enero 1991**  
**Principales economías latinoamericanas**



**Fuente: CEI Argentina**

#### 4.5.1.3 Tipo de cambio fijo

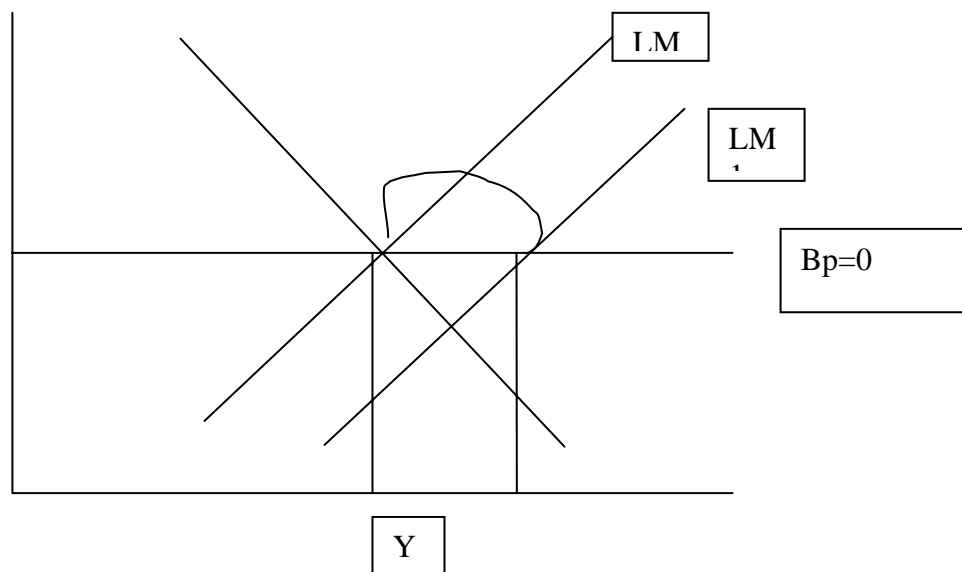
Como se mencionó anteriormente el tipo de cambio fijo es la situación donde el Banco Central garantiza la compra y venta de divisas a un mismo precio por un tiempo determinado. Para mantener el precio de la divisa el Banco Central utiliza sus reservas internacionales; en las épocas que sube la demanda de divisas o dólares, el Banco Central, vende dólares y desacumula reservas, al contrario cuando hay muchas reservas internacionales, el Banco Central compra divisas para disminuir la oferta de dólares en el mercado, y por lo tanto acumula reservas internacionales.

En economías con libertad cambiaria, el tipo de cambio fijo tiene ventajas por cuanto genera certidumbre en el mercado internacional de bienes y servicios. Los países adoptan tipos de cambio fijo, para defender sus reservas

internacionales y también como ancla nominal para el control de la inflación. No hay que olvidar como en el plan real en Brasil y la caja de convertibilidad en Argentina, se ató la inflación a la variación del tipo de cambio nominal.

La dolarización es una de las formas de tipo de cambio fijo, precisamente a pesar de que los países pierden soberanía monetaria y capacidad de emisión, prefieren obtener el objetivo de controlar su inflación y de estabilizar su moneda. Desde 2001 en Ecuador se dolarizó la moneda, aceptando como cambio el dólar, después de las devaluaciones del sucre de más de 200% y de inflaciones de hasta 100% anual entre 1999 y 2000. En 2006, después de seis años de dolarización, no sólo los precios fueron abatidos hasta obtener IPC anuales inferiores a un dígito, sino que en Ecuador se ha logrado por la vía de la dolarización estabilizar su tipo de cambio que quedó anclado como unidad de cuenta en 25.000 sucres por dólar en 2001.

En economías con movilidad de capital y tipo de cambio fijo la política monetaria local se hace inocua; en efecto, un aumento de la oferta de dinero por parte del Banco Central que debería disminuir la tasa de interés, es neutralizado por la misma venta de reservas que realiza el Emisor para frenar la demanda de dólares, toda que dicha operación contrae la moneda local. En la gráfica de tipo de cambio se ve que no obstante la mayor oferta monetaria desplazar la curva LM a LM1, hay un mecanismo que contrae de nuevo la oferta monetaria, es la venta de dólares del Emisor al público que se realiza recogiendo moneda local.



Con tipos de cambio fijos que funcionan perfectamente es la política fiscal, una expansión del gasto público eleva el ingreso. En Venezuela, desde 2003 se adoptó un tipo de cambio fijo que, sólo ha subido en dos oportunidades, pasando la cotización de Bs. 1.920 en 2003 a Bs. 2.150 en 2004, hasta ahora el Banco Central de Venezuela mantiene su política y los logros en el sector real han sido importantes, toda vez que el gasto público en presencia del tipo de cambio fijo ha logrado recuperar las reservas internacionales con crecimientos del PIB de más de 10% real.

El único problema del tipo de cambio fijo es la creación de mercados negros o paralelos, los controles que debe ejercer el Banco Central para mantener la paridad fija se hacen a base, generalmente de la creación de agencias oficiales o casas de cambio que son las entidades encargadas de controlar las divisas. De esta manera, cuando los controles son férreos estas casas de cambio realizan bastantes restricciones para el uso de divisas: se colocan cupos para importar y se establecen límites de divisas para viajeros, corralitos o impedimentos para repatriar capitales. Con esta lógica los tipos de cambio fijo se consideran lesivos para el mercado de capitales y las inversiones foráneas.

Los controles son tan drásticos que agentes tienen que utilizar la alternativa de buscar divisas en los mercados negros o de frontera para conseguir el medio de pago internacional. Tal vez esta es la consecuencia más negativa de los tipos de cambio fijos, toda vez que en los mismos la alta demanda de divisas genera especulación, lucrando a aquellos agentes que tienen el suficiente capital para comprar y vender divisas. Así como macroeconómicamente hemos afirmado que a Venezuela le ha traído beneficios el tipo de cambio, hay que señalar también, que en los últimos cinco años, hay una alta evidencia de mercados negros y paralelos, donde la cotización del dólar sobrepasa hasta los Bs.3000. También el tipo de cambio fijo ha generado mucha incertidumbre en el mercado de capitales en Venezuela, toda vez que los agentes se ven tentados a seguir sacando sus capitales, se estima que en Venezuela entre 2003 y 2007 salieron más de US \$30.000 millones al exterior.

#### **4.5.1.4 Tipo de cambios flexibles**

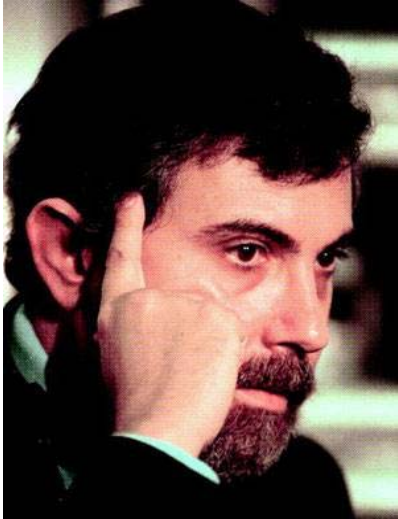
Los tipos de cambio flexibles son el otro extremo de la política cambiaria, la adopción del mismo significa que, la cotización depende del mercado de divisas. En este contexto un aumento de la oferta de divisas, disminuye el precio de esa moneda en relación a la moneda local. De otro lado, un aumento de la demanda de divisas, propicia un aumento del precio de la misma en relación a la moneda local. En este sistema no hay intervención del banco central, y en el mismo quien tiene éxito rotundo es la política monetaria, la fiscal en cambio resulta inocua. Un aumento del gasto público para aumentar la demanda local y el producto, se traduce en una pérdida de competitividad cambiaria local y por tanto en recesión con desempleo, toda vez que el gasto público revalúa la moneda por la vía de aumentar los precios locales. Hay que tener en cuenta que el gasto realizado por el sector público es su mayoría son bienes y servicios de los bienes no transables de la economía como la construcción, las finanzas y servicios personales.

Los tipos de cambio flexible son también bondadosos para el mercado de capitales y las inversiones de portafolio entre países, estos generan en los

agentes externos confianza y certidumbre para el manejo y repatriación de sus utilidades. Chile desde 1999 adoptó con gran éxito un tipo de cambio flexible; el mismo no sólo ha logrado estabilizar sus precios, sino mejor aún ha permitido una acumulación interesante de reservas para el país.

Las bandas cambiarias son instrumentos cambiarios mixtos que alternan la flexibilidad con la intervención de los bancos centrales. Las bandas sirven también como anclas de la inflación y más importante generan confianza en el mercado cambiario por la vía de realizaciones del mercado, dentro de una franja pero con intervenciones del banco central en los límites: venta de dólares en límite superior, y compras en el límite inferior.

Paul Krugman [1953](#)

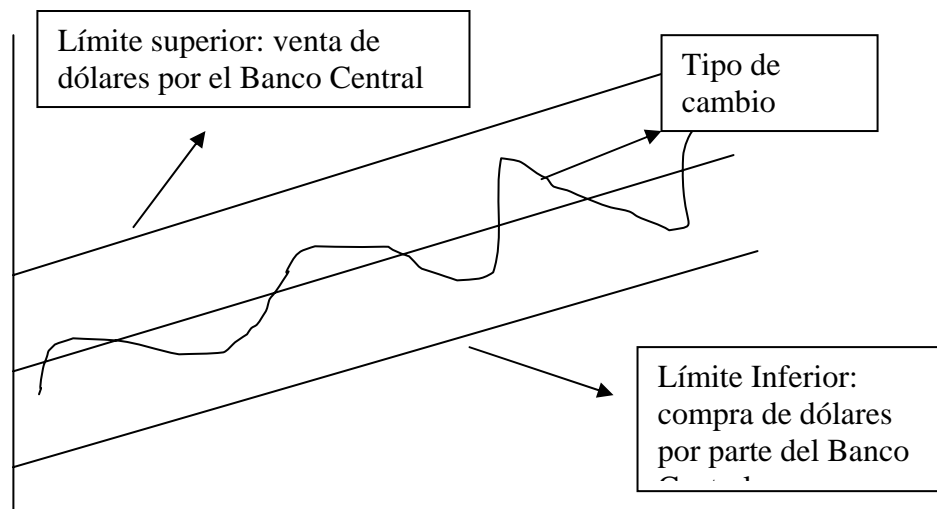


Es un [economista](#), norteamericano que ha desarrollado planteamientos en trono a los tópicos de la economía internacional. Krugman es conocido por sus críticas de las políticas económicas y generales de la administración de [George W. Bush](#). Sus obras más importantes son entre otras: *Economía Internacional: La teoría y política* es un libro de texto, el internacionalismo Pop, la inestabilidad de los tipos de cambio, entre otros. También son muy interesantes sus trabajos sobre **economía geográfica**, disciplina nueva donde se examina el efecto de que la actividad económica y la política comercial de las ciudades que se expanden sobre un territorio.

El profesor Krugman es uno de los economistas que más tiempo ha dedicado a estudiar el milagro asiático, del cual ha afirmado que no es la política comercial la que estos países han utilizado para tener éxito en los mercados, afirma que las altas tasas de crecimiento de países como Tailandia, Malasia, China entre otros, se debe a elevadas tasas de inversión de capital y aumentos espectaculares en la mano de obra que han contribuido a elevar la productividad total de los factores.

Sus análisis económicos los ha sabido integrar con la política. La filosofía Krugman se puede describir como [neo-Keynesiana](#); en 1991 la Asociación Económica Americana le concedió la prestigiosa medalla *John Bates Clark Medal*. Ganó el [Premio Príncipe de Asturias de Ciencias Sociales](#) en el año 2004.

## Banda cambiaria



Colombia implementó en enero de 1994 una banda cambiaria con margen de libertad para el mercado cambiario de 14%, 7% hacia arriba y 7% hacia abajo, la banda contribuyó a estabilizar los precios entre 1994 y 1999, y permitió estabilidad real del peso frente al dólar.

### 4.5.2 Balanza de pagos

La balanza de pagos como se explicó al comienzo del capítulo es por excelencia el documento contable donde se registran todas operaciones de una economía con el resto del mundo, en cuanto a importaciones de bienes, servicios y mercado de capitales. La balanza de pagos se estructura con dos cuentas; la primera se denomina la cuenta corriente que esta compuesta de la balanza comercial de bienes y servicios, y de las transferencias que se realizan entre países en cuanto a donaciones y otros. La segunda cuenta es la financiera o de capital como la denomina el FMI, en la misma se registran las inversiones extranjeras directas, la inversión de portafolio, y los préstamos que se obtienen del exterior.



El principio de equilibrio macroeconómico en el sector externo, señala por lo menos teóricamente que, el resultado de la cuenta corriente se compense con la cuenta de capital para evitar la acumulación o desacumulación de reservas internacionales. Este principio es muy empresarial, toda vez que explica que, si un país tiene superávit en cuenta corriente, es porque el mismo debe presentar déficit en cuenta de capital, toda vez las inversiones que se realizan en otros mercados.

El equilibrio de balanza de pagos, es bueno y se mide por la estabilidad de las reservas internacionales; en la medida que las divisas de un país suban más allá de un punto de referencia, se pone en equilibrio interno toda vez la monetización de las mismas; de igual manera un nivel bajo de reservas puede causar contracción de los medios de pago. Generalmente las divisas están en equilibrio cuando garantizan entre seis y doce meses de importación. Varios países después de implementado el sistema financiero internacional han tenido problemas de balanza de pagos. En la mitad de los setenta los años setenta los países dependientes del petróleo, experimentaron problemas comerciales grandes, los Estados Unidos y Japón pudieron tener una cuenta corriente deficitaria en más de 5% del PIB con el resto del mundo. Las reservas internacionales de estos países disminuyeron dramáticamente a comienzos de los años setenta. En la mayoría de los países latinoamericanos los problemas de deuda externa y la poca competitividad local, generaron en la década de los ochenta, exportación neta de capitales y por lo tanto disminuciones de capitales.

#### **5.4.3 la macroeconomía del equilibrio con sector externo**

Los objetivos de política en economías abierta son el equilibrio interno y externo. Como se pudo apreciar en el ítem anterior, en el sector externo es necesario que la balanza de pagos sume cero, para evitar acumular y desacumular reservas. En el frente interno se vela por la situación de empleo sin inflación. Robert Mundell premio Nóbel de 1999, señaló el camino que hay que seguir en política económica cuando hay libre movilidad a entrada y salida

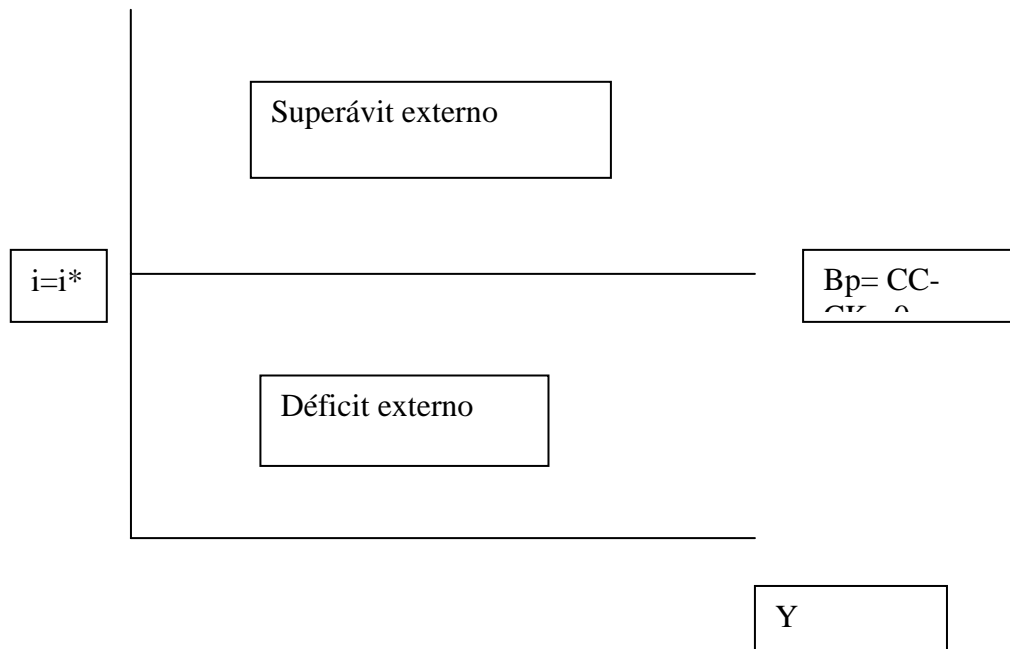
de capitales. Propuso la teoría de los cuatro cuadrantes, para lograr los equilibrios simultáneos.

#### **5.4.3.1 Sector externo.**

Para que la Balanza de pagos (Bp) sea igual= 0, se requiere como lo muestra la gráfica que la tasa de interés local ( $i$ ) sea es igual a la tasa de interés externa ( $i^*$ ); en este contexto lo que quiere decir el equilibrio, es que no hay incentivos para la entrada de capitales ni tampoco para la salida. No se puede olvidar que los capitales fluyen de una economía a otra, básicamente por los tipos de interés que representan las ganancias de los inversionistas extranjeros.

Cuando la tasa de interés local es más alta que la externa, se generan entradas de capital al país que tiene la tasa interés más alta; la situación externa para el país local estaría por encima de la curva de la Balanza de pagos, es decir habría superávit externo, es decir que habrían entradas de capital del exterior que se traducen en revaluación de las monedas como ya se comento en el capítulo anterior. De otro lado, también el país local se puede situar por debajo del equilibrio de la balanza de pagos, si su tasa de interés local es inferior a la externa; en esta oportunidad habrá déficit externo con la posibilidad de salidas de capital hacia el exterior, habrá presiones a devaluar por el aumento de la demanda de divisas.

En el anterior contexto, propone desde la economía abierta, un equilibrio de balanza de pagos en el frente externo, toda vez que cualquier situación diferente causa presiones en los tipos de cambio, al mismo tiempo que repercute de manera negativa en el frente local, si disminuye la competitividad cambiaria. En la gráfica se muestra el equilibrio externo, visto desde la balanza de pagos.



Bp= Balanza de pagos

CC= Cuenta Corriente

CK= Cuenta de Capital

i: Tasa de interés local

$i^*$ : Tasa de interés externo

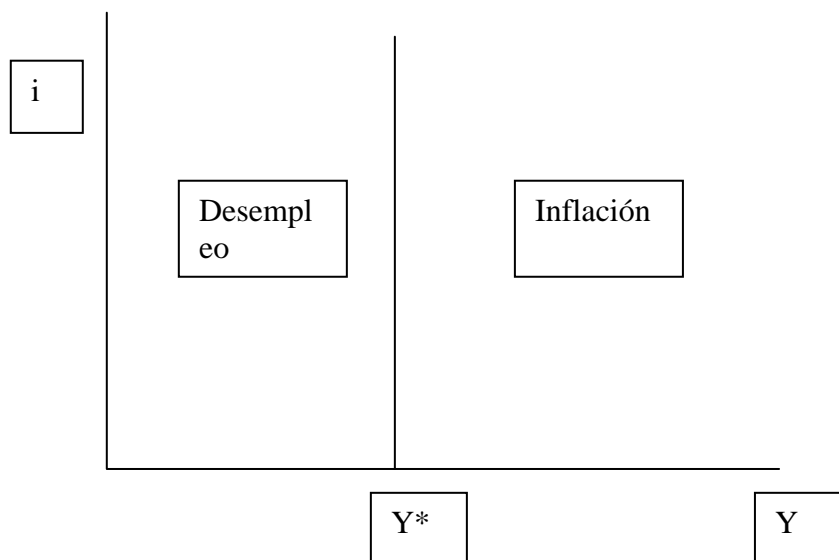
Y= ingreso

### 5.4.3.2 Equilibrio interno

El equilibrio interno se rige en este modelo por empleo y la inflación. Ya se ha estudiado que Phillips llega a la conclusión del “Trade Off” entre inflación y desempleo; a mayor desempleo menor inflación, y a menor inflación mayor desempleo. En este contexto, el equilibrio para el sector interno se define en la gráfica con el punto de referencia del ingreso de pleno empleo  $Y^*$  que, significa el nivel de producción de pleno empleo; A mayor ingreso con todos los recursos ocupados se genera inflación. De igual manera, un punto por debajo de  $Y^*$ , genera desempleo ya que la producción es insuficiente para ocupar todos los recursos. Lo ideal del equilibrio interno es que no se presenten las

situaciones de desempleo o inflación, en este sentido que la curva se situó en  $Y^*$ .

### Equilibrio mercado interno



#### 5.4.3.3 El manejo de la política económica

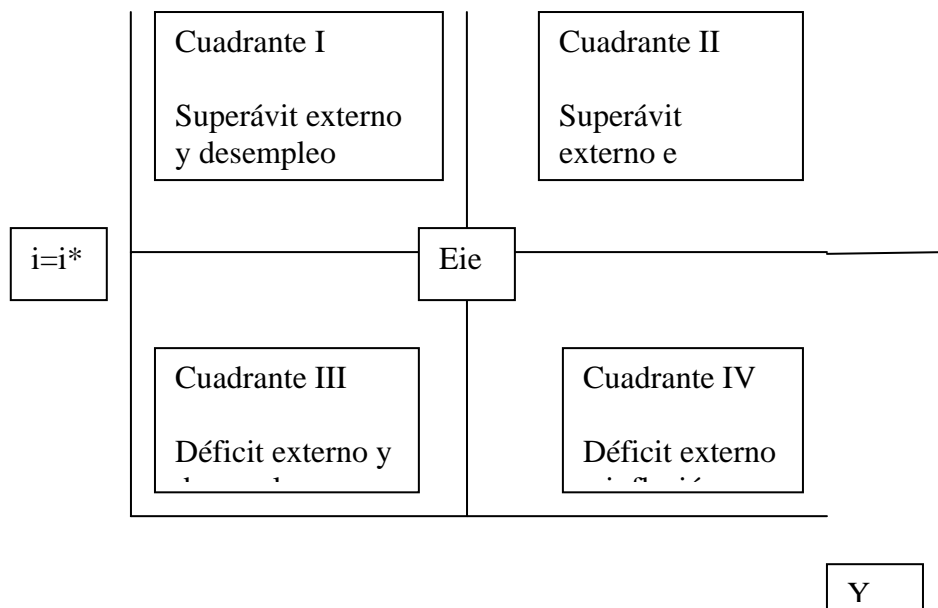
Al transponer la gráfica del equilibrio externo con la del interno, se tiene la famosa teoría de los cuatro cuadrantes, es decir las cuatro diferentes situaciones donde se puede encontrar una economía que es abierta a las transacciones internacionales. Es claro que en el cuadrante I, habrá entradas de capital desde el exterior, y desempleo en el frente interno. Ninguna de los dos fenómenos son buenos, lo ideal es conducir la economía a su punto de equilibrio E.

En este cuadrante la política económica acertada no es otra que, la “monetaria expansiva”. No se debe olvidar que el diagnóstico es superávit externo y desempleo lo que obliga a disminuir la tasa de interés local para bajar la desincentivar la entrada de capital. También la política monetaria expansiva, al

reducir las tasas de interés, ayudan al crecimiento de la demanda agregada y al objetivo de aumentar el empleo (modelo IS-LM, unidad III, sección 3.5 y 3.6.

En el cuadrante III la situación presentada es contraria a la del cuadrante I, toda vez que en el mismo la situación es de déficit externo y desempleo, en este sentido la tasa de interés local es baja con relación a la externa, y por eso se presentan salidas de capital; de otro lado el crecimiento de la economía local es bajo y genera desempleo. En la anterior situación, la política económica acertada para aumentar el tipo de interés y ayudar a crecer la economía es la política fiscal expansiva. El mayor gasto público aumenta la demanda y producción de la economía, política que también ayuda a aumentar la demanda de dinero y por lo tanto la tasa de interés local.

## Teoría de los cuatro cuadrantes



### 5.4.4 Tipos de integración y comercio mundial

Sin duda que en el proceso de globalización y de convertir al sector externo en motor de crecimiento interno, ha llevado a los países a operar en los mercados internacionales por la vía de la integración y alianzas comerciales. Muchos países han conformado verdaderos bloques comerciales en aras de aumentar la competitividad y promocionar las exportaciones. Dentro de este contexto los países firman tratados, acuerdos y convenios bilaterales entre dos naciones, o multilaterales con varias naciones.

#### 5.4.4.1 Globalización e integración

La globalización económica y los bloques comerciales han revolucionado la teoría del comercio internacional, los trabajos de Krugman muestran que existen más ventajas en los mercados amplios que en los pequeños, las nuevas corrientes vienen demostrando que las ganancias de un comercio amplio están asociadas a la posibilidad de explotar las economías de escala en la producción y la comercialización, estos instrumentos no sólo ayudan a reducir significativamente los costos, sino que aumenta la productividad de los participantes.

En los últimos quince años varias instituciones sostienen que una inserción exitosa en el comercio mundial está acompañada por el aumento de la productividad y la competitividad; las ventajas del comercio internacional se pierden cuando los países protegen sus mercados, en el sentido que se alejan de obtener las virtudes que el proceso genera.

Un ejemplo de la combinación de los factores de procesos de apertura con desarrollo tecnológico provisto del sector externo y del comercio lo experimentaron los tigres asiáticos, donde las exportaciones se convirtieron en los últimos treinta años en el motor de crecimiento interno de los mismos. Las exportaciones en estos países representan más del 80% del PIB y su actividad ayudó a generar un mayor bienestar a sus habitantes. Países como Corea, Taiwan, Malasia, Indonesia, lograron entre 1970 y 2000 triplicar su ingreso per cápita gracias a su proceso de internacionalización.

Los elementos más utilizados para insertarse con éxito al exterior son los procesos de integración, la teoría habla de realizar zonas de libre comercio, aranceles externos comunes, mercados comunes y sociedades económicas. Cada vez que se avance en cada una de estas etapas la integración será cada vez más estrecha y de compromisos serios entre los socios. La primera significa que los países socios no se cobran aranceles para los bienes con valor agregado de cualquiera de los participantes, además que se disminuyen todas las barreras parancelarias, estableciendo una zona libre para el intercambio.

El arancel externo común significa que los países socios además de reducir los aranceles entre ellos, establecen un arancel común para el resto de países que no están dentro del acuerdo, aquí lo que se quiere es evitar la triangulación de mercancías que perforan el acuerdo establecido con el socio comercial. En el Mercado Común los países además de establecer la zona de libre comercio y el arancel externo común, liberalizan el mercado de servicios y establecen políticas de fomento común para favorecer el intercambio entre los participantes.

#### 5.4.4.2 Los progresos del comercio bilateral

Dentro del proceso mundial de globalización patrocinado por entidades multilaterales como la Organización Mundial de Comercio OMC, el comercio mundial es una realidad como lo son los diferentes bloques comerciales. El proceso de integración más avanzado es el la sociedad económica, donde los países miembros compatibilizan la política macroeconómica en materia fiscal, monetaria y cambiaria. En la historia del comercio mundial el proceso hacia la sociedad económica sólo lo han experimentado la Comunidad Europea, esta es una verdadera sociedad, en el sentido que el euro es la moneda común y que los participantes deben cumplir con metas de déficit fiscal, e inflación, tasas de interés, entre otros.

La tabla de exportaciones mundiales tomada de la OMC señala que los bloques con más progresos en materia comercial son entre otros: Europa que comerció el 46% del total de mercancías, América del norte 14,2% y China 8.2%. Los países latinoamericanos y africanos apenas exportan el 3.6% y 3.1% del total, respectivamente.

**Cuadro No.18**  
**Exportaciones mundiales por regiones**  
**1948-2006**

(Miles de millones de dólares y porcentajes)

	1948	1953	1963	1973	1983	1993	2003	2006
<b>Mundo</b>	<b>59</b>	<b>84</b>	<b>157</b>	<b>579</b>	<b>1838</b>	<b>3675</b>	<b>7371</b>	<b>11783</b>
	<b>Valor</b>							
Mundo	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>América del Norte</b>	<b>28,1</b>	<b>24,8</b>	<b>19,9</b>	<b>17,3</b>	<b>16,8</b>	<b>18,0</b>	<b>15,8</b>	<b>14,2</b>
Estados Unidos	21,7	18,8	14,9	12,3	11,2	12,6	9,8	8,8
Canadá	5,5	5,2	4,3	4,6	4,2	4,0	3,7	3,3
México	0,9	0,7	0,6	0,4	1,4	1,4	2,2	2,1
<b>América del Sur y Central</b>	<b>11,3</b>	<b>9,7</b>	<b>6,4</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>
Brasil	2,0	1,8	0,9	1,1	1,2	1,0	1,0	1,2
Argentina	2,8	1,3	0,9	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4
<b>Europa</b>	<b>35,1</b>	<b>39,4</b>	<b>47,8</b>	<b>50,9</b>	<b>43,5</b>	<b>45,4</b>	<b>45,9</b>	<b>42,1</b>
Alemania a	1,4	5,3	9,3	11,6	9,2	10,3	10,2	9,4



Francia	3,4	4,8	5,2	6,3	5,2	6,0	5,3	4,2
Reino Unido	11,3	9,0	7,8	5,1	5,0	4,9	4,1	3,8
Italia	1,8	1,8	3,2	3,8	4,0	4,6	4,1	3,5
<b>Comunidad de Estados Independientes (CEI) b</b>	-	-	-	-	-	<b>1,5</b>	<b>2,6</b>	<b>3,6</b>
<b>África</b>	<b>7,3</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>3,1</b>
Sudáfrica c	2,0	1,6	1,5	1,0	1,0	0,7	0,5	0,5
<b>Oriente Medio</b>	<b>2,0</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>4,1</b>	<b>6,8</b>	<b>3,5</b>	<b>4,1</b>	<b>5,5</b>
<b>Asia</b>	<b>14,0</b>	<b>13,4</b>	<b>12,5</b>	<b>14,9</b>	<b>19,1</b>	<b>26,1</b>	<b>26,2</b>	<b>27,8</b>
China	0,9	1,2	1,3	1,0	1,2	2,5	5,9	8,2
Japón	0,4	1,5	3,5	6,4	8,0	9,9	6,4	5,5
India	2,2	1,3	1,0	0,5	0,5	0,6	0,8	1,0
Australia y Nueva Zelandia	3,7	3,2	2,4	2,1	1,4	1,5	1,2	1,2
Seis países comerciantes del Asia Oriental	3,4	3,0	2,4	3,4	5,8	9,7	9,6	9,6
Pro memoria:								
UE d	-	-	27,5	38,6	30,4	36,1	42,4	38,5
URSS, ex	2,2	3,5	4,6	3,7	5,0	-	-	-
Miembros del GATT/OMC e	60,4	68,7	72,8	81,8	76,5	89,5	94,3	93,9

**Fuente: OMC, 2007**

## ACTIVIDADES DE APRENDIZAJE

1. De los estudios de caso y con información del Banco de la República haga un análisis de la política cambiaria en Colombia en el período 1994 y 2005, conteste las siguientes preguntas:

- ¿Por que se estableció la banda cambiaria en 1994 y porque se eliminó dicho esquema en 1999?
- ¿En qué cree usted que más ha contribuido el sistema de cambios flexibles que se implementó en Colombia?

2. Mirando el título 6.2 elabore un índice de tasa de cambio real para Colombia para el periodo 1990 y 2005, con una gráfica explique el comportamiento de la balanza comercial de Colombia, periodos de superávit y déficit comercial.

3. Lea el artículo sobre política cambiaria de Patricia Correa “Tasa de Cambio y Política de Apertura en Colombia, Gran enciclopedia del tiempo, 200. Evalúe las principales razones macroeconómicas y la política cambiaria que arguye la autora en torno a porque se ha venido revaluando el peso entre 2003 y 2005.

4. Explique mediante un ensayo de dos páginas los cambios de la política comercial en Colombia, sobre todo exponiendo la transabilidad que exhibe hoy la economía.

**Nota.** Bibliografía recomendada para auto aprendizaje: Economía Internacional de Juan Yogures, capítulos I y II.

- En [www.banrrep.gov.co](http://www.banrrep.gov.co). Encontrará los principales artículos de política cambiaria para Colombia.

5. Complemente el siguiente cuadro para actualizar la balanza de pagos de Colombia y poder comparar la evolución del sector externo Colombiano. Tome como base la información del Banco de la República y con la misma información haga los cálculos de apertura exportadora, importadora y balanza comercial relativa.

**Resumen de Balanza de pagos de Colombia 1990-2005**  
**Millones de US \$**

	1990	2000	2005
Cuenta Corriente			
Exportaciones de bienes			
Importaciones de bienes			
Balance de servicios			
Cuenta de capital			
Inversión Extranjera Directa			
Reservas internacionales			

## AUTOEVALUACIÓN DE LA UNIDAD

Conteste el siguiente cuestionario.

1. ¿Cuál es la política económica (fiscal y monetaria) más relevante para atacar la inflación y el déficit externo?

---

---

---

---

---

2. ¿Qué significa un TLC?

---

---

---

3. Haga un cuadro comparativo entre tipos de cambios fijos, flexibles y bandas cambiarias, describiendo ventajas y desventajas.

## GLOSARIO

**Acuerdo de nueva generación:** Son tratados que firman los Estados Unidos con sus socios comerciales consistentes no sólo en negociar intercambio de bienes, sino también servicios, capitales, marcas, patentes y hasta cultura.

**Acuerdos parciales:** Son tratados comerciales que firman países con normativas especiales para los intercambios de bienes, donde se da el principio de cláusula de nación más favorecida, esto es que se otorgan algunas preferencias en el intercambio.

**Comunidad Andina:** Bloque comercial del área suramericana que está conformado por los países de Colombia, Bolivia, Ecuador y Perú; Venezuela dimitió del bloque en abril de 2006.

**Nafta:** Tratado de libre comercio conformado por los países de Estados Unidos; Canadá y México, este tratado se llama de nueva generación por lo ambicioso de los acuerdos en materia de inversiones, capitales y derechos de propiedad.

**Tasa de Apertura Exportadora TAE:** Indicador que mide el tamaño de las exportaciones sobre el PIB.

**Tasa de Penetración de las Importaciones TPM:** Indicador que mide el tamaño de las importaciones sobre el PIB.

**Tasa de Transabilidad Total TTT:** Indicador que resulta de la suma de la TAE y TPM, un alto índice habla de la alta exposición de una economía al sector.

## BIBLIOGRAFÍA

### BÁSICA

- Banco Mundial (2002), “Globalización, Crecimiento y Pobreza”, Bogotá: Alfaomega.
- Krugman Paul (2001) “Economía Internacional”, novena edición, McGrawHill, capítulos 15 y 16
- OMC (2007), Estadísticas del comercio internacional, Ginebra.
- Rodrik Dani (2000), “Cómo hacer que la apertura funcione: la nueva economía global y los países en desarrollo”, Bogotá Tercer Mundo Editores.
- Tugores, Ques Juan (2005), “Economía Internacional”, McGrawHill Interamericana de España, julio 2005, capítulos No.1 y 2

### COMPLEMENTARIA

- Beltrán, Mora Luis, (2004) “El Nafta; México una Experiencia para tener en cuenta”, revista Administración EAN, Bogota
- Beltrán, Mora Luis (2004), “El TLC entre las Asimetrías y Competitividad” en Revista Administración Pública; Escuela Superior de Administración Pública ESAP.
- MINISTERIO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA, Plan Estratégico exportador 1999-2009, MIN Comercio Colombia, 2000.
- Stiglitz Joseph (2002), “El malestar de la globalización” Tamames, Ramón (2001) “Estructura Económica Internacional”, Madrid.
- Stiglitz, Joseph (2006), Como hacer para que la globalización funciones, Tauros, Madrid
- Tamames, Ramón (2002) “Génesis y evolución del proyecto de una moneda única en la UE, Madrid

## SITIOS DE INTERNET SUGERIDOS

- [www.dnp.gov.co](http://www.dnp.gov.co)
- [www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co)
- [www.dane.gov.co](http://www.dane.gov.co)
- [www.presidencia.gov.co](http://www.presidencia.gov.co)
- [www.minhacienda.gov.co](http://www.minhacienda.gov.co)
- <http://www.fedesarrollo.org/>
- <http://www.anif.org/>
- <http://www.bancomundial.org/>
- <http://www.eclac.cl/>
- <http://www.un.org/>
- <http://www.pnud.org.co/>
- [http://www.iadb.org/exr/espanol/index\\_espanol.htm](http://www.iadb.org/exr/espanol/index_espanol.htm)
- <http://www1.elsevier.com/homepage/sae/econworld/menu.htm>
- <http://eumed.net/>
- <http://eumed.net/cursecon/textos/>

LUIS NELSON BELTRÁN MORA  
Economista  
Magíster en  
Teoría y Política Económica  
Candidato a Doctor en  
Integración y Desarrollo