

**1º SIMPOSIO INTERNACIONAL DE INVESTIGACION EN CIENCIAS  
ECONOMICAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES**

**LA CRISIS MUNDIAL Y LA BURBUJA DEL CREDITO EN COLOMBIA  
(2006- 2008)**

**Clemencia Martínez Aldana**

Economista, Magíster en economía

Magíster en finanzas

Docente investigadora

Autora de publicaciones (Repos, Forward, Swaps, Medición del riesgo en toma de decisiones financieras, Estado del arte de las finanzas, Negocios Internacionales en mercados globales, Herramientas de cobertura con Futuros y Opciones, Gestión del Riesgo para la diversificación de portafolios de inversión mediante la aplicación del VaR,

Diagnóstico del riesgo financiero en las Pyme exportadoras colombianas

Ponente en eventos nacionales e internacionales: Buenos Aires, México DC., Cancún,

Guayaquil

Teléfono 3153418696

[Forward@tallerinternet.com](mailto:Forward@tallerinternet.com)

**Resumen**

*La actual crisis económica ha llevado a especialistas del tema a entender las causas por las cuales los mercados financieros reaccionan de manera descontrolada ante la crisis. Uno de estos estudiosos es George Soros, reconocido especulador del mercado financiero, quien mediante su obra "El Nuevo Paradigma de los Mercados Financieros para entender la Crisis Económica actual", orientar su pensamiento al análisis de la incoherencia entre la teoría económica y el modelo científico que se soporta en la comprobación de referentes históricos, estableciendo que los participantes del mercado no pueden basar sus decisiones únicamente en el conocimiento, y de que sus percepciones sesgadas influyen no sólo en los precios de mercado, sino en los fundamentos que esos precios reflejan. Soros determina como fundamentalmente la generación de crédito para el desarrollo de la economía, enfatizando en su regulación para evitar las crisis. El presente trabajo sintetiza el pensamiento filosófico de Soros para entender la crisis económica actual, y se centraliza en las conclusiones del autor con relación al crédito. Así mismo se analiza el comportamiento del crédito en Colombia desde el año 2006, momento en que estalló la crisis, hasta finales del 2008, con el fin de integrar los planteamientos teóricos de Soros con la situación crediticia del país, y relacionarlos con la crisis internacional.*

**Palabras clave:** Crisis económica, burbuja crediticia, burbuja hipotecaria, crédito, apalancamiento, expansión crediticia, crédito sub prime, reflexividad, falibilidad, método científico, crédito bruto, crédito hipotecario, crédito comercial, crédito de consumo, cartera bruta, cartera vencida, tasa de intervención.

### **Abstract**

*The current economic crisis has taken specialists in the subject to try to understand the causes of the uncontrolled financial markets reaction in view of the crisis. One of these specialists is George Soros, one of the most recognized speculators in financial markets, who through his book "The New Paradigm for Financial Markets: The Credit Crisis of 2008 and What It Means", pretends to orient his thoughts to the analysis of the incoherence between the economic theory and the scientific model that it is supported in the verification of historic referents, establishing that the market participants cannot base their decisions only on the knowledge, and their biased perceptions have influence not only in the market prices, but in the foundation that these prices reflect. In his book, George Soros determines as fundamental the credit generation for the development of the economy, although emphasizes in its regulation to avoid the crisis. The present work synthesizes the philosophic thought of Soros to understand the current economic crisis, and centralizes in the conclusions of the author in relation to the credit. Also it is analyzed the credit behavior in Colombia since the year 2006, the moment of the broke, until the current situation, in order to integrate the theoretical approaches of Soros with the credit performance in the country, and relating these aspects to the international crisis.*

**Keywords:** Economic crisis, credit bubble, mortgage bubble, credit, leverage, credit expansion, subprime credit, reflexivity, fallibility, scientific method, gross credit, mortgage credit, commercial credit, consumption credit, , gross portfolio, overdue portfolio, intervention rate.

### **Objetivos**

Conocer y entender los planteamientos de George Soros sobre la crisis económica internacional con relación al crédito, a partir de la concepción de la "Reflexividad" de los Mercados Financieros para entender la crisis actual, y enfocarla al comportamiento del crédito en Colombia, con el fin de correlacionar sus teorías con la situación crediticia del país, en momentos de estallido de la crisis en el 2006, hasta la actualidad.

### **Objetivos específicos:**

- Analizar los planteamientos de George Soros en torno a su nuevo paradigma de los Mercados Financieros
- Integrar los conceptos de Soros con la situación crediticia de Colombia y establecer algunas políticas sugeridas por el autor para atenuar crisis futuras

- Estudiar el comportamiento del crédito en Colombia desde inicios del año 2006 hasta finales del año 2008,
- Analizar indicadores de cartera como calidad, cubrimiento y calidad por morosidad, así como la Tasa de Intervención del Banco de la República, la Inflación y el PIB, que inciden directamente sobre la generación del crédito en Colombia.

### **Planteamiento del Problema**

Los impactos del crédito en la crisis económica del mercado financiero llevan a formular unos cuestionamientos, relevantes sobre su relación con el estallido de la burbuja en el mercado financiero, y se esclarecen indagando sobre las siguientes inquietudes y reflexiones:

- ¿Cuál es la relación y el impacto del crédito en la crisis económica actual?
- ¿Cuál ha sido el comportamiento del crédito en Colombia, desde comienzos de la crisis hasta la actualidad?
- ¿Cómo percibe el filósofo, filántropo, y mayor especulador financiero George Soros, la influencia del crédito en la crisis?

### **Marco Teórico**

“Estamos inmersos en la peor crisis financiera desde 1930”<sup>1</sup> es la frase con la que George Soros inicia una de sus obras, una afirmación severa y anticipada que hoy resulta cierta y verídica como lo han comprobado las quiebras de entidades financieras como Lehman Brothers e IndyMac entre muchos otros, y los rumores de posibles nacionalizaciones del RBS (Royal Bank Of Scotland) y del Citibank. Igualmente plantea otras afirmaciones como la de las posibles diferencias entre las sucesivas crisis de los últimos veinticinco años: “la crisis actual marca el fin de una era de expansión crediticia basada en el dólar como moneda de reserva internacional”<sup>2</sup>, pero al respecto la decisión definitiva no ha sido tomada y las entidades financieras, en concreto los bancos, han implementado la estrategia de ser más precavidos en las garantías para desembolsar créditos, pero nadie se ha pronunciado en cuanto a la moneda de reserva internacional para operaciones de crédito.

Al respecto de las causas que dieron origen a la crisis a criterio de Soros se centran en la contradicción a la teoría que formula el equilibrio del mercado financiero por sí solo como lo plantea Adam Smith sobre la acción de la mano invisible<sup>3</sup>, y orienta su pensamiento al análisis de la incoherencia entre la teoría económica y el modelo científico que se soporta en la comprobación de referentes históricos. Soros establece que los participantes del mercado “no pueden basar sus decisiones únicamente en el conocimiento, y de que sus percepciones sesgadas influyen no sólo en los precios de mercado, sino en los fundamentos

---

<sup>1</sup> George Soros, El nuevo paradigma de los mercados financieros para entender la crisis económica actual”, Taurus-Buenos Aires 2008, pp. 9, 2008.

<sup>2</sup> Ibídem.

<sup>3</sup> Ibídem

que esos precios reflejan”<sup>4</sup>. Con estos planteamientos expone que los agentes del mercado son pensantes y reflexionan sobre los intereses de los demandantes y de los oferentes identificando estos planteamientos como funciones cognitivas, las que manejadas en beneficios de los propios intereses y de sus hegemonías mediante las cuales exponían los intereses de terceros dueños del capital y llamó a estos cuestionamientos funciones manipulativas.

Por lo anterior argumenta que las desviaciones de los precios de los activos de renta variable –acciones- no son casualidad sino una percepción sesgada de los individuos, y la conjunción de la percepción y la realidad, las denominó **Reflexividad**, con un enfoque en doble vía suscitando procesos de auge y de crisis, que conducen a los fenómenos identificados como las “burbujas” fiel reflejo de la crisis actual, producida por la acumulación de burbujas, identificadas por tendencias de expansión crediticia y por los supuestos del fundamentalismo de mercado.

En el planteamiento de sus teorías Soros describe las efemérides y el preámbulo de la crisis de agosto del 2007 y señala como detonante el momento histórico en el que los bancos centrales del mundo inyectaron liquidez al sistema bancario, caso concreto el artículo de la BBC sobre la inyección de capital durante tres días hábiles por parte del Banco Central Europeo al sistema bancario por valor de 203.700 millones de dólares, para solventar al BNP Paribas. Adicionalmente al Northern Rock (mayor banco hipotecario británico) para compensar su grado de insolvencia, provocando pánico bancario. Por esos mismos días el Countrywide Financial anunció un recorte de 11.500 millones de dólares en sus créditos, ahondando las señales de crisis del mercado.

Adicionalmente el “inversor y filántropo” apunta como efemérides de la crisis “el estallido de la burbuja de Internet a finales del 2000”<sup>5</sup>, a partir de ahí la FED tomó la estrategias de iniciar con la reducción de sus tasas de interés drásticamente pasando de 6,5 a 3,5%. A esta política se sumó en el año 2001 el atentado terrorista del 11 de septiembre, y a su vez la FED continuó reduciendo las tasas como medida para contrarrestar la desaceleración económica, llegando en julio de 2003 al uno por ciento, siendo la más baja en medio siglo y que se prolongó durante un año entero.

La sumatoria de estos fenómenos generó la burbuja inmobiliaria, porque ante dinero barato se proliferan los créditos de forma desmesurada e incontenible, se dispara el auge financiero, las entidades financieras sacan al mercado nuevos productos para atraer más recursos vía el apalancamiento, transfiriendo el riesgo crediticio a los inversionistas. Los nuevos instrumentos estructurados implicaban sacar del balance algunos activos por la modalidad de contratos celebrados entre las partes. Estos instrumentos se multiplicaron y se orientaron hacia el sector de la construcción, elevando ostensiblemente los precios de la finca raíz, tan es así, que “aproximadamente la mitad del crecimiento del PNB estadounidense en la primera

---

<sup>4</sup> Ibíd. pp. 10

<sup>5</sup> Op. Cit pp. 17

mitad del 2005 estaba relacionado con la vivienda”<sup>6</sup> y fue tal el interés por conseguir recursos del crédito para tales efectos, que crecieron abruptamente los préstamos de alto riesgo, los conocidos *sub-prime*, e incluso, en caso extremo, llegaron a otorgar, créditos ninja (no job, no income, no assets), identificándose como estrategias de alto riesgo para los inversionistas y para los administradores de tales recursos, proliferándose las inversiones con la modalidad de “titularización”, operaciones mediante las cuales los bancos liquidaban sus hipotecas, las primeras con el requerido respaldo y mínimo riesgo, pero el crecimiento desmedido, llevó a que los entes financieros tomaran más hipotecas descubiertas, de alto riesgo y sin respaldo, reconvirtiéndolas en títulos llamados obligaciones de deuda con garantía (CDO). Con estos instrumentos se producían una serie de bonos escalonados ajustados al riesgo y rendimiento de gusto para el inversor. Así, de un solo CDO se podían derivar incluso hasta tres de los mismos mediante su fraccionamiento. Otro instrumento fueron los CDS (credit default swaps), que consistían en pagar una prima de un banco a otro con el fin de obtener protección en caso de que hubiese un impago de cartera durante la vida del swap, en el banco que pagaba la prima. Todos estos mecanismos se multiplicaron desmedidamente, tanto es así que los valores de contratos de CDS llegaron a 42,6 billones de dólares, resultando desmedido al considerar que el mercado financiero de EE.UU. rodeaba los 4,5 billones de dólares. Al respecto se sucedieron múltiples advertencias a la FED por parte de analistas de los diferentes entes, pero el mercado acostumbrado al auge y al boom, no tomó en cuenta estas inquietudes y asumieron ser una corrección inherente de los mercados, que en corto tiempo se equilibraría y jamás visualizaron ser una reacción por los mercados subprime.

Los bancos como Merrill Lynch y Citigroup reaccionaron, aunque ya avanzada la posición e iniciaron unas amortizaciones internas en obligaciones de deuda con garantía a mediados del año 2007, para lo cual el mercado tuvo una buena reacción. Se dieron casos de entidades que reaccionaron hasta el 2008 en cabeza de Bear Stearns teniendo que declarar la suspensión de pagos a 2 hedge funds expuestos a créditos *subprime* e impidió que los clientes retiraran dinero de un tercer fondo. Ya Bear había intentado salvar a sus fondos por más de 3.200 millones de dólares, de lo cual se infiere que la crisis se generó en gran medida por el fenómeno de expansión.

Continuando con el enfoque de los críticos sucesos, Soros expone que él en su concepción del mundo, parte de que las personas operan con una comprensión parcial y hasta equívoca de lo que es el mundo<sup>7</sup>, por la diferencia entre el entendimiento de una situación y la participación activa dentro de la misma, retomando la diferenciación entre lo cognitivo y lo manipulativo, exponiendo que “Cuando las funciones operan al mismo tiempo pueden interferir una con la otra”<sup>8</sup> aquí el asunto se trata de toma de decisiones, ya que según los participantes no

---

<sup>6</sup> Ibídem

<sup>7</sup> Op. Cit pp. 35

<sup>8</sup> Ibídem.

pueden basar la totalidad de sus decisiones en el conocimiento porque se debe tomar en cuenta hechos presentes, pasados y, contingencias futuras, que a la luz del filósofo plantea la disyuntiva entre el pensamiento de los agentes participantes en el mercado y las situaciones de las que forma parte y esboza como la introducción de “un elemento de contingencia o incertidumbre en el curso de los hechos, y hace que la perspectiva de los participantes no pueda considerarse conocimiento”<sup>9</sup>. Esta teoría Soros la denomina **reflexividad**, cuya característica es la falta de correspondencia entre las percepciones de los participantes y el estado de cosas real.

Estos planteamientos soportan la ideología en torno a que los mercados no se autorregulan por sí solos ni tienden al equilibrio y sí constituyen la base de implementación a los instrumentos sintéticos que operan en el mercado acelerando el fenómeno de “quienes actúan sobre la base de una comprensión imperfecta de la situación en la que participan”<sup>10</sup>, ideas que lo llevaron a afirmar que las decisiones no corresponden a meras comprobaciones definidas por el método científico, como en las ciencias naturales, llegando así a su idea central del marco conceptual según el cual los hechos naturales, se pueden comprobar y predecir más fácilmente con base en el conocimiento porque son independientes de quienes lo predicen, es decir donde interviene el ser humano las reacciones son diferentes porque están afectadas por emociones y sentimientos, o sea que el déficit de conocimiento existente, es complementado y completado mediante conjeturas basadas en emociones, instintos, experiencia y otras creencias. Lo más importante de esto tan sencillo es por qué no se ha reconocido el concepto de manera generalizada, y Soros atribuye a los economistas la culpa en el caso de los mercados financieros ya que se quedarían sin teorías que expliquen y predigan el comportamiento de los mercados financieros.

Es entonces cuando realiza el interesante planteamiento: “en vez de una tendencia universal hacia el equilibrio, los mercados financieros siguen una determinada trayectoria unidireccional, puede haber modelos que se repitan, pero la trayectoria real es indeterminada e irrepetible”<sup>11</sup> y formula cómo los mercados son cíclicos, oscilando entre situaciones de auge y de crisis. Cuando el mercado financiero entra en etapa de auge, los agentes actuaban desmesuradamente y viceversa. Estos planteamientos los plasmó en su obra “La alquimia de las finanzas” (1987), sin que fueran plenamente aceptados por la comunidad académica y a su propio criterio se identificó como un filósofo fracasado, sin que por ello dejará de defender su teoría y de exponerla para explicar la crisis que hoy atañe al mundo entero, apoyado en la teoría de Karl Popper y que denominó las sociedades abiertas, mediante las que explica la libertad de pensamiento y expresión, fundamentos importantes para la comprensión de la realidad, que deben ser tenidos en cuenta por los agentes del mercado, pero que desconocen por falta de cultura social y humana en el estricto sentido de la palabra.

---

<sup>9</sup> Op. Cit pp. 37

<sup>10</sup> Ibíd. Pp. 39

<sup>11</sup> Op. Cit pp. 51

La carencia de identidad por parte del mercado entre el conocimiento y la manipulación del mismo, identificada por Soros como la teoría de la “reflexividad”, establece una relación entre falibilidad y reflexividad lógica, partiendo del hecho que las personas obtienen conocimiento, pero “ese conocimiento no es suficiente para guiar sus acciones”<sup>12</sup>, por lo tanto el conocimiento no es suficiente para la toma de decisiones, y surge el concepto de la falibilidad, y enfatiza que sin la concepción de lo falible no existiría la incertidumbre y por ende no se podría ser reflexivo, es decir son mutuamente causa y efecto. Complementa la teoría con el hecho de que la razón humana es imperfecta es decir incompleta, porque no puede comprender toda la realidad, ya que mientras la capacidad para procesar es limitada, la información que se necesita procesar es infinita, luego la mente se ve subordinada a generalizar y a acotar información mediante símiles, generalizando procesos, sistemas, actitudes, reacciones, respuesta entre otros y en últimas se distorsiona la información, llegando a plantear los agentes realidades distorsionadas de la misma realidad.

Es relevante conocer el marco teórico sobre el que el Soros cifra parte de su argumentación y este es el esquema de Karl Popper concretamente el método científico. Popper estaba en desacuerdo con el método holístico, manifestando que “la razón no puede establecer generalizaciones con criterios de verdad fuera de toda duda”<sup>13</sup> es decir que las leyes científicas deben tratarse como hipótesis provisionalmente validas hasta que éstas sean desmentidas, para ello se soportó en tres factores (condiciones iniciales, finales y generalizaciones de la validez universal) y tres operaciones (predicción, explicación y experimentación) concatenadas de forma tal que cuando una condición inicial y su respectiva validez mostraban una predicción, y a su vez, la condición final y la correspondiente validez, formaban parte de la explicación. Pero como es bien sabido las leyes científicas (validez) no pueden ser demostradas sino que son falseadas a través de la experimentación, por lo tanto toda proposición que no pueda ser falseada no es científica. Popper también promulgó que “cuanto más rigurosa sea la experimentación, mayor valor tienen las generalizaciones que sobreviven”<sup>14</sup> y este planteamiento cobra sentido para Soros porque el validó esta teoría en 1986 cuando compró una aseguradora que tenía la expectativa de quiebra pero fue sólida en la crisis y ganó una fortuna. Como él dice “cuanto más en desacuerdo esta una expectativa de negocio con la idea generalizada mayor lucro obtienes si tienes la razón”<sup>15</sup>.

Sintetizando la doctrina de Popper de la unidad del método científico, plantea que los métodos y criterios para el estudio de las ciencias naturales se pueden adaptar a las ciencias sociales, pero los componentes sociales actúan sobre la base de la comprensión falible e introduce un elemento de incertidumbre por el comportamiento de los particulares. Sobre la actitud posmoderna, Soros dice que es más peligrosa porque pese a manipular la realidad, esta no busca la verdad

---

<sup>12</sup> Ibid. Pág. 60.

<sup>13</sup> Ibid. Pág. 71.

<sup>14</sup> Ibid. Pág. 73.

<sup>15</sup> Ibid. Pág. 73.

como la ilustración. Lo cual pasó con George W. Bush quien manipuló la verdad con falsas invenciones para patrocinar la guerra y lo cual lo llevo a obtener resultados adversos a su objetivo.

Enfocando la teoría de la reflexividad a los mercados financieros, Soros la explica dada la facilidad de su cuantificación y además porque su teoría de la reflexividad está en contra de la teoría de equilibrio en los mercados financieros, dado la crisis que se creó con las hipotecas subprime los economistas se dan cuenta de que el paradigma actual es inadecuado y que se debe realizar uno nuevo y de esta forma la reflexividad ofrece ingredientes para su comprensión.

En referencia a la teoría del equilibrio, la teoría económica intenta imitar a las ciencias naturales en el sentido de establecer generalizaciones para explicar fenómenos como el equilibrio entre oferta y demanda, pero el problema está en que la economía no estudia cada curva por separado sino sus relaciones. Estas curvas no están dadas ya que dependen de expectativas de los participantes en relación con los acontecimientos esperados. "El recurso metodológico que trata a las curvas como dadas e independientes se introdujo para que hubiera un equilibrio y se tuvieran conclusiones en el mundo real, pero este recurso está mal porque los precios no se determinan por su intersección"<sup>16</sup>.

Según Soros los críticos dicen que la percepción sesgada de los participantes condicionan los precios del mercado, pero la reflexividad afirma que estos precios influyen en los fundamentos y por eso se cree que los mercados aciertan cuando se afectan fundamentos.

Caso concreto del sesgo informativo es la manifestación en la conformación de conglomerados, que por demás no corresponden a la última crisis, sino que datan de 1960 tras la guerra de Vietnam, cuando las compañías con un capital sobrevalorado comenzaron a adquirir empresas inflando aun más el valor del capital, y se apalancaron vendiendo acciones sobrevaloradas, vendiendo una imagen de empresas con excelentes utilidades lo cual hacia ver que las compañías tenían ganancias, pero la realidad no se sostenía en el mediano, ni en el largo plazo, porque para hacer sostenible el crecimiento, necesariamente las empresas debían continuar con la velocidad de las adquisiciones de los activos, hasta que se llegó a un límite y los precios dieron inicio al descenso abrupto ,demostrando el concepto de la reflexividad.

Tiempo después de la caída de los conglomerados, se dieron unas valoraciones futuras de las sociedades hipotecarias, sin embargo como lo menciona Soros, fallaron al evaluarlas porque no tomaron en cuenta el curso futuro que se podía tener, ante lo cual él predijo la crisis de las sociedades, estas últimas comenzaron a sobrevalorarse y emitieron al igual que la crisis pasada, con precios inflados. Sin embargo al comienzo solo había pocas hipotecarias, pero debido al aumento de la

---

<sup>16</sup> Ibíd. Pág. 93.



demanda, se creó una sobreoferta que hizo caer los precios, llevando a una nueva crisis.

Soros afirma que en procesos de auge y crisis siempre hay confusión o error de concepción, como pasó en los 80 donde tras la creación de la OPEP, los países exportadores transfirieron sus ganancias a los bancos y estos a su vez a los países importadores, pero los bancos no realizaron estudios serios sobre las garantías de sus deudores, ni sobre el grado de endeudamiento que tenía, es decir no comprendieron la conexión reflexiva entre solvencia de las entidades otorgantes de los créditos y los deseos de los acreedores. A lo anterior se adiciona que hubo falencia en las garantías porque los Estados tampoco las ofrecían dentro del contexto de la regulación y del control más estricto, contribuyendo a crecentar la crisis bancaria.

Hay ocho escenas que menciona Soros sobre el modelo de auge y crisis, donde en primera instancia “la tendencia todavía no es evidente, después se reconoce la tendencia y hay un sesgo general que la refuerza, mas tarde si el sesgo y la tendencia pasan la prueba de tiempo ambos se refuerzan e instalan las condiciones lejos del equilibrio, entonces llega el momento de la verdad cuando la realidad ya no puede alimentar las exageradas expectativas, luego hay un periodo de ocaso donde la gente sigue el juego pero ya no cree en él, y luego hay un periodo de intersección donde la tendencia es a la baja hasta que llega el desplome.<sup>17</sup>”

Estos enfoques lo llevaron a analizar la estructuración de reformas regulatorias suscitadas por las crisis periódicas donde se refleja la interacción reflexiva entre autoridades financieras y mercados mediante un proceso continuo, sin embargo estas autoridades actúan sobre la base del entendimiento imperfecto llevando consigo a círculos viciosos<sup>18</sup>, este es el error de la teoría del equilibrio. Es decir Soros indica que los procesos reflexivos contienen un elemento de incertidumbre lo cual hace que el comportamiento de los mercados financieros no esté determinado por generalizaciones universalmente validas sino que sigue una trayectoria irreversible única<sup>19</sup>. Adicionalmente plantea que “la creencia de que los mercados tiende al equilibrio ha favorecido las políticas de la libertad absoluta de los mercados financieros”<sup>20</sup> en este orden de ideas afirma que esta teoría al igual que el marxismo se refugian en una apariencia científica para ser más aceptables sin embargo no pasan la prueba de la realidad, y usan el modelo científico para manipular la realidad y no entenderla.<sup>21</sup> Parte del principio que los mercados financieros siempre están expuestos al riesgo y a la incertidumbre, porque estos no pueden predecir las caídas en la actividad pero si causarlos, y como los participantes tienen un entendimiento imperfecto, lleva a un alejamiento del equilibrio. Asimismo las burbujas llevan a una crisis financiera y por lo tanto se regula, y cuando hay mucha regulación también se generan crisis. Para concluir el

---

<sup>17</sup> Ibíd. Pág. 106.

<sup>18</sup> Ibíd. Pág. 112.

<sup>19</sup> Ibíd. Pág. 115.

<sup>20</sup> Ibíd. Pág. 116.

<sup>21</sup> Ibíd. Pág. 117.

autor señala que: “para que se desarrollen procesos de auge y crisis debe haber alguna forma de crédito o de apalancamiento y algún tipo de error de concepción o malinterpretación subyacente”<sup>22</sup>.

Pero el hecho de ser una expectativa incierta, los gobiernos y las instituciones financieras, implementan normas de supervisión y control, pero en ningún caso han dado seguimiento profundo y sistemático a los movimientos, dejando que fluyan intempestivamente los mercados.

Ahora bien, Soros plantea algunas hipótesis con respecto al futuro de los mercados financieros, donde afirma: “esta vez el crecimiento económico tardará mucho más en producirse”<sup>23</sup>, con esto pretende sostener que a diferencia de otras crisis donde después de las mismas se presentaba un leve crecimiento económico esto no será así, por el contrario el Banco de la Reserva Federal estaría limitado por las repercusiones que tendrá el manejo de instrumentos financieros acompañados también de una falta de voluntad del resto del mundo, ésta última gracias a la mala utilización de políticas, donde se destaca la invasión a Irak, que generó una pérdida de influencia y poder por parte de EEUU., siendo así como podría escasear el crédito y con eso se frenaría aún más el ciclo productivo, en últimas menos dinero para consumir y para arriesgarse.

Por otro lado el papel que jugarán las instituciones o entidades encargadas de la regulación del sistema bancario y financiero cumplirá un papel fundamental, aunque vale la pena destacar que habrá que analizar la situación actual de las instituciones intervenidas debido al mercado deterioro en el cual se encuentran en la actualidad.

Un aspecto clave que necesita ser analizado, es el posible deterioro del dólar como moneda de reserva, debido a la también crisis política y la falta de confianza en EEUU como el líder en el sistema internacional, se estaría hablando de: “incertidumbre y destrucción de riqueza financiera”<sup>24</sup>, lo que agrava aún más el panorama.

Con respecto a China se presenta una situación bastante interesante a tener en cuenta, allí los activos financieros están presentando una sobrevaloración, es decir están alcanzando precios insostenibles en el tiempo, denotando en la penumbra intereses muy poderosos que desean el mercado crecimiento en los precios, debido a que “no hay nada más rentable que invertir en una burbuja cuando está en sus primeras fases”<sup>25</sup>, es allí donde hay jugosas ganancias. Asimismo, a pesar que las exportaciones de este gigante asiático se verán socavadas, en la actualidad China está realizando un esfuerzo grande por comprar compañías que produzcan las materias primas que tanto necesita, igualmente seguirá acaparando el crédito proveniente de África dadas las interesantes tasas que ofrecen en el

---

<sup>22</sup> Ibid. Pág. 120.

<sup>23</sup> Soros George, El Nuevo Paradigma de los Mercados Financieros, para entender la crisis económica actual, Editorial Taurus, Pág. 172

<sup>24</sup> Ibid. Pág. 174.

<sup>25</sup> Ibid. Pág. 179

largo plazo, es así como sostiene Soros que China podría sobrellevar la crisis, sin dejar a un lado que la burbuja especulativa que se encuentra en plena formación pueda estallar y les toque sobrellevar una crisis financiera propia. A diferencia de China, India irrumpe como un país consolidado y fuerte para afrontar lo que viene. India es un Estado democrático de derecho, lo que implica mayores facilidades para invertir, asimismo en la actualidad goza de innovaciones interesantes: “descubrimiento de gas submarino, supone que la India sea autosuficiente energéticamente en los próximos años”<sup>26</sup>, algo bastante importante si contamos que la energía en la actualidad se constituye como una de las mayores preocupaciones para los países desarrollados.

Producto de lo anterior, es relevante analizar las políticas sugeridas por el autor del nuevo paradigma, porque a la hora de realizar un balance y proponer cambios en los mercados financieros, surge la conclusión de que: “un desatado y desarticulado sector financiero está cometiendo estragos en la economía y por ende éste necesita control”<sup>27</sup>, porque los excesos deberán ser evitados rápidamente y las entidades reguladoras deberán permitir actividades que conozcan plenamente, a nivel de los procesos.

La información es un factor importante para minimizar la exposición al riesgo, “todos los participantes incluidos los hedge funds y los fondos soberanos y otras entidades no reguladas deben proporcionar la información necesaria”<sup>28</sup>, con el fin de evitar los costos generados por una crisis, asimismo evitar asimetrías de información que impidan a las autoridades regulatorias intervenir en los mercados financieros. Todo en caminado a: “la regulación en la creación del crédito”<sup>29</sup>.

Con respecto al excesivo apalancamiento del que habla Soros como una causa de la crisis argumenta que puede ser regulado a través de una cámara de compensación con fondos sólidos y con unas reglas que sean adoptadas por todos los contratos y las partes, con el fin de minimizar el riesgo de incumplimiento.

Por otro lado un tema preocupante irrumpe en el escenario actual, el estallido de la burbuja hipotecaria y fue el aumento significativo del nivel incobrable de los créditos hipotecarios, conduciendo inevitablemente a la baja en los precios del mercado inmobiliario, a menos de que el gobierno decida intervenir. La “ejecución inmobiliaria”<sup>30</sup> se está convirtiendo en una práctica que está afectando en gran medida a las comunidades negras y de la tercera edad, que ven como sus únicos respaldos económicos (sus casas) están siendo rematados muy por debajo de los precios reales, generando un impacto desestabilizador en la educación, salud y el bienestar general de las personas y por ende en la economía norteamericana.

---

<sup>26</sup> Ibid. Pág. 183

<sup>27</sup> Ibid. Pág. 195

<sup>28</sup> Ibid. Pág. 197

<sup>29</sup> Ibid. Pág. 201

<sup>30</sup> Ibid. Pág. 201

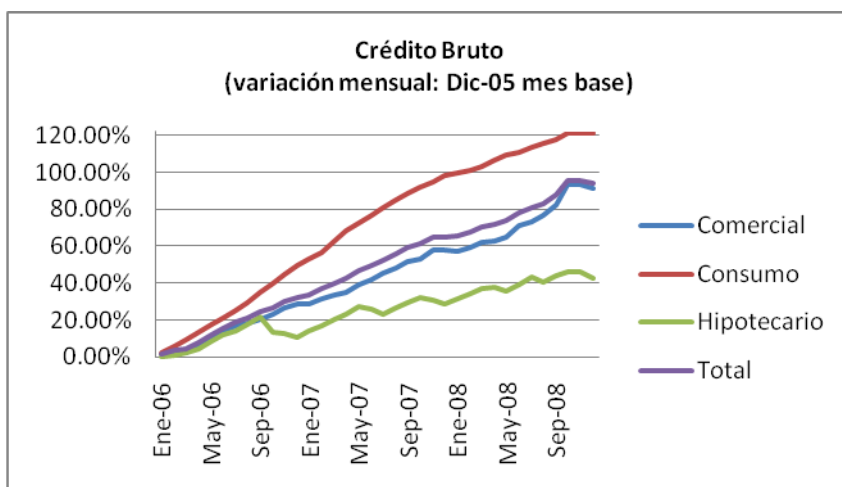
En este último punto Soros está de acuerdo con un congresista norteamericano llamado Barney Frank quien establece dos aspectos a tener en cuenta con respecto a la llamada ejecución inmobiliaria, por un lado que el juez tenga la facultad de renegociar la deuda y por otro otorgar de un poder especial a la administración de vivienda federal y que ésta pueda refinanciar los préstamos y las hipotecas.

Finalmente y después de tocar temas coyunturales George Soros hace un recogimiento de elementos importantes que permiten explicar la actual crisis financiera por la cual atraviesan las economías mundiales, con el fin de proponer un nuevo paradigma conocido como el reconocimiento de la reflexividad, que según él tiene una gran proyección debido a la imposibilidad del actual paradigma en la predicción y en la explicación de la realidad.

### Resultados para Colombia

Partiendo de los planteamientos de George Soros, en relación con la importancia que tiene la generación del crédito en el desarrollo de la economía, y su regulación para evitar crisis como la presentada en el 2007, es importante integrar estos conceptos expuestos en el marco teórico, con el comportamiento del crédito en Colombia, a partir del año 2006, a comienzos de la crisis, hasta finales del año 2008. Por esta razón a continuación se presenta un análisis del crédito en Colombia, y de los referentes que inciden en su comportamiento, como son la Tasa de Intervención del Banco de la República, cartera bruta y cartera vencida, el Producto Interno Bruto, la Tasa de Interés Interbancaria e Inflación.

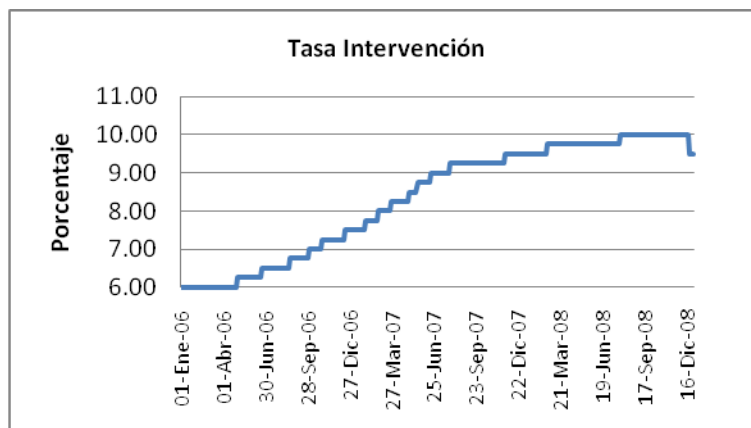
La siguiente gráfica presenta la variación mensual del crédito bruto comercial, de consumo, hipotecario y el total, teniendo como mes base diciembre de 2005:



Fuente: Datos tomados de Superfinanciera, elaboración propia.

El crédito en general empezó un crecimiento constante a partir del 2006 con relación a meses anteriores del 2005, a partir de entonces el incremento ha sido constante. Sin embargo existe un factor relevante y es el hecho de la calidad de cartera, versus el incremento de los recursos colocados, medido con el indicador de “calidad”, que refleja la cartera vencida sobre la cartera bruta<sup>31</sup> ha ido aumentando principalmente para los créditos de consumo, como lo ilustran los cálculos posteriores, y la causa del incremento se explica por la subida de las tasas del Banco de la República.

A partir de Agosto del 2006 el Banco de la República intervino las tasas e incrementó las tasas de intervención generando un efecto contractivo en los créditos. Lo anterior se explicó por la expansión de la demanda interna y el consecuente aumento del PIB<sup>32</sup>, lo que generó un aumento en los niveles de inflación, objetivo primordial del Banco Central. Sólo hasta diciembre del año 2008 el Banco empezó a ceder en la baja de sus tasas debido a la contracción económica por la que se atraviesa. La siguiente gráfica refleja lo anteriormente explicado:



Fuente: Datos tomados de GrupoBancolombia, elaboración propia.

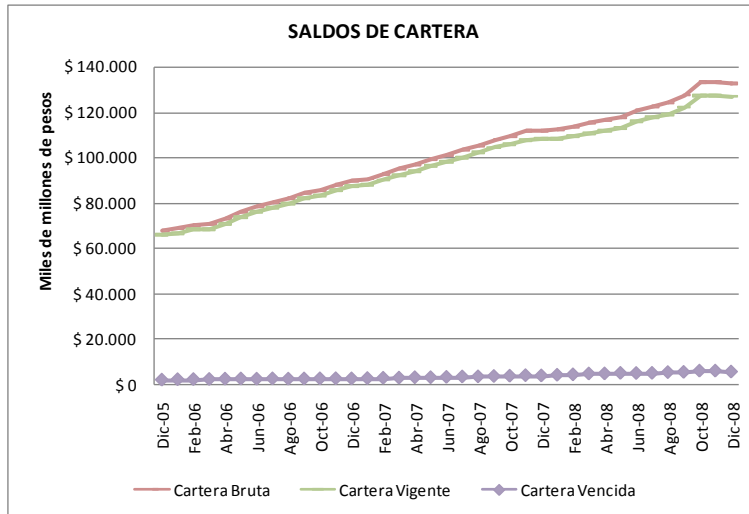
El buen comportamiento del crédito obedece a diversos factores, entre ellos, el comportamiento de los agentes en cuanto al cumplimiento de sus obligaciones es un indicador que genera confianza a los intermediarios financieros, así entonces se puede apreciar cómo el comportamiento de la cartera vencida<sup>33</sup> con respecto a la cartera bruta fue favorable para el periodo analizado, motivo que sigue soportando el constante incremento y la consecuente aprobación de la solicitud de créditos para el mismo periodo. Lo anterior se explica debido al buen comportamiento de la economía, lo cual permitió que los prestatarios tuvieran un

<sup>31</sup> Cartera bruta o de crédito, indica el total de colocaciones de recursos bajo la modalidad de créditos, que realizan los intermediarios financieros.

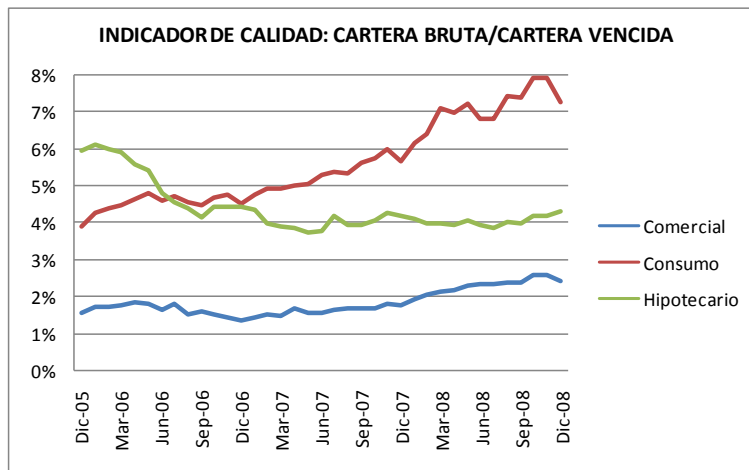
<sup>32</sup> Representa el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos por un país durante un período de tiempo determinado.

<sup>33</sup> Son los préstamos de las entidades financieras en mora de pago.

mayor ingreso disponible para destinar a sus pagos. A continuación se presenta el comportamiento del indicador de calidad:

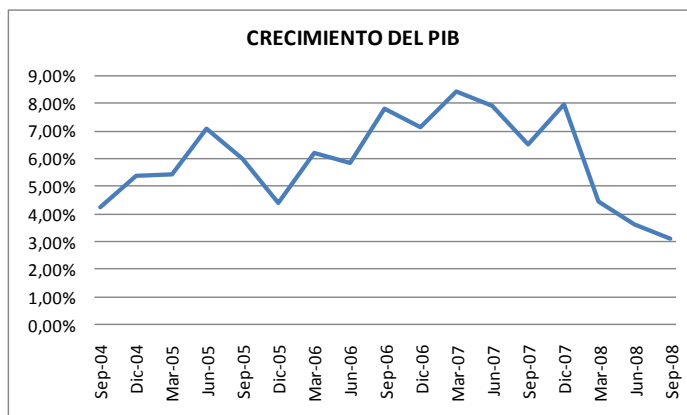


Fuente: Datos tomados de Superfinanciera, elaboración propia.



Fuente: Datos tomados de Superfinanciera, elaboración propia.

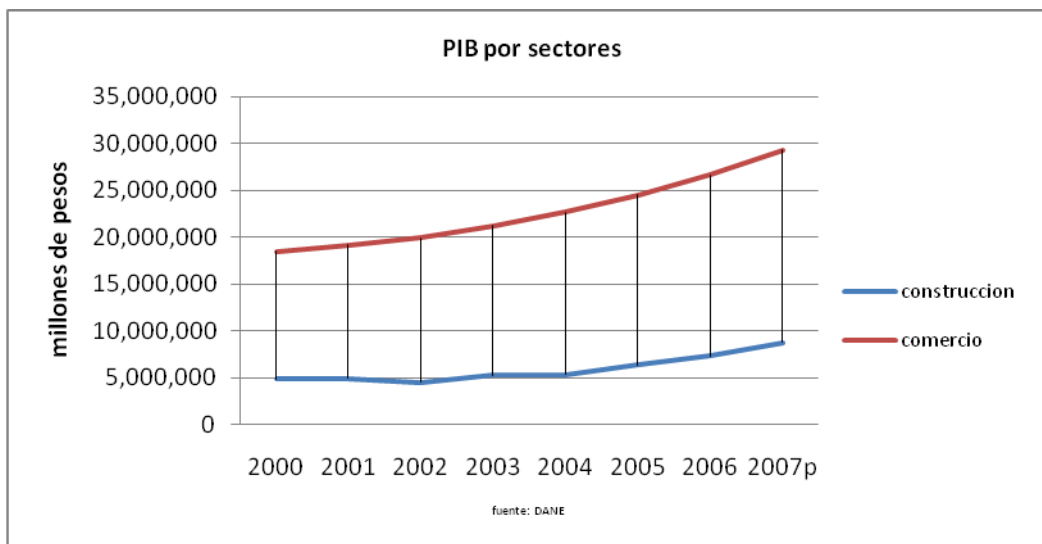
La gráfica siguiente representa el comportamiento del PIB, evidenciando el crecimiento que se tuvo desde 2004 y hasta inicios del 2008 como se mencionó anteriormente, creando un ambiente propicio para la propagación del crédito, principalmente en los sectores de comercio y construcción.



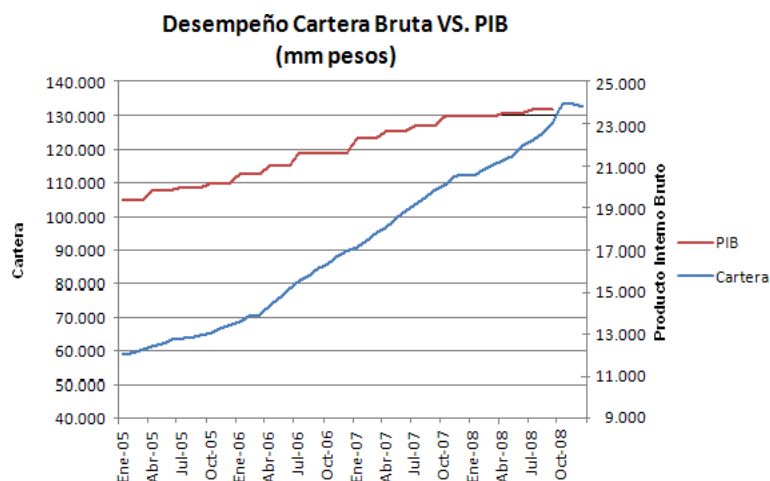
Fuente: Datos tomados de GrupoBancolombia, elaboración propia.

Según información de la Superintendencia Financiera, se observó que el crecimiento de la cartera comercial bruta desde diciembre del 2005 hasta diciembre del 2008 fue de 48% pasando de \$42.432 (miles de millones) a \$81.253 (miles de millones), por otra parte la cartera hipotecaria bruta pasó de \$6.802 (miles de millones) a \$9.678 (miles de millones), con una variación porcentual de 30%.

A continuación se evidencia que el crecimiento de los sectores comercial y de consumo fue significativo, jalonando e incentivando los créditos para los mismos:



Fuente: Datos tomados de DANE, elaboración propia.



Fuente: Datos tomados de Superfinanciera, elaboración propia.

Como podemos observar, el crecimiento de los saldos en la cartera bruta<sup>34</sup>, es superior al incremento del producto interno bruto de Colombia.

Así, la cartera bruta tiene un saldo de un orden de 132 mil millones de pesos, y la economía mes a mes<sup>35</sup> (PIB) produciendo 23 mil millones de pesos, donde los saldos de la cartera han tenido un incremento del 116%, y los de producción de un 22% desde el año 2005, es decir, un incremento anual de aproximadamente el 29% en la cartera y del 5,5% en el PIB, un buen crecimiento de la economía como se ve reflejado, impulsado de manera importante por los créditos de los bancos.

Es importante denotar que ésta época tuvo un auge significativo en la economía, y que por éste período se impulsaba mucho la inversión extranjera al país por la confianza que estaba generando en el momento y las condiciones, así como también el buen control de la tasa de inflación y con ello, las bajas tasas que tenía de intervención en ese momento el Banco de la República. Para mayor detalle se presenta a continuación la relación de la cartera bruta, la tasa de interés activa, la tasa interbancaria y el indicador de la inflación. Como se puede observar, analizando la tasa de interés interbancaria<sup>36</sup>, y la tasa de interés activa<sup>37</sup> de los bancos, hay una correlación o tendencia similar a las tasas de interés con la tasa de inflación, ya que como la tasa de interés de los bancos es resultado de las políticas que adopte el Banco de la República, entonces se denota que con una inflación en el año 2005 estable llevó a una baja en tasas de interés, lo que estimuló a aumentar más la pendiente de colocación de créditos, es decir, de la cartera bruta a comienzos del año 2006, para luego con esta dinámica de la

<sup>34</sup> Representa el total de la cartera.

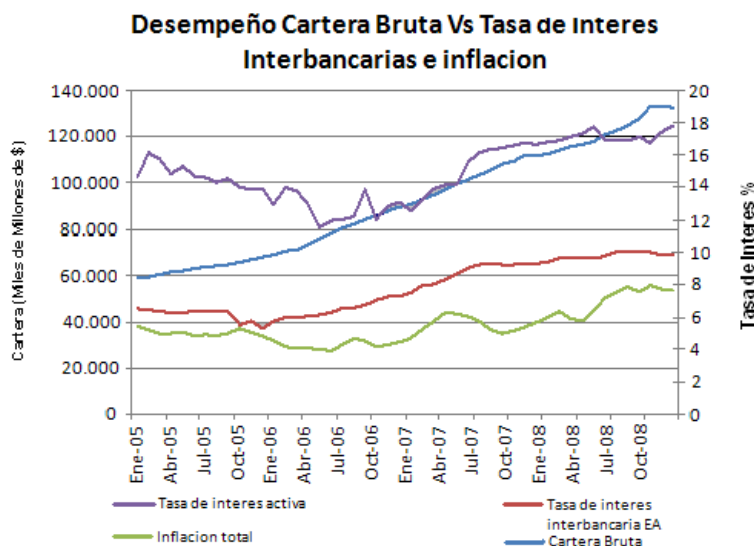
<sup>35</sup> Datos del DANE trimestrales divididos en los tres meses para el análisis.

<sup>36</sup> Calculada por el Banco de la República, a través de una encuesta diaria realizada a 15 entidades del sistema financiero.

<sup>37</sup> Cálculo del Banco de la República, Se refiere al promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de: consumo, preferencial, ordinario y Tesorería.



economía en expansión, llega a un punto de desequilibrio en la producción y la demanda<sup>38</sup>, lo que conllevó a un incremento en los precios y consecuencia de esto un incremento en la tasa de interés para desestimular este consumo, con el objetivo de que se minimice también la cartera.



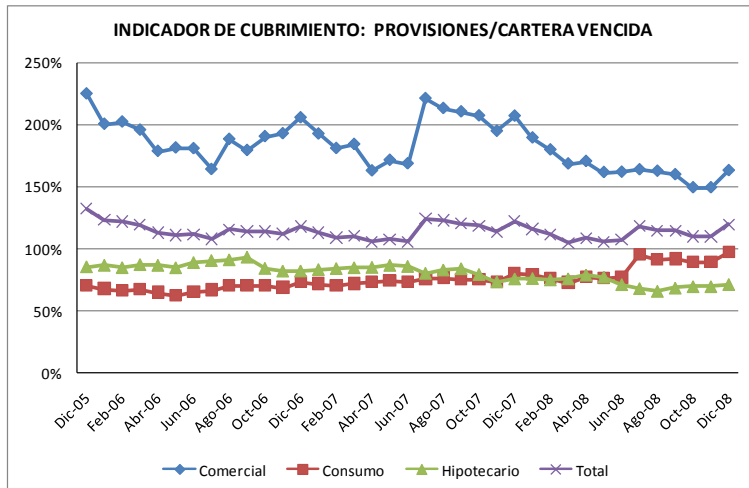
Fuente: Datos tomados de Superfinanciera, elaboración propia.

De acuerdo con los datos de la Superintendencia Financiera el microcrédito se propagó ostensiblemente para el periodo en mención en un 59% lo cual justifica el incremento presentado en la solicitud de crédito para consumo.

Es importante mencionar el desempeño responsable que han mantenido los bancos con respecto a su cartera, un indicador que demuestra lo anteriormente dicho es el de cubrimiento, el cual refleja la “provisión de cartera”<sup>39</sup> sobre la cartera vencida. En este sentido se puede decir que su comportamiento ha sido muy bueno generando provisiones incluso cercanas al 150%, tal y como lo evidencia la gráfica.

<sup>38</sup> Banco de la República, cartilla explicación del fenómeno de la inflación.

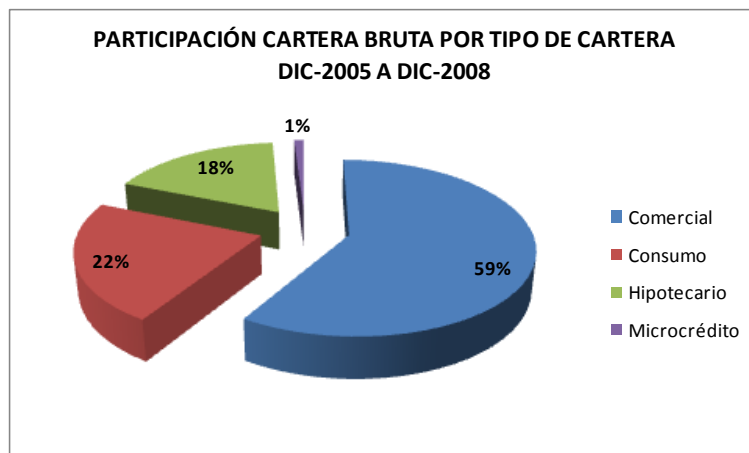
<sup>39</sup> Es una reserva realizada por las entidades financieras sobre los créditos en mora o “cartera vencida”, colocados en el mercado para proteger la cartera del no pago



Fuente: Datos tomados de Superfinanciera, elaboración propia.

Como podemos observar, con la dinámica del crecimiento de la economía se mueven los créditos comerciales y de consumo principalmente, esto quiere decir, que al analizar una entidad que esté concentrada en mayor proporción a los créditos comerciales o a los créditos de consumo va a estar más propensa a los resultados de la economía en general, que una entidad que se dedique a prestar créditos hipotecarios.

Adicionalmente, vemos que los saldos para créditos comerciales y de consumo, son mucho mayores que los hipotecarios y los microcréditos.



Fuente: Datos tomados de Superfinanciera, elaboración propia.

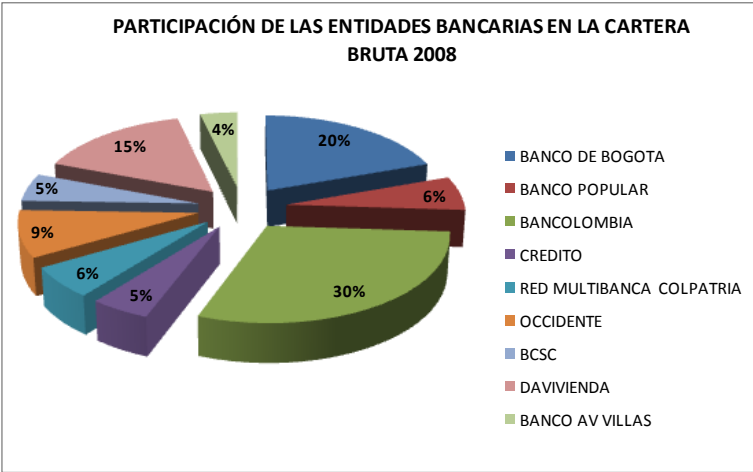
A partir de los indicadores citados, es de vital importancia analizar la relación entre la cartera bruta total y la vencida, denotando que el porcentaje de la vencida es bastante representativo y de no tomar medidas para minimizar la exposición al riesgo, se convertiría en un potencial crítico para el sistema financiero.

En cuanto al análisis que podemos realizar sobre este indicador de calidad tradicional, vemos que el crédito en cuanto a sus vencimientos y colocación de cartera bruta es el comercial, naturalmente puede ser debido a que es otorgado a empresas, con un incremento leve en su participación con un 2%.

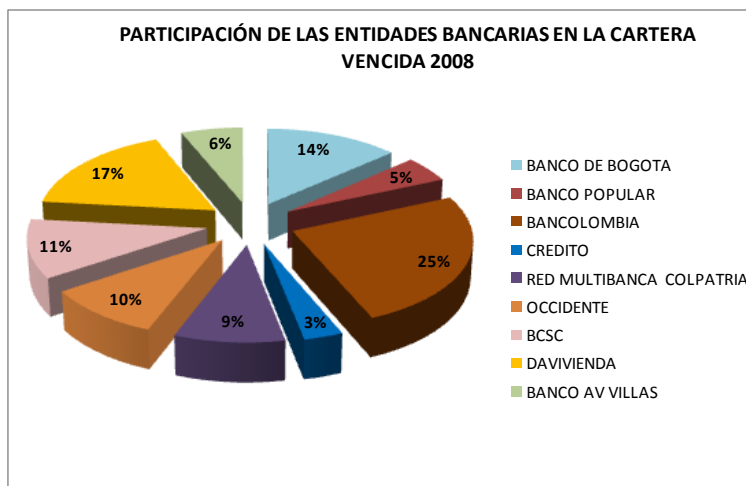
Al analizar la cartera hipotecaria, encontramos que sus saldos de cartera vencida tienden a disminuir, quizás por la naturaleza de esta cartera y lo importante que pueda llegar a ser para los usuarios, donde se baja de manera importante en el primer trimestre del año 2006.

Para las demás carteras, vemos que tanto la de microcrédito como la de consumo se han incrementado su nivel de cartera vencida sobre la cartera bruta, mostrando así su inestabilidad y dependencia en gran medida de lo que ocurra con la economía.

En los siguientes gráficos se presenta la participación de las entidades bancarias en el total de la cartera bruta y vencida respectivamente, para el año 2008.



Fuente: Datos tomados de Superfinanciera, elaboración propia.



Fuente: Datos tomados de Superfinanciera, elaboración propia.

La entidad bancaria que mas participación tiene sobre la cartera bruta y vencida es Bancolombia, considerado como el mayor banco del país, con el mas de 700 sucursales, y más de 5 millones de clientes, es el que mayor participación tiene en la cartera hipotecaria del Colombia, seguido por el Banco de Bogotá, cuyo principal fuerte es la cartera comercial.

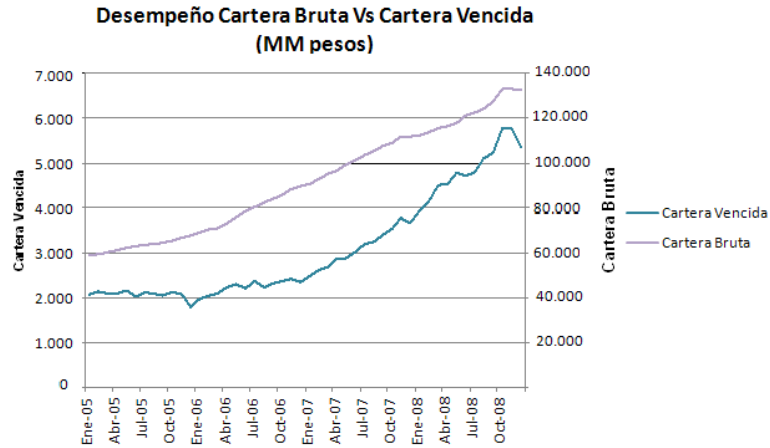
Como se puede observar en las gráficas a continuación, en los últimos años la cartera vencida se ha venido incrementando en una proporción mayor al crecimiento de la cartera, lo que indica que se está deteriorando la cartera y las personas no pueden responder por estos pagos, reflejando un aumento en el indicador de calidad tradicional<sup>40</sup> que refleja la participación de la cartera vencida sobre la bruta, aumentando a niveles del 4%.

Por otra parte, vemos el indicador de cubrimiento tradicional<sup>41</sup> se ha venido bajando, lo que indica que en general las entidades han venido provisionando de una manera mayor la cartera vencida. El indicador por morosidad<sup>42</sup> demuestra un comportamiento en el que la cartera vencida se ha incrementado de una manera más que proporcional a la cartera en general, como se ha analizado, debido posiblemente a las condiciones ya comentadas sobre la economía.

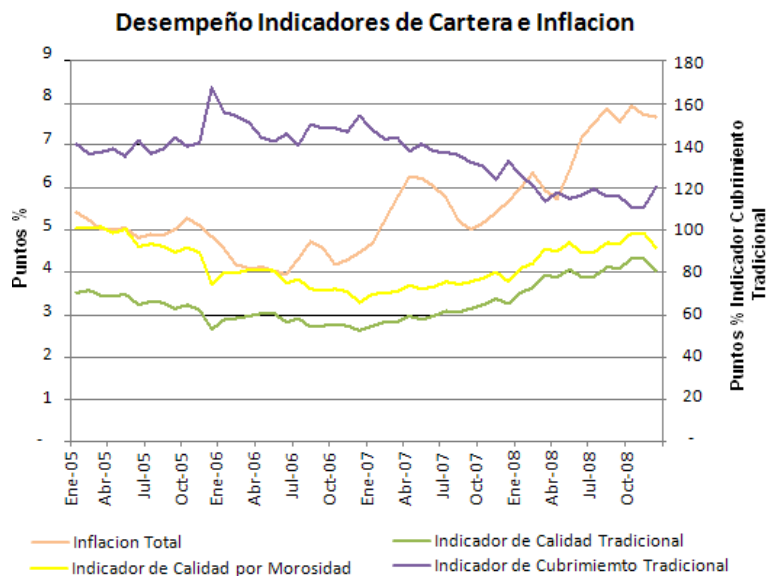
<sup>40</sup> Indicador de Calidad Tradicional = Cartera Vencida / Cartera Bruta

<sup>41</sup> Indicador de Cubrimiento Tradicional= Provisiones / Cartera Vencida

<sup>42</sup> Indicador de calidad de cartera por morosidad = Saldos de Cartera en Mora / Cartera Bruta



Fuente: Datos tomados de Superfinanciera, elaboración propia.



Fuente: Datos tomados de Superfinanciera, elaboración propia.

### Conclusiones

El impacto de la crisis no afectó a la economía colombiana en el corto plazo en materia de cartera, tal como se demuestra en la presente investigación, caso concreto en los créditos de consumo e hipotecario, los que se incrementaron producto del aumento del PIB generado por los mayores ingresos disponibles en la corriente monetaria desde el 2004 y hasta finales del 2007. A su vez los ingresos disponibles se destinaron a pagar la deuda y el servicio de la misma, tal como se valida en la medición del Indicador de calidad.

A nivel del crédito bruto mostró un incremento desde 2005 a 2008, preferencialmente el de consumo y el comercial.

Complementariamente el mercado, ante las manifestaciones de fuentes importantes de estudiosos como Krugman, Soros, Stiglitz entre otros, que pregonaban los inicios de la crisis por la consecuente burbuja económica, tomaron posiciones provisionando sus respectivas carteras vencidas.

### **Bibliografía:**

SOROS, George., El Nuevo Paradigma de los Mercados Financieros para entender la Crisis Económica actual, Edit. Taurus 2008

SOROS, George., La Crisis del capitalismo global . Buenos Aires: Edit Sudamericana 1998

KRUGMAN Paul., STIGLITZ George., SARMIENTO Eduardo., SAMUELSON Paul.- La crisis económica actual. Quintero Editores-Edit. Oveja Negra2008

KRUGMAN Paul., De vuelta a la economía de la Gran Depresión y la Crisis del 2008, Edit. Norma 2009.

KRUGMAN Paul., De vuelta a la economía de la Gran Depresión . Edit. Norma 1999.

SARMIENTO P, Eduardo., La recesión mundial- Colapso del modelo único, Edit. Aurora 2009.

SARMIENTO P, Eduardo., Economía y Globalización.- Edit. Norma 2008.

SARMIENTO P, Eduardo., Causas y Evolución de la crisis mundial. En la crisis económica mundial. Bogotá: Quintero Editores- Edit. Oveja Negra. 2008.

GrupoBancolombia, <http://www.grupobancolombia.com/home/index.asp>

Superfinanciera, [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co), informe de cartera

Banco de la República, [www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co)

Cepal, <http://www.eclac.org/>.

Dane, <http://www.dane.gov.co/>.

**ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LA 2005-2008**



Datos Banco de la República, elaboración propia.

El flujo neto de IED, presentó un un aumento significativo hasta 2008. El ascenso del presidente Alvaro Uribe acompañado de sus políticas de gobierno encaminadas a preservar la seguridad democrática fueron el aliciente principal para el aumento de dicha IED. Desde el año 2002 el país ha generado seguridad a los inversionistas, esto generó el aumento de los flujos hacia el país encaminados al fortalecimiento y la creación de nuevas industrias.

Durante ese periodo el riesgo político que se presentaba era bastante alto en los países vecinos, Chavez<sup>43</sup> y su política antiimperialista, Correa y su alineación con venezuela y los problemas de legitimidad política en bolivia se destacan como principales características de los gobiernos vecinos, implicando un riesgo mayor para los inversionistas que veían en la recuperación en seguridad de Colombia una buena alternativa de inversión.

Por otro lado cabe resaltar las fortalezas en materia jurídica que ofrece nuestro país para proteger a los inversionistas extranjeros. En este punto se destaca las garantías para proteger el fomento de las industrias y los sectores productivos del país, es así como los inversionistas tienen la posibilidad de tener la mayor participación en las empresas donde invierten, con un mínimo margen de intervención del Estado.

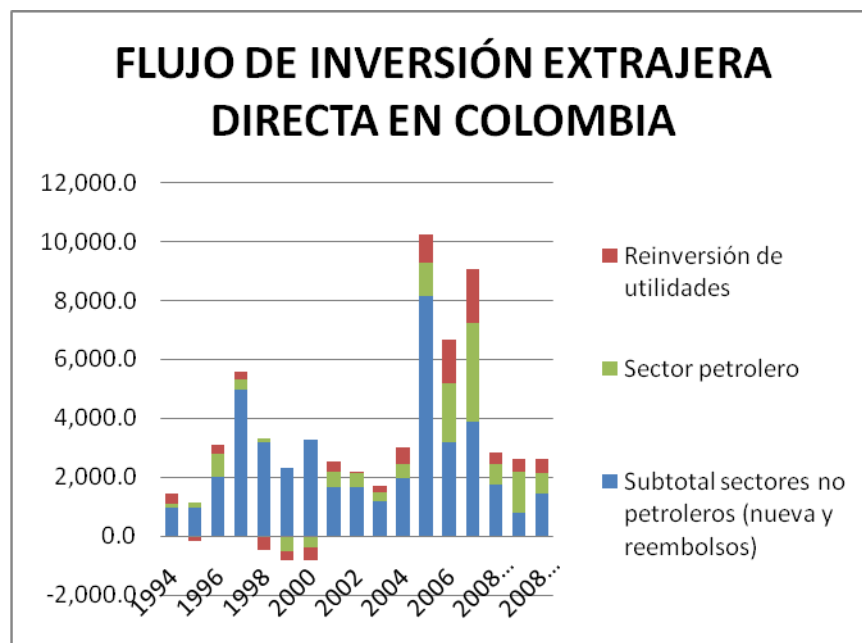
Finalmente esta gráfica nos muestra que la inversión en portafolio fue muy inferior a la directa, debido a la volatilidad en los mercados financieros de las economías emergentes, asimismo que los inversionistas estaban más incentivados a invertir en el sector real, debido a la mayor rentabilidad de sus inversiones, además

<sup>43</sup> Tomado de, Chavez es un desestabilizador, Disponible online:

[http://www.elcomercio.com.pe/ediciononline/HTML/2007-11-22/toledo\\_chavez\\_es\\_un\\_desestabi.html](http://www.elcomercio.com.pe/ediciononline/HTML/2007-11-22/toledo_chavez_es_un_desestabi.html).



porque las industrias nacionales tienen un mercado potencial bastante grande, acompañado de un aumento en el crédito de consumo el cual significaba un oportunidad para incrementar los ingresos en las empresas con capital extranjero



Datos banco de la República, elaboración propia.

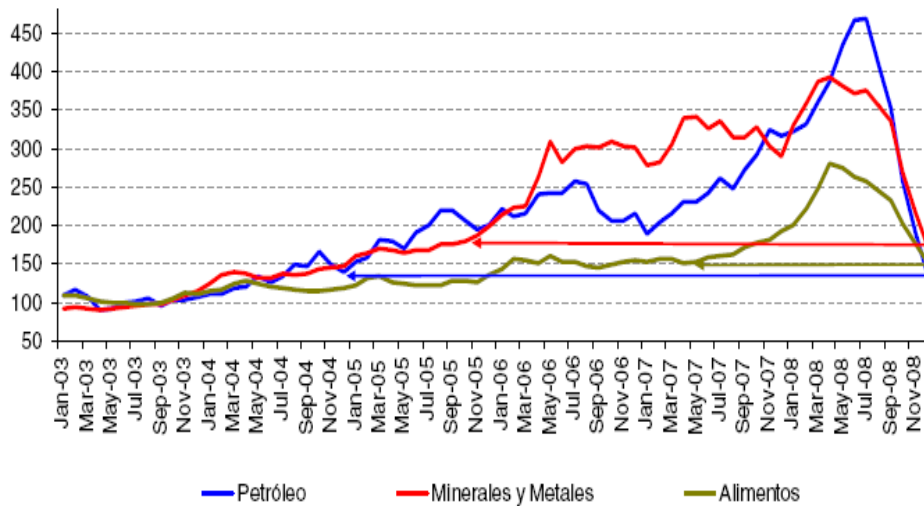
Ahora bien, vale la pena destacar que la IED en el sector minero<sup>44</sup> ha significado parte importante en la suma total en el flujo neto de inversión. Esto se explica principalmente por el aumento en los precios del petróleo, como se puede observar en la siguiente gráfica. Fue en el periodo 2005-2008 donde alcanzó su precio máximo cercano a los 150 dólares por barril, sin duda esta fue una de las razones de peso que explica la importancia de la inversión en el sector minero.

Asimismo se debe tener en cuenta que el mayor número de empresas se encuentra dentro de este sector. Ecopetrol<sup>45</sup> además abrió sus puertas para la inversión al público en general pasando a ser una empresa de capital mixto, que ha generado grandes rentabilidades en sus inversionistas. La inversión en este sector se da como consecuencia de la necesidad de maquinaria y equipo de tecnología de punta para la extracción y procesamiento del crudo.

<sup>44</sup> Diario el América, "El precio del cobre se mantendrá en 2008 y el sector minero crecerá con inversiones", disponible online: [http://www.elamerica.cl/index.php?option=com\\_content&task=view&id=1666&Itemid=4](http://www.elamerica.cl/index.php?option=com_content&task=view&id=1666&Itemid=4).

<sup>45</sup> ECOPETROL, "La venta del 36% de las acciones que poseía Ecopetrol en la empresa que distribuye cerca de la tercera parte de los combustibles que se consumen en Antioquia y Chocó culminó con un martillo en la bolsa de Valores de Colombia, celebrado el 31 de marzo de 2003, que le significó \$32 mil millones". Disponible online: [http://www.ecopetrol.com.co/especiales/Carta%20Petrolera%20110/rev\\_financiera.htm](http://www.ecopetrol.com.co/especiales/Carta%20Petrolera%20110/rev_financiera.htm).

ÍNDICES DE PRECIOS DE PRODUCTOS BASICOS  
(2000=100)



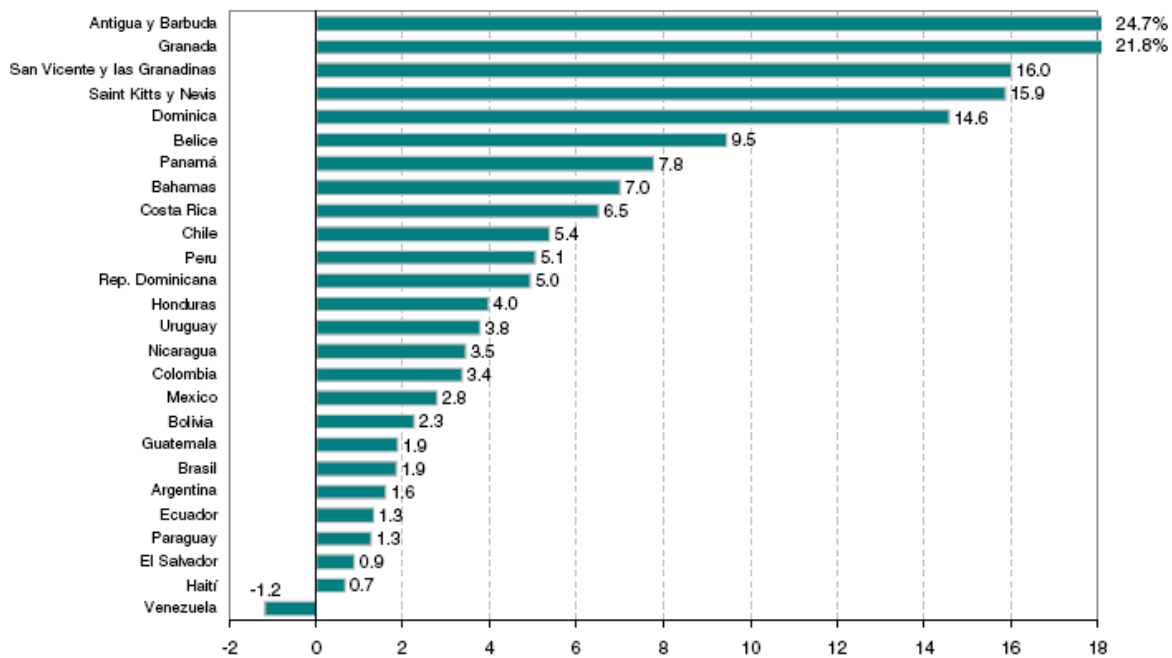
Fuente: Cepal

A lo anterior se debe agregar que los precios de otros minerales también presentaron un comportamiento similar, generando grandes retornos dentro de las inversiones en estas industrias, presentado una situación paralela muy similar a la que se da con el sector petrolero.

Para 2008 la situación fue un poco diferente, debido a la disminución significativa en los precios del petróleo. En este aspecto se presentó un aumento significativo en la IED, debido a que otros sectores de la economía, como el sector textil, y el sector agrícola presentaron importantes niveles de crecimiento.

# La importancia de la IED no es la igual para todos los países

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA, 2008  
En porcentajes del PIB



Fuente: Cepal

Esta gráfica nos ayuda a comprender la importancia de la IED como porcentaje del PIB, para Colombia en 2008 la IED constituye el 3.4% del PIB, en términos reales estaríamos hablando que ese 3.4% corresponde a 6.295.336 (millones de pesos, fuente DANE).

Por otro lado se puede observar que con respecto a Venezuela, la situación es un poco diferente, debido a que es un país netamente exportador de petróleo, el cual le genera los mayores dividendos. En últimas no depende en gran medida de la inversión que otros países puedan hacer allí sino más bien de los dividendos generados por la exportación del mineral.

Es importante mencionar que a pesar de no mostrar un porcentaje significativo de inversión extranjera directa, los países que se ubican en los primeros lugares ocupan dichos puestos a consecuencia de ser países pequeños y no poseer un gran porcentaje del producto interno bruto.

Es así como se comportó la IED en los años 2005-2008, donde se destaca el aumento significativo para 2008, de resto se presentó un aumento constante desde la llegada al poder del presidente Álvaro Uribe y su política de seguridad democrática.

## BIBLIOGRAFIA

- GrupoBancolombia, <http://www.grupobancolombia.com/home/index.asp>
- Superfinanciera, [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co), informe de cartera
- Banco de la República, [www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co)
- Cepal, <http://www.eclac.org/>.
- Dane, <http://www.dane.gov.co/>.