

# Trayectorias Insostenibles de Crecimiento: Deuda y Crédito en Colombia

**Andrés Escobar**<sup>1</sup>

Universidad de Cartagena

## Resumen

La economía colombiana se ha expandido sustancialmente durante la última década. A pesar de la Crisis Financiera Global (CFG), el crecimiento del Producto Interno Bruto se ha recuperado y mantenido en el periodo más reciente. El desempleo y la inflación han disminuido de manera paulatina y controlada, respectivamente. Teniendo en consideración los eventos externos que han significado choques externos para la economía principalmente vía precios de los bienes primarios de exportación (petróleo, carbón y otros minerales), las proyecciones de crecimiento del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y del Banco de la República pueden considerarse optimistas. Considerando el panorama incierto a nivel internacional, la política gubernamental se orienta a fortalecer la demanda del mercado interno mediante incentivos para créditos hipotecarios estimulando el sector de la construcción el cual se caracteriza por ser intensivo en trabajo.

Sin embargo, la reciente implementación de la regla fiscal, el gasto procíclico del Gobierno como consecuencia de mayores ingresos petroleros, limita de manera particular la capacidad del mismo para reactivar la economía. Por otro lado, el sector privado ha experimentado un inusitado crecimiento de su déficit financiero a importantes escalas como consecuencia de los flujos de capitales internacionales y las posibilidades de endeudamiento externo. Por otro lado, las familias han presentado un importante crecimiento de su nivel de deuda. Sin dejar de mencionar el constante crecimiento del déficit de cuenta corriente en el reciente periodo de alto crecimiento de exportaciones mineras.

Por tanto, se aborda de manera innovadora la metodología Post-Keynesiana de modelación Stock-Flujo Consistente (SFC) aplicándola al caso de un país en desarrollo. Se analiza como el crecimiento de la economía colombiana presenta desbalances financieros (2000-2013) debido principalmente al crecimiento del crédito al sector privado (familias y empresas) para compensar el efecto negativo en la demanda agregada del creciente déficit de cuenta corriente. Sin lugar a dudas, ésta trayectoria de crecimiento no puede continuar de manera indefinida.

De ésta manera, se argumenta que el patrón de los préstamos en la economía (en vez de la deuda) resultaría decisivo para el crecimiento de mediano plazo de la economía colombiana.

---

<sup>1</sup> PhD en Economía de la Università Cattolica del Sacro Cuore (Italia). Afiliación institucional: Universidad de Cartagena (Colombia). Correo: [aescobare@unicartagena.edu.co](mailto:aescobare@unicartagena.edu.co)

## Referencias

Bezemer, D. (2012). “Modelos Contables y Comprensión de la Crisis Financiera”. *Revista de Economía Institucional* Vol. 14 (26): 47-76.

Godin, A., Caverzazi, E. (2013). “Stock-Flow Consistent Modeling through the Ages” Working Paper Series No. 745. Annandale-on-Hudson, NY: Levy Economics Institute of Bard College.

Godley, W. (2000), “Seven Unsustainable Processes: Medium-Term Prospects and Policies for the United States and the World”, Special Report. The Levy Economics Institute of Bard College.

Godley, W., & Lavoie, M. (2007). *Monetary Economics An Integrated Approach to Credit, Money, Income, Production and Wealth*. New York: Palgrave MacMillan.

Godley, W. and Cripps, F. (1983). *Macroeconomics*. London: Fontana

Godley, W. and Zezza, G. (2006). “Debt and Lending: A Cri de Coeur”, Policy Note 4/2006. The Levy Economics Institute of Bard College

Zeza, G. (2009). Income distribution and borrowing. Tracking the U.S economy with a “New Cambridge” model. Department of Economics, Università di Cassino and Levy Institute of Economics at Bard College, U.S.

Zeza, G. (2009). “Fiscal policy and the economics of financial balances”, *European Journal of Economics and Economic Policies: Intervention*, Vol. 6 (2): 289-310