



LA CRISIS ECONOMICA DE LOS MERCADOS BURSATILES DE 2008
UNA HISTORIA QUE SE REPITE Y SUS EFECTOS EN LA
ECONOMIA COLOMBIANA

ADRIAN MAURICIO CARVAJAL CALDERON
LAURA OSPINA OSPINA

UNIVERSIDAD COOPERATIVA DE COLOMBIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, ADMINISTRATIVAS Y AFINES
PROGRAMA DE TECNOLOGIA EN GESTION EMPRESARIAL
MEDELLÍN
2012

LA CRISIS ECONOMICA DE LOS MERCADOS BURSATILES DE 2008
UNA HISTORIA QUE SE REPITE Y SUS EFECTOS EN LA
ECONOMIA COLOMBIANA

ADRIAN MAURICIO CARVAJAL CALDERON
LAURA OSPINA OSPINA

Investigación Dirigida presentada como requisito parcial para optar al título de Tecnóloga en
Gestión Empresarial

Asesor
Rosalba Castaño López
Economista

UNIVERSIDAD COOPERATIVA DE COLOMBIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, ADMINISTRATIVAS Y AFINES
PROGRAMA DE TECNOLOGIA EN GESTION EMPRESARIAL
MEDELLÍN
2012

Nota de Aceptación:

Firma el Presidente del Jurado

Firma del Jurado

Firma del Jurado

DEDICATORIA

A mi familia, docentes, compañeros y amigos, les quiero compartir este logro obtenido, que es resultado de mi dedicación, entrega y esfuerzo. Gracias al apoyo que recibí de todos ellos, esta meta fue posible para mí.

AGRADECIMIENTO

Es para mí un gran orgullo, satisfacción y felicidad cumplir el objetivo que me propuse de ser tecnóloga. Agradezco a todos los que me acompañaron durante todo este proceso para que pudiera ser realidad, Dios, mi familia, compañeros, amigos y docente. A mi asesora Rosalba Castaño López, por su dedicación y apoyo para terminar este trabajo de grado con éxito y por último a la universidad por brindarme su experiencia profesional.

RESUMEN

La crisis bursátil generada en el 2008, se desencadenó debido a que el precio de las viviendas aumentaron mucho a tal punto que era casi imposible para los estadounidenses, comprar casa; por lo tanto las entidades financieras en ese momento comenzaron a brindar tasas de interés preferenciales para que ellos pudieran acceder a la compra de vivienda, sin importar si los propietarios de las casas podían o no cancelar sus deudas ya que el precio de las viviendas era bastante alto.

Las viviendas dejaron de subir de precio, dejando así a mucha gente sin poder pagar sus deudas, y perdiendo sus casas ya que no era posible la restructuración de las estas. Es así, como se genera la crisis financiera más grande del siglo XXI; y la más fuerte para Estados Unidos. Esta crisis afectó casi a todos los países del mundo debido a la crisis de la moneda representativa del mercado.

ABSTRACT

The financial crisis, generated in 2008; was triggered because the price of houses increased greatly to the point that it was almost impossible for Americans to buy a house; therefore the financial institutions then began providing preferential interest rates so they could afford to buy houses, no matter if the house owners may or may not cancel their debt; because the housing prices were quite high.

The housing price stopped rising, leaving many people unable to pay their debts, and losing their homes because it was not possible restructuring of these. This is how the twenty-first century's greatest financial crisis is generated; and stronger for America. This crisis affected almost all countries of the world because of the crisis of representative currency market.

CONTENIDO

1. Título.....	9
2. Descripción del Problema.....	10
3. Delimitación.....	13
4. Justificación.....	14
5. Objetivos.....	16
5.1. Objetivo General.....	16
5.2. Objetivos Específicos.....	16
6. Marco Teórico.....	17
7. Metodología.....	23
7.1. Tipo de investigación cualitativa.....	23
7.2. Alcance de la investigación.....	23
7.3. Dimensión temporal.....	23
7.4. Diseño de investigación.....	23
8. Cronograma de Actividades.....	24
9. Desarrollo de la Investigación.....	25
9.1. Causas Que Llevaron a la Crisis Económica Mundial en el Año 2008.....	25
9.2. Estrategias del Sistema Financiero Colombiano para Disminuir el Riesgo de Crisis Futuras.....	27
10. Términos y Definiciones.....	30
Conclusiones.....	31
Recomendaciones.....	32
Bibliografía.....	33
Anexos.....	34

**1. LA CRISIS ECONOMICA DE LOS MERCADOS BURSATILES DE 2008 UNA
HISTORIA QUE SE REPITE Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMIA
COLOMBIANA**

2. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

El punto dramático de la recesión global en el año 2008 fue la quiebra de Lehman Brothers, uno de los bancos más grandes de Estados Unidos, el cual protagonizó la quiebra más grande de la historia, el pánico que se produjo en la bolsa de Nueva York afectó a todas las bolsas del mundo, las hipotecas en Estados Unidos se cancelaron, la bolsa de valores se desplomó y la compra de acciones se vino abajo, no se tuvieron las herramientas para enfrentar tal crisis, lo que fue un error trágico, no solo para Estados Unidos, sino también para el mundo entero. En los primeros meses del año 2008, los inversionistas de bolsa estuvieron preocupados por Lehman Brothers debido a las inversiones en propiedades del banco, con la caída de las tasas de interés del mercado hipotecario quedaron peligrosamente expuestos, los accionistas empezaron a vender sus acciones y los bancos a su vez empezaron a suspender los créditos, el precio de las acciones empezó a caer desde mayo de 2008, hasta que en septiembre de 2008 tuvieron una caída libre, la confianza en el banco cayó con sus acciones. Dick Fuld, presidente de Lehman Brothers en el año 2007, expandió el banco por el mundo con muchos productos, debido a que el mercado era cada vez menos regulado, productos financieros muy complejos que incluían una cobertura por riesgos crediticios, un tipo de seguro en contra de aquellos que no podían pagar sus préstamos, se arriesgaron demasiado, como comerciantes, y más como banqueros, hay que correr riesgos para poder obtener ganancias, mientras más grande sea el riesgo y mayor sea el dinero involucrado, mayor será la ganancia, pero esto conlleva a que al correr mayores riesgos, peor es la caída.

En el año 2008 fue un año asombroso para Lehman Brothers, pues habían obtenido más de 4.000 millones de dólares en ganancias, y todo esto gracias a los presidentes Clinton y Bush, los cuales habían sido los promotores de la mayor compra de viviendas por parte de los estadounidenses, ya que después de los ataques terroristas del 11 de septiembre de 2001, las tasas de intereses bajaron, y aumentaron los precios de las viviendas en Estados Unidos, esto se debió a los préstamos hipotecarios otorgados con tasas muy favorables, incluso hacían préstamos a

clientes con más riesgo de pagar estos créditos, ese fue el comienzo del famoso escándalo de las hipotecas de alto riesgo, pero la verdadera ganancia de los bancos norteamericanos no provenía de la venta de las hipotecas a los dueños de las casas, sino de intercambiar paquetes de estos préstamos entre bancos e inversionistas en la bolsa de valores, estos paquetes estaban catalogados como de bajo riesgo, era un negocio redondo, se pensaba que los magos de las finanzas habían eliminado los riesgos, se creía que el mercado había solucionado el problema de los riesgos, Lehman Brothers había prestado y prestado dinero, por cada dólar que ellos tenían en sus cuentas, habían prestado 44, esto se llama índice de endeudamiento, tenían muy poco dinero y la deuda era muy grande, el dinero prestado se usó en el mercado de propiedades, en el año 2007 se invirtieron cerca de 60.000 millones de dólares en propiedades comerciales, hoteles, centros comerciales y propiedades residenciales alrededor del mundo, pero este índice puede generar muchas ganancias cuando el precio de las propiedades aumentan, y también pueden generar muchísimas pérdidas cuando el precio de éstas disminuyen. Miles de personas que se vieron atraídas por las tasas de interés tan bajas, no pudieron seguir pagando sus créditos hipotecarios al día cuando estas tasas empezaron a subir y el precio de las propiedades empezó a bajar rápidamente, comenzaba la crisis de las hipotecas de alto riesgo en todo el mundo y la quiebra de Lehman Brothers era inminente.

El impacto de la quiebra alrededor del mundo fue increíble y fue la más grande la historia, la red de transacciones que tenía este banco con otros era muy compleja, los demás bancos estaban muy preocupados, porque lo que le ocurría a Lehman Brothers, le ocurriría a los demás bancos, hubo un problema masivo con las comunicaciones porque todo el mundo quería saber que pasaba, algunas de las compañías con más liquidez y más grandes de Estados Unidos decían que no podrían seguir pagando a sus empleados y a sus proveedores ya que el banco con el que trabajaban ya no abriría más.

Habían desaparecido 700.000 millones de dólares de la bolsa de valores de Nueva York, el Down Jones el índice bursátil más importante había bajado 500 puntos, era la mayor caída desde los atentados del 11 de septiembre, los mercados financieros alrededor del mundo se congelaron, porque el colapso de Lehman Brothers había destruido la confianza que todos los bancos

necesitaban para prestar dinero. El pánico financiero por la quiebre de Lehman Brothers desencadenó la crisis económica a nivel mundial.

3. DELIMITACIÓN

DATOS GENERALES DEL PROYECTO
Duración del proyecto (en meses): 12 meses
Lugar de ejecución: Colombia - Antioquia – Medellín – Centro del Valle de aburra
Cantidad de investigadores: 2 Investigadores

4. JUSTIFICACIÓN

Esta propuesta estudiar a través de lo que causo la crisis económica mundial del 2008 en Estados Unidos de Norteamérica, para tener herramientas listas por parte de los gobiernos como planes alternativos que se puedan utilizar con tiempo y evitar futuras crisis que se vuelvan insostenibles e incontrolables. También se quiere investigar si es suficiente la intervención del estado para regular las posibles fluctuaciones que se presentan por el curso de los mercados bursátiles.

Sobre todo para implementar regulaciones financieras y bancarias para que los principios del libre mercado no afecte los activos, las inversiones y el capital de los contribuyentes, no solo de Colombia sino alrededor del mundo, nadie piensa en el sistema bancario hasta que hay dificultades, es decir hasta que toca los bolsillos de las personas. La crisis no solo se afectó el sistema bancario, principalmente afecto los créditos, y todos necesitamos créditos, desde los estudiantes y trabajadores, las pequeñas empresas, hasta los grandes emporios económicos. No se debe actuar cuando el daño ya este hecho, se deben buscar alternativas conociendo los grandes errores del pasado, y sería más fácil pensar con cabeza fría y sin tener la presión de la crisis para buscar alternativas más sanas y con más tiempo de análisis.

Gordon Brown primer ministro de Inglaterra, actuaron recapitalizando el sistema bancario británico, esperando que los países más importantes del mundo hicieran lo mismo, utilizaron más de 50.000 millones de libras esterlinas de los contribuyentes británicos, las necesidades de la economía mundial era más importante que los intereses de cada país, La idea de inyectar capital también la tuvo Estados Unidos, de esta manera garantizaban los préstamos entre bancos, y retornaba la confianza inversionista en los mercados financieros mundiales, estas fueron las claves para regular nuevamente la economía mundial.

El problema está en los países más ricos ya que creen que el mercado puede resolver todos los problemas y autorregularse sin la intervención del estado, pero cuando el mercado se volvió frágil e incompetente las naciones tuvieron que entrar a tomar decisiones de intervención, desde la caída de Lehman Brothers los gobiernos han gastado 6 billones de dólares para combatir la crisis. La mayoría de los grandes bancos no tienen mucha empatía con los gobiernos, son instituciones globales e intocables cuando las cosas van bien, pero se vuelven locales y con sentido de pertenencia por su país, y más por su gobierno cuando las cosas van mal y es ahí donde tocan las puertas del gobierno para que con el dinero de los contribuyentes los ayuden. Las 20 economías más grandes del mundo hoy opinan que deben existir regulaciones más estrictas, si se deja todo como esta se pierde la oportunidad de que el mercado regule de una manera adecuada y todo vuelve a estar como antes, una burbuja que va creciendo y que se alaba por las grandes ganancias pero que en cualquier momento estalla y provoca catástrofes como las vividas en 2008, y los contribuyentes diremos que estamos pagando todos nuestros impuestos para que al final se invierta en salvar los errores cometidos por otros.

El colapso de Lehman Brothers acaba con la ilusión de que podemos ignorar la historia, todo esto es algo que se ha vivido muchas veces; en el caso Colombiano, el efecto directo se da por la dependencia que tiene el país de las economías externas, especialmente la economía norteamericana. En el caso de algunas entidades bancarias estadounidenses donde hubo un incumplimiento con los préstamos temporales de títulos valores, agravando la crisis económica del país en ese momento, causándole efectos en el campo social. Según lo planteado anteriormente, esta es otra de muchas crisis financieras, pero ha surgido por los mismos problemas del pasado, los que piensan que el mundo ha cambiado es porque no conocen la historia.

5. OBJETIVOS

5.1. Objetivo General

Analizar los efectos de la crisis económica de los mercados bursátiles ocurrida en 2008 y sus consecuencias en la economía colombiana.

5.2. Objetivos Específicos

- ❖ Identificar las principales causas que llevaron a la crisis económica mundial en el año 2008.
- ❖ Indagar sobre las estrategias adoptadas por el sistema financiero colombiano para disminuir el riesgo de ocurrencia de crisis futuras en el sector.

6. MARCO TEORICO

(Wikipedia, La enciclopedia Libre), “La mano invisible es una metáfora que expresa en economía la capacidad autorreguladora del libre mercado. Fue acuñada por el filósofo político escocés Adam Smith en su Teoría de los sentimientos morales (1759), y popularizada gracias a su obra magna, La riqueza de las naciones (1776). Para Smith, la Mano Invisible estaba conformada por la conjunción del interés personal de cada individuo, expresada a través de la competencia, la oferta y demanda, etc., mecanismos que serían capaces por sí mismos de asignar con eficiencia y equidad tanto los recursos como el producto de la actividad económica.

La sugerencia de la Mano Invisible supone la acumulación de la problemática de la Justicia social -independientemente de acción al respecto por Estado solo en la política económica o, más específicamente, en la actividad económica por sí sola. Según esta visión, la mano invisible compensa las acciones y regula las conformaciones sociales.

Posteriormente, ya en pleno siglo XX el economista austríaco Friedrich von Hayek busco reemplazar o complementar la sugerencia con la de un "orden espontáneo", que conducirían a "una asignación más eficiente de los recursos de la sociedad que cualquier diseño puede lograr." Sin embargo algunos críticos han expresado que tal "orden espontáneo" carece de cualquier fundamento moral o ético, aspecto que es central a la posición de Smith y posiblemente a cualquier tentativa de justificar sus propuestas económicas en términos de "dar a cada cual lo que corresponde".

Esta problemática de la justicia social independiente de acción del estado en la política económica; se refleja en la problemática surgida en Lehman Brothers, el número 4 de los cinco grandes de Wall Street, el lunes del 15 de septiembre de 2008, el cual tuvo que declararse en proceso de concurso de acreedores. Fue la mayor quiebra de la historia económica de los EEUU y

afecto la economía mundial y el gobierno estadounidense había tenido que intervenir con una ayuda millonaria. Lehman Brothers no fue salvado, a diferencia de Bear Stearns, el menor de los cinco grandes, que lo había sido cinco meses antes; a diferencia de Merrill Lynch, número tres de Wall Street, que con ayuda pública fue adquirido por Bank of América.

Las crisis generadas en Estados Unidos repercutieron en la crisis financiera mundial, que por entonces llevaba ya un año en curso, había llegado a su punto culminante y el sistema financiero mundial estaba al borde del colapso. Por doquiera entraban las bolsas en caída libre y el pánico generalizado en todo el mundo y en el mercado monetario internacional, produjo que el crédito interbancario, prácticamente se parara, y en todo el mundo intervinieron los gobiernos con centenares de miles de millones para evitar el desplome. Pero entonces la crisis golpeó de lleno a la llamada economía real, al comercio internacional y a la industria mundial. Las consecuencias duran hasta el día de hoy.

(Michael R. Krätke, 2010), Así pues, los Estados apoyan y rescatan: por doquiera y a porfía. Desde el 15 de septiembre de 2008 tenemos los mayores y más costosos paquetes de rescate, los mayores programas de coyuntura de todos los tiempos capitalistas. La quiebra mundial del capital financiero fue combatida con una ampliación sin ejemplo histórico del crédito público. Una vez ganada la batalla, los héroes se sientan sobre una montaña de deuda, y no saben cómo bajarse de ella. Sólo las acciones de rescate del sector financiero han costado la friolera del 25% del PIB mundial, es decir, nada menos que 15 billones de dólares (según los más bien conservadores cálculos del FMI).

La caída de Lehman Brothers marcó el fin del tan alabado modelo de Wall Street; un fin, en todo caso, provisional. Entonces, la muerte bancaria masiva, el desplome del curso internacional del crédito y del pago, el colapso de la economía mundial. Hoy, una crisis mundial de dimensiones similares; pudo evitarse el colapso con procedimientos de perentoria urgencia y costos gigantescos, merced a una inopinadamente rápida reacción de los gobiernos y los bancos centrales. Algunas veces, incluso con acciones concertadas de los principales países capitalistas. Y como dicho, con indecibles costes: las pérdidas efectivas dimanantes de la crisis financiera montan cuatro veces la suma gastada en las medidas de rescate bancario. Según los

conservadores cálculos del FMI, la producción mundial se ha desplomado en 2008 y 2009 entre un 6,5% y un 7%, lo que significa un mínimo de 4 billones de dólares. Los EEUU, la economía más grande del mundo, han perdido entre 7 y 8 millones de puestos de trabajo. La cosa puede ir para muy largo, y las crisis pasadas a menudo han ido para largo, hasta que las pérdidas son finalmente enjugadas. Una década de estancamiento conforme al modelo japonés puede llegar a costar entre 60 y 200 billones de dólares. Tendremos todavía que seguir royendo por mucho tiempo las montañas de deuda que han ido amontonado los gobiernos para evitar el Gran Crac.

Cuando la burbuja inmobiliaria norteamericana estalló en noviembre de 2007, se vio inmediatamente la implicación de los bancos europeos en el asunto, lo que se ignoró tranquilamente. Cuando la crisis financiera alcanzó su punto culminante en septiembre de 2008, los gobiernos eran chantajeables y fueron chantajeados, según observó muy acertadamente la señora Merkel. Pero esos mismos gobiernos y todos sus precursores se habían librado antes a la construcción de una "arquitectura financiera" que fue la que posibilitó un desastre de tamaño magnitud y propició la propia vulnerabilidad al chantaje. Que el sector financiero y la política oficial andan estrechamente ligados, era y es un secreto a voces en los EEUU y en Gran Bretaña. Nadie se engaña sobre el poder político de la aristocracia financiera en los países que encabezan el llamado "capitalismo de los mercados financieros". Sólo Alemania prefiere darse a entender lo que no cree.

(Clemencia Martínez Aldana, Álvaro Corredor Villalba , 2010), Con referencia a la crisis en el escenario colombiano, Salomón Kalmanovitz, hace remembranza de dos de las últimas crisis enfrentadas por el país, la de los 80 y la de finales del siglo, que causaron serio efectos en el campo social. A su juicio, la primera se dio por la implementación de la política monetaria contraccionistas de Estados Unidos, en cabeza de Paul Volcker, Presidente de la Reserva Federal por esa época, dada la dualidad de elevada inflación y nulo crecimiento, que afectó las economías latinoamericanas por el alto nivel de endeudamiento propiciado por los elevados precios del crudo, adicionalmente la política provocó un alza en las tasas de interés y el servicio de la deuda se tornó inmanejable, hasta el punto que México se declaró en default hacia 1984. Colombia no llegó hasta el punto de cesación de pagos y logró refinanciar la deuda a través de la banca multilateral, beneficiándose de los excedentes que aún quedaban de la

bonanza cafetera del período 1976-1978; pero si se presentó un bajo crecimiento económico (inflación + desempleo - crecimiento económico), pero la economía reaccionó gracias a la financiación del gobierno mediante la emisión (1984), lo que generó un exceso de gasto y un aumento de la inflación que osciló entre el 28% y el 32% entre 1988 y 1990; a estos hechos le siguen la crisis iniciada en Asia en 1997, que se extendió a Europa y posteriormente llevo a Rusia a declarar la moratoria en el pago de la deuda externa.

Los hechos mencionados, provocaron en América Latina fuertes devaluaciones, disminución del crédito y de la liquidez, aumento de la inflación agotando parte de las reservas internacionales. En Colombia tanto el sector público como el privado, gozaban de un alto endeudamiento externo del orden de 15.000 millones de dólares (1998), el déficit fiscal ascendía al 5% del PIB y se arrastraban las consecuencias del auge inmobiliario de los años 1991 a 1995 con aumento en cerca del 50% en los precios de la finca raíz.

(Informe Banco de la Republica, 2009), La desaceleración de la actividad económica durante 2008 fue en parte resultado de la acción de la política monetaria, que desde 2006 se orientó a moderar el crecimiento excesivo del crédito y de la demanda agregada, con el objetivo de contener las presiones inflacionarias y lograr una senda de crecimiento sostenible. Sin embargo, durante el transcurso del año surgieron otros factores que produjeron una desaceleración mayor a la prevista y claramente indeseable. Entre ellos cabe mencionar la apreciación cambiaria del primer semestre, que afectó negativamente la producción del sector transable de la economía, cuyo crecimiento en 2008 fue de 1,8%, frente al 7,3% alcanzado en 2007. En segundo término, la lenta ejecución de las obras civiles, principalmente por parte de los gobiernos locales, hizo que este rubro de la demanda cayera 7,1% en 2008, cuando en 2007 había crecido 21,5%. De igual forma, el incremento en el precio de las materias primas durante gran parte del año aumentó los costos de producción para empresarios y afectó la producción industrial, la cual cayó 2%.

Pero fue sin duda el recrudecimiento de la crisis financiera internacional a partir de septiembre de 2008 el factor que acentuó la desaceleración de la actividad económica, a través de la disminución de la demanda externa y el menor flujo de remesas de trabajadores.

(German R. Verdugo R), Si se toma en cuenta el sistema financiero colombiano; en la crisis financiera de EU en 2008, su efecto sobre el futuro económico de las economías desarrolladas y los riesgos para las economías emergentes como Colombia, pero la economía real (la de empresarios y consumidores) se vio fuertemente afectada y puso en riesgo la evolución económica de Colombia.

En esencia se pueden establecer dos canales a través de los cuales la crisis financiera puede terminar afectando a Colombia. El primero y más rápido es el canal financiero por la amplia conexión que tiene el mercado colombiano con los mercados externos, principalmente con EEUU. Esto implica algunas consecuencias como: encarecimiento del crédito para agentes privados y públicos de Colombia quienes generalmente recurren a financiamiento en dólares; estímulo de grandes inversionistas para recomponer sus portafolios hacia activos de menor riesgo, hacia liquidez y en algunos casos hacia inversiones en dólares (aunque esta opción no es muy atractiva en este momento); retiro de recursos invertidos en activos colombianos por parte de inversionistas externos para obtener dólares que están muy caros en las economías desarrolladas o para recomponer sus portafolios. Estos tres factores se manifiestan entonces en desvalorizaciones de los activos en pesos, principalmente los de mayor riesgo (acciones y títulos de largo plazo) y una presión devaluacionista sobre el peso frente al dólar.

El segundo canal es el de la actividad real. Esto implica algunos riesgos que no se manifiestan rápidamente pero que pueden ser importantes en el mediano plazo. Aquí se destaca el impacto de una devaluación persistente termina afectando la inflación vía mayores costos para los empresarios, mayores precios de los productos importados y mayores precios de la gasolina.

Para correlacionar el sistema financiero colombiano con el colapso financiero de 2008, se debe hacer referencia a la regulación de la política pública con el fin de analizar las incidencias de esta en la economía colombiana. “Estado constituye en torno a sí un aparato burocrático encargado de funciones de regulación social que devienen gradualmente más complejas. Luego de la Segunda Guerra Mundial, surge el modelo del Estado de bienestar encargado de misiones de protección social al igual que de la redistribución de los ingresos, resultado de lo cual la institución estatal llega a su apogeo y parece emerger una nueva forma de ciudadanía. Durante este periodo de

fecunda evolución de la actividad estatal, el análisis del objeto Estado también se ha transformado luego de los trabajos seculares de Hegel, Marx y Weber.

(Gustavo Hernández, 1999), Desde una perspectiva analítica, Meny y Thoenig definen las políticas públicas como "los programas de acción de una autoridad pública en un sector de la sociedad o en un espacio geográfico".[8] Dye asumiendo una postura más amplia, e inspirado por Hamlet, define las políticas públicas como "todo lo que un gobierno decide hacer o no hacer".[9] Anderson ofrece una visión igualmente genérica: "Una orientación deliberadamente seguida por un actor o por un grupo de actores al tratar un problema o una cuestión que les concierne".[10] La definición de Jenkins es más concreta pero susceptible de caer en imprecisiones: "Un conjunto de decisiones interrelacionadas adoptadas por un actor o un conjunto de actores políticos, concernientes a la selección de objetivos y los medios para alcanzarlos, en el marco de una situación específica"

En Colombia, la regulación de las políticas públicas está basada en su apego al caso norteamericano que hasta cierto punto limitó el conjunto de instrumentos analíticos disponibles, y la experiencia de los casos de estudio. Por ello, su ingreso en el continente europeo también fue tardío y se encuentra aún en período de consolidación. Con respecto al caso de América Latina se ha llegado incluso a cuestionar la aplicabilidad de este marco analítico. La cuestión se justifica porque estos países carecen aún de verdaderas estructuras modernas de organización social, debido a la ausencia de sociedad civil participativa o de la deriva del tejido social, y porque su realidad política es diferente de aquella de los países desarrollados en los cuales se elaboró esta disciplina. Por último, si bien el diálogo se encuentra aún limitado, el horizonte es amplísimo: gracias a su flexibilidad y a su carácter pragmático, las posibilidades de explotar esta disciplina, tanto en el frente académico como en el frente gubernamental, llegan virtualmente hasta el confín de la imaginación.

7. METODOLOGIA

La metodología que se empleará en esta investigación será cualitativa con la cual se permita identificar tendencias y modelos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales.

7.1. Tipo de Investigación Cualitativa

Se plantea un estudio de tipo cualitativo, ya que se basa en las características que se tiene dentro de los efectos en el mercado financiero colombiano la crisis bursátil del 2008.

7.2. Alcance de la Investigación

Colombia - Antioquia – Medellín – Centro del Valle de aburra

7.3. Dimensión Temporal

Segundo semestre 2012 y 2013.

7.4. Diseño de Investigación

- ❖ **Investigación Transversal:** Porque el tema por analizar se basa en el investigación de los efectos de la crisis económica de los mercados bursátiles ocurrida en 2008 y sus consecuencias en la economía colombiana.
- ❖ **Unidad de Análisis:** El objetivo es analizar los efectos y consecuencias en la economía Colombiana de la crisis bursátil del 2008.
- ❖ **Unidad de Observación:** Las causas y consecuencias generadas por la crisis económica bursátiles del 2008.

8. CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

Actividad / Duración	Meses											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Diseño metodológico de la investigación												
Exploración y contextualización de la información												
Construcción del estado del arte y del marco teórico												
Determinación de variables de investigación												
Análisis e interpretación de resultados de la investigación (Cualitativa)												
Elaboración de conclusiones												
Propuesta para la elaboración de artículo												
Presentación de informe final												

9. DESARROLLO DE LA INVESTIGACION

9.1. Causas Que Llevaron a la Crisis Económica Mundial en el Año 2008.

Las crisis financieras, son un fenómeno que se viene presentando desde hace varias décadas, no solo en el entorno local sino a nivel internacional; y estas a través del tiempo se han convertido en crisis fiscales y de deuda soberana que incrementa cada vez más la deuda externa de los diferentes países, caso colombiano.

El Doctor Vito Tanzi en su conferencia sobre la crisis financiera y económica de 2008-2009: “Efectos fiscales y monetarios”; plantea que una de las principales causas de la crisis económica es que la deuda de América Latina fue generada por la deuda pública.

La crisis no fue generada por una sola causa, tiene varias causas y no afecta a un solo país. La crisis bursátil del 2008 no fue la excepción, hubo varios factores que contribuyeron y las causas más importantes que podemos identificar son las siguientes:

❖ Inestabilidades Macroeconómicas Poco Sustentables

En las últimas décadas, la mayor parte de los países estaban influenciados por unas políticas macroeconómicas insostenibles porque fueron proyectadas a largo plazo; lo cual generó un déficit comercial en los Estados Unidos que afectó a países más pequeños que tenían ya un desequilibrio macroeconómico inclusive más grande que el de Estados Unidos; los cuales se vieron reflejados en la inversión de vivienda, es decir generó efectos en el sector privado. Además, generó déficits fiscales creando desequilibrios en el sector del gobierno.

El consumidor norteamericano dejó de ahorrar y comenzó a sobregirarse sobre su poder adquisitivo, llevando la tasa de ahorro a cero, incrementado los préstamos, para poder sostener su consumo excesivo.

❖ **Balanza de Pagos en Desequilibrio**

Los déficits comerciales de Estados Unidos y el financiamiento de la guerra de Iraq y Afganistán, las altas inversiones en vivienda, costosos niveles de consumo y el recorte de los impuestos dieron como resultado un bajo nivel de tributación que afecto la balanza de pago estadounidense y los tipos de interés obligando al país a gastar más y a adquirir más préstamos.

❖ **Políticas Económicas Inadecuadas**

Los políticos norteamericanos fueron responsables de esta crisis económica, debido a que redujeron las tasas de interés y el nivel de impuestos e incrementaron el gasto público; afectando directamente a la población que se vio obligada a incrementar sus gastos por encima de su poder adquisitivo, lo que llevo a que el nivel de endeudamiento fuera cada vez más alto y sin un respaldo para poder cumplir con las obligaciones bancarias y financieras del estado.

❖ **Regulaciones Inadecuadas e Inefectivas**

Existen varios factores que conllevan a las inadecuadas e inefectivas regulaciones, entre los cuales se pueden destacar: Primero, normatividades legales improcedentes por parte del gobierno, lo cual genero la burbuja inmobiliaria llevando a una crisis de hipotecas de alto riesgo. En segundo lugar se presentan reglamentaciones por parte del estado que impidieron a las entidades bancarias aplicar la normatividad para discriminar los prestatarios; por esta razón los bancos fueron menos cuidadosos con la selección de ellos y la asignación de las hipoteca. Estos procesos llevaron a tasas más altas de mora por préstamos de alto riesgo que finalmente no se lograron cubrir porque las viviendas dejaron de subir de precio. Dichos métodos finalmente fueron fallas del gobierno y no de las entidades bancarias ni del mercado inmobiliario.

Anexo: CUADRO N° 1 – PERCEPCIONES SOBRE LA CRISIS

9.2. Estrategias del Sistema Financiero Colombiano para Disminuir el Riesgo de Crisis Futuras.

La crisis económica mundial generó efectos en la economía colombiana en dos principales líneas económicas. Primera, afectó las exportaciones totales por la contracción de la demanda mundial. Segundo, generó menor flujo de inversión extranjera directa. Sin embargo, Colombia al igual que otros países de América Latina han venido generando una serie de estrategias que hacen que el país tenga mejores condiciones para enfrentar la crisis; entre las cuales se pueden destacar: a) Menor endeudamiento externo, b) Acumulación de reservas internacionales para apreciar la moneda doméstica, c) Mayor inversión, d) Disminuir los niveles de inflación; e) Una adecuada política fiscal y priorización del gasto hacia programas de infraestructura, con el fin de priorizar tres áreas fundamentales: infraestructura, inversión social y estímulos productivos, f) Asegurar el acceso al financiamiento externo, g) Garantizar el financiamiento interno de las actividades productivas, h) Proteger el empleo y promover la competitividad y i) Reducción del déficit fiscal.

Por tal motivo, en las últimas décadas los gobernantes colombianos han tratado de emplear y aprovechar estas estrategias para evitar la vulnerabilidad a la que está expuesto el país por los cambios imprevistos y súbitos de la economía internacional; y a la cual Colombia no es inmune.

Partiendo de una serie de análisis macroeconómicos se puede establecer que, lo que ha tratado de hacer el gobierno colombiano en términos generales es encontrar una serie de medidas que protegerían al país frente a una recesión internacional, para proteger todos los sectores económicos de la región, el empleo y a la población más vulnerable; que es la que más sufre con las crisis que se presenten no solo en el ámbito local sino en el entorno internacional.

Las perspectivas del país en el momento actual son buenas y se pretende a través de diferentes estrategias lograr mantener la capacidad adquisitiva de los colombianos, y que la demanda interna se mantenga estable. Además, que la inversión tanto extranjera como nacional este por encima de promedio y siga creciendo. También es importante, para seguir manteniendo el

desarrollo económico del país lograr que el Banco de la República no suba las tasas de interés con el propósito de que el consumo no se afecte.

Por otro lado, también es importante que el sector financiero cree un flujo de crédito en el mercado que permita reactivar los diferentes sectores económicos y así jalonar el desarrollo económico global de la nación.

También es importante para lograr que estas estrategias cumplan con los objetivos de desarrollo económico y evitar que las crisis mundiales perjudiquen al país en sus diferentes entornos, es lograr que cada uno de los sectores económicos colombianos se responsabilicen de hacer un seguimiento a las variables de desarrollo e integración económica para poder detectar a tiempo desfases o incongruencias, y de esta forma tomar medidas en el momento oportuno para tratar de que la crisis no se extienda haciendo que la economía del país se resienta y afecte algunas variables importantes del desarrollo económico como el crédito, el empleo, las exportaciones e importaciones e igualmente que incrementen los niveles de pobreza.

Otra estrategia que es de vital importancia para evitar grandes inestabilidades macroeconómicas que conducirían a una crisis poco sustentable sería impulsar el consumo interno para que los trabajadores y la población en general mantengan su capacidad de compra, generando así más demanda en el sector productivo y reactivando la economía de todos los sectores gradualmente.

Sin embargo, no se puede desconocer que los efectos de la crisis mundial produjeron en la economía colombiana unos efectos negativos que todavía no se han podido superar completamente y que incidieron de manera más directa sobre el sector industrial y la agricultura; por menor demanda mundial. Además, se presentó una disminución de la demanda de productos manufactureros por la competencia con China con baja en los precios de este sector. Pero también se encontró con algunos aspectos positivos como la disminución del contrabando y apreciación del peso frente al dólar. Estos y otros muchos factores han permitido que la economía colombiana gradualmente y a paso lento le vaya haciendo el quite a los efectos de la crisis mundial.

Desde el 2008 origen de la crisis mundial originada en Estados Unidos, en Colombia se es consciente de que en materia de crecimiento económico todavía se presentan grandes problemas y que siguen afectando a la industria y especialmente al sector agropecuario. Sin embargo se siguen buscando estrategias anti cíclicas que permitan enfrentar de manera directa y definitiva esa coyuntura internacional que está impidiendo el desarrollo de la economía doméstica y buen posicionamiento en el entorno mundial.

Otra de las estrategias a las que el país acudió para hacerle frente a los efectos de la crisis mundial fue darle un estímulo a la economía con el propósito de anticiparse a los efectos de la demanda a nivel internacional; logrando de manera progresiva reducir los costos de la producción en el sector industrial para reactivar los otros sectores de la economía. También le apostó a la reducción de aranceles de productos textiles importados, pero al mismo tiempo intensificó la compra de dólares para seguir manteniendo la apreciación del peso, y de esta manera evitar un efecto negativo sobre el ingreso de los industriales y exportadores.

Por último, Colombia día a día ha venido trabajando en estas estrategias y otras alternativas que permitan al país ir estabilizando poco a poco su economía hasta lograr mitigar el impacto de la crisis económica internacional. También se ha tomado la iniciativa de impulsar el desarrollo de sectores nuevos y emergentes que proporcionen al país un crecimiento potencial en el entorno internacional. Se complementan estas estrategias, con estimular la producción de aquellos productos, bienes y servicios buenos, con estándares de calidad mundial para estimular la producción dentro del mismo sector, agregando valor e innovación. Y finalmente, se viene trabajando con una estrategia que transformación productiva para ampliar la cobertura de los diferentes sectores económicos tanto en el mercado local como en el internacional.

10. TÉRMINOS Y DEFINICIONES

B

BANCA: Conjunto de entidades que tienen por objeto básico facilitar la financiación de las distintas actividades económicas.

BOLSA: Institución económica donde se efectúan transacciones públicas de compra y venta de valores, y otras operaciones análogas.

C

CRISIS: Momento decisivo de un negocio grave y de consecuencias importantes.

CAUSAS: Aquello que se considera como fundamento u origen de algo.

E

ECONÓMICA: Perteneciente o relativo a la economía.

ECONOMÍA: Ciencia que estudia los métodos más eficaces para satisfacer las necesidades humanas materiales, mediante el empleo de bienes escasos.

Bursátil: Perteneciente o relativo a la bolsa, a las operaciones que en ella se hacen y a los valores cotizables.

M

MERCADO: Conjunto de operaciones comerciales que afectan a un determinado sector de bienes.

CONCLUSIONES

- ❖ La crisis económica de los mercados bursátiles de 2008 afectó fuertemente el mercado bursátil de Colombia, directamente por la dependencia que tiene el país de las economías externas, especialmente la economía norteamericana y puso en riesgo la evolución económica de Colombia.
- ❖ La crisis mundial se desencadenó a inicios de 2008, afectando primero al sistema financiero estadounidense y luego al internacional, trajo como consecuencia una gran crisis de liquidez, y a su vez afectó indirectamente otros fenómenos económicos causando también crisis en estos, como: crisis alimentaria global, derrumbes en los sectores bursátiles.
- ❖ En la historia se han presentado varias crisis financieras y cada vez son más globales; afectan e involucran en mayor o menor medida a todos los mercados financieros; y pueden comenzar tanto en países desarrollados como en vías de desarrollo.

RECOMENDACIONES

- ❖ Se le recomienda al gobierno colombiano establecer políticas públicas y normas que ayuden a proteger la sociedad
- ❖ Al sector financiero se le recomienda medir bien el riesgo cumpliendo con los parámetros legales; y estar vigilado por las entidades que regulan las operaciones de las entidades financieras para proteger la confianza de los ahorradores y depositantes y así evitar crisis.

BIBLIOGRAFIA

Clemencia Martínez Aldana, Álvaro Corredor Villalba . (08 de 2010).

http://www.simposiodefinanzas.com/ingles/pdf/analisis_al_comportamiento_del_mercado.pdf.

Recuperado el 2002-2009, de

http://www.simposiodefinanzas.com/ingles/pdf/analisis_al_comportamiento_del_mercado.pdf

German R. Verdugo R. (s.f.). <http://www.finanzaspersonales.com.co/columnistas/articulo/la-crisis-financiera-y-sus-efectos-en-colombia/36673>. Obtenido de

<http://www.finanzaspersonales.com.co/columnistas/articulo/la-crisis-financiera-y-sus-efectos-en-colombia/36673>

Gustavo Hernández. (08 de 1999). <http://res.uniandes.edu.co/view.php/100/index.php?id=100>.

Obtenido de <http://res.uniandes.edu.co/view.php/100/index.php?id=100>

Informe Banco de la Republica. (03 de 2009).

http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_mar_2009_resumen.pdf.

Obtenido de

http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/ijd_mar_2009_resumen.pdf

Michael R. Krätke. (19 de 09 de 2010). <http://www.sinpermiso.info/textos/index.php?id=3573>.

Obtenido de <http://www.sinpermiso.info/textos/index.php?id=3573>

Wikipedia, La enciclopedia Libre. (s.f.). http://es.wikipedia.org/wiki/Mano_invisible. Obtenido de http://es.wikipedia.org/wiki/Mano_invisible

ANEXOS

Cuadro N° 1 – Percepciones sobre la Crisis

En el siguiente cuadro se presenta una breve información sobre charla informal realizada con los directores de tres entidades financieras de la ciudad de Medellín; donde ellos dieron sus percepciones personales sobre la crisis bursátil del 2008 y los efectos sobre la economía de Colombia.

Director Helm Bank	Opina que, la crisis se dio por una reacción en cadena y cartera hipotecaria; así mismo dice que para evitar una crisis ellos cumplen con la normatividad de la Superintendencia Financiera; y finaliza diciendo que las crisis ocurridas en toda la historia afectan diferentes sectores de la economía e inestabilidad los sistemas financieros en general.
Director Banco Agrario	Considera que la crisis bursátil fue ocasionada por factores como: gran costo de las materias primas, problema con el petróleo e inmobiliario y Préstamos Financieros vs Capacidad de Pago negativa; las entidades bancarias garantizar la confiabilidad de los depósitos por medio del cumplimiento de la normatividad; esta crisis afecto la economía fuertemente, se puede ver en el desempleo y en el poco crecimiento de algunos sectores; pero en Colombia se soportar la crisis con el incremento de las exportaciones el TLC y los acuerdos bilaterales
Director Cooperativa Financiera COOBELEN	De acuerdo a la crisis económica 2008 puedo decir que, el sector bursátil no miro el riesgo en su profundidad ya que le dieron paso a la fluidez del mercado sin tener en cuenta la capacidad de endeudamiento que debía tener cada ciudadano para no caer en el sobreendeudamiento; así mismo es muy importante proteger la confianza de los ahorradores y depositantes para evitar crisis, esto por medio de las entidades encargadas de vigilar y regular las operaciones de las entidades financieras, en nuestro caso supersolidaria y FOGACOOOP.