

# REPORTES DEL EMISOR

INVESTIGACIÓN E INFORMACIÓN ECONÓMICA

Bogotá, D. C., julio  
de 2004 - No. 62

EDITORA:  
Diana Margarita Mejía A.

ISSN  
0124-0625

REPORTES DEL EMISOR es una publicación del Departamento de Comunicación Institucional del Banco de la República.

Las opiniones expresadas en los artículos son las de sus autores y no necesariamente reflejan el parecer y la política del Banco o de su Junta Directiva.

REPORTES DEL EMISOR puede consultarse en la página web del Banco de la República:  
[www.banrep.gov.co](http://www.banrep.gov.co)  
(Ruta de acceso:  
Información Económica/Documentos e Informes/Reportes)

Diseño:  
Asesores Culturales Ltda.



## Investigaciones recientes sobre historia económica colombiana

*Como preámbulo del Seminario “Investigaciones recientes sobre historia económica colombiana” organizado por el Banco de la República, y que se llevará a cabo los días 4 y 5 de agosto de 2004 en la Biblioteca Luis-Ángel Arango, a continuación se presenta una breve reseña de algunos de los trabajos que se expondrán en este seminario.*

### Un siglo de crecimiento económico

Por: Miguel Urrutia y Carlos Esteban Posada

El objetivo del artículo es analizar el desempeño económico colombiano durante el siglo XX. Además de presentar los datos pertinentes, se comparó el crecimiento colombiano con el de los demás países de América Latina y posteriormente con el de los Estados Unidos, Europa y los países del este asiático.

La comparación con América Latina muestra que a pesar de que los niveles de crecimiento de los países latinoamericanos grandes difieren por décadas, durante el siglo resultan parecidos.

La razón por la cual se analiza el desempeño colombiano a la luz del de los Estados Unidos es que

el crecimiento de esta economía refleja la adopción de nuevas tecnologías, y en teoría, los países en desarrollo como Colombia pueden con el tiempo adoptarlas y acercarse al nivel de ingreso per cápita de dicho país. Sin embargo, a diferencia de los países de Europa occidental y Japón, se encuentra que Colombia y América Latina no han sido exitosas en este proceso.

Las economías pueden alcanzar un desarrollo autosostenido por medio de la innovación tecnológica y el descubrimiento de ventajas comparativas, y la exportación.

El aumento en la inversión y el cambio tecnológico, son los determinantes del crecimiento económico, ya que al difundirse la tecnología a través de la inver-

sión aumenta la productividad por trabajador y por lo tanto el ingreso per cápita. Con el fin de analizar hasta qué punto la historia económica colombiana está conformada por esos patrones, se examina el desempeño de estas variables económicas durante el siglo XX.

La productividad creció a un bajo ritmo y la inversión tam-

bién ha sido baja en términos internacionales, y decreciente a lo largo del siglo.

Finalmente, se explora la hipótesis que hay factores institucionales que han impedido cerrar la brecha con los países de la OCDE y que el entorno institucional puede haberse deteriorado en las últimas décadas del siglo XX. ■

después de la depresión de los años treinta marchar a un ritmo similar al que llevaba el resto de la economía y disfrutar también de amplias condiciones de protección frente a la competencia externa. Lo cierto es que en el interior del país rural había frenos que retardaron el desarrollo de largo plazo de la agricultura como pudieron ser la tenencia concentrada de la tierra y la precariedad de los derechos de propiedad sobre ella, los bajos niveles de educación y los conflictos políticos que se expresaron con mucha intensidad en el ámbito rural. Los frenos al crecimiento surgen entonces en buena medida de las instituciones del país, tal como se manifiestan en el campo.

La mayor parte de los estudios agrícolas que existen sobre Colombia han insistido mucho en la producción, en aspectos sectoriales y gremiales, otros en los movimientos sociales y en la política gruesa, todos prescindiendo de la importancia al impacto de las instituciones sobre el desarrollo agrario. Este trabajo parte de la base de que la historia económica se hace más inteligible si se tienen en cuenta las instituciones que emiten las reglas del juego y que a su vez guían a los agentes para la toma de decisiones políticas y económicas. Por tal motivo, la historia de la agricultura se entiende como una dinámica inserta en una historia económica general,

## Desarrollo de la agricultura en el siglo XX

Por: Salomón Kalmanovitz y Enrique López

El desarrollo agrícola del país a lo largo del siglo XX ha sido desigual, combinando fuertes expansiones después de 1930, una aceleración sostenida a partir de la segunda posguerra hasta los años ochenta, y un relativo estancamiento en tiempos recientes. En el libro de los autores, en el cual se basa la ponencia para este seminario, se intenta ofrecer explicaciones coherentes del comportamiento de largo plazo de la agricultura, de los ciclos a los que se ha visto sometida, de los términos de intercambio con el resto del mundo y con los otros sectores de la economía colombiana, del grado de protección que ha disfrutado y de los factores que han acelerado o retardado su crecimiento.

El factor que desequilibró el desarrollo natural que llevaba una economía de hacienda y

otra de muy pequeña propiedad, fue el café. Desde el último cuarto del siglo XIX el café se venía sembrando en Santander del Norte, en Cundinamarca y en el occidente abierto por la colonización antioqueña. Los otros cultivos atendían la demanda de pequeñas ciudades y de mercados locales bajo relaciones de servidumbre en las haciendas y de minifundios en las laderas de las tres cordilleras. La ganadería se extendía perezosamente en las sabanas de la costa norte y en los valles interandinos. Mientras que el café en el occidente insertó sólidamente al país en el mercado mundial e impulsó su industrialización durante el siglo XX, se estancó en el oriente y terminó paralizado por el conflicto social en la región central. La producción de alimentos se rezagó durante el período de rápida acumulación de los años veinte, propiciando una primera apertura comercial, para

destacando dentro de ella las señales que surgen de la constitución, como arquitectura política y legal de la sociedad, de la religión y su dispar influencia regional, de la cobertura y calidad de la educación, ligada a los derechos políticos de la población, de los derechos de propiedad extensivos pero también mal especificados y por lo tanto frágiles, y por el sistema monetario y de financiamiento de la actividad agropecuaria. No menos, se estudiarán los grupos de interés y la acción colectiva que despliegan para avanzar sus intereses, dentro de una constelación política también nacional. La nueva historia económica ha aplicado las herramientas estadísticas y econométricas a especificar la evolución de la producción, los ciclos económicos, las fuentes del crecimiento económico y la productividad sectorial y total para esclarecer las causas del desarrollo de largo plazo. Tales herramientas se emplean en este trabajo, aunque se presentan sus resultados sin abrumar al lector con tecnicismos.

La economía agropecuaria tuvo una época de oro entre 1945 y 1980, a pesar de que hubo un retorno de la política sectaria en el país que desató una guerra civil entre 1948 y 1958 que alcanzó a erosionar el crecimiento de la agricultura y la caficultura. La guerra quedó aparentemente superada, pero dejó unas secuelas que reaparecieron más adelante como insurgencia y un

deterioro de la seguridad en el campo. En los años ochenta, el crecimiento del país se frenó relativo a su impulso previo, hubo problemas con un déficit fiscal creciente y la deuda externa, pero muy leves si se les compara con la crisis que vivió América Latina, y el crecimiento agrícola se detuvo más que el del resto de la economía. Unos incidentes de revaluación del peso durante las bonanzas cafeteras o de gasto público y otro más intenso entre 1992 y 1997, derivado del hallazgo de petróleo y un influjo cuantioso de capital, dejaron estanca da la agricultura que no pudo absorber los choques externos y de política comercial. La salida intempestiva de este capital

en 1998 y 1999 sumió a toda la economía en una profunda crisis que afectó de nuevo la agricultura. Una de las preguntas centrales que se hace este libro es entonces: ¿cuáles son las razones para que la agricultura no haya elevado su productividad y su competitividad después de haber crecido durante un tiempo a buenos ritmos? ¿Qué tuvo que ver la protección arancelaria con este resultado? ¿Cómo afectaron los términos de intercambio a la agricultura? Otros hechos como los cultivos ilegales, la pérdida de la seguridad y la carencia de inversiones en infraestructura también operaron en la dirección del estancamiento agrícola de fines del siglo XX. ■

---

## La política fiscal en el siglo XX

---

Por: Roberto Junguito y Hernán Rincón

El objetivo del documento es analizar la política fiscal a lo largo del siglo XX, con énfasis en los factores económicos y de economía política que determinaron las dificultades fiscales que enfrentó la Nación y las políticas que se utilizaron para solucionarlas. Desde el punto de vista de las estadísticas fiscales, el objetivo es construir cifras fiscales metodológicamente consistentes para todo el siglo, con el fin de ponerlas a disposición de la literatura.

El documento contribuye a una mejor y más completa comprensión de la situación y manejo fiscal durante el siglo pasado, de los principales inconvenientes que se presentaron y de las soluciones que se dieron. Esto deberá redundar en un mejor entendimiento de la situación fiscal actual y cómo enfrentarla.

Con el fin de cumplir su objetivo, el documento analiza en forma cronológica los siguientes períodos y episodios de la historia fiscal colombiana:

1. La crisis fiscal durante la Guerra de los Mil Días (1898-1903);

2. El ajuste y desajuste fiscal durante la administración Reyes (1904-1910);
3. El período de la Primera Guerra Mundial (1910-1920);
4. La situación fiscal de los años veinte (1920-1930);
5. Las finanzas públicas y la Gran Depresión (1930-1939);
6. El fisco durante y después de la Segunda Guerra Mundial (1939-1949);
7. La evolución fiscal en los años cincuenta;
8. La crisis y recuperación fiscal de los años sesenta (1960-1970);
9. La Misión Musgrave y la reforma tributaria de los años setenta;
10. La crisis latinoamericana de la deuda y el ajuste fiscal (1980-1990);
11. La Constitución de 1991 y el desempeño fiscal (1990-1999); y, finalmente,
12. La política fiscal de finales del siglo XX e inicios del XXI (1999-2005).

Para cada uno de los períodos y episodios identificados se explica el origen de las dificultades fiscales, su naturaleza y la envergadura de las reformas que se emprendieron para solucionarlas. Como se podrá concluir del documento, un denominador común de las dificultades fiscales de la Nación durante el siglo XX fueron los factores exógenos al manejo económico, como los conflictos internos y externos y la situación económica internacional. También aparecen

como importantes los acontecimientos políticos internos y, en general, las condiciones en que se ha desarrollado el proceso de decisiones políticas.

Con el fin de llevar a cabo la cuantificación de la situación fiscal del gobierno a lo largo del siglo, se recogen y depuran las estadísticas fiscales disponibles y se construyen series consistentes metodológicamente de ingresos, gastos, déficit y deuda, algo que no existe en la literatura especializada en Colombia. Los indicadores fiscales que se construyen son: ingresos, gastos, balance fiscal y deuda como porcentajes del PIB, tasas de crecimiento real de estas mismas variables, carga y estructura tributaria y comparativo del balance fiscal y la variación de la deuda.

Algunas de las preguntas que pretende responder el documento son: ¿cuáles fueron los episodios fiscales más complejos del siglo y cómo se resolvieron? ¿Cuáles son los principales elementos del manejo económico, fiscal y político del pasado que explican la situación fiscal actual? ¿En qué momento se pasó de ser un país en el que su balance fiscal dependía de los impuestos indirectos a uno en el que dependía de impuestos directos? ¿El cambio del tipo de tributación tuvo algún impacto sobre el crecimiento de la economía? ¿Cuándo y por qué se originaron las exenciones tributarias y las rentas de destinación específica? ¿Cuál ha sido el papel jugado por las mi-

siones internacionales en el análisis y formulación de propuestas sobre reformas tributarias para Colombia? ¿Qué cambios fiscales estructurales tuvo el país durante el siglo y qué efectos han tenido sobre el resto de la economía? ¿Cuál ha sido la evolución del gasto público y el tamaño del estado colombiano durante el siglo? ¿La guerra produjo cambios permanentes o transitorios en el balance del gobierno? ¿Cuál fue el papel desempeñado por diferentes factores exógenos (guerras y variables externas) en la evolución fiscal durante los períodos identificados? ¿Ha habido un cambio relativo en la dependencia del fisco sobre las variables externas y de qué naturaleza? ¿Cuáles han sido sus efectos macroeconómicos? ¿Qué le pasó al país cuando dejó de atender oportunamente sus obligaciones? ¿Cuáles fueron los episodios más importantes de financiamiento monetario del gobierno y cuáles sus consecuencias? ¿Se presentaron problemas de sostenibilidad de la deuda durante el siglo, en que épocas y cómo se resolvieron? ¿Qué tan 'buen' deudor ha sido el gobierno? ¿Cuál fue el papel del Congreso en la evolución del gasto público y en las decisiones de reforma fiscal y el tema del manejo por parte del ejecutivo de las facultades extraordinarias? ¿Se pueden relacionar los diferentes episodios fiscales con el color de un partido político: han sido los conservadores o los liberales más o menos ortodoxos en el manejo fiscal? ■

## Efectos de eslabonamiento de la infraestructura de transporte sobre la economía colombiana: 1900 a 1950

Por: María Teresa Ramírez

En la literatura sobre la historia económica latinoamericana existen pocos estudios que hayan analizado el impacto de los ferrocarriles sobre el crecimiento económico con el enfoque de la «cliometría». Esto es sorprendente en vista de la gran atención que se ha prestado a este tema después de los trabajos pioneros de Robert Fogel (1964) y Albert Fishlow (1965). El interés por explicar los sucesos de la historia económica nacional en el marco de la nueva historia económica es reciente, y el análisis del transporte y su influencia sobre el desarrollo económico colombiano aún no han recibido suficiente atención. Este artículo busca cubrir este vacío, pues se trata de un tema esencial de la historia económica del país. Con este fin, se estudian los efectos de eslabonamiento, hacia adelante y hacia atrás, de la infraestructura de transporte, en particular los ferrocarriles, sobre la economía colombiana durante el período de 1900 a 1950.

En la literatura sobre la nueva historia económica se definen los efectos hacia atrás como aquellos que crean o inducen una demanda de insumos derivada de la construcción, mantenimiento y operación de los ferrocarriles.

Para el caso colombiano, se estudia el papel de los talleres de los ferrocarriles, que se crearon con el fin de reparar y mantener los equipos y produjeron quizás los principales efectos hacia atrás. También se analiza la demanda de rieles, locomotoras y otros insumos que contienen hierro y acero. En general, estos insumos se importaron en su totalidad y así mitigaron el efecto hacia atrás de esta rama del transporte. Por último, se estudia la demanda de carbón por parte de los ferrocarriles, los cuales consumieron carbón colombiano e impulsaron la explotación de este producto en el país.

De otra parte, los efectos hacia adelante son aquellos que afectan directamente el crecimiento económico de un país o región mediante la disminución del costo de transporte. Entre esos efectos se deben incluir los recursos que ahorra la sociedad por la reducción del precio del transporte y la ampliación de los mercados, la que a su vez genera economías de escala, reduce el diferencial de precios entre regiones y promueve el comercio interno y externo, lo que lleva a un mayor crecimiento económico del país. Para examinar esos efectos, se intenta responder, de manera cuantitativa, tres preguntas:

1. ¿Cuál fue el impacto de la reducción de los costos de transporte derivada de la construcción de los ferrocarriles sobre el crecimiento económico colombiano?

2. ¿El desarrollo de la infraestructura de transporte fue determinante en el despegue de las exportaciones cafeteras?,

3. ¿El desarrollo de la infraestructura de transporte ha contribuido a la integración de un mercado nacional?, y

4. ¿Fueron adecuadas las políticas tarifarias de los ferrocarriles?

El aporte principal del artículo consiste en demostrar que los ferrocarriles no jugaron un papel fundamental en el desarrollo de la economía colombiana. La abrupta topografía, los problemas institucionales, el mal diseño de las políticas, los choques externos y la falta de recursos fueron las principales causas del fracaso de los ferrocarriles en Colombia. Como consecuencia, se extendieron pocos kilómetros de red férrea, las líneas estaban desconectadas y el ancho de la trocha era distinto entre ferrocarriles, de modo que el país no contó con un sistema férreo que comunicara rápidamente y a bajo costo las diferentes regiones colombianas. El análisis sugiere que incluso las carreteras durante la primera mitad del siglo veinte no contribuyeron significativamente a la integración de los mercados en el país. ■

## Una historia monetaria de Colombia en el siglo XX

Por: Fabio Sánchez y Andrés Fernández

El objetivo de la investigación es presentar en forma comprensiva la historia monetaria de Colombia durante el siglo XX. Aunque existen innumerables trabajos que examinan la relación de los movimientos del dinero con los precios, los ciclos económicos y otras variables económicas, muy pocos abordan esas relaciones dentro del contexto histórico y sí lo hacen para períodos determinados. Esta investigación inscribe las relaciones del dinero con otras variables económicas en el marco de la historia económica colombiana.

La contribución de este trabajo es diversa. Se puede mencionar el uso de fuentes primarias, en particular las actas de los organismos de dirección del banco central a lo largo del siglo, la reconstrucción de series históricas tales como las de los principales instrumentos de control monetario (por ejemplo, el crédito doméstico y los encajes). En adición, la mayoría de las series utilizadas tienen una alta frecuencia (mensual) que garantiza un apropiado análisis de corto plazo.

La investigación empieza con la historia monetaria anterior a la fundación -en 1923- del Banco de la República, período en el

cual Colombia no tuvo un banco central formalmente encargado de tomar las decisiones de política monetaria. A partir de 1923, al estar disponibles más y mejores fuentes, la investigación se realiza con más detalle. Así, se analizan cada una de las decisiones de política monetaria bajo los distintos arreglos cambiarios e institucionales que imperaron en el país como el de patrón oro; de tasa de cambio fija; el crawling peg (mini-devaluaciones), y, finalmente, el régimen de bandas cambiarias y posterior flotación vivido en los años noventa bajo la independencia del Emisor. Los hallazgos de la investigación son documentados a partir de los once episodios que se consideraron más relevantes para caracterizar la evolución del dinero y la política monetaria durante el siglo XX. De forma resumida, estos fueron:

1. La coyuntura que dio origen a la creación del Banco de la República (1922-1924);
2. La Gran Depresión y posterior abandono del patrón oro (1928-1932);
3. La Segunda Guerra Mundial (1939-1945);
4. El «Pacto de Caballeros» (1948-1951);
5. La megadevaluación posterior a la dictadura militar (1954-1957);

6. La emisión por déficit fiscal (1960-1963);

7. El Decreto 444 y posterior estabilización monetaria (1967-1968);

8. Las bonanzas cafeteras (1975-1978);

9. La crisis de la deuda (1982-1985);

10. La independencia del emisor y los flujos de capitales, y

11. Las recesiones de fin de siglo (1996-2000).

Una de las principales conclusiones de la investigación es que durante el siglo XX el principal determinante de la evolución de los medios de pago lo constituyó el sector externo y en menor medida, los desequilibrios del sector público que se traducían la mayoría de las veces en impuesto inflacionario. Adicionalmente, en buena parte del siglo XX la política monetaria fue utilizada con fines contracíclicos. A pesar de que no se halla una relación sistemática entre el crecimiento del dinero y cambios en la actividad real -como sí con el nivel de precios-, sí se identifica una voluntad por parte de la autoridad monetaria para explotar, en el corto plazo, una relación positiva entre estas dos variables. Otro aspecto por destacar fue la mayor presencia e impacto del banco central en el acontecer económico junto con el desarrollo de un instituto Emisor más sólido con más y mejores instrumentos de política. ■