



Nacimiento de Venus / Carlos Eduardo Rios Chacón / Oleo sobre lienzo / 2015

# Perspectivas Económicas

# La información financiera en el proceso globalizador de «financiarización» de la economía del departamento del Cauca (Colombia)\*

Recepción: 20/06/14 / Aceptación: 15/08/14

**Erika Yissela Ruiz Muñoz**

eyissela@unicauca.edu.co

Artículo de reflexión / Universidad del Cauca / Colombia

Maestrante en Contabilidad y Finanzas, Contadora Pública de la Universidad del Cauca. Profesional de Apoyo del Departamento de Ciencias Económicas de la Universidad del Cauca.

**Fabián Enrique Salazar Villano**

fesalazar@unicauca.edu.co

Artículo de reflexión / Universidad del Cauca / Colombia

Magister (c) en Gestión de Organizaciones y Proyectos, Especialista en Gerencia de Proyectos, y Economista de la Universidad del Cauca. Docente e investigación Departamento de Ciencias Económicas de la Universidad del Cauca.

**Resumen:** Este artículo se enfoca en describir en términos muy generales la financiarización de las economías en el orden internacional como producto de la Globalización y la importancia de la información financiera en ese contexto; con algunas premisas teóricas básicas y su evidencia para Colombia, se llega al caso del Cauca para contrastar lo expuesto con las condiciones estructurales de esta economía departamental al suroccidente de Colombia donde la «financiarización» se evidencia apenas a nivel de bancarización, y con posterioridad, describir el uso de la información financiera que hacen los sectores productivos de base rural puntualmente la caficultura; por último, se mencionan los desafíos en manejo de información de carácter financiero en lo rural, de cara a las nuevas etapas de «financiarización» que puedan darse en la economía caucana.

**Palabras clave:** Financiarización, Globalización, Información financiera, Economía regional, Caficultura

**Abstract:** This paper focuses on describing in very general terms the financialization of economies in the international order as a product of Globalization and the importance of financial information in that context; With some basic theoretical premises and its evidence for Colombia, we arrive at the case of the Cauca to contrast the exposed with the structural conditions of this departmental economy to the southwest of Colombia where the “financialization”

is evidenced only at the level of banking and, Describe the use of financial information made by the rural-based productive sectors on a timely basis; Finally, the challenges in the management of financial information in rural areas are mentioned, in view of the new stages of “financialization” that may occur in the Cauca economy.

**Keywords:** financialization, globalization, financial information, regional economics, coffee production

## Introducción

La entrada al siglo XXI trajo para las economías llamadas “en vía de desarrollo” una serie de nuevos desafíos, entre ellos, lograr la alineación de sus políticas macroeconómicas con las dinámicas de la Globalización para el logro de sus objetivos económicos y sociales; así, las agendas público-privadas mundiales coincidieron desde el último lustro del siglo anterior, en que los procesos de integración entre países servirían a dichos propósitos, gestándose una aceptación generalizada a la apertura no solo en el orden comercial sino en el campo financiero – proceso que en su acepción más amplia ha venido a denominarse financiarización – a razón de sus múltiples impactos: en la composición del producto nacional, la transferencia de rentas entre

los sectores real y financiero y la distribución del ingreso agregado. Sin embargo, dicho fenómeno se ha analizado hasta ahora en un plano macro-nacional, sin una correspondiente alusión al contexto de regiones en donde la «financiarización» puede darse aún bajo la figura de bancarización y familiarización con algunas variables financieras (de aquí su uso entrecomillado), esto en buena medida, porque la matriz productiva presenta – no obstante el auge del sector de servicios financieros – una amplia participación del sector primario sustentado en poblaciones campesinas. Así las cosas, este documento inicia mostrando desde una arista teórica la financiarización en tanto producto de la Globalización haciendo una breve alusión a su evidencia en Colombia, pero luego se centra en el contexto regional del departamento del Cauca para evaluar como se ha dado este fenómeno en lo local, para finalizar con los desafíos de la financiarización y el papel que tiene la información financiera para su consolidación en un renglón estratégico como la caficultura, y por esta vía, en la generalidad del sector primario regional.

### **1. Financiarización la economía: una manifestación del entorno globalizador, un proceso para el contexto nacional / regional**

En un sentido histórico la llamada financiarización, entendida convencionalmente como “el incremento del rol de los motivos financieros, los actores financieros, los mercados financieros y las instituciones financieras en la operación de las economías domésticas e internacionales” (Epstein, 2005: 3), puede considerarse una manifestación más de la transformación / adaptación del sistema capitalista global<sup>1</sup> al significar una nueva forma de producción y circulación del

1 Según Corredor (2014), una primera ola de la globalización está en los hechos políticos y económicos acaecidos entre 1870 y 1914, de despliegue de la industria mundial y apertura de los mercados al comercio y la inversión extranjera; con posterioridad (1950) y hasta 1980, en los procesos de internacionalización económica promovidos para cerrar las brechas que la sociedad industrial había gestado entre países denominados “ricos” y aquellos “pobres”; y finalmente, en una tercera ola iniciada a partir de la década de 1980, caracterizada por “(...) una mayor participación de los países pobres con productos manufacturados y de valor agregado en el comercio mundial (...)” (Corredor, 2014: 33). En una dirección semejante, Chesnais (1994) citado por Guevara (2014) plantea que la llamada «financiarización» es la “reafirmación de la autonomía total del capital-dinero frente al capital industrial [y el] nacimiento de una situación en la que el movimiento propio de ese capital-dinero tiende a marcar su impronta en el conjunto de las operaciones del capitalismo contemporáneo” (Chesnais, 1994: 65), en últimas, se trata del predominio de la lógica financiera evidente en el “reciente protagonismo económico y político de los agentes que lo representan y, por tanto, en el incremento de su capacidad para imponer sus intereses” (Medialdea y Sanabria, 2013: 198).

valor que redefine los conceptos de espacio, tiempo y poder: esto, en tanto el mundo es el “mercado más grande posible” (Peña, 2009), la instantaneidad de la información globalizada es la que “aproxima los lugares, hace posible una toma de conocimiento inmediata de eventos simultáneos y crea entre lugares y eventos una relación unitaria a escala mundial” (Santos, 1997: 135), y porque el dominio de la información financiera confiere poder al ser indicativa de las mejores oportunidades para la inversión y realización del capital. Para reforzar la idea sobre la financiarización como un resultado de la Globalización, se puede argumentar siguiendo los planteamientos de Misas (1996), Santos (1997), Stockhammer (2006) y Peña (2009), que ambas comparten condiciones semejantes, a saber:

- a. La incorporación de múltiples adelantos tecnológicos trayendo consigo una especialización y tecnificación en la gestión de los factores productivos (en finanzas, el capital variable).
- b. La aceleración de todas las formas de circulación comercial.
- c. El fomento de la productividad espacial – y por esta misma vía la competitividad – en determinadas zonas del mundo<sup>2</sup>.
- d. La creación de productos altamente diferenciados (en su composición, variedad y calidad) incluyendo los derivados financieros.
- e. La desregulación progresiva de los mercados mundiales (perfecta movilidad de capitales o flujos de inversión, tasas de cambio flexibles, transacciones en tiempo real, establecimiento de regímenes e instituciones monetarias cuyas directrices son de observación internacional).

La creciente importancia del capital financiero enmarcada en un sistema de corte globalizador y aperturista, ha conllevado una serie de transformaciones en términos de los mercados, productos y agentes protagonistas. Como lo plantean Medialdea y Sanabria (2013), los bancos se han convertido en “market makers” (creadores de mercado) al impulsar cada vez más la colocación de créditos, y con estos, el desarrollo de derivados con el fin de generar mayor rentabilidad para los inversionistas mundiales. Según los mencionados autores, los impactos ejercidos por tal panorama mundial han sido múltiples, por mencionar sólo tres: a) la generación de los denominados “productos estructurados”, cuyo uso se

2 La productividad espacial se refiere a la categorización productiva de un lugar, en función de una actividad económica o un conjunto de ellas, no tanto por sus condiciones naturales sino determinada por un orden económico mundial.

ha multiplicado de manera insospechada en el mundo en las últimas tres décadas (tendencia en la cual se insertan agentes del sector no-financiero como son las empresas y gobiernos); b) el creciente flujo de activos financieros, el cual ha logrado superar el de bienes y servicios (es decir, un crecimiento del sector nominal mayor que en el real)<sup>3</sup>; c) el protagonismo de las firmas calificadoras<sup>4</sup>, quienes se han catapultado como actores significativamente influyentes en las decisiones del mercado, al determinar el nivel de riesgo de los títulos y las economías, cobrando incluso mayor protagonismo – junto a algunas empresas del sector financiero – en comparación a los mismos gobiernos nacionales<sup>5</sup>.

Ahora bien, aunque la financiarización trae factores normativamente positivos (fomenta la velocidad de las transacciones, impulsa la creación orgánica e inorgánica de empresas), es de igual forma y en gran medida causal de episodios de crisis (Mateo, 2015) y de inequidad en la distribución del ingreso (Guevara, 2014), siendo el mejor ejemplo de ello la crisis experimentada en 2009 en Estados Unidos, para cuando la excesiva titularización (fruto a su vez del estallido de la burbuja informativa creada alrededor de los precios de las viviendas y de los mismos derivados financieros), desestabilizara la arquitectura construida bajo la seguridad dada por las calificadoras de riesgo, de aquí que en la actualidad se haya dado un mayor impulso en el mundo a un marco regulatorio donde la observancia de la información financiera es clave<sup>6</sup>

3 De aquí que autores como Assa (2012) valoren la financiarización por indicadores como: valor agregado de las finanzas como porcentaje del valor agregado total (PIB o PNB).

4 Tipo Standard & Poors, Moody's y Fitch

5 En Medialdea y Sanabria (2013), los hechos que ratifican una recomposición de las fuerzas capitalistas a favor del sector privado en el marco de la financiarización se encuentran: "i) la reorientación de la política monetaria, con el objetivo de garantizar la rentabilidad financiera promoviendo el control de la inflación a la vez que se mantienen tipos de interés elevados en términos reales; ii) la apertura financiera, que permite la desconexión entre ahorro e inversión nacional y estimula los movimientos del capital a escala mundial; iii) la liberalización de los sistemas financieros nacionales, que acaba con la regulación de los precios financieros básicos y facilita esos movimientos internacionales, de modo que primero los tipos de cambio, y luego los tipos de interés, dejan de ser administrados por el poder político; iv) la desregulación del sistema financiero, que incluye la privatización de bancos públicos y la supresión de las fronteras entre los mercados monetario, financiero, divisas, etcétera; v) y, por último, la financiación de los déficit públicos a través de los mercados financieros, con lo que se acentúa la supeditación de la política presupuestaria (ingresos y gastos) de los gobiernos al dictado de los mercados financieros, incluyendo la aplicación de incentivos fiscales que estimulan la patrimonialización financiera del ahorro privado" (Medialdea y Sanabria, 2013: 201).

6 Aquí es de mencionarse las directrices del Comité de Basilea que abogan, entre otros aspectos, por la supervisión permanente de las actividades financieras, la medición del riesgo y su incorporación en la definición de provisiones.

sobre en las economías latinoamericanas (Soto, 2013).

Pero mientras en el mundo hay un leve manto de dudas frente al fenómeno de financiarización, al paralelo en economías como Colombia esta sigue manifestándose, en los hechos como: a) la mayor apertura a la llegada de capitales extranjeros en función de la rentabilidad ofrecida por el país y su efecto en las variables fundamentales y con estas en el sector real<sup>7</sup> (Gómez, et. al., 2012; Garavito, Iregui y Ramírez, 2012); b) el crecimiento del valor agregado y la rentabilidad del sector financiero de manera destacada en los últimos años en comparación con el resto de los sectores de la economía nacional (Banrep, 2014; Banrep, 2015, Superfinanciera, 2016); y c) la relativa dependencia de la economía nacional (efecto contagio) frente a lo sucedido en los mercados financieros globales (Cerón y Macuacé, 2012) y el papel determinante que juega la calificación del riesgo dada por firmas internacionales en los flujos de inversión extranjera directa (González, 2015).

Si bien se podría profundizar en estos tres aspectos antes mencionados, es la intención del documento dar un giro hacia un entorno regional específico: el departamento del Cauca donde lo expuesto sobre la «financiarización» (como posiblemente suceda en otros departamentos de Colombia) está aún en proceso de consolidación, al ser la realidad económica la de pequeñas y medianas empresas no cotizantes en bolsa, un sistema financiero que solo cumple las funciones básicas de intermediación (captación y colocación), sin el uso ampliado de derivados financieros, y un sector productivo rural fundamentado en la economía campesina que apenas ha iniciado la apropiación de los servicios financieros con mayor fuerza en la última década y media.

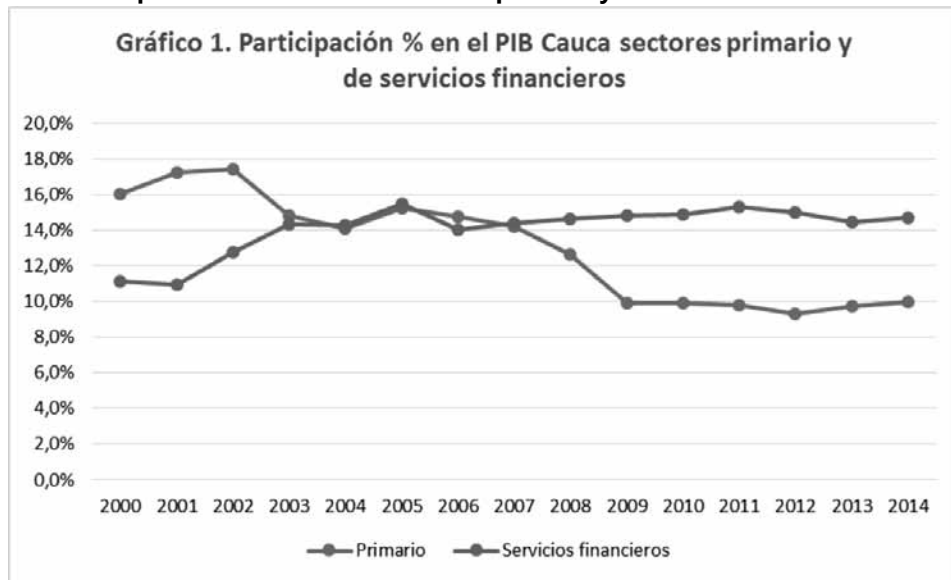
## 2. ¿Se puede hablar de «financiarización» en la economía del departamento Cauca? Algunas reflexiones desde la óptica rural de la caficultura

Como lo sugieren la generalidad de diagnósticos sobre la economía del Cauca, esta se caracteriza por la existencia de pequeñas y medianas, que según las estadísticas oficiales representan el 97.2% del tejido empresarial departamental (Dane, 2005, citado por Salazar, 2012); se trata de una zona con amplios rezagos en comparación a departamentos como el Valle del Cauca y Nariño, con una aún significativa participación (10%) del sector primario (agricultura,

7 Para el caso colombiano, Ramírez (2011) sustenta una tesis muy particular según la cual la financiarización ha traído consigo una reprimarización y una especialización de la economía en la producción agroindustrial extensiva de palma.

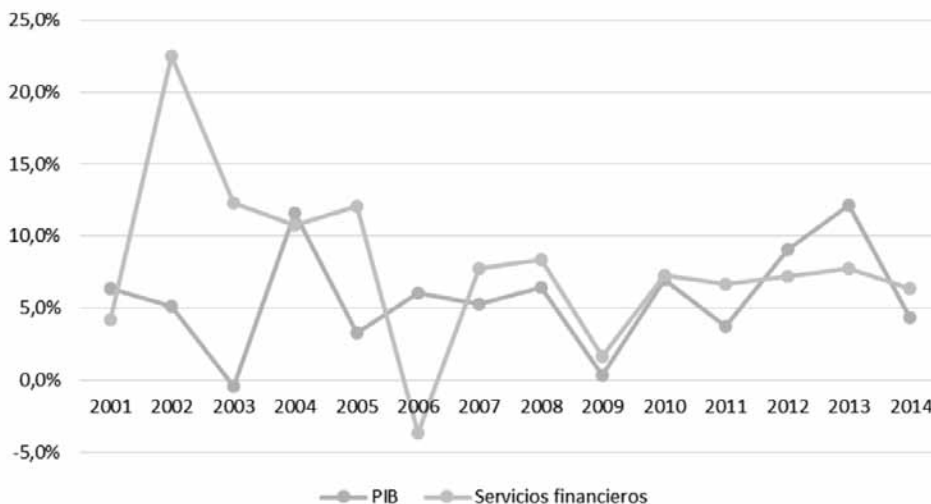
ganadería, caza, silvicultura y pesca) pero que en la última década y media ha experimentado un aumento relativo (por encima del 14%) del valor agregado financiero (establecimientos financieros, seguros, inmobiliarias y servicios a las empresas) en términos del producto interno bruto (PIB) departamental (Gráfico 1), creciendo este en la mayoría de periodos por encima del total de la economía (Gráfico 2), todo lo cual podría sugerir un estado inicial de «financiarización»<sup>8</sup>. Sin embargo, este proceso no contempla aun la generación de productos derivados desde los bancos o las empresas, sino la bancarización y el dominio de algunos conceptos y variables financieras.

**Gráfico 1. Participación en el PIB Cauca sectores primario y de servicios financieros 2000 - 2014**



Fuente: Elaboración propia con estadísticas Dane (2015)

**Gráfico 2. Crecimiento del PIB vs. Crecimiento del sector financiero del Cauca 2000 - 2014**



Fuente: Elaboración propia con estadísticas Dane (2015)

Los agentes más representativos del sector de servicios financieros en el Cauca son los bancos, situándose la mayoría en la capital (Popayán); en la actualidad pueden referenciarse alrededor de 15 instituciones bancarias<sup>9</sup>,

8 Los servicios financieros incluso jalonan la dinámica productiva total del departamento. Cálculos propios usando las cuentas nacionales departamentales del Departamento nacional de estadística - Dane (año base 2015) indican que si el valor de los servicios financieros crece en 1%, el PIB del Cauca se incrementa en 0.7%

9 Colpatría, Banco Santander, AV Villas, Banco de Bogotá, Banco Popular, Banco Agrario de Colombia, Banco Caja Social, Banco de Occidente, Banco GNB Sudameris, Bancolombia, Davivienda, Bancoomeva, BBVA, Banco Mundo Mujer, Banco WWB.

enfocadas a la captación directa de dinero y la colocación en sus líneas tradicionales: consumo o libre inversión, comercial, microcrédito e hipotecaria. De este portafolio las dos primeras representan, según las cifras de la Superintendencia Financiera de Colombia del año 2014, el grueso de la cartera bancaria con 34% y 30.7% respectivamente, y si nos centramos en la línea comercial para pymes agroindustriales, sus características son las siguientes: las tasas de interés oscilan entre 0.8% y 3.0% nominal mes vencido; los montos y plazos dependen de la evaluación financiera realizada a la solicitud del crédito, del certificado de existencia y representación legal; la probabilidad de aprobación es mayor si se cuenta con experiencia crediticia, extractos bancarios, declaración de renta, liquidez soportada en ingresos y activos, avales (FAG, FNG), y/o un codeudor o una garantía real (hipoteca) dependiendo del riesgo (Díaz y Salazar, 2016). Este tipo de variables de carácter informativo hoy son manejadas de manera más amplia en comparación con otros periodos históricos por los miembros de las organizaciones del sector primario, y dentro de este, en sectores tan representativos como la caficultura, que contribuye con el 40% del valor monetario de la producción del sector primario del departamento y un 4% del PIB local, en esta rama en particular dado el auge que ha experimentado con el comienzo del nuevo siglo la exportación de cafés espaciales.

En la caficultura, la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia (FNC) con presencia en el departamento por medio de su Comité de Cafeteros del Cauca, ha liderado el proceso de la educación en el uso de información financiera como instrumento fundamental para la toma de decisiones sobre las transacciones del grano, a través de programas como el de Cafés Especiales (tipo Nespresso AAA) que además de generar mayores ingresos para los caficultores procura la protección de los cafeteros frente a las condiciones de volatilidad del mercado, y el programa Permanencia, Sostenibilidad y Futuro (PSF) por medio del cual se gestionan créditos a los productores para la renovación de cafetos con plazos de 7 años y 2 periodos de gracia con cuotas anuales<sup>10</sup>.

La puesta en marcha de estos programas, diseñados con el objetivo de ampliar la producción y el volumen exportable, ha conllevado progresivamente a que los caficultores dominen conceptos tales como líneas de crédito para el agro, tasas de interés (y

las equivalencias entre ellas), plazos (periodos de causación y periodos “muertos”), garantías, formas de amortización, rentabilidad, indicadores del mercado nacional y manejo de la llamada “Tarjeta Cafetera Inteligente” (dinero plástico), sin olvidar el seguimiento al precio internacional del café, las exportaciones de café pergamino seco y la tasa de cambio como determinantes fundamentales de sus ingresos y sus decisiones de consumo, inversión y comercialización. De modo tal que, sin desconocer los avances que en materia de «financiarización» reseñados por la literatura y experimentados tanto en el mundo como en Colombia, es posible afirmar que en economías regionales como el Cauca<sup>11</sup>, apenas se está dando un giro hacia el dinamismo del sector de servicios financieros al involucrar al campesinado en la apropiación y uso de la información financiera. Pero con la consciencia de los avances en materia de integración económica mundial y por ende de «financiarización», es necesario esbozar algunas ideas finales en torno a los desafíos de la economía local a futuro.

### **3. Conclusión: Los desafíos de la «financiarización» en el Cauca.**

Las organizaciones rurales que conforman la economía caucana, en la caficultura como en otras ramas, se pueden valer aún más de la información financiera (sobre la situación interna y condiciones externas del mercado) a futuro como herramienta para la toma acertada de decisiones de apalancamiento e inversión. Sobre este punto se quieren destacar dos retos muy específicos: i) el (re)conocimiento y uso de los denominados “contratos de futuro” para la producción agrícola, y más allá, sobre tipos de interés y divisas como se trabaja en el mundo, lo cual implica una “expansión” de servicios en el sector bancario caucano del lado de la oferta de derivados financieros; y ii) el registro y utilización constante de la información contable en procura determinar el valor (tangible) de las organizaciones rurales (valoración que exige la aplicación de referentes del mercado financiero como el costo del capital y las mediciones de riesgo) en tanto que saber su valor representaría una oportunidad nueva de captar recursos de inversores u obtener financiamiento a través de créditos nacionales e incluso internacionales o vía cooperación internacional.

<sup>10</sup> En años anteriores en el marco del PSF muchos productores se vieron beneficiados del Incentivo a la Capitalización Rural (ICR), gracias al cual solo pagaban sobre el 60% del capital, durante los 6 meses siguientes al desembolso.

<sup>11</sup> Se hace referencia al Cauca como un todo, y no solo a su zona norte, en donde la estructura productiva es fuerte en industria y empresas de origen nacional con prácticas financieras “más avanzadas”.

## Referencias

- Assa, J. (2012). "Financialization and its consequences: The OECD Experience". *Finance Research*, 1(1), pp. 35-39
- Banco de la República (2014). "Reporte de estabilidad financiera 2014". Bogotá. Disponible en: <http://www.banrep.gov.co/reporte-estabilidad-financiera> (Consultado: 15-03-16)
- \_\_\_\_\_ (2015). "Reporte de estabilidad financiera 2015". Bogotá. Disponible en: <http://www.banrep.gov.co/reporte-estabilidad-financiera> (Consultado: 15-03-16)
- Cerón, L. y Macuacé, R. (2012). "Contagio financiero entre economías: análisis exploratorio desde la econometría. Caso Colombia-Estados Unidos". *Finanzas y Política Económica*, 4 (2), pp. 51-62
- Díaz, L. y Salazar, F. (2016). "Alternativas de financiamiento para las microempresas en Colombia y condiciones específicas en el Cauca". Documento Agroinnova Research Group. Popayán. Inédito.
- Epstein, G. (2005). *Financialization and the world economy*. Massachusetts: Disponible en: <http://www.peri.umass.edu/fileadmin/pdf/programs/globalization/financialization/chapter1.pdf>.
- Garavito, A.; Iregui, A., y Ramírez, M. (2012). "Inversión extranjera directa en Colombia: evolución reciente y marco normativo". Borradores de Economía Banco de la República 713, pp. 1-64. Disponible en: <http://www.banrep.gov.co/es/node/27981> (Consultado: 15-03-16)
- Gómez, J., Silva, L., Restrepo, S., Salazar, M. (2012). "Flujos de capital y fragilidad financiera". Reportes del Emisor, núm. 160. Bogotá: Banco de la República.
- González, S. (2015). "Calificación de Colombia, en riesgo". Artículo Diario El Espectador. Septiembre 2015. Disponible en: <http://www.elespectador.com/noticias/economia/calificacion-de-colombia-riesgo-articulo-586112> (Consultado: 15-03-16)
- Guevara, D. (2014). "Finanzas y desigualdad, una mirada exploratoria desde la perspectiva de la financiarización", *Revista Universidad de Cartagena*, 21, pp. 53-73
- Mateo, J. (2015). "La financiarización como teoría de la crisis en perspectiva histórica". *Cuadernos de Economía*, 34 (64), enero – junio de 2015, pp. 23-44. Disponible en: <http://www.revistas.unal.edu.co/index.php/ceconomia/article/view/45838> (Consultado: 13-03-16)
- Medialdea, B. y Sanabria, A. (2013). "La financiarización de la economía mundial: Hacia una caracterización". *Revista de economía mundial*, 33, pp. 195-227
- Ramírez, C. (2011). "Aproximación a la relación entre el proceso de financiarización de la economía y el cultivo de palma africana en Colombia". Tesis Programa de Administración de Empresas Universidad Nacional de Colombia. Disponible en: [www.bdigital.unal.edu.co/11017/1/415194.2011.pdf](http://www.bdigital.unal.edu.co/11017/1/415194.2011.pdf) (Consultado: 16-11-16)
- Salazar, F. (2012). "Entre la «conveniencia» y la «convergencia económica»: una discusión a propósito de la Región Pacífico Colombiana". *Ensayos de Economía de la Universidad Nacional de Colombia Sede Medellín*, 40 Enero – Junio de 2012, pp. 103 – 119. Disponible en: <http://www.bdigital.unal.edu.co/31727/1/30966-112134-1-PB.pdf> (Consultado: 15-03-16)
- Soto, R. (2013). "América Latina. Entre la financiarización y el financiamiento productivo", *Revista Problemas del Desarrollo*, 173 (44), pp. 57-78
- Stockhammer, E. (2006). "Shareholder value orientation and the investment-profit puzzle". *Journal of Post Keynesian Economics*, 28 (2), pp. 193-215
- Superintendencia Financiera de Colombia (2016). "El sistema financiero colombiano 2015 en cifras". Bogotá. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/descargas?com=institucional&name=pubFile1017163&downloadname=20160308preresultados2015.pptx>. (Consultado: 16-03-16)

### Páginas web:

Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE. PIB por departamentos 2000 – 2014 preliminar. <http://www.dane.gov.co/index.php/cuentas-economicas/cuentas-departamentales>

Federación Nacional de Cafeteros de Colombia – FNC. Cafés Especiales. [http://www.federaciondefcafeteros.org/particulares/es/nuestro\\_cafe/cafes\\_especiales/](http://www.federaciondefcafeteros.org/particulares/es/nuestro_cafe/cafes_especiales/)

Federación Nacional de Cafeteros de Colombia – FNC. Permanencia, Sostenibilidad y Futuro (PSF). <https://www.federaciondefcafeteros.org/static/files/PreguntasYRespuestasPSFV2.pdf>