

## Crédito dirigido por el Estado o asignado por el mercado: ¿Cuál impulsa el desarrollo?

Imprimir

El presidente Gustavo Petro, al cierre de la convención de Asobancaria realizada en la ciudad de Cartagena del 5 al 7 de junio del año en curso, propuso al sistema financiero hacer uso de la inversión forzosa[i], para dar liquidez a sectores de interés del gobierno, como parte de un conjunto de estrategias para sacar a la economía del letargo en que se encuentra[ii]. Ante la caída del recaudo tributario, que limita el gasto público para potenciar la inversión pública y apoyar la privada, el presidente propone recurrir a la inversión forzosa de la banca privada para canalizar crédito hacia la industria, la vivienda, las exportaciones, la agricultura, las energías renovables, la economía popular y el turismo a través de las instituciones públicas de financiación.[iii]

La propuesta ha generado reacciones en contra por parte de académicos, exministros y periodistas neoliberales, quienes señalan que el crédito dirigido ha sido un completo fracaso en los países que lo han implementado. Argumentan que es el mercado quien asigna de manera más eficiente el crédito para el desarrollo de un país.

Las inversiones forzosas no son algo nuevo en Colombia. De hecho, hoy se mantienen para el sector agrícola, pero en el pasado sirvieron para suministrar liquidez a los fondos financieros de fomento que administraba el Banco de la República. A continuación, se presenta una tabla con algunos de los fondos de fomento que fueron administrados por el Banco de la República, sus objetivos y fuentes de financiación que incluían las inversiones forzosas.

Fondo	Objetivo	Fuente de financiación
Fondo de Promoción de Exportaciones (FPE)	Estimular las exportaciones no tradicionales	Inversiones forzosas de bancos comerciales sobre CDT
Fondo Financiero Agropecuario (FFA)	Impulsar el desarrollo del sector agropecuario	Inversiones forzosas de bancos comerciales
Fondo Financiero Industrial (FFI)	Fomentar la inversión industrial	Inversiones forzosas de bancos comerciales
Fondo de Inversiones Privadas (FIP)	Promover la inversión privada en Colombia.	Aportes del Gobierno Nacional, recursos de inversionistas nacionales e internacionales, inversiones forzosas de la banca privada (0,5% de los depósitos en CDT).

Es importante mencionar que el Banco de la República dejó de administrar estos fondos a

finales de la década de 1990, en el marco de la reforma financiera neoliberal que se llevó a cabo en nuestro país. Actualmente, la administración de estos fondos está a cargo de otras entidades del Estado, como el Banco Agrario y Finagro.

La escuela neoliberal sostiene que los mercados libres, sin intervención estatal, son los más eficientes para asignar el crédito, ya que la banca privada tiene la información necesaria para identificar los proyectos de inversión más rentables y con menor riesgo. Los defensores de la teoría de la asignación del crédito por el mercado consideran que el crédito dirigido distorsiona los precios del mercado, desalienta la innovación financiera y puede conducir a una mala asignación de recursos. Sin embargo, las enseñanzas de la historia son bastante diferentes.

Los países con políticas de crédito dirigido han sido más exitosos

No solo la experiencia nacional con los fondos financieros de fomento, administrados por el Banco de la República, contribuyó a tasas de crecimiento superiores a las registradas a partir de 1990, cuando comenzaron las reformas neoliberales en el país, sino que, a nivel mundial, los países que han implementado estas políticas han logrado los mayores niveles de desarrollo. Veamos

#### 1. Japón:

La política de orientación crediticia, denominada Window Guidance, del Banco de Japón (BOJ) estimuló la economía mediante préstamos a bajas tasas de interés durante un período prolongado, contribuyendo a que Japón sea hoy la tercera economía más grande del mundo, después de Estados Unidos y China. Sus indicadores de bienestar son los siguientes:

- Esperanza de vida: Japón tiene una de las esperanzas de vida más altas del mundo, con un promedio de más de 84 años.
- Educación: El sistema educativo japonés es reconocido por su alta calidad y su enfoque en la disciplina y el desarrollo personal.
- Seguridad: Japón es uno de los países más seguros del mundo, con tasas de criminalidad

muy bajas.

- Infraestructura: El país cuenta con una infraestructura moderna y eficiente, incluyendo un sistema de transporte público altamente desarrollado.
- Acceso a la salud: El sistema de salud japonés es universal y proporciona cobertura de alta calidad a toda la población.

## 2. China:

El Banco Central de China, conocido como el Banco Popular de China (PBOC), también ha implementado políticas de crédito dirigidas para apoyar sectores estratégicos, contribuyendo a que China sea la segunda economía más grande del mundo, medida en términos de PIB nominal, y la primera en términos de paridad de poder adquisitivo (PPA). Las políticas del PBOC han facilitado el rápido crecimiento económico de China en las últimas décadas y su transformación en una potencia económica global. Los indicadores de bienestar son los siguientes:

- La esperanza de vida promedio en China al nacer es de 78,2 años, superando a los Estados Unidos.
- Reducción de la pobreza: China ha logrado una notable reducción de la pobreza extrema, sacando a 850 millones de personas de la pobreza extrema en cuatro décadas.
- Acceso a la educación: Ha realizado importantes inversiones en educación, logrando aumentar significativamente la tasa de alfabetización y el nivel educativo de la población.
- Infraestructura: Cuenta con una infraestructura moderna y en constante expansión, incluyendo una red de transporte público extensa y eficiente.
- Acceso a la salud: El sistema de salud chino ha experimentado mejoras significativas en las últimas décadas, aumentando la esperanza de vida y la cobertura de atención médica.

## 3. Brasil:

Brasil tiene un programa de crédito direccionado por el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES), el banco de fomento más grande de América Latina. Su objetivo es financiar proyectos de inversión en sectores estratégicos para el desarrollo del país. Este programa ha contribuido al crecimiento económico y a la creación de empleo, fortaleciendo sectores clave como la industria y la infraestructura. Brasil es la primera economía de América Latina y la novena del mundo. Posee un sector primario fuerte, con un relativo

## Crédito dirigido por el Estado o asignado por el mercado: ¿Cuál impulsa el desarrollo?

desarrollo industrial importante, y cuenta con un mercado interno grande y creciente, impulsado por una clase media en expansión. Tiene un alto potencial de crecimiento a largo plazo debido a su favorable panorama demográfico y sus abundantes recursos naturales. Sus indicadores de bienestar son los siguientes:

- Esperanza de vida: La esperanza de vida promedio al nacer en Brasil es de 75,5 años, según datos del Banco Mundial del año 2023. Esta cifra representa un ligero aumento en comparación con 2021, cuando la esperanza de vida era de 72,8 años.
- Reducción de la pobreza: Brasil ha logrado una reducción significativa de la pobreza extrema en las últimas décadas, sacando a millones de personas de condiciones de indigencia.
- Acceso a la educación: La tasa de alfabetización ha aumentado considerablemente en las últimas décadas, y el gobierno está invirtiendo en la expansión de la educación básica y secundaria.
- Desarrollo del sector salud: Se han realizado avances en la atención médica, con una mayor esperanza de vida y una reducción de la mortalidad infantil.
- Creciente clase media: El surgimiento de una clase media ha impulsado la demanda de bienes y servicios, mejorando el nivel de vida de muchas personas

#### 4. Corea del Sur<sup>[iv]</sup>

Corea del Sur tiene una política de préstamos dirigidos<sup>[v]</sup> a la industria pesada y la exportación, con el objetivo de promover la industrialización y la competitividad internacional, lo que ha transformado al país en una potencia económica global. Corea del Sur, la duodécima economía más grande del mundo, ha experimentado un crecimiento económico excepcionalmente rápido en las últimas décadas, pasando de ser un país pobre a una nación desarrollada con un alto nivel de vida. Es uno de los principales exportadores del mundo, particularmente en sectores como la electrónica, la automotriz y la construcción naval, y se destaca por su fuerte inversión en investigación y desarrollo, siendo líder mundial en innovación tecnológica en áreas como la electrónica de consumo y los semiconductores. Sus indicadores de bienestar son los siguientes

- Esperanza de vida: La esperanza de vida promedio al nacer en Corea del Sur es de 83 años, según datos del Banco Mundial del año 2023. Esto convierte a Corea del Sur en uno de los

países con mayor esperanza de vida del mundo, por encima del promedio de la OCDE de 81 años.

- Alto nivel de vida: Corea del Sur tiene uno de los niveles de vida más altos de Asia, con un ingreso per cápita elevado y acceso a una amplia gama de bienes y servicios.
- Excelente sistema educativo: El país cuenta con un sistema educativo de alta calidad, que ha sido fundamental para su desarrollo económico y social.
- Infraestructura moderna: Posee una infraestructura moderna y eficiente, incluyendo una red de transporte público extensa y desarrollada.
- Acceso universal a la atención médica: El sistema de salud de Corea del Sur es uno de los mejores del mundo, con cobertura universal y atención médica de alta calidad.

#### 5. India:

La política de crédito dirigido de India, denominada Prioridad Sectorial (PS) y Esquema de Crédito Vinculado (TCL) del Banco de la Reserva de la India (RBI), tiene como objetivo financiar sectores prioritarios como la agricultura, las pequeñas y medianas empresas y la vivienda. Esta política ha impulsado significativamente el desarrollo rural y ha aumentado la inclusión financiera y el acceso al crédito. India ocupa el sexto lugar en el mundo en términos de PIB nominal y experimenta un rápido crecimiento económico, con una tasa anual promedio esperada del 7% en la próxima década. India tiene el potencial de convertirse en una de las tres principales economías del mundo en las próximas décadas, debido a su gran población y creciente clase media. India ha venido mejorando sus indicadores de bienestar, como se muestra a continuación:

- Esperanza de vida: La esperanza de vida promedio al nacer en India es de 70,8 años, según datos del Banco Mundial del año 2023. En 1990, la esperanza de vida promedio era de solo 55,4 años. Este aumento se debe a factores como la mejora en el acceso a la atención médica, la nutrición y las condiciones de vida.
- Reducción de la pobreza: India ha logrado una notable reducción de la pobreza extrema en las últimas décadas, sacando a millones de personas de condiciones de indigencia.
- Acceso a la educación: La tasa de alfabetización ha aumentado significativamente en las últimas décadas, y el gobierno está invirtiendo en la expansión de la educación primaria y secundaria.

## Crédito dirigido por el Estado o asignado por el mercado: ¿Cuál impulsa el desarrollo?

- Desarrollo del sector salud: Se han realizado avances en la atención médica, con una mayor esperanza de vida y una reducción de la mortalidad infantil.
- Creciente clase media: El surgimiento de una clase media ha impulsado la demanda de bienes y servicios, mejorando el nivel de vida de muchas personas.

En general, las políticas de crédito dirigido han tenido resultados positivos en diferentes países. Si bien han contribuido al crecimiento económico, a una mejora del bienestar y al desarrollo de sectores estratégicos, la implementación de estas políticas requiere un diseño cuidadoso, una supervisión adecuada y una evaluación constante de sus impactos.

Países como Estados Unidos, Alemania y Francia<sup>[vi]</sup> han tenido durante sus momentos de mayor esplendor políticas de crédito dirigido, que transformaron esas economías en referentes mundiales.

La propuesta del presidente Petro debe ser discutida, pero no estigmatizada

Para el caso de Colombia, en el diseño de una política de crédito dirigido se deben considerar cuidadosamente los siguientes aspectos:

- Objetivos específicos de la política: ¿Qué sectores o actividades se busca estimular?
- Instrumentos utilizados: ¿Préstamos directos, subsidios, garantías, etc.?
- Mecanismos de asignación de recursos: ¿Cómo se seleccionarán los beneficiarios?
- Supervisión y control: ¿Cómo se garantizará el uso eficiente y transparente de los recursos?
- Evaluación y seguimiento: ¿Cómo se medirán los impactos de la política?

Un análisis profundo de estos aspectos permitirá diseñar una política de crédito dirigido efectiva y adaptada a las necesidades de Colombia. Sobre la propuesta realizada por el presidente Petro, debemos preguntarnos: ¿El apoyo a la economía popular busca su formalización para una transición hacia las PYMES o mantenerla en condiciones de baja productividad con la consecuente precariedad empresarial y laboral? ¿La política energética se basará solo en renovables sin consideración de nuevas hidroeléctricas, del gas natural o la nuclear? ¿Es el turismo un sector estratégico que se asemeja a la industria manufacturera en aportes al empleo en condiciones dignas?

## Crédito dirigido por el Estado o asignado por el mercado: ¿Cuál impulsa el desarrollo?

En general, las inversiones forzosas de los bancos para orientar el crédito a sectores estratégicos es una herramienta útil para promover el desarrollo económico y social del país, pero es importante implementarlas seleccionando de manera cuidadosa hacia dónde dirigirlo para maximizar los beneficios.

---

[i] Las inversiones forzosas son medidas de política pública que obligan a las instituciones financieras a destinar una parte de sus recursos a financiar proyectos en determinados sectores de la economía considerados prioritarios para el desarrollo del país. Estas medidas se implementan con el objetivo de promover el crecimiento económico en sectores claves, generar empleo, reducir la pobreza y fomentar la competitividad. Los sectores estratégicos que suelen ser objeto de inversiones forzosas por parte de los bancos incluyen: Infraestructura, vivienda, agricultura, Industria y pequeñas y medianas empresas. Las inversiones forzosas de los bancos suelen establecerse mediante leyes o regulaciones que definen el porcentaje de los recursos que las instituciones financieras deben destinar a cada sector estratégico. En algunos casos, los bancos también pueden recibir incentivos fiscales o subsidios para compensar el costo de estas inversiones.

[ii]  
<https://www.larepublica.co/especiales/58-convencion-bancaria/gustavo-petro-habla-en-asobancaria-del-credito-directo-por-parte-del-estado-e-inversiones-forzosas-3877345>

[iii] Finagro, Bancoldex, Findeter, Banco Agrario.

[iv] Tanto Colombia como Corea del Sur se encontraban en un estado de desarrollo económico y social precario en la década de 1960. Ambos países tenían altos niveles de pobreza, desigualdad y analfabetismo. La mayoría de la población se dedicaba a actividades agrícolas de subsistencia, con una baja productividad y un acceso limitado a tecnología moderna. Las exportaciones de ambos países se basaban principalmente en materias primas agrícolas, como café, banano y algodón en el caso de Colombia, y arroz y cebada en el caso

## Crédito dirigido por el Estado o asignado por el mercado: ¿Cuál impulsa el desarrollo?

de Corea del Sur. Corea del Sur experimentó un crecimiento económico más rápido que Colombia a partir de la década de 1960 porque el Estado surcoreano jugó un papel más activo en la economía que el colombiano, implementando políticas de industrialización y proporcionando crédito dirigido, protección arancelaria, infraestructura y asistencia técnica a las empresas nacionales.

[v] Esta política tuvo mayor fuerza en las décadas de 1960 y 1970, enfocándose en la industria pesada, la petroquímica, la construcción naval y la electrónica. Se dirigieron créditos preferenciales a estos sectores para fomentar su crecimiento.

[vi] Recordemos que en la transformación de Estados Unidos y Alemania en potencias industriales con un alto nivel de vida influyeron significativamente las teorías económicas y del crédito dirigistas de Alexander Hamilton y Friedrich List, respectivamente.

Carlos Julio Diaz Lotero

Foto tomada de: Presidencia de la República - Youtube