EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS Y DE USURA EN COLOMBIA Y LATINOAMÉRICA

AUTORES

GUSTAVO ADOLFO MARULANDA CARDOSO

ALEJANDRO MEJÍA SALAZAR

DIRECTOR DEL PROYECTO

EDGAR SARRIA CAMPO

UNIVERSIDAD ICESI

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS

CONTADURÍA Y FINANZAS - ECONOMÍA Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

SANTIAGO DE CALI

2019

Contenido

Resumen ..... - 4 -
Palabras claves ..... - 4 -
Abstract ..... - 4 -
Key words ..... - 5 -
1. Introducción ..... - 5 -
2. Objetivos ..... - 6 -
2.1 Objetivo General ..... - 6 -
2.2 Objetivos Específicos ..... - 6 -
3. Definiciones ..... - 6 -
3.1 Tasa de Interés ..... - 6 -
3.2 Tasa de Usura ..... - 7 -
4. Evolución de las tasas de Interés ..... - 8 -
4.1 Evolución de las tasas de Interés en Colombia ..... - 8 -
4.2 Evolución de las tasas de interés en Latinoamérica ..... - 13 -
4.2.1 México. ..... - 13 -
4.2.2 Argentina. ..... - 18 -
4.2.3 Chile. ..... - 23 -
4.2.4 Brasil. ..... - 27 -
4.2.5 Uruguay ..... - 31 -
4.2.6 Honduras. ..... - 35 -
4.2.7 República Dominicana. ..... - 38 -
4.2.8 Venezuela. ..... - 41 -
4.2.9 Estados Unidos. ..... - 45 -
5. Comparativo de todas las tasas de interés de Latinoamérica ..... - 49 -
6. Modelo de regresión lineal ..... - 51 -
6.1 Introducción. ..... - 51 -
6.2 Planteamiento. ..... - 51 -
6.3 Resultados. ..... - 53 -
6.4 Conclusiones del modelo. ..... - 54 -
7. Variación de la tasa de usura en Colombia ..... - 54 -
8. Conclusión ..... - 56 -
9. Referencias ..... - 57 -

Lista de figuras

Figura 1 Tasa de interés de Colombia..... - 12 -

Figura 2 Tasa de interés de México..... - 17 -

Figura 3 Tasa de interés de Argentina..... - 22 -

Figura 4 Tasa de interés de Chile..... - 26 -

Figura 5 Tasa de interés de Brasil..... - 30 -

Figura 6 Tasa de interés de Uruguay..... - 34 -

Figura 7 Tasa de interés de Honduras..... - 37 -

Figura 8 Tasa de interés de Republica Dominicana..... - 40 -

Figura 9 Tasa de interés de Venezuela..... - 44 -

Figura 10 Tasa de interés de Estados Unidos..... - 48 -

Figura 11 Variación de todas las tasas de interés de Latinoamérica..... - 50 -

Figura 12 Variación de la tasa de usura en Colombia..... - 55 -

Resumen

En este trabajo se evalúa el efecto de la inflación, el incremento salarial porcentual y el PIB per cápita en la tasa de interés en Colombia y Latinoamérica, también se evalúa la tasa de usura en Colombia. La decisión sobre las variables a evaluar se tomó con base en las diversas reseñas históricas que se realizaron a cada uno de los países evaluados. Se examinaron los principales factores que a lo largo del tiempo han influido en la tasa de interés tanto en Colombia como en los demás países de Latinoamérica incluidos en esta investigación.

Se hace evidente que son las condiciones económicas las que finalmente influyen en las tasas de interés; pero los sucesos sociales y políticos también afectan la economía. Bajo este criterio son estos sucesos los que de manera indirecta determinan las tasas de interés. Con base en lo anterior se identificó cuáles eran los principales efectos que estos tenían en la economía, y cuáles eran los indicadores económicos que los representaban fielmente.

Palabras claves Pib per cápita, inflación, tasa de interés, tasa de usura.

Abstract

This paper evaluates the effects that produce the inflation, the increment of annual salary and pib per capita on the interest rate in Colombia and Latin America, we also study the usury rate of Colombia. The decision of the variables that were taking into account was due to all the historic research that we made of every country that we evaluate. We examine all the principal factors that had influence in the interest rate of Colombia and on every country of Latin America that were included in this paper.

It is clear that the economic conditions are the ones that have the more influence on the interest rate; but the social and political events also affect the economy. Under these criteria, these events are the ones that in an indirect way determine the interest rate. Base on the above it was possible to identify which were the principal effects that these have on the economy and which were the economic indicators that represented them faithfully.

Key words Pib per capita, inflation, interest rate, usury rate.

1. Introducción

Las tasas de interés y de usura tienen una gran importancia en todas las economías, tanto de países subdesarrollados como de países considerados potencias mundiales, de igual forma las tasas de interés son un indicador importante para ver qué tan eficiente y productivo es un país y así mismo ayuda a determinar la postura que tiene la nación con respecto a la apertura económica y la globalización, lo cual se determina a traves de las políticas monetarias y fiscales que adopta cada estado para contrarrestar los diferentes acontecimientos que ocurren a nivel internacional.

Por lo general se tiene el pensamiento que las tasas de interés de nuestro país son muy altas y que éstas, son superiores con respecto a otros países, tanto de Sudamérica, Latinoamérica como del resto del mundo, de igual forma también se tiene la creencia de que las tasas de usura de Colombia son extremadamente altas comparadas con las tasa de interés del banco de la república este proyecto de grado hará especial énfasis en comprobar o desmentir estas teorías generalizadas al realizar un comparativo entre 10 países de Latinoamérica, los cuales durante su historia han tenido periodos económicos de gran repercusión para hacia todo el continente.

Este trabajo de grado puede ser utilizado como una guia para cualquier persona que se encuentre interesada en estudiar la evolución de Colombia en aspectos sociales, económicos y políticos en comparación con los países latinoamericanos estudiados y además también para tener conocimiento de todos los cambios internos por los que ha pasado nuestro país.

2. Objetivos

2.1 Objetivo General

- Evaluar la evolución de las tasas de interés en Colombia y elaborar un comparativo en referencia a Latinoamérica.
- Observar la evolución de las tasas de usura en Colombia.

2.2 Objetivos Específicos

- Establecer un marco teórico que nos permita llevar a cabo la investigación.
- Conocer la historia de las tasas de interés en Colombia.
- Indagar acerca de las tasas de interés en otros países sudamericanos y latinoamericanos.
- Desarrollar un modelo para determinar la relación de varios indicadores económicos con la variación de las tasas de interés de diferentes países.

3. Definiciones

3.1 Tasa de Interés

Las tasas son contraprestaciones de carácter económico que hacen los usuarios de un servicio prestado por el estado. La noción de tasa de interés hace foco en el porcentaje al que se invierte

un capital en un determinado periodo de tiempo, dichas tasas de interés, tienen una gran importancia en el sistema financiero de un país ya que juegan un papel muy importante en los mercados, realizando una función vital en la economía monetaria, debido a que la información contenida en la estructura de tasas permite al Banco Central monitorear las expectativas del mercado respecto a futuros cambios en la tasa de política monetaria. (Sanhueza, 2016).

La tasa de interés es un concepto utilizado frecuentemente en los campos de finanzas y economía, en estos ámbitos el concepto de interés, hace referencia al costo que tiene un crédito o a la rentabilidad de los ahorros, este término permite describir la ganancia de un determinado bien o actividad. El concepto de tasa de interés está directamente relacionado con el valor del dinero, en este sentido, es la cantidad o monto de dinero que está en relación con una operación económica.

El proceso de determinación de la tasa de interés, es diferente según el grado de apertura de la economía, en el caso de una economía completamente abierta se puede mantener un arbitraje en el mercado de capitales, de esa manera la tasa de interés domestica va a depender de la tasa de interés externa y de la devaluación esperada. Por otro lado, en el caso de una economía completamente cerrada, la tasa de interés nominal estará determinada por las condiciones que prevalezcan en el mercado monetario y por la tasa de inflación esperada para ese periodo.

3.2 Tasa de Usura

Cuando se habla de usura, se habla del cobro excesivamente alto de intereses de un préstamo o préstamos que otorguen una persona u organización. Bajo esta definición decimos entonces que la tasa de usura hace referencia al límite máximo de la tasa de interés que se puede cobrar por préstamos a personas u organizaciones. (banco de la republica, 2013).

4. Evolución de las tasas de Interés

4.1 Evolución de las tasas de Interés en Colombia

En 1870 y como solución a la escasez de numerario circulante en el país que se produjo debido al alto número de importaciones de bienes durante el periodo 1849-1860, el alza en el precio de los textiles ingleses en 1876 y la abrupta caída de las exportaciones, se funda el banco de Bogotá, con su creación en 1871, comienza la historia del sistema de crédito moderno en Colombia. Durante todo este proceso y hasta que el dinero circulante en el país se recuperó con la emisión de billetes, las tasas de interés se mantuvieron altas, dado al poco dinero que había en circulación. En medida y hasta 1880 esta fue la única respuesta a la disminución de circulante en el país. (Melo, 2014).

La economía colombiana entre 1900-1920 estuvo fuertemente marcado por la guerra de los Mil días con la cual se comenzó el siglo XX, "esta guerra fue la conflagración civil más larga y cruenta y la de más devastadores efectos para la economía nacional" (("Jesús A Bejarano El despegue cafetero.PDF," 1985). El 17 de octubre de 1899 comenzó este conflicto, el cual además de terminar con 2.5 % de la población de la época, dejó un enorme déficit económico producto de la creciente emisión de dinero para subsidiar la confrontación bélica, ésta crisis económica tuvo como principal característica la hiperinflación, la cual estuvo acompañada de la caída del peso frente al dólar, es por eso que el periodo de 1905-1918 se caracterizó por una tasa real de interés muy alta la cual en promedio era igual a 14.8% anual.

Para antes de la crisis de 1929 la economía tenía importantes ingresos de divisas externas ya que las exportaciones de Colombia se habían duplicado para el periodo entre 1924 y 1928, por las ventas de café y petróleo, provocando así un aumento en su volumen y sus precios. Sin

embargo, a raíz de esta crisis Colombia sufrió grandes impactos en sus tasas de interés, ya que para la fase de inicio que se desarrolló entre 1929-1934 la tasa de interés real de Colombia subió a niveles extraordinariamente altos pues pasó de 2,1% en 1928 a 42% en 1930.

Para la década del 60 la tasa de interés presenta numerosas fluctuaciones, sin embargo, hacía mediados de esa década la tasa tenía un comportamiento muy estable debido al comportamiento de la tasa de paridad, fluctuando alrededor del 14%, posteriormente durante esa década se presentó una tendencia alcista hasta finales de 1974.

Mauricio carrizosa un analista financiero y considera que el crecimiento de la tasa de interés durante la segunda la década del 70 se debe a los factores explicativos tales como, la inflación, debido a su importante papel en cuanto a las expectativas y a su formación de los costos financieros. Otro factor importante para comprender esta variación de la tasa de interés es el costo del endeudamiento en el exterior, el cual depende de la tasa de interés externa y del ritmo de devaluación del peso ya que "nuestra tasa de interés está determinada, al menos parcialmente, por el costo de endeudamiento en moneda extranjera". (Mauricio Carrizosa, 1995).

A través del tiempo han venido tomando más importancia las fuerzas del mercado en la determinación del nivel de las tasas de interés en la economía colombiana, esto inició con la creación del UPAC y prosiguió con la reforma financiera de 1974, esto originó el levantamiento de los controles sobre numerosas tasas de interés que anteriormente estaban regulados por el gobierno. (Jorge H. Toro C, 1987).

El aumento del desequilibrio externo a partir de 1983 y la pérdida de reservas internacionales, fomentaron la devaluación del peso, lo cual hizo elevar rápidamente la tasa de paridad, la caída de las reservas internacionales y las devaluaciones que ocurrieron en Venezuela y Ecuador,

aumentaron las expectativas de una devaluación masiva en Colombia, lo cual incrementó el deseo de las personas por mantener activos en el exterior, produciéndose así un efecto inverso al de finales de la década del 70, obligando al gobierno a utilizar numerosos mecanismos para controlar la salida de capitales y estimular el endeudamiento en el exterior. (Jorge H. Toro C, 1987.).

Un acontecimiento importante que ocurrió en nuestro país fue cuando en el año de 1991 Colombia adopta un esquema de banda cambiaria y posteriormente adopta uno de libre flotación el cual aún persiste en la actualidad. "El empleo de la banda cambiaria desde 1991 pretendía obtener las ventajas de un sistema intermedio entre un tipo de cambio rígido y la flotación libre, que se compaginara con la política de liberalización comercial y del mercado de capitales". (Díaz, 2013), estas reformas generaron una mayor inversión extranjera y a su vez incentivaron las exportaciones no tradicionales.

Colombia sufrió una crisis financiera durante los años de 1998 y 1999 en la cual se pudo comprobar que debido a los choques externos que afectaban las variables macroeconómicas del país, se necesitaba emplear un mecanismo que pudiera brindar a la economía un ajuste más lapso. Al tener en ese momento el esquema de banda cambiaria se produjo en la economía una reducción significativa en las reservas extranjeras, lo cual significó un aumento en las tasas de interés, lo cual produjo una desaceleración de le economía en ese momento, a raíz de ese acontecimiento Colombia adopta una tasa de cambio flexible.

La tasa de interés es una de las políticas monetarias más importantes de Colombia, y es usada por el banco de la república para afectar la cantidad de dinero que circula en la nación. A través de los años en Colombia esta tasa ha ido variando, y a continuación se describe su

comportamiento durante el periodo 2000-2018. Tomando las tasas de interés mensuales que brinda el banco de la república, las cuales promediamos para obtener una tasa de interés promedio anual.

Para el año 2000 obtenemos una tasa de interés promedio anual de 11,94% la cual tiene un aumento de 0,38 puntos porcentuales para el 2001. Del 2002 al 2006 se puede apreciar que la tasa de interés se mantiene a la baja disminuyendo de un 8,86% en el 2002 a un 6,14% en el 2006 logrando en 4 años una disminución de 2,72% en 4 años.

Para los años 2007 y 2008 se presenta un incremento en la tasa de interés que pasa 6,14% en el 2006 a 7,87% en el 2007 y 9,72% para el 2008, presentando un incremento de 0.85 puntos porcentuales, mayor al detrimento de 2,72% que se obtuvo durante 4 años. Pero para el año 2009 la tasa sufre una fuerte caída pasando del 9,72% al 6,08%. Entre mayo de 2010 y febrero de 2011, se presentó el periodo en el cual la tasa de interés de Colombia alcanzó el nivel más bajo en toda su historia, siendo ésta igual a un 3%, lo cual demostraba una recuperación de la economía del país que se estaba recién recuperando de la crisis vivida en el 2008 a raíz de la crisis inmobiliaria de Estados Unidos del 2008 que tuvo repercusiones en la economía Colombiana y en los mercados emergentes.

Del 2011 en adelante se puede observar que la tasa de interés promedio anual no tiene una tendencia ya que se mantiene variable con variaciones de más o menos 1,14 puntos porcentuales y entre un 3,62% y 6,78% que fue la tasa para el 2016 y que disminuyó en un 2,53% para el 2018 que es el último periodo evaluado.

[1]

Figura 1 Tasa de interés de Colombia

[1] Figura #1 Tasa de interés de Colombia para el periodo (2000-2018).

4.2 Evolución de las tasas de interés en Latinoamérica

4.2.1 México.

La economía mexicana se ha caracterizado siempre porque el comercio exterior está altamente relacionado a Estado Unidos y su mercado siempre ha estado concentrado en sectores intensivos en tecnología.

De igual manera existieron algunas objeciones internas que no permitieron la formación debido a que las políticas públicas implementadas, en particular la fiscal, no han sido un motor eficiente de la inversión (Montenegro & Mendoza, 2015).

México se ha caracterizado a lo largo del tiempo por no haber tenido periodos de inflación importantes, esto se debe a la adopción de mecanismos financieros automáticos para alcanzar el equilibrio externo en la cuenta corriente y en la tasa de cambio, así como paquetes de políticas monetarias conservadoras para lograr el equilibrio interno, han atenuado el crecimiento acelerado de los precios y frenado la inflación. (Collás, 2012).

El porfiriato, fue muy importante en la historia económica de México, durante estos años regia la dictadura militar al mando de Porfirio Díaz, durante los años que el dictador estuvo en mandato, la economía de México presenció una mejoría notable y un mayor desarrollo, sin embargo durante este periodo en la historia mexicana se agudizó las diferencias entre clases sociales, donde el desarrollo social fue muy poco.

Como consecuencia de estos acontecimientos se presentó un deterioro progresivo de las condiciones de vida de la población lo que, unida a otros factores políticos, propició la

revolución de 1910, la economía Mexicana sufrió un estancamiento debido a la inflación y a la degradación de los salarios y el empleo.

El Banco de México, empezó su funcionamiento el 1 de septiembre de 1925, con su creación se dio el cierre a un largo periodo de inestabilidad y anarquía monetaria, que era el resultado de la presencia de un sistema de pluralidad de bancos de emisión.

El periodo entre 1950 y 1970 la economía del país se encontraba estable, debido al desarrollo estabilizador, durante el cual se presentaron altas tasas de crecimiento y una tasa cambiaria estable, acompañada de un controlable déficit del gobierno y una economía dependiente de manera exclusiva de las exportaciones que realizaban de petróleo.

Durante este periodo las políticas macroeconómicas, contractivas, estimularon un flujo importante de capital externo y contribuyeron a un mayor ahorro, de igual manera la reducida inflación durante este periodo puede atribuirse al efecto de cautelosas políticas fiscales y monetarias (Collás, 2012). Durante el desarrollo estabilizador, los rendimientos de las tasas de interés fueron positivos y de alrededor de 5 por ciento.

Para el año 1976 y hasta 1982, se presentó una crisis en la balanza de pagos, sin embargo, de 1983 en adelante, el sentido de las acciones ha sido opuesto. A partir de ese año, los esfuerzos han estado dirigidos, en lo fundamental, a controlar la inflación, a corregir los desequilibrios de la economía y a procurar la recuperación de la confianza de los agentes económicos.

La época de represión financiera (1970-1987) se caracterizó por rendimientos promedio reales negativos, en los años posteriores, las tasas de interés alcanzaron su nivel histórico más elevado durante la aplicación del programa de estabilización de diciembre de 1987.

Para la década de los años 90 se presenció un debilitamiento en el plan de desarrollo implementado por México durante esa época, lo cual generó mucho déficit fiscal y un incremento de la inflación, al igual que una economía en desaceleración, todo esto unido a una disminución en los precios del petróleo a nivel mundial.

Una fluctuación controlada durante la primera mitad de la década del 90 se vio reflejada en el valor del peso frente al dólar y durante esta época se tomaron medidas para lograr una rápida transición al neoliberalismo capitalista y se le dio una especial importancia a la inversión extranjera, sin embargo un conjunto de conflictos sociales que surgieron durante estos años, puso en cuestión la estabilidad económica del país, debido a una a una gran salida de capitales del país reduciendo así de manera drástica las reservas nacionales, desencadenando un abandono de la política monetaria efectuada hasta entonces para adoptar un tipo de cambio variable. (Montenegro & Mendoza, 2015).

Posteriormente a estos acontecimientos se buscó implementar políticas que estuvieran orientadas a la apertura comercial y la dinamización de la economía, todo esto se buscaba a traves del tratado de libre comercio de America del Norte, el cual fue firmado en el año de 1994.

En el año 1995 la tasa de interés de México era aproximadamente del 60%, México sufrió una crisis provocada por la falta de reservas internacionales, causando la devaluación del peso Mexicano.

Para realizar el siguiente análisis se ha extraído información del banco mundial referente a las tasas de interés de México entre el 2000 y el 2018, con respecto a los años anteriores, para mediados del año el 2001 se puede evidenciar que la tasa de interés tuvo una notable reducción la cual fue progresiva y se mantuvo en disminución hasta el año 2004, para este año se presentó

una tasa de interés del 7.4%, posteriormente fluctuó entre los años 2005 y 2009 entre el 9 y el 7%, desde ese último año disminuyó de manera constante hasta el 2015, para el año 2018 la tasa de interés nuevamente sufrió un gran aumento alcanzando una tasa igual al 8.25%.

2

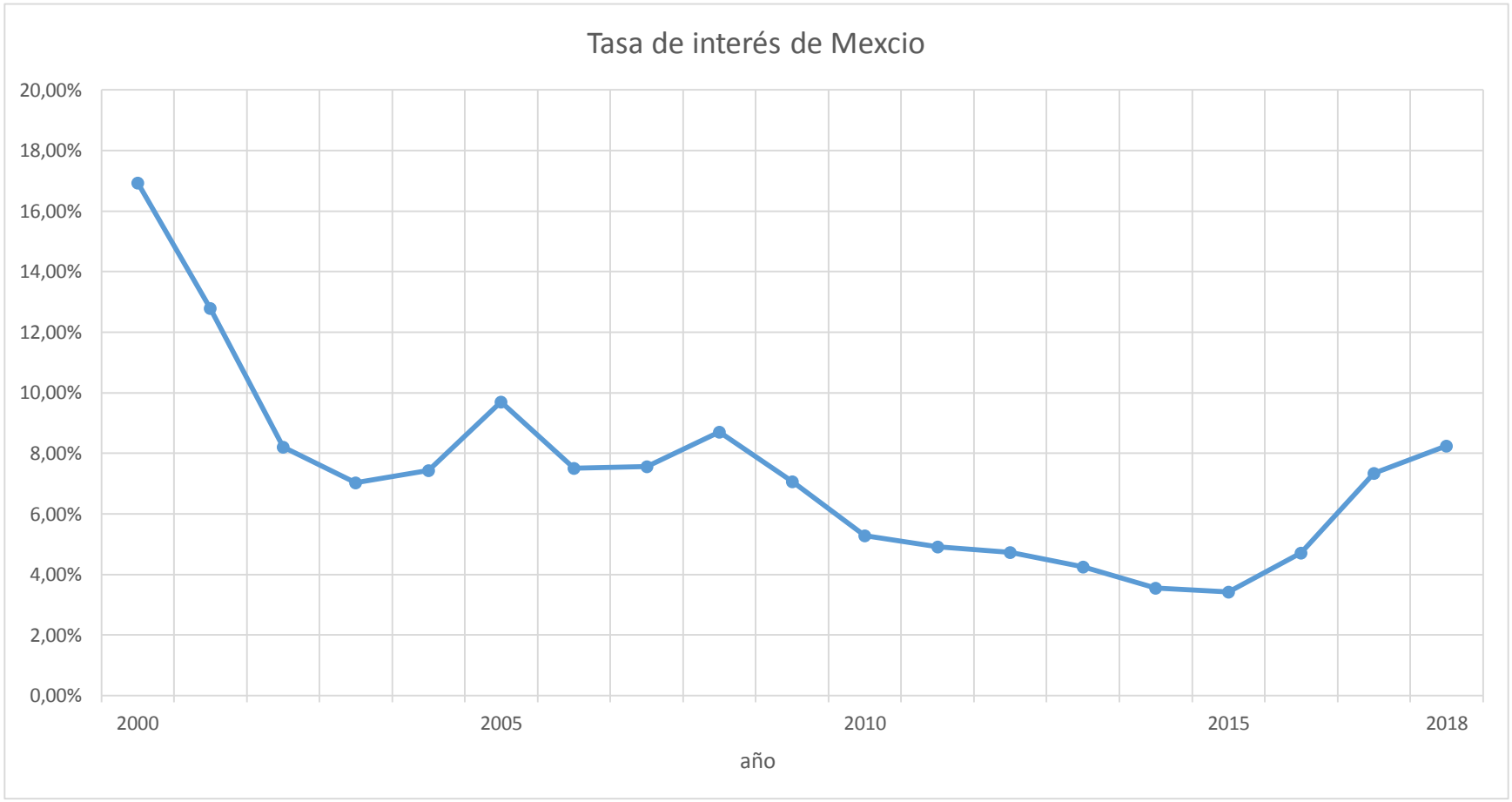

Figura 2 Tasa de interés de México

[2] Figura #2 Tasa de interés de México para el periodo (2000-2018).

4.2.2 Argentina.

El 6 de septiembre de 1822 se creó el primer banco privado de Argentina e Hispanoamérica, sin embargo este banco atravesó una crisis durante 15 años, debido a la crisis financiera de 1890.

El colapso bursátil de 1929 en Nueva York, repercutió sobre las finanzas internacionales. Uno de los efectos, fue que provocó caídas de precios que afectaron al comercio exterior de Argentina, la crisis quedó instalada en 1930, con efectos negativos sobre las instituciones de la república y los mercados productivo y laboral. La disminución del volumen de comercio exterior, hizo caer la recaudación arancelaria del estado nacional, que tropezó con graves problemas fiscales y presupuestarios.

En 1933, los productores agrícolas y ganaderos, sufrían los peores efectos de la depresión. El Banco amplió las facilidades generales que se habían acordado previamente y favoreció al sector con reducciones en las tasas de interés. (Del, Paula, Jauretche, & Superior, 2005).

Debido a la Segunda Guerra Mundial, se presentó una disminución en los bienes que se importaba, provocando una inflación en la economía Argentina, a raíz de esto el banco nacional adoptó una política monetaria conservadora, para así poder controlar la inflación, sin embargo durante este periodo la tasa cambiaria se vio afectada debido al aumento en los precios.

Durante el periodo comprendido entre 1946-1955 se vivió una época de nacionalización de los depósitos nacionales en el cual se deseaba mermar los costos de producción en el interior del país, por lo cual se le brindó un apoyo a las pequeñas unidades agropecuarias y a las cooperativas, especialmente las rurales, mediante el Crédito Rural de habilitación, que continuó vigente, y líneas de Crédito Hipotecario. (Del et al., 2005).

Con el fin de tener un alto grado de ocupación, el gobierno a cargo realiza un cambio en el sistema financiero que funcionaba durante esa época, al nacionalizar los depósitos.

El gobierno de Perón bajo su plan económico utilizó instrumentos como la fijación de interés nominal casi siempre por debajo de la inflación, haciendo que la tasa de interés real en la Argentina fuese negativa durante casi todo el período bajo análisis (Dumas, Victoria, Aires, & Bcra, 2004).

Para el periodo de la modernización del sistema financiero comprendido entre 1969 y 1976 se señalaba a la inflación como el problema principal, Argentina para esa época contaba con cambio fijo y unos precios que eran flexibles, unas altas tasas de importación y compra de divisas, con lo cual se buscaba llevar la economía del país a parecerse a la economía de Estados Unidos, sin embargo estas medidas no tuvieron el resultado deseado ya que tanto los precios como las tasas eran menos elásticas de lo que se pensaba.

Todo lo anterior generó un profundo retraso cambiario que desalentó la producción y estimuló la entrada masiva de capitales especulativos. El resultado fue un fuerte endeudamiento que a partir de ese momento condicionó las políticas económicas internas. (Rapoport, 2015).

Durante el periodo de 1977-1983 se presenta un golpe militar el cual termina con un alto intervencionismo estatal en la economía, como primeras políticas se buscaba volver al régimen de los depósitos libres y a lograr una economía más libre en el sector financiero.

Con la Ley 21.495 el Banco Central pudo restituir a las entidades financieras la facultad de captar depósitos por cuenta propia y fijar las tasas de interés activas y pasivas. (Rapoport, 2015).

Para mediados de los 80 y hasta 1990 se presenta un estancamiento económico e hiperinflación, el gobierno estaba pasando por una crisis debido a un mayor déficit fiscal, para contrarrestar esto emitió títulos públicos, sin embargo, este plan no pudo solucionar los problemas que se venían presentando y por lo cual tuvieron que realizarse cambios grandes que incrementaron la inflación.

Para la década del 90 las políticas se regían bajo el marco de convertibilidad, con el fin de evitar una contracción de la base monetaria resultaba necesario que el gobierno proporcionando más divisas y endeudándose, (Gaggero, Gaggero, & Rúa, 2015) con un incremento en deuda pública. La reducción de la liquidez elevaba las tasas de interés y, por esa vía, afectaba nuevamente los niveles de actividad económica. La reducción del consumo y de la inversión, repercutía sobre el nivel de importaciones.

En 1991, se inició el plan de Convertibilidad, manteniendo un tipo de cambio fijo, se deseaba disminuir la inflacion, se registraron resultados económicos buenos, y el país se recuperó de la hiperinflación sufrida en el periodo 1989-1990 (Garcia Hombrados, 2001).

En el periodo 1997-2000, existian unos intereses muy altos, esto en conjunto con una menor demanda del exterior y una moneda apreciada, hizo que la economia argentina entrara en un peridoo de recesión.

Para poder detener el flujo se adoptaron politicas monetarias contractivas este proceso se denominó como el ”Corralito” y congeló la mayoría de los depósitos bancarios, una inestabilidad social para el país y la pérdida de los ahorros de muchos Argentinos, pues no podían sacar dinero del banco porque si no este, se quedaba sin reservas. (Garcia Hombrados, 2001).

Para el siguiente análisis se utilizó información del banco mundial sobre las tasas de interés de Argentina entre el 2000 y el 2018, para inicios del siglo la tasa de interés se encontraba relativamente baja en un 10% sin embargo entre ese año y el 2002 la tasa de interés subió hasta situarse en el 52%, esto debido a todas las crisis bancarias y sociales que sufrió el país durante esos años, sin embargo, gracias a las politicas adoptadas para esa época se logra reducir la tasa de interés para el año 2005 a un 6%, después de ese año y hasta el 2012 la tasa de interés fluctuó entre el 11 y el 19%, ya para el 2013 se puede evidenciar que la tasa de interés tuvo un notable aumento el cual fue progresivo y se mantuvo en ascension el año 2018, para este año se presentó una tasa de interés superior al 45%.

Actualmente se viene presentando una nueva crisis la cual ha generado que el banco central de argentina haya subido la tasa de interes 3 veces durante el presente año y debido a esto la tasa de interés es superior al 40%.

3

Figura 3 Tasa de interés de Argentina

[3] Figura #3 Tasa de interés de Argentina para el periodo (2000-2018).

4.2.3 Chile.

El Banco de Chile se creó en 1925, para que el país pudiera tener una institución que estabilizara la moneda y las tasas de interés para así fomentar el progreso económico del país, de igual forma también se instauraron leyes monetarias que buscaban reemplazar el papel moneda no convertible que existía hasta ese momento por el régimen monetario de patrón oro.

Con la creación del banco no se pudieron solucionar los problemas que presentaba la economía chilena, ya que estos se agudizaron, el auge exportador, una política fiscal y monetaria expansiva, las reducciones en la tasa de descuento y el límite máximo a las tasas de interés de los bancos, provocaron una fuerte expansión económica para 1928- 1929. (Corbo & Hernández, 2005).

Posteriormente para la segunda mitad de la década de los años 60 se implementa un plan de regulación, para lo cual se busca cambiar la política monetaria y de esta manera reducir considerablemente la inflación, de igual manera se implementó un nuevo tipo de cambio que se ajustara a la inflación que presentaba el país durante esa época.

Para comienzos de los años 70, la apertura de la economía chilena fue menor, lo cual provocó incrementos en los indicadores microeconómicos y macroeconómicos del país.

En el año de 1973 con la posesión del nuevo gobierno se modificó el modelo que se tenía hasta entonces, al adoptar una política menos restrictiva y al reducir la intervención del estado en la economía, sin embargo, los desequilibrios macroeconómicos, la situación externa y la eliminación de los controles de precios heredados del gobierno anterior impidieron una

reducción rápida de la inflación, la que se mantuvo en niveles de tres dígitos hasta 1976. (Corbo & Hernández, 2005).

El ancla para la inflación es el objetivo inflacionario, al cual debe converger la inflación en el horizonte de política y el principal instrumento utilizado para lograrlo tiende a ser la tasa de interés. (Corbo & Hernández, 2005).

Luego observando la relación entre la inflación y la tasa de interés se determina que tienen una relación directa, que se hace visible para todo el periodo de tiempo observado, la tendencia de la tasa de interés y la inflación es la misma.

Para ver más a fondo la evolución de la tasa de interés que ha tenido el país, también analizamos algunas variables económicas que podrían estar relacionadas con la tasa de interés del país. Algunos factores que tomamos para el análisis fueron el PIB, PIB PC y la inflación. El análisis se realiza con datos históricos tomados desde el 2010 hasta el 2018.

Para iniciar hablaremos de la relación que se puede observar del PIB y el PIB PC y la tasa de interés. Se puede determinar que el PIB y el PIB PC no tienen relación alguna del periodo 2000-2008, se demarcan tendencias muy diferentes. Del periodo 2002-2008 el PIB tiene tendencia constante, mientras que la tasa de interés es variable para el mismo periodo. Para el lapso de tiempo 2009 al 2015 se puede identificar una relación directa de la tasa de interés que se encuentra en 7,25% y 5,51% respectivamente y el PIB que se encuentra 172 mil millones y 243 mil millones.

En cuanto la evolución de la tasa de interés chile ha obtenido excelentes resultados, para el año 2000 la tasa de interés de chile se situaba en 14,84% que tiende a la baja hasta el 2004 que la

tasa de interés llega a 5,13%. Del 2005 en adelante la tasa cambia su tendencia y ahora se da al alza, esto podría deberse a las elecciones presidenciales cuya primera vuelta se realizó en diciembre de este año. La tasa que había disminuido en un 9,72% durante los siguientes tres años aumenta 6,58 puntos porcentuales ubicándose en el 2008 en 13,26%.

En el 2009 la tasa de interés se cae al igual que cayó el PIB el cual disminuyó en un 1,5% para este año en mayor medida gracias a la crisis económica que se dio en este momento alrededor del mundo. Luego de aquí en adelante el PIB se recupera hasta el año 2012 e igualmente crece la tasa de interés que llega al 10,06%.

Luego del 2012 y en adelante la tasa de interés tiene una tendencia decreciente que se puede dar en gran medida gracias al incremento de la inversión total y extranjera que pusieron a circular en el país 8.700 millones de dólares. Finalmente, y para el 2018 la tasa de interés llega al 2.80% y se presenta una disminución de más de 10 puntos porcentuales durante el periodo estudiado.

4

Figura 4 Tasa de interés de Chile

[4] Figura #4 Tasa de interés de Chile para el periodo (2000-2018).

4.2.4 Brasil.

El “Banco do Brasil” fue fundado en 1808, organizado con funciones de banco central mixto, donde ejercía el papel de banco de depósitos, descuento y emisión. Además, era el encargado de la venta de productos privativos de la administración y contratos reales. Para el año de 1914 el “Banco do Brasil” comienza a ejercer de manera activa su derecho a emitir papel moneda.

Después de la fusión de los dos bancos más grandes de Brasil del año 1853 se constituyó un banco el cual no pertenecía al estado, este banco tenía el monopolio para poder emitir billetes libremente, con este banco se deseaba reducir las constantes variaciones del tipo de cambio, garantizar unos costos estables para los exportadores al igual que un incremento los créditos para financiar más a los empresarios nacionales en el comercio exterior, para poder realizar todas estas propuestas se necesitaba implementar políticas monetarias conservadoras y establecer una imagen del banco en el exterior como una entidad fuerte y sólida, sin embargo, estas medidas fueron transitorias ya que, a finales de 1857, tras la crisis de ese año las finanzas del país sufrieron un dramático deterioro.

Hasta 1945, no existía ninguna organización institucional para el control de la oferta de moneda, ya que todas las funciones de autoridad monetaria eran ejercidas por el Banco do Brasil. Para ese año el gobierno crea la Superintendencia de Moneda y Crédito (SUMOC), esta institución debía implementar las funciones necesarias para ejercer el control sobre el mercado financiero el cual presentaba problemas y a su vez necesitaba combatir la inflación que amenazaba el país y sentar las bases para la creación de un banco central, el cual desempeñaría las funciones de banco del gobierno, mediante el control de las operaciones de comercio exterior.

Cuando el presidente Vargas terminó su mandato puso fin al periodo democrático populista el cual duró desde 1945 hasta el año de 1964. En esos años, se implementaron políticas que buscaban la industrialización de las empresas con la participación del estado. Entre 1945 y 1961, se registró un alto crecimiento económico, favorecido por un contexto internacional positivo, (Jordan Costantini, Vaz, Bittencourt, & Jordan, 1889). Sin embargo, al finalizar este periodo las tendencias económicas cambiaron unido a problemas internos los cuales ocasionaron el golpe militar ocurrido en el año de 1964.

El gobierno militar estuvo durante el periodo comprendido entre 1964-1985, durante estos años las políticas brasileñas intentaban alcanzar un equilibrio en la economía del país, en especial se quería buscar controlar la inflación la cual era elevada en esos momentos entre 1964 y 1967, se llevó a cabo una estrategia expansiva del pib.

A partir de 1982 se presentó un agravamiento de la situación debido a las limitaciones causadas por problemas externos a raíz del aumento de los precios del petróleo y las tasas mundiales de interés las cuales eran relativamente altas en ese momento, durante ese periodo se presentaron inestabilidades a nivel interno del país.

Como respuesta política, se inició un proceso de transición a la democracia en 1979, que culminaría con la entrega del poder a los civiles en un sistema electoral indirecto por parte de João Baptista Figueredo, en 1985. (Jordan Costantini et al., 1889).

En el año de 1994 se vuelve a adoptar el real como tipo de cambio oficial del país, bajo lo que se denominó el Plan Real los efectos del Plan Real revisten particular importancia ya que durante los años 1994-1999 se pudo observar una notable disminución en la inflación , de igual forma en el año de 1993 el incremento de los precios alcanzó un 2000%, esto se debió a unas políticas

adoptadas de valorización real del tipo de cambio y de altas tasas internas de interés en lo que respecta al nivel de actividad, el comercio exterior, los flujos de capital externo, la tasa de desempleo, los sueldos y otras variables. (Sáinz & Calcagno, 1999).

El Plan real las principales medidas de política monetaria adoptadas, fueron la reestructuración del sistema financiero, así como las de política fiscal destinada a controlar el déficit público y la expansión de la deuda pública. El mecanismo básico de defensa utilizado fue el incremento de la tasa de interés, lo que tiene efectos negativos inmediatos para el sector productivo. (Sáinz & Calcagno, 1999). Posteriormente el país adopta una tasa flotante desde 1999.

haciendo referencia a la evolución de la tasa de interés Brasil, para el año 2000 tenía una tasa que se situaba en 56,83%, la cual presenta un crecimiento hasta el 2003 que la tasa de interés llega a 67,08%, siendo este el valor más alto durante este nuevo milenio, a partir de ese año la tasa de interés siempre ha tenido una tendencia a la baja, tal que 10 años después en el año 2013, la tasa era igual a 27.39%, logrando así una reducción en una década del 40% aproximadamente, sin embargo después de ese año la tasa de interés nuevamente volvió a elevarse y en el 2016 se situó en 52,10%, para el último año de análisis se pudo evidenciar que la tasa de interés era igual a 36% terminando así el año 2018.

5

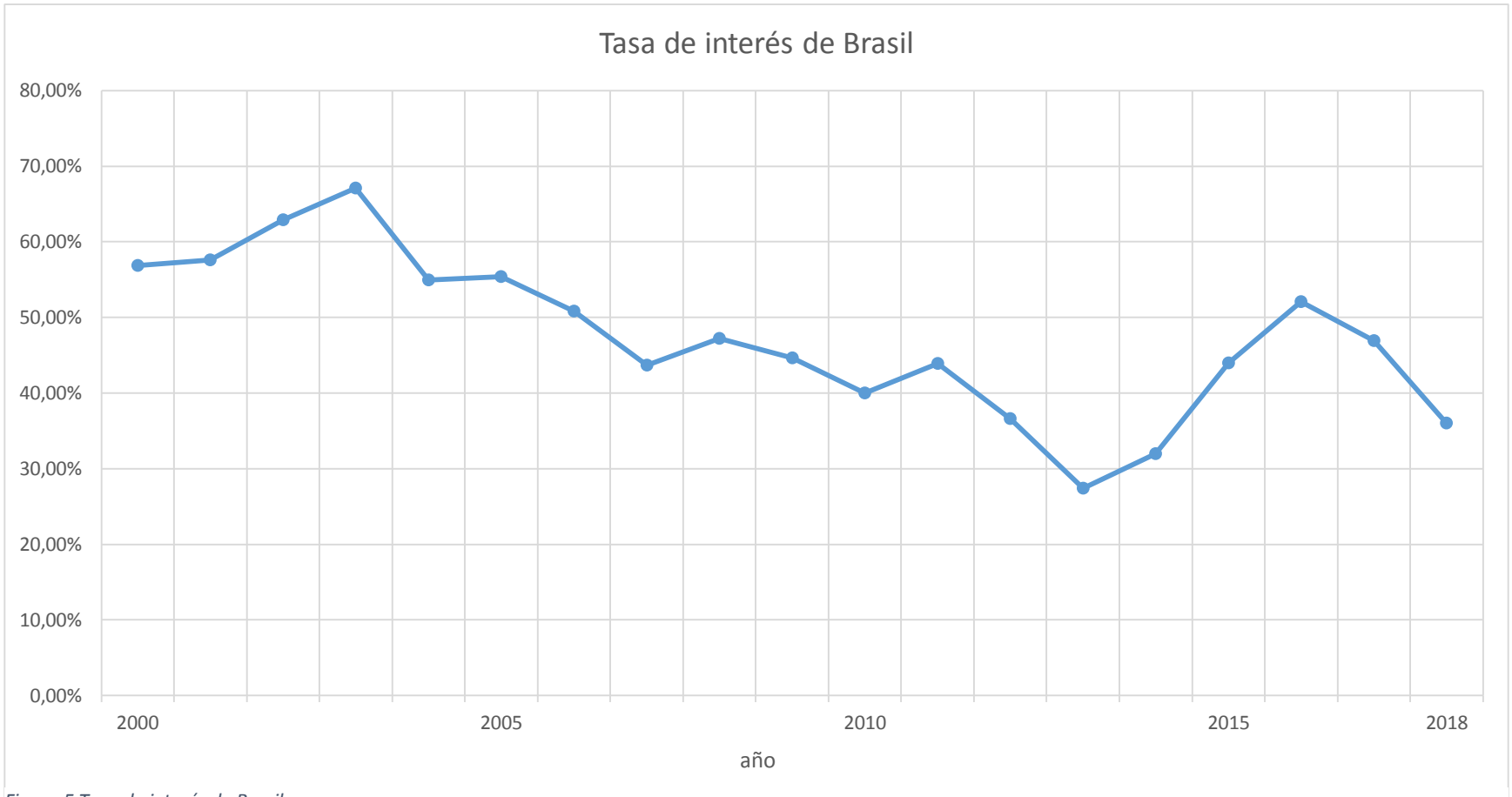

Figura 5 Tasa de interés de Brasil

[5] Figura #5 Tasa de interés de Brasil para el periodo (2000-2018).

4.2.5 Uruguay

En 1887 se hizo la apertura del Banco nacional de la República Oriental del Uruguay, el Nacional con el propósito de emitir tanto para el sector comercial como para el sector hipotecario, facilitando las demandas del estado, de los créditos para producir fundamentalmente a los pequeños y medianos productores rurales y a los industriales, difundir las prácticas bancarias en todo el país mediante una red de sucursales, combatir la usura e intervenir en el mercado hipotecario. (Jacob, 2000). Este banco después de participar de los movimientos especulativos de la segunda mitad de la década de 1880, no pudo solventar la crisis de 1890 y debido a esto tuvo que ser liquidado.

En 1913 el banco sufre una gran crisis debido a la incertidumbre que se generó al interior del país, hecho que llevó a muchas personas a retirar sus depósitos de manera simultánea, esto hizo que se mermaran considerablemente las reservas que poseía, sin embargo debido a varios mensajes de apoyo de otros bancos, se detuvo la incertidumbre en la institución y se pudo solventar esta crisis sin que tuviera mayores repercusiones, a partir de esta crisis tomó gran importancia en la economía del país el Banco de la República.

En 1914, el banco debió adoptar la suspensión de la libre convertibilidad del peso uruguayo. La medida se fue prorrogando sucesivamente y fue aceptada, luego de la reforma monetaria del año 1975 (Jacob, 2000).

Tras la crisis de 1929 el Banco de la República se constituyó en la pieza clave de la política económica y en su órbita se instrumentaron los complejos mecanismos de intervención en el mercado de cambios y de administración de la deuda pública.

Durante la Segunda Guerra Mundial se produjo un alto ingreso de capitales al Uruguay. Por lo cual el banco incentivó la captación de ahorro, aumentando las tasas de interés que pagaba por los depósitos y restringió sus préstamos. (“Creación del banco - BROU,” 2010).

En la segunda mitad del siglo xx se comienza a presenciar un congelamiento en la economía de Uruguay, la situación que se presentaba a nivel mundial no permitió la cotidiana exportación de productos agrícolas, lo cual afectó la balanza de pagos del país y provocó una devaluación en la moneda local.

En 1960 las fuentes de financiamiento interno se volvieron virtualmente inexistentes en moneda nacional. El endeudamiento interno en dólares comenzó durante este periodo, cuando el Estado emitió por primera vez títulos públicos en moneda extranjera que se colocaron en el mercado financiero interno, con esto se quería conseguir financiamiento y además evitar la fuga de capitales, los cuales se canalizaba a través de los depósitos en moneda extranjera en el exterior frecuentes. (Bertino & Bertoni, 2005).

La liberalización financiera, se efectuó a través de la eliminación de encajes y restricciones a la entrada de capitales. Se establecieron nuevas pautas para la asignación del crédito y se removieron las barreras a la entrada de bancos comerciales. (“Economía E c o n o m í a d e A m é r i c a L a t i n a y U r u g u a y,” 2013).

En 1982 el país atravesó por una crisis, debido a ésta se agotaron las reservas, la moneda local sufrió una devaluación a la par de una crisis en el sistema cambiario de Uruguay, de esa manera y con el abrupto aumento del precio del dólar, gran parte del aparato productivo nacional vio multiplicar el valor de sus deudas contraídas en moneda extranjera.

Para los años de 1988 y 1989 y a raíz de los fallidos intentos de estabilizar sus economías los países vecinos a Uruguay produjeron un periodo de recesión en compañía de una pérdida generalizada de la competitividad de los países latinoamericanos con respecto al resto de los países a nivel mundial.

En cuanto a la evolución de la tasa de interés en Uruguay, para el año 2000 la tasa de interés se encontraba en 49% para el año 2002 la tasa de interés alcanzó un nivel muy elevado, el mayor en toda su historia, situándose en 118%, sin embargo para el siguiente año la tasa logra reducirse considerablemente situándose en un 59%, un año más tarde en el 2004 la tasa se encuentra situada en 24%, entre los 2005 y 2011 la tasa fluctúa de manera constante entre un 10 y un 14%, de igual manera desde el 2010 hasta el último año del análisis la tasa continúa presentando un comportamiento estable fluctuando entre el 16% y el 10%.

6

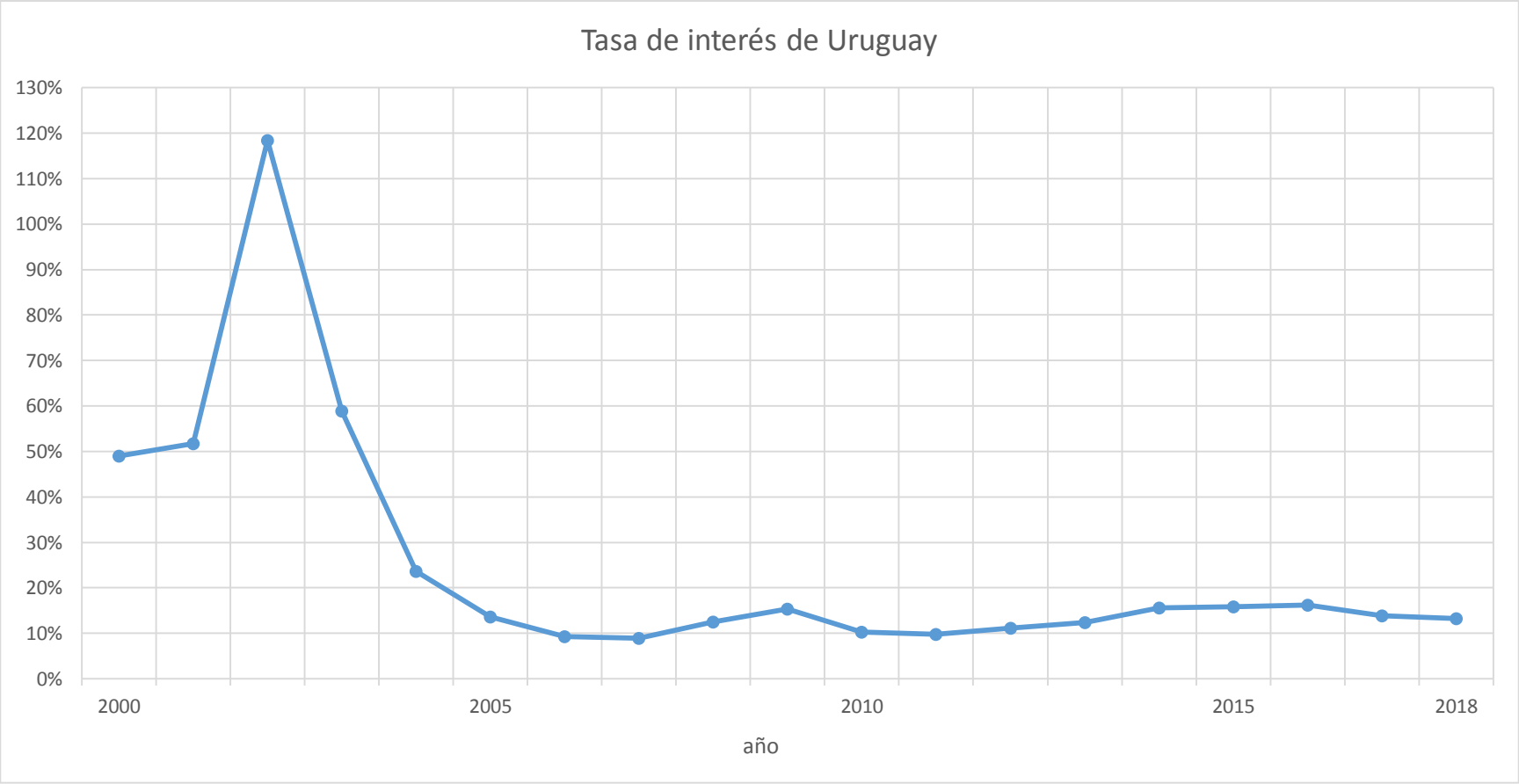

Figura 6 Tasa de interés de Uruguay

[6] Figura #6 Tasa de interés de Uruguay para el periodo (2000-2018).

4.2.6 Honduras.

El banco central de Honduras se crea en febrero de 1950 e inicia operaciones en julio del mismo año. El BCH tiene sus inicios como respuesta a la necesidad de cobertura, dado a que solo existían en la época 2 bancos que eran los encargados de satisfacer las necesidades financieras en Tegucigalpa, San Pedro Sula y la Ceiba, también como un medio para instituir el lempira como un patrón monetario, pues, aunque ya había sido aprobada por el congreso como moneda oficial, no se había podido instituir como patrón.

En cuanto a la economía, desde inicios del siglo xx y hasta principios de 1980 Honduras mantuvo una inestabilidad económica. Igualmente, desde inicios del mismo siglo y hasta 1950 las exportaciones se basaron mayormente en banano, pero luego de este periodo y para 1960 gracias a un intento de diversificación de las exportaciones el café y otros productos agrícolas adquieren gran valor. El sector fabril hondureño también tuvo algunas exportaciones luego la creación del mercado común centro americano, pero esto no perduró como efecto de la caída de la industria que se dio luego de la guerra con el salvador en 1969.

Posteriormente honduras inicia un proceso en el que intenta consolidar su economía, pero esto solo es posible hasta 1987 cuando se crean las zonas francas industriales (ZFI), lo que sumado al bajo costo de mano obra que ofrece el país, y su cercana relación con los Estados Unidos de América hizo el país muy atractivo para las multinacionales que ubicaron sus plantas productoras allí, y que permitieron una disminución de la tasa de desempleo en un 40%.

A pesar de esto, desde 1980 honduras ha estado tratando de alcanzar la estabilidad de su economía, logrado disminuir los niveles de desempleo al igual que estabilizar la inflación del

periodo 2002-2006 entre otros logros que tuvo en cuanto a indicadores macroeconómicos, continúa siendo según varios factores uno de los países más pobres de Latinoamérica

El marco político de honduras también ha carecido de estabilidad desde inicios del siglo xx hasta inicios de 1980. Durante casi un siglo y tan solo hasta 1981con la elección del presidente Roberto Suazo Córdoba se termina un periodo de dictadura militar, y en 1982 con la posesión del presidente se instauran las elecciones legales y legitimas que se realizaran de ahí en adelante cada 4 años.

Adentrándonos en la política monetaria hondureña para los primeros años en el periodo 1982-1990 se mantuvo estable con tasas de interés entre el 15 y el 16%. A partir de 1990 y con el fin de cumplir con los programas de ajuste estructural firmados entre 1980-1990 con el banco mundial, los cuales buscaban la estabilización de la macroeconomía en honduras, Las tasas de interés se dan al alza y se demarca el inicio de una política monetaria restrictiva que permanece hasta 1997 cuando la tasa de interés llega al 32%.

Luego de 1997 la política monetaria se flexibiliza y la tasa de interés toma una tendencia decreciente, como podemos ver en la figura #7, esta disminución en la tasa de interés continua de manera progresiva hasta el año 2007, debido a que durante este año la tasa se estabiliza en 16.5% y se impulsa el crédito del sector privado, de esta manera las empresas de este sector se financian y aumentan la demanda laboral, en los años posteriores a éste la tasa de interés del país tiende a ser estable, ya que presenta fluctuaciones entre el 19% y el 17% hasta el final del periodo analizado, el cual es el año 2018.

[7]

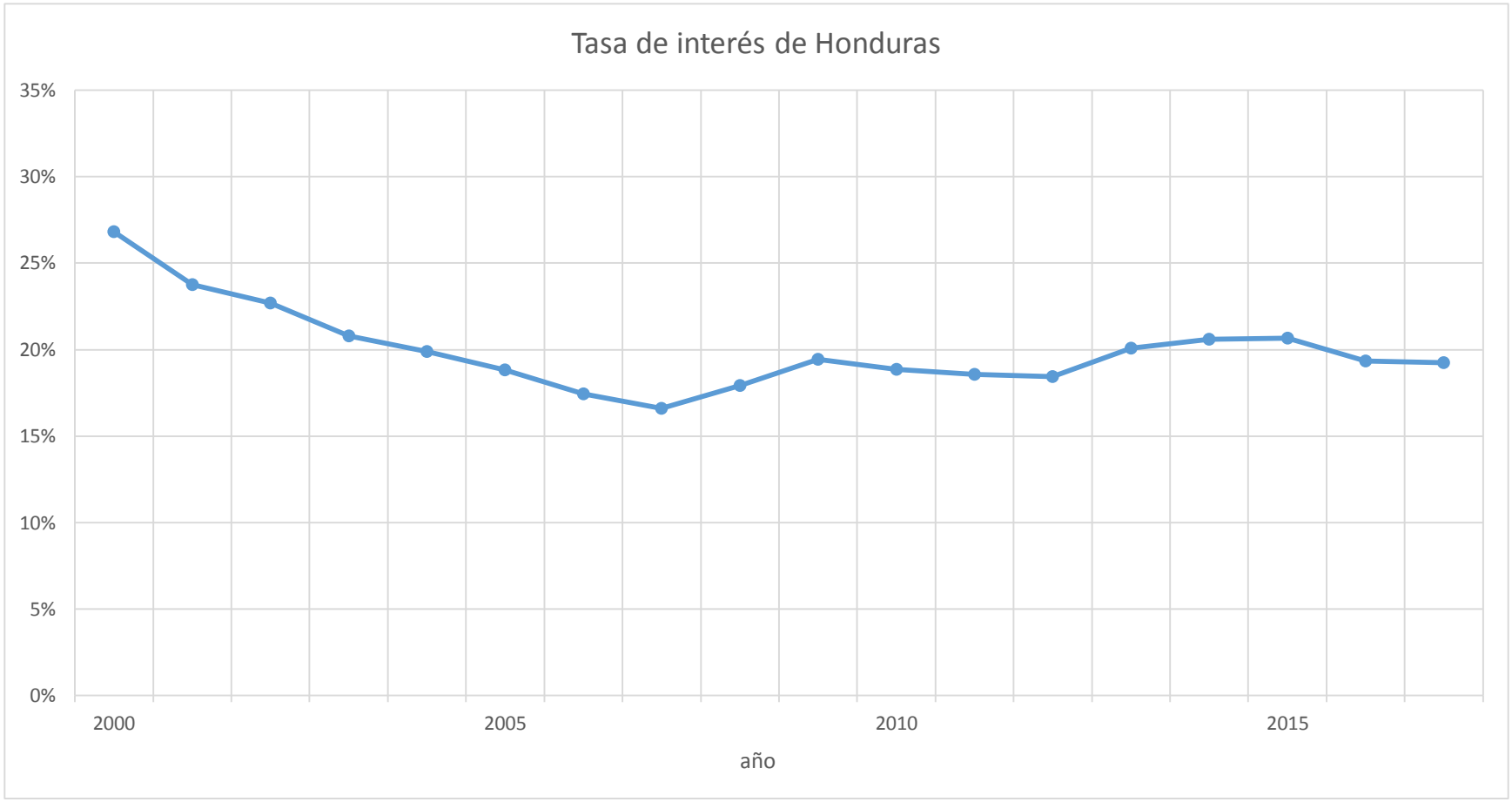

Figura 7 Tasa de interés de Honduras

[7] Figura #7 Tasa de interés de Honduras para el periodo (2000-2018).

4.2.7 República Dominicana.

"El Banco Central de la República Dominicana fue creado el 9 de octubre de 1947, de conformidad con la Ley Orgánica No.1529, e inició sus operaciones el 23 de octubre del mismo año, instituyéndose como una entidad descentralizada y autónoma. En la actualidad se rige por la Ley Monetaria y Financiera. El órgano superior del Banco Central es la Junta Monetaria." ("Banco Central de la República Dominicana," 2014). Sus principales funciones son: ejecutar políticas monetarias y cambiarias, emitir billetes y monedas, compilar elaborar y publicar estadísticas, administrar efectivamente las reservas internacionales del país.

En los años sesenta, República Dominicana inicia un proceso con el cual buscaba separar lo político de lo económico para de esta manera abolir el autoritarismo y fortalecer la democracia. Esta transición tenía como fin una modernización de la economía y la democracia. En cuanto a modernización de la economía se buscaba crear industrias productivas y dinámicas que rompieran las limitaciones del crecimiento sostenido, y adaptar el país a los cambios emergentes a nivel internacional entre ellos la libertad comercial transfronteriza. Con la modernización democrática lo que buscaba el gobierno hondureño era fortalecer los partidos políticos para que estos fueran solicitados por su capacidad para atender las demandas sociales sentidas y así hacer más transparentes los procesos electorales.

Finalmente y "Rebasadas (años sesenta) las inestabilidades anejas al cambio político (la intervención extranjera y la supresión de los movimientos guerrilleros), la economía toma una senda de desarrollo alto y sostenido." ("Banco Central de la República Dominicana," 2014) es necesario también aclarar que este desarrollo económico se da en parte gracias a el ascenso de la economía norteamericana que "se convierte en factor catalítico en el ascenso de los ingresos

foráneos de la economía dominicana y la multiplicación de las oportunidades de comercio." ("Banco Central de la República Dominicana," 2014).

Gracias a los factores anteriormente mencionados república dominicana goza de tres décadas (1970-2000) de prosperidad casi que continuada, que llevan la economía a un crecimiento de más de 5% anual. Esto se puede ver reflejado en la política monetaria que para los últimos años de la década de 1990 no presenta variaciones súbitas.

Para realizar el análisis de la evolución de las tasas de interés de República Dominicana decidimos evaluar el periodo comprendido entre el año 2000 y el 2018 el cual podemos observar de manera general, que a pesar de que se evidencia un crecimiento continuo de la economía dominicana y que ésta ha sido una de las economías de más alto crecimiento en Latinoamérica, aumentan los índices de pobreza que pasan de un 32% en el 2000 al 50% en el 2004, lo que en parte también se podría atribuir a la crisis del 2003 que también conllevo a un crecimiento de la tasa de interés que alcanzó su punto máximo en el 2004 al llegar al 32%, seguido a este crecimiento pudimos observar una gran disminución en la tasa de interés ya que en el 2007 se encontraba en un 16%, para los dos años posteriores la tasa sufrió un leve crecimiento, sin embargo en el año 2010 alcanzó su punto más bajo, ya que se era igual al 12%, para los siguientes años la tasa de interés se mantuvo bastante estable ya que presunto una fluctuación entre el 12% y el 15% para el periodo comprendido entre el 2010 y el 2018.

[8]

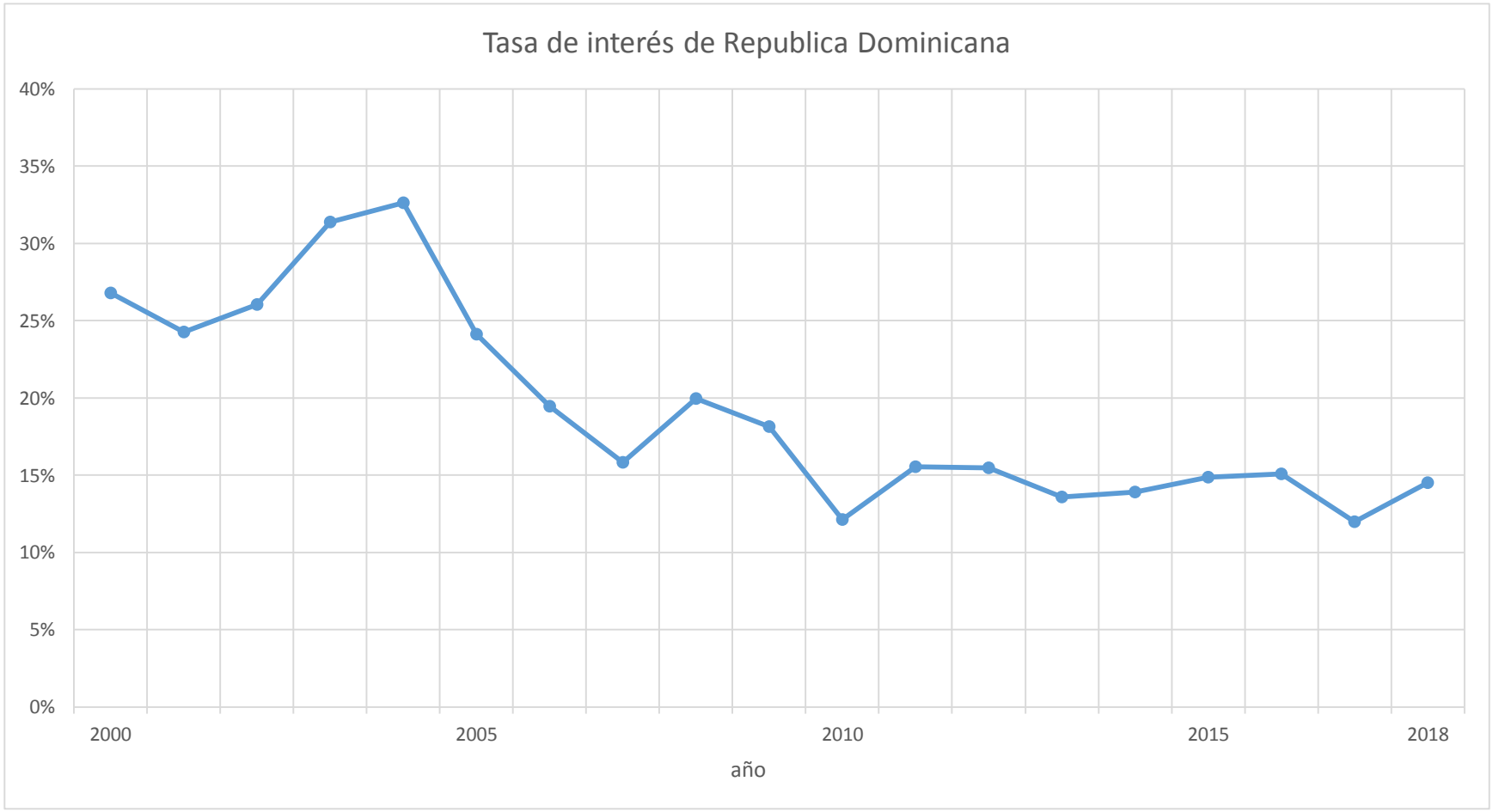

Figura 8 Tasa de interés de Republica Dominicana

[8] Figura #8 Tasa de interés de República Dominicana para el periodo (2000-2018).

4.2.8 Venezuela.

El Banco Central de Venezuela (BCV) se creó mediante una ley promulgada el 8 de septiembre de 1939. Era la cristalización de las medidas económicas adoptadas por el presidente Eleazar López Contreras ("Banco Central de Venezuela |," 2018)

El banco central de Venezuela tiene como función principal, ejecutar y formular la política monetaria, además de participar en la ejecución y diseño de la política cambiaria de la nación, al igual que regular las tasas de interés del sistema financiero y también tiene como objetivo centralizar y administrar las reservas monetarias internacionales del país.

Venezuela es un país mono productor, cuyo ingreso depende en mayor parte de sus exportaciones, que durante el siglo XIX fueron principalmente de café y cacao. Exportaciones que, gracias a sucesos económicos que se dieron durante el siglo XIX prácticamente desaparecieron.

A partir del siglo XX y como repercusión de la depresión del 29 que redujo la capacidad adquisitiva de los países del primer mundo los cuales se vieron obligados a reducir el consumo de cacao y café. Venezuela se centró principalmente en la industria petrolera de la cual dependía ahora la economía nacional.

Esta crisis fue continuada hasta el año 1910 cuando empiezan a darse los primeros avances para llevar al país a un renacer económico, cuando en el periodo de 1910-1930 el dictador Juan Vicente Gómez ayudó a consolidar el estado venezolano y permitió la libre explotación petrolera. De aquí en delante Venezuela experimentaría un periodo de crecimiento económico

que lo llevó a ubicarse como uno de los países más prósperos de américa latina en los años cincuenta.

Este ascenso de la economía venezolana ocurre en el inicio de la dictadura de Marcos Pérez Jiménez, que durante el periodo 1959-1963 logró disminuir las reservas internacionales de 1.396 millones USD a 583 millones. Esto sucedió gracias a las políticas que instauró el dictador, las cuales comenzaron con el cese del otorgamiento de concesiones petroleras, la creación de empresas estatales y de igual forma con la participación en la creación de la OPEP, sucesos que junto a un incremento del impuesto a la renta lograron generar una reducción drástica de la inversión extranjera en la industria petrolera, lo cual benefició al crecimiento económico del país.

La crisis que afectó a la bolsa de Nueva York entre 1982-1984 y que llevó a la quiebra a cerca de 404 bancos, también afectó a Venezuela donde se pudo ver una disminución en el precio del café y de igual manera, se disminuyó el numerario circulante y los ingresos por derechos de importación.

En 1983 Venezuela se origina lo que serían los cimientos de una crisis, ya que con una serie de decisiones desacertadas del gobierno, acompañada de la gran disminución de los ingresos petroleros, la incapacidad de cumplir con las obligaciones financieras adquiridas, el alto déficit fiscal que tenía, junto con una fuga de capitales, hace que en todo el territorio de Venezuela crezca una incertidumbre acerca del futuro económico del país. Es por esto que para contrarrestar la situación económica desfavorable a la que se enfrentaba el país durante ese momento, el gobierno decide instaurar un mercado de libre paridad variable, para esto se tomaron algunas medidas de austeridad lo que aumento el desempleo y el subempleo.

Para el siguiente análisis se utilizó información sobre las tasas de interés de Venezuela entre el 2000 y el 2018, para inicios del siglo la tasa de interés era igual al 25% sin embargo entre ese año y el 2002 la tasa de interés subió de forma continua hasta situarse en el 37%,, sin embargo, gracias a las políticas adoptadas para esa época se logra reducir la tasa de interés para el año 2006 a un 15%, posteriormente vuelve a haber un incremento en el año 2008 donde la tasa se ubica en un 22%, desde ese año y hasta el fin del periodo estudiado se pudo establecer que a tasa de interés fluctuó entre el 22% y el 16%

9

Figura 9 Tasa de interés de Venezuela

[9] Figura #9 Tasa de interés de Venezuela para el periodo (2000-2018).

4.2.9 Estados Unidos.

El 4 de enero de 1782 abría en Filadelfia sus puertas el "Bank of North America", convirtiéndose en el primer banco de los EEUU, durante esos años el país estaba pasando por la Guerra de Independencia, la cual tendría fin en 1783. Hasta esa fecha, los préstamos bancarios habían estado en manos de prestamistas privados que habían hecho de la usura un negocio rentable y fue por este motivo que el Congreso de la Confederación, intentó poner freno a la especulación de aquellos particulares que se enriquecían sin escrúpulo alguno y promulgó la creación de un banco nacional que realizase ese tipo de transacciones.

Los inicios del siglo XX estuvieron marcados por una sucesión de pánicos financieros y al peor de ellos fue el ocurrido en el año de 1907 estos pánicos provocaron una caída del mercado del país en un 50%, debido a esta crisis generalizada en todo el territorio estadounidense, muchos bancos y empresas norteamericanas tuvieron que cerrar, debido a que se encontraban en bancarrota, todo esto producto del riesgo que representaba el mercado de Nueva York y al miedo que generaban los banco nacionales en esa época.

Este periodo se pudo solucionar gracias a la intervención de J. P. Morgan, quien empeñó grandes sumas de su propio dinero y convenció a otros banqueros neoyorquinos para que hicieran lo mismo. En esa época, los Estados Unidos no contaban con un banco central que pudiera inyectar liquidez al mercado.

El 22 de diciembre de 1913 se emitió un decreto por el cual se creaba el Banco de la Reserva Federal, el cual era un grupo bancario privado con derecho al control absoluto de la circulación monetaria, con capacidad legal para acuñar moneda y emitir billetes.

El periodo, que duró aproximadamente 10 años, desde 1929 hasta 1939, fue una de las más grandes crisis del país, generando un desempleo del 25%, muchos bancos tuvieron que cerrar debido a que se encontraban en bancarrota, muchos ciudadanos perdieron el total de sus ahorros. La caída de la bolsa de 1929, a menudo vista como lo que impulsó la Gran Depresión, acabó con millones de inversores y paralizó la confianza de las empresas y del pueblo estadounidense.("La economía de Estados Unidos," 1999).

Durante la década de 1950 y después de un gran debate entre el Fed y el Tesoro sobre el control de las tasas de interés y de la política monetaria, se estableció un acuerdo el cual fue conocido como "el acuerdo Tesoro-Fed", este acuerdo logró eliminar la obligación del banco central para monetizar la deuda del Tesoro, este acuerdo se considera esencial para definir el rol que juega hoy en día la política monetaria en Estados Unidos. (Miranda, 2014).

Durante la década de 1970 hubo varios problemas económicos debido a la guerra que ocurría en vietnam durante esos años, por lo cual el país debía tener un alto gasto interno. Para poder contener la inflación de los años 70, el presidente del Banco, Paul Volcker, decidió subir las tasas de interés para extraer dinero de la economía. ("La economía de Estados Unidos," 1999).

A principios del siglo de 1990, se presenta una situación de sobrevaloración de activos financieros cuyo ajuste tiene una consecuencia, sobre la economía real, Estados unidos se encuentra en una recesión, por lo que cae la producción y crece el desempleo, a su vez el pib de Estados Unidos disminuyó 0.7 por ciento en 1991, lo cual constituye su caída más importante desde la recesión de 1982.

Durante la segunda mitad de la década del año noventa, la economía de los Estados Unidos registró una combinación de alto crecimiento y fuerte creación de empleo, hasta alcanzar lo que

técnicamente puede considerarse como pleno empleo y baja tasa de inflación, una combinación considerada imposible.

En cuanto la evolución de la tasa de interés de Estados Unidos durante el periodo comprendido entre 2000 y 2017 se puede observar que, para el año 2000 la tasa de interés de Estados Unidos se situaba en 9,23% la cual tiende a la baja hasta el año 2003 donde la tasa se sitúa en un 4,12%, inmediatamente después y hasta el año 2008 la tasa de interés presenta un crecimiento hasta alcanzar un 8,05%, es en este periodo que ocurre la última gran crisis del país la crisis del 2008 la cual se suscitó después de que el nivel de fallidos del sector hipotecario subprime estuviera muy por encima de las medias de estadísticas históricas. Como consecuencia de ello, un gran número de cédulas hipotecarias titulizadas sobre estos préstamos perdieron su cotización y de forma repentina, se volvió ilíquido un mercado que hasta entonces procuraba financiación a una parte importante del sector inmobiliario de los Estados Unidos. (Belda Nadal, 2008). Nuevamente durante los siguientes dos años la tasa desciende hasta alcanzar un 3,25% para el 2009, esta tasa se mantuvo exactamente igual durante los siguientes 6 años, en el 2016 presenta un ligero incremento elevándose hasta un 3,51%, sin embargo, ya para el año 2018 la tasa desciende siendo esta igual a 2,25%, exactamente igual al año inmediatamente anterior.

10

Figura 10 Tasa de interés de Estados Unidos

[10] Figura #10 Tasa de interés de Estados Unidos para el periodo (2000-2018).

5. Comparativo de todas las tasas de interés de Latinoamérica

Para poder realizar este comparativo tomamos datos desde el año 2000 hasta el año 2018, gracias al grafico podemos notar que la tasa de interés más alta a lo largo del periodo estudiado fue la que presentó Uruguay en el año 2002, ya que ésta fue igual a un 118%, esto de debió en gran parte a que en los primeros nueve meses del 2002, se produjo una gran fuga de capitales, ya que se retiraron más de 6.000 millones de dólares de los depósitos del sistema bancario, en gran parte debido al miedo que había en ese momento en el país a raíz de la crisis que se vivía durante esa época en el país vecino de argentina. De igual forma podemos ver que Brasil es el país que presenta a lo largo del periodo estudiado una tasa de interés alta en comparación con los otros países de Latinoamérica y esto se debe en gran parte a la política fiscal adoptada, la cual estaba destinada a controlar el déficit público y la expansión de la deuda público con la implementación de una tasa de interés flotante.

De igual forma podemos percibir que tanto Chile como México presentan una tasa de interés estable a lo largo del periodo estudiado y de igual forma ésta es inferior a la de muchos países de Latinoamérica, esto es gracias a que ninguno los dos países ha padecido periodos largos y frecuentes de inflación, de igual forma gracias a los mecanismos financieros automáticos que tienen para alcanzar el equilibrio en su tasa de cambio y a las políticas monetarias conservadoras lo cual ha frenado la inflación. En cuanto a las tasas de interés en Colombia podemos observar que el país es un buen referente frente a los demás países latinoamericanos incluidos en el estudio, siendo así que son tan solo México, Chile y estado unidos los países que logran tener tasas de interés por debajo de las que tiene Colombia.

11

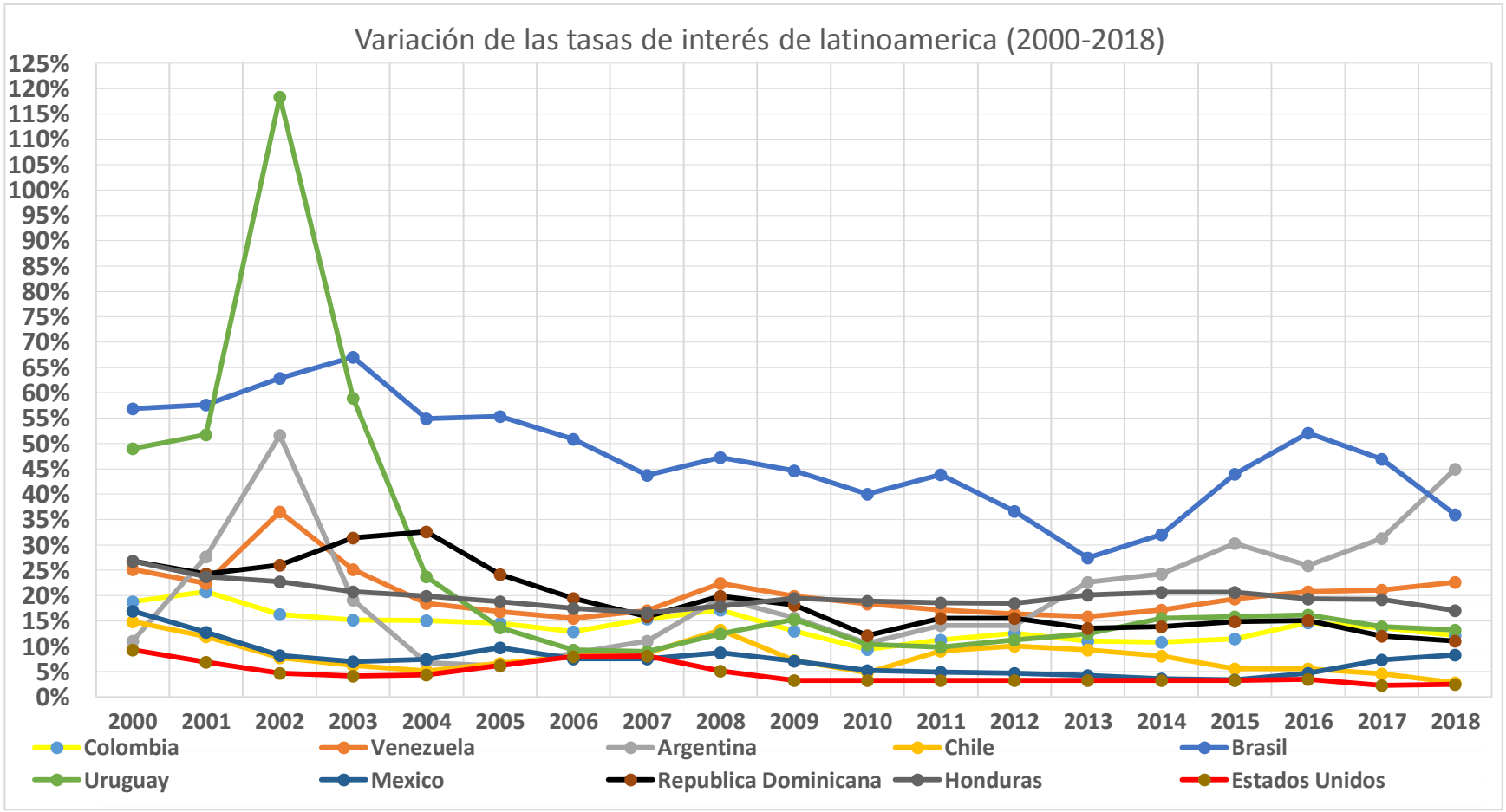

Figura 11 Variación de todas las tasas de interés de Latinoamérica

[11] Figura #11 Variación de la tasa de interés en Latinoamérica (2000-2018).

6. Modelo de regresión lineal

6.1 Introducción

Las tasas de interés en general para los países incluidos en este estudio tienen una función en específico y es mantener regulada la inflación. La inflación es un indicador muy susceptible a los diversos sucesos sociales, económicos, y políticos que pueden darse en un país, por lo tanto, como puede observarse en el marco teórico, las tasas de interés también se ven fuertemente afectadas por los citados sucesos. Ello nos ha llevado a pensar en qué tanto se ve afectada la tasa de interés por los sucesos sociales y políticos, que finalmente tienden a tener un efecto en la economía de cada país, y que se pueden ver reflejados en diferentes indicadores económicos. A raíz de esto hemos decidido mediante un modelo de regresión lineal simple dejar en evidencia la relación que tienen algunos factores de la economía –determinados parcial o totalmente por eventos sociales y políticos- en la tasa de interés.

6.2 Planteamiento

Para el desarrollo del modelo evaluamos el efecto de algunos factores económicos en la tasa de interés. Los factores que incluimos para realizar el estudio fueron, el crecimiento económico de cada país el cual medimos mediante el PIB, el crecimiento de los precios de los bienes que medimos mediante la inflación, y el aumento de ingreso per cápita para lo cual tomamos como indicador el incremento salarial.

Los datos recopilados para este estudio son del año 2018, estos obtuvieron en su totalidad para conformar la base de datos, sin embargo, se excluyó el país de Venezuela, debido a la inestabilidad que presentaba internamente y que se veía reflejado en sus indicadores económicos podían afectar la fiabilidad del modelo puesto que son datos atípicos.

BETAS

B1: Inflación

B2: Incremento de salario mínimo

B3: PIB per cápita

HIPÓTESIS

H0: B1=B2=B3=0

H1: Alguno de los Betas es Diferente de Cero

MODELO

	Coeficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 90,0%	Superior 90,0%
Intercepción	0,141966628	0,065610166	2,16379012	0,082789668	0,009758971	0,274174285
Variable X 1	1,129069446	0,476272581	2,370637089	0,063902181	0,169357156	2,088781736
Variable X 2	-0,500931452	0,679676068	-0,737014992	0,494221696	-1,870511607	0,868648703
Variable X 3	-6,92133E-07	1,88613E-06	-0,366958575	0,728668363	-4,49278E-06	3,10852E-06

6.3 Resultados

Significancia del Modelo

SIGNIFICANCIA DEL MODELO	
H0: B1 = B2 = B3 = 0	
H1: AL MENOS UNO DE LOS BETAS ES DIFERENTE DE CERO	
P. VALOR	
ALFA	0,1
YA QUE EL P. VALOR < ALFA RECHAZO P0, ES DECIR QUE EL MODELO ES SIGNIFICATIVO.	

Significancia de los Betas

SIGNIFICANCIA B1	
H0: B1 = 0	
H1: B1 DIFERENTE DE CERO	
P. VALOR	0,0639
ALFA	0,1
YA QUE EL P. VALOR < QUE ALFA ENTONCES RECHAZO H0, ES DECIR QUE LA VARIABLE INFLACIÓN ES SIGNIFICATIVA.	

SIGNIFICANCIA B2	
H0: B1 = 0	
H1: B2 DIFERENTE DE CERO	
P. VALOR	0,49
ALFA	0,1
YA QUE EL P. VALOR > QUE ALFA ENTONCES NO RECHAZO H0, ES DECIR QUE LA VARIABLE INCREMENTO SALARIAL ES NO SIGNIFICATIVA.	

SIGNIFICANCIA B3	
H0: B1 = 0	
H1: B2 DIFERENTE DE CERO	
P. VALOR	0,72
ALFA	0,1
YA QUE EL P. VALOR > QUE ALFA ENTONCES NO RECHAZO H0, ES DECIR QUE LA VARIABLE PIB PER CÁPITA ES NO SIGNIFICATIVA.	

6.4 Conclusiones del modelo.

Para concluir pudimos determinar que la inflación tal como se puede observar durante toda la realización del marco conceptual, se encuentra relacionada directamente con las tasas de interés, siendo esta la única variable significativa de nuestro estudio. Por el contrario, las otras dos variables, según lo indica el modelo son no significativas, es decir que estas son independientes a la tasa de interés.

7. Variación de la tasa de usura en Colombia

Para realizar el análisis de la tasa de usura de Colombia, recopilamos datos desde el año 1997 hasta el 2018 del banco de la república donde se puede observar que esta tasa ha tenido una fluctuación constante a partir del año 2001 esto es debido a la ley 599 emitida el del 24 de julio de 2000, en la cual se estipula que la tasa de Interés de Usura debe ser equivalente al 1.5 del Interés Bancario Corriente, esta norma empezó a funcionar a partir del 24 de julio de 2001. Es por esto que se puede observar que antes del año 2000 la tasa de usura estuvo fluctuando entre el 50% y el 60%.

En los años posteriores a la ley del año 2000, se puede observar que la tasa de usura estuvo altamente relacionada con los cambios que tuvieron las tasas de interés y por lo tanto ésta fluctuó entre el 22% y el 32% desde el año 2001 hasta el 2018.

12

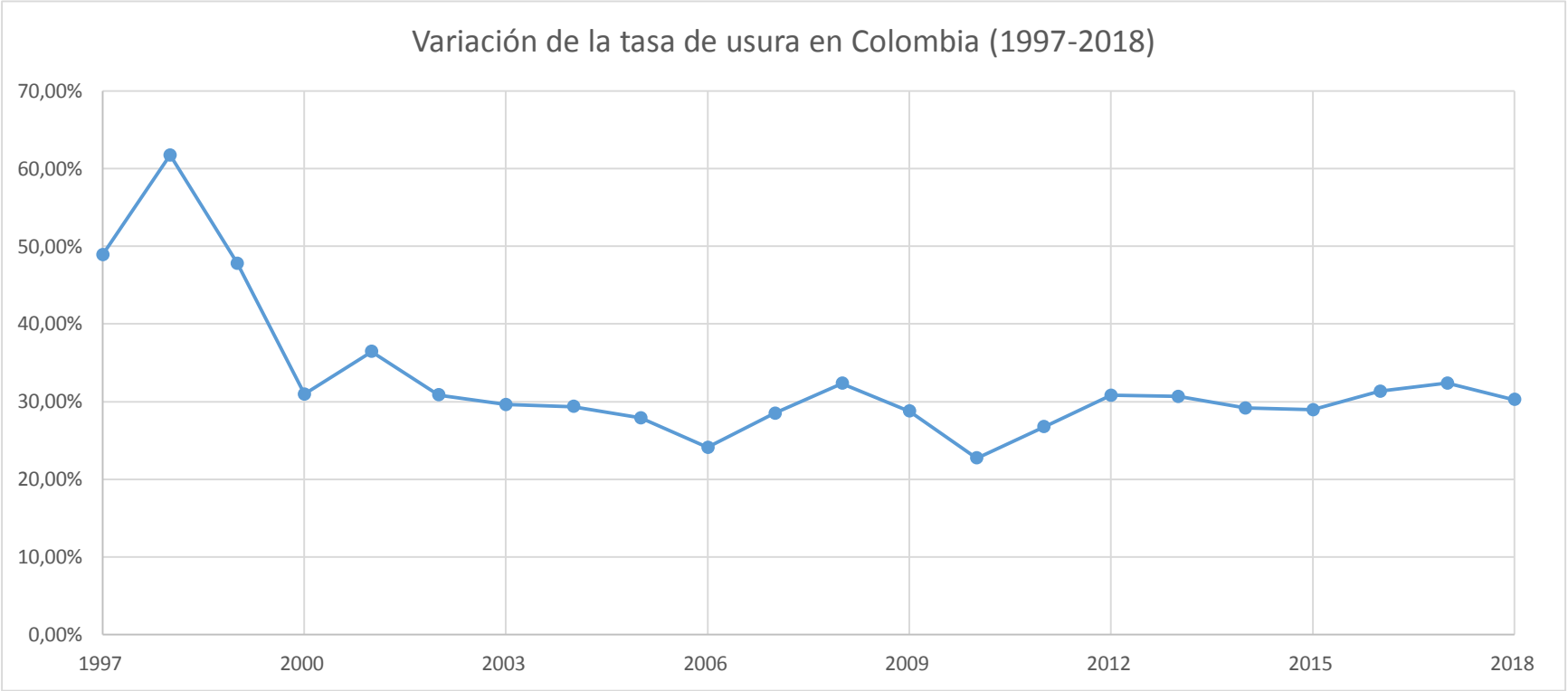

Figura 12 Variación de la tasa de usura en Colombia

[12] Figura #12 Variación de la tasa de usura en Colombia (1997-2018)

8. Conclusión

Luego de la realización de nuestro marco teórico el cual nos permitió establecer que indicadores económicos representan fielmente los sucesos políticos y sociales ocurridos a lo largo de los años en los diferentes países latinoamericanos incluidos en el estudio, y de haber concluido con nuestro modelo de regresión que de estos indicadores era la inflación la única variable significativa del modelo desarrollamos un análisis comparativo de la evolución que han tenido las tasas de interés en Colombia y los países incluidos en el estudio incluyendo a estados unidos, durante el periodo 2000-2018. Teniendo en cuenta lo anteriormente mencionado cabe aclarar que este análisis permite tener una visión más amplia que brinda la posibilidad de determinar la estabilidad que han tenido los países evaluados no solo desde perspectivas económicas, sino también, políticas y sociales.

En cuanto a las tasas de interés en Colombia podemos observar que el país es un buen referente frente a los demás países latinoamericanos incluidos en el estudio, siendo así que son tan solo México y estado unidos los países que logran tener tasas de interés por debajo de las que tiene Colombia. En cuanto a la estabilidad de las tasas de interés pudimos determinar que Colombia no solo ha presentado una baja tasa de interés, sino que también la ha mantenido estable con una fluctuación de 11.34% entre la tasa mínima y la máxima del periodo analizado, lo cual es un buen indicador dado a que son países como chile y estados unidos quienes logran obtener esta estabilidad con fluctuaciones de 10,29% y 6,98% respectivamente. Finalmente, y basados en las tasas de interés de nuestro país, podemos concluir que nuestro país ha conservado su economía estable, esto no lo demuestran las tasas de interés que según el análisis realizado se han mantenido y se pueden comparar con economías como la de Estados Unidos la mexicana y la chilena.

9. Referencias

Banco Central de la República Dominicana. (2014). Retrieved May 17, 2019, from https://www.bancentral.gov.do/

Banco Central de Venezuela |. (2018). Retrieved May 17, 2019, from http://www.bcv.org.ve/

banco de la republica. (2013). ¿Qué es la tasa de interés? | Banco de la República (banco central de Colombia). Retrieved September 5, 2018, from http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-tasa-inter-s

Belda Nadal, A. (2008). La crisis financiera de Estados Unidos.

Bertino, M., & Bertoni, R. (2005). Más de un siglo de deuda pública uruguaya: una historia de ida y vuelta 1, *34*, 1–2.

Collás, M. (2012). Serie Documentos de Trabajo XXII, *5090*, 1988–2010.

Corbo, V., & Hernández, L. (2005). Banco Central de Chile Documentos de Trabajo Central Bank of Chile Working Papers CENTRAL DE CHILE.

Creación del banco - BROU. (2010). Retrieved October 5, 2018, from https://www.portal.brou.com.uy/institucional/el-banco/creacion-del-banco

Díaz, G. (2013). El trilema de la política monetaria en Colombia no se cumple. *Revista CIFE*, *15*(22), 13–48.

Dumas, V., Victoria, B., Aires, P. D. B., & Bcra, E. (2004). DOCUMENTO DE TRABAJO " El BCRA y el IAPI en la política económica peronista : 1946-1955 " Federico A . Todeschini Abril 2004, 1946–1955.

Economía E c o n o m í a d e A m é r i c a L a t i n a y U r u g u a y. (2013).

Gaggero, A., Gaggero, J., & Rúa, M. (2015). *Principales características e impacto macroeconómico de la fuga de capitales en Argentina The Principal Characteristics and Macroeconomic Impact of Capital Flight in Argentina*. *Revista Problemas del Desarrollo* (Vol. 182). https://doi.org/10.1016/j.rpd.2015.06.002

Garcia Hombrados, C. (2001). Corralito en Argentina: una aproximación a la historia de la economía actual, 2001–2003.

Jacob, R. (2000). El Banco de la República Oriental del Uruguay: un banco "multifuncional".

Jesús A Bejarano El despegue cafetero.PDF. (1985).

Jordan Costantini, J., Vaz, M., Bittencourt, L., & Jordan, J. (1889). Índice de inestabilidad política del Brasil, 1889-2009. Retrieved from https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/37443/RVE114Costantinietal_es.pdf;jsessionid

=ADC7D396DFC0DF4578C902A73D0CA25D?sequence=1

Jorge H. Toro C. (1987). *Tasa de interés y variaciones en el grado de apertura de la economía Colombiana durante el periodo 1967-1985*. Retrieved from https://revistas.uniandes.edu.co/doi/pdf/10.13043/dys.20.6

La economía de Estados Unidos. (1999). Retrieved October 21, 2018, from http://www.studycountry.com/es/guia-paises/US-economy.htm

Mauricio Carrizosa. (1995). Cuasidineros e inflación. Retrieved September 9, 2018, from https://www.dinero.com/columnistas/edicion-impresa/articulo/cuasidineros-e-inflacion/18670

Melo, J. O. (2014). La evolución económica de Colombia en el siglo XIX 1830-1900, (January 1989).

Miranda, M. R. (2014). Fundación del Sistema de la Reserva Federal en Estados Unidos. *Economía Informa*, *385*(0), 56–69. https://doi.org/10.1016/S0185-0849(14)70419-0

Montenegro, J. L., & Mendoza, A. G. (2015). La economía mexicana, un lento proceso de reestructuración. *Economía Informa*, *392*, 47–64. https://doi.org/10.1016/j.ecin.2015.05.011

Rapoport, P. M. (2015). Una visión monetaria y financiera de la Argentina : historia y, 1–27.

Sáinz, P., & Calcagno, A. (1999). *Temas De Coyuntura*.

Sanhueza, C. (2016). Efectos de sorpresas económicas en la estructura de tasas de interés. Evidencia para Brasil, Chile y México */Impact of Economic Surprises in the Term Structure of Interest Rates. Evidence for Brazil, Chile y Mexico - ProQuest. Retrieved from https://search.proquest.com/docview/1903916781/fulltext/5334E0DAEBE94B24PQ/4?accountid=12268