

## RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo analizar la relación entre el nivel de cesantías, el mercado laboral y el crecimiento económico colombiano entre los años 2001 y 2010. Inicialmente se caracterizó la situación económica nacional considerando las principales variables macroeconómicas (producción, precios y empleo) de igual forma se describieron los principales indicadores financieros de las administradoras de fondos de cesantías, luego se analizó las relaciones existentes entre estas variables.

Con relación a la producción colombiana, se puede afirmar que a comienzos del periodo analizado se presentaron las tasas más altas de crecimiento, situación favorecida por el positivo contexto internacional, en donde la inversión estimuló en gran medida el crecimiento, así como el persistente dinamismo de las exportaciones, el fortalecimiento del consumo privado y el control de los desajustes fiscales.

Sobre el desempleo se puede afirmar que mostró dos periodos relativamente diferenciados, el primero entre 2001-2004, cuando pasó de 15% a 13,6% (tasa media de 14,4%); el segundo entre 2004-2010, cuando comenzó una senda de estabilización, en la cual no superó el 12% (tasa media de 11,7%).

Por último, la inflación, en general la tendencia fue decreciente, excepto entre 2006 y 2009, cuando se excedió el rango meta del Banrep. Sin embargo la senda decreciente fue retomada, en gran medida teniendo como causa la recesión internacional, con la consecuente caída en sus precios. Ahora bien, sobre los resultados financieros de los fondos de cesantías se puede concluir que dependieron de tres componentes: el tecnológico, la incertidumbre, y la globalización conjuntamente con el desarrollo de nuevos mercados financieros. De manera general, la rentabilidad de los fondos es alta (activos superiores a los pasivos), el nivel de endeudamiento es no es tan alto, el nivel de activos tangibles es bastante bajo, y la razón de quebranto patrimonial es bastante favorable.



UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
PROGRAMA DE ECONOMÍA



### REMISIÓN DE PROYECTOS

FECHA : Cartagena, 27 de febrero de 2013.  
DE : COMITÉ DE GRADUACIÓN  
PARA : Doctor(es):  
1).JORGE ANTONIO HERRERA LLAMAS  
2).CLAUDIA PATRICIA CIFUENTES MONTEALEGRE

Para su consideración y estudio remito a usted(es) Anteproyecto(s) de Grado titulado(s): "CESANTÍAS, MERCADO LABORAL Y CRECIMIENTO ECONÓMICO: ANÁLISIS DE SU RELACIÓN PARA EL CASO COLOMBIANO, 2001 - 2010".

AUTORA(ES) : PATRICIA ELENA GUERRA VASQUEZ

ASESOR(A) : EFRAÍN MANUEL CUADRO GUZMÁN

Sírvase remitir el concepto respectivo marcando con una X los términos de:

APROBADO  APLAZADA  NO APROBADO

Atentamente,

AMAURY JIMÉNEZ MARTÍNEZ  
Director  
PROGRAMA DE ECONOMÍA

Reciben Evaluador(es):

FIRMA - FECHA

1. CLAUDIA CIFUENTES MONTEALEGRE



P.D: El plazo máximo para la entrega de este concepto es hasta el día 26 de marzo de 2013.

Anexo: Formato de Observaciones.



UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
PROGRAMA DE ECONOMÍA



### REMISIÓN DE PROYECTOS

FECHA : Cartagena, 12 de abril de 2013.  
DE : COMITÉ DE GRADUACIÓN  
PARA : Doctor(es):  
1).JORGE ANTONIO HERRERA LLAMAS  
2).CLAUDIA CIFUENTES MONTEALEGRE

Cordial saludo:

Para su consideración y estudio remito a usted(es) proyecto(s) de Grado titulado(s): "CESANTIAS, MERCADO LABORAL Y CRECIMIENTO ECONÓMICO: ANÁLISIS DE SU RELACIÓN PARA EL CASO COLOMBIANO, 2001 - 2010".

AUTORA(ES) : PATRICIA ELENA GUERRA VÁSQUEZ

ASESOR(A) : EFRAÍN MANUEL CUADRO GUZMÁN

Sírvase remitir el concepto respectivo marcando con una X los términos de:

APROBADO  APLAZADA  NO APROBADO

Atentamente,

AMAURY JIMÉNEZ MARTÍNEZ  
Director  
PROGRAMA DE ECONOMÍA

Reciben Evaluador(es):

FIRMA / FECHA

1. JORGE ANTONIO HERRERA LLAMAS

P.D: El plazo máximo para la entrega de este concepto es hasta el día 19 de abril de 2013.

CORRECCIONES.

**Cartagena De Indias D.T. y C. Abril 11 de 2013**

**Señores:**

**COMITÉ DE GRADUACION**

**Programa De Economía**

**Facultad De Ciencias Económicas**

**Universidad De Cartagena**

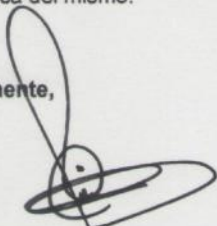
**E. S. D**

Cordial Saludo:

Teniendo en cuenta que he sido asignado por ustedes como asesor del trabajo de grado titulado **"CESANTIAS, MERCADO LABORAL Y CRECIMIENTO ECONOMICO: ANALISIS DE SU RELACION PARA EL CASO COLOMBIANO, 2001-2010"**, el cual es elaborado por la estudiante **PATRICIA ELENA GUERRA VASQUEZ**.

Por medio de la presente me permito comunicarles que he dirigido a satisfacción la elaboración y correcciones del presente proyecto, el cual es presentado a su consideración para que le hagan todas aquellas sugerencias y recomendaciones que a su juicio considere pertinentes para el mejoramiento de la calidad académica del mismo.

Atentamente,



---

**EFRAIN CUADRO GUZMAN**

**ASESOR DE TESIS**

**Cartagena De Indias D.T. y C. Abril 11 de 2013**

**Señores:**

**COMITÉ DE GRADUACION**

**Programa De Economía**

**Facultad De Ciencias Económicas**

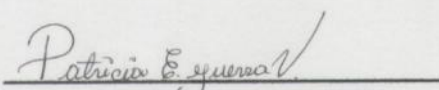
**Universidad De Cartagena**

**E. S. D**

Cordial Saludo:

Por medio de la presente, la estudiante del programa de Economía **PATRICIA ELENA GUERRA VASQUEZ** suscribe antes ustedes el proyecto de trabajo de grado titulado "**CESANTIAS, MERCADO LABORAL Y CRECIMIENTO ECONOMICO: ANALISIS DE SU RELACION PARA EL CASO COLOMBIANO, 2001-2010**", el cual ha sido asesorado por el docente **EFRAIN CUADRO GUZMAN** a fin de someterlo a su consideración para que se le hagan todas aquellas sugerencias y recomendaciones que a su juicio considere pertinentes para el mejoramiento de la calidad académica del mismo.

**Atentamente,**



**PATRICIA ELENA GUERRA VASQUEZ**

**C.C. 1.102.828.298 De Sincelejo- Sucre**

**COD. 0430710020**

**CESANTÍAS, MERCADO LABORAL Y CRECIMIENTO ECONÓMICO:  
ANÁLISIS DE SU RELACIÓN PARA EL CASO COLOMBIANO, 2001- 2010**



**PATRICIA ELENA GUERRA VÁSQUEZ**

**UNIVERSIDAD DE CARTAGENA**

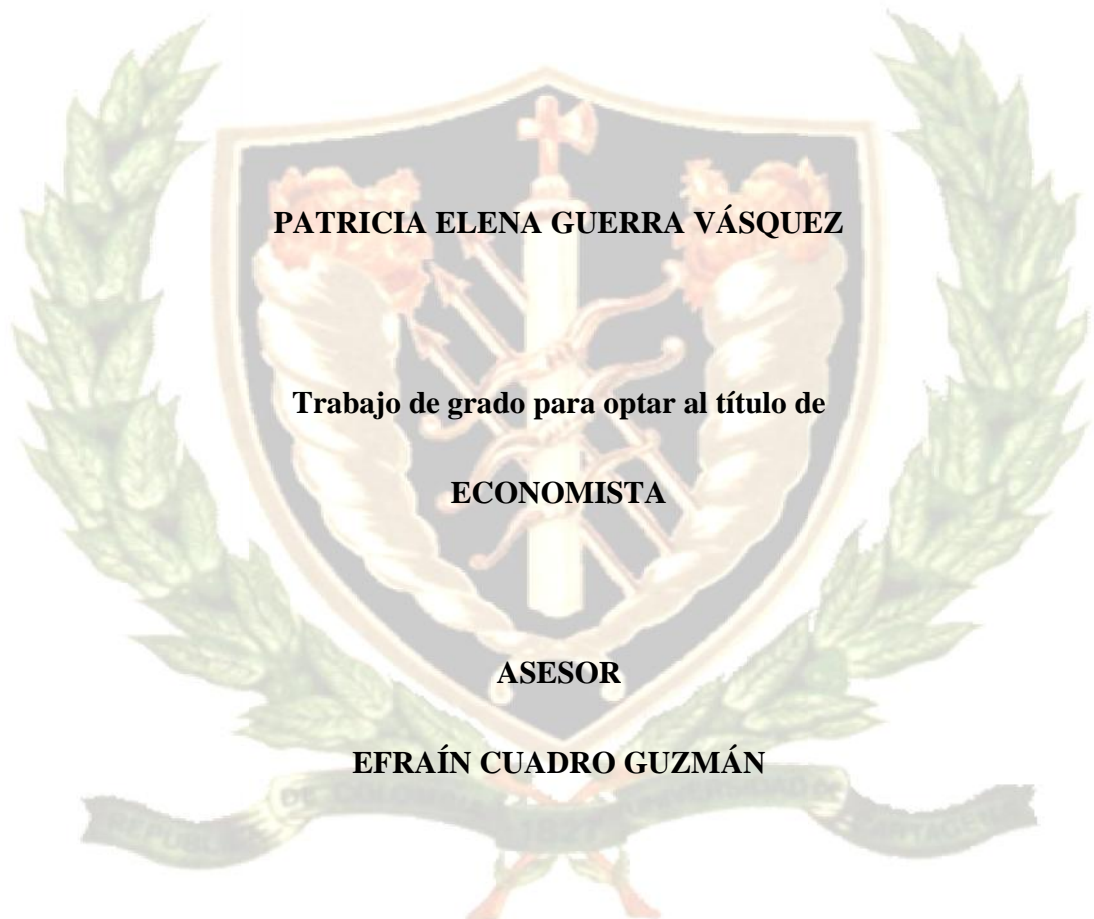
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**PROGRAMA DE ECONOMÍA**

**CARTAGENA DE INDIAS**

**2013**

**CESANTÍAS, MERCADO LABORAL Y CRECIMIENTO ECONÓMICO:  
ANÁLISIS DE SU RELACIÓN PARA EL CASO COLOMBIANO, 2001- 2010**



**UNIVERSIDAD DE CARTAGENA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**PROGRAMA DE ECONOMÍA**  
**CARTAGENA DE INDIAS**

**2013**

**NOTA DE ACEPTACION**

---

---

---

---

---

**Presidente del jurado**

---

**Jurado**

---

**Jurado**



## **DEDICATORIA**

*A DIOS, que me ha guiado siempre y me ilumina a lo largo de mi camino.*

*A MIS PADRES, cuyo apoyo y amor incondicional se ha transformado en el motor de mi  
vida*

*A MIS PROFESORES, cuya exigencia y orientación académica ha sido muy valiosa.*

## **AGRADECIMIENTOS**

A Dios porque me permitió culminar esta etapa de mi vida.

A mis padres: Cesar Guerra Domínguez y María Vásquez Padilla, quienes me formaron en valores y me guiaron en el camino para llegar a la vida profesional.

A mi abuela: Alicia Padilla De Vásquez por apoyarme incondicionalmente en cada una de mis decisiones y por motivarme en momentos difíciles.

A mi profesor y asesor Efraín Cuadro Guzmán y a los jurados, por su colaboración y ayuda en el desarrollo de esta investigación, porque sus conocimientos, aportes y correcciones siempre fueron oportunos y porque incentivo en mi el espíritu investigador a lo largo de mi vida universitaria.

## CONTENIDO

<b>0.INTRODUCCIÓN</b>	<b>15</b>
<b>0.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</b>	<b>17</b>
0.1.1 Descripción del problema	17
0.1.2 Formulación del problema	20
<b>0.2 JUSTIFICACIÓN</b>	<b>21</b>
<b>0.3 OBJETIVOS</b>	<b>22</b>
0.3.1 General	22
0.3.2 Específicos	22
<b>0.4. MARCO REFERENCIAL</b>	<b>23</b>
0.4.1 Marco teórico	23
0.4.1.1 La protección frente al riesgo del desempleo	23
0.4.1.2 Teorías de ahorro y crecimiento económico	26
0.4.2 Estado del arte	28
0.4.3 Marco legal de las cesantías en Colombia	31
0.4.3.1 Ley 50 de 1990	31
0.4.3.2 Ley 1328 de 2009	33
0.4.3.3 Decreto 4600 de 2009	34
0.4.4 Marco conceptual	34
<b>0.5. DISEÑO METODOLÓGICO</b>	<b>37</b>
0.5.1 Tipo de estudio	37
0.5.2 Delimitación del estudio	37
0.5.2.1 Delimitación espacial	37
0.5.2.2 Delimitación temporal	37
0.5.2.3 Población objetivo	37
0.5.3 Fuentes de información	37
0.5.4 Método de procesamiento y análisis de la información	38
0.5.5 Operacionalización de variables	38
<b>0.6. RESULTADOS/PRODUCTOS ESPERADOS Y POTENCIALES BENEFICIARIOS</b>	<b>39</b>
<b>0.7. CRONOGRAMA</b>	<b>40</b>
<b>0.8. PRESUPUESTO</b>	<b>41</b>
<b>1. SITUACIÓN ECONÓMICA COLOMBIANA ENTRE 2001 Y 2010</b>	<b>42</b>
1.1 Hechos internacionales	42
1.2 Producción	45
1.3 Mercado laboral	48

<b>1.4 Precios</b>	<b>54</b>
<b>2. COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE LOS FONDOS DE CESANTÍAS</b>	<b>57</b>
<b>3. RELACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE LOS FONDOS DE CESANTÍAS CON LA PRODUCCIÓN NACIONAL, LA INFLACIÓN Y EL DESEMPLEO</b>	<b>62</b>
<b>CONCLUSIONES</b>	<b>67</b>
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS</b>	<b>69</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Crecimiento del PIB por ramas de actividad económica .....	47
Tabla 2. Porcentaje de población ocupada según posición ocupacional. Total nacional, cabecera y rural .....	51
Tabla 3. Porcentaje de población ocupada según ramas de actividad. Total nacional, cabeceras y rural.....	53
Tabla 4. Variación del IPC según grupo de gasto. Total nacional.....	56
Tabla 5. Índice de solvencia* según fondo de cesantías .....	58
Tabla 6. Nivel de endeudamiento* según fondo de cesantías.....	58
Tabla 7. Activos fijos / activos (activos tangibles) totales según fondo de cesantías .....	60
Tabla 8. Situación de quebranto patrimonial* según fondo de cesantías .....	60
Tabla 9. Tasa de crecimiento del nivel de activos según fondos de cesantías .....	61

## ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica 1. Producto interno bruto a precios constantes de 2005 y tasa de crecimiento .....	47
Gráfica 2. Porcentaje de población en edad de trabajar. Total nacional .....	48
Gráfica 3. Tasa global de participación. Total nacional.....	49
Gráfica 4. Tasa de desempleo. Total nacional .....	50
Gráfica 5. Posiciones ocupacionales predominantes .....	52
Gráfica 6. Variación del IPC. Total nacional .....	54
Gráfica 7. Nivel de activos de fondos de cesantías y tasa de crecimiento .....	61
Gráfica 8. Diagramas de dispersión entre la tasa de crecimiento del PIB y los indicadores financieros de los fondos de cesantías .....	63
Gráfica 9. Diagramas de dispersión entre la tasa de inflación y los indicadores financieros de los fondos de cesantías .....	65
Gráfica 10. Diagramas de dispersión entre la tasa de desempleo y los indicadores financieros de los fondos de cesantías .....	66

## 0. INTRODUCCIÓN

Por cesantías se entiende aquella prestación social que establece, en el caso de Colombia, la legislación con el fin de proteger de alguna manera al trabajador aquel trabajador que queda desempleado, es decir, que queda “cesante”, o al que se le termina el contrato de trabajo<sup>1</sup>. En el país, el trabajador debe recibir por concepto de auxilio de cesantías, la suma correspondiente a un (1) mes de salario por cada año de trabajo, cuando el periodo de vinculación laboral es inferior a un año, el valor que recibiría se toma como proporción al tiempo de trabajo. Lo anterior supone una evidente, pero poco estudiada relación con el mercado laboral, y de aquí con la actividad económica agregada.

Desde el punto de vista teórico, las cesantías hacen parte de los mecanismos de protección frente al desempleo, particularmente se enmarcan en los sistemas de autoseguros, siendo este el marco teórico que se utilizará en la presente investigación. Así, en este documento se analizará la relación entre el nivel de cesantías, el mercado laboral y el crecimiento económico colombiano, dentro del marco temporal comprendido entre los años 2001 y 2010. Particularmente se pretende desarrollar una descripción de la coyuntura económica colombiana, así como una caracterización de la dinámica del mercado laboral, y del comportamiento de los indicadores financieros de los fondos de cesantías, y finalmente se relaciona el comportamiento de las variables anteriores. Lo anterior se llevará a cabo empleando técnicas de la estadística descriptiva y de análisis relacional (coeficiente de correlación) presentando su nivel de significancia; se utilizará Microsoft Excel y SPSS.

La organización del anteproyecto se presenta así: luego de esta introducción sigue el planteamiento del problema, donde se sistematiza la pregunta de investigación; más adelante se justifica el trabajo, seguidamente se definen los objetivos. En la sección cuarta se desarrolla el marco de referencia (teórico, empírico, legal y conceptual). Más adelante se

---

<sup>1</sup> GERENCIE.COM. ¿Qué son las cesantías? Cesantías, Prestaciones sociales. Diciembre, 2010. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: <http://www.gerencie.com/que-son-las-cesantias.html>.

describe la metodología que se seguirá; en las últimas partes del documento aparecen los resultados y productos esperados, el cronograma, el presupuesto que se espera gastar y las referencias bibliográficas.



## **0.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

### **0.1.1 Descripción del problema**

Después de la reforma laboral en 1994, se establecieron en Colombia los fondos de cesantía como una alternativa de capitalización de la prestación económica de la cesantía y se instituyó la obligación de los patronos de trasladarlas a un fondo privado, aún cuando se mantuvo el régimen tradicional para aquellos trabajadores que desearan conservarlo.

De esta manera, se autorizó la constitución de las primeras sociedades que crearon los capitales en materia de cesantías, estas sociedades o administradoras de fondos inicialmente fueron dieciséis: Horizonte, Protección, Colmena, Davivir, Colpatria, Colfondos, Invertir, De Caldas, Santander, Askandia, Ganadera, De Colombia, Diners, Invermañana, Solidez, Granfondo, de las cuales actualmente solo se conservan los fondos Horizonte y Protección, además han surgido nuevas administradoras de fondos, como resultado del proceso de fusiones y adquisiciones los cuatro siguientes: Porvenir, ING Pensiones y Cesantías, Colfondos y Skandia<sup>2</sup>.

Esta transformación del subsector financiero fue el resultado de varios factores: la facilidad o flexibilidad para el retiro voluntario de los ahorros consignados por las empresas; el escaso seguimiento a la inversión de las cesantías por parte de los patronos; las necesidades de ingresos para consumo de los afiliados; la baja rentabilidad de los ahorros; la competencia por un mercado reducido por la informalidad del empleo, entre otras. Esta inestabilidad de los ahorros no ha permitido que los fondos crezcan más rápidamente y que puedan ofrecer mejores rentabilidades por lo cual aunque el número de afiliados crece a un promedio de 300.000 por año, los ahorros sufren cíclicamente una caída grande, al finalizar el primer trimestre de cada año.

---

<sup>2</sup> ELTIEMPO.COM. Cesantías: ahorro de un día. 12 de febrero de 1996. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: [www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-362240](http://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-362240).

La entrada, salida y la rotación de los dineros de los fondos sobrepasó cualquier cálculo que se hubiera estimado cuando comenzó el sistema. El 70% de los retiros de cesantías son totales, lo que preocupa por la inestabilidad de los ahorros que podrían estar significando, que no se cumple el sentido de las cesantías: ser un auxilio para el momento en que el trabajador queda cesante.

Como parte del contexto anterior, la relación de la dinámica de las cesantías con el mercado laboral, se presenta de la siguiente manera. En primer lugar el shock de la retroactividad de las cesantías sobre los costos laborales era significativamente distinto en el caso de que el trabajador efectuara retiros parciales o de que no los realizara, en este sentido se registraba una alta distorsión entre los costos laborales de los trabajadores en función de su antigüedad; por otro lado, en el caso de que no se realizaran retiros parciales, la retroactividad de las cesantías era “equivalente al aumento del salario nominal del trabajador más un interés del 12% anual, pagado por los empleadores al finalizar el año, por el hecho de haber dispuesto de las cesantías de los trabajadores durante ese período. Este costo para los empleadores era elevado más no excesivo, si se comparaba con las tasas de interés del mercado”<sup>3</sup>.

El desestímulo para la contratación radicaba en que, si el trabajador realizaba retiros parciales de las cesantías, se tenía un sobre costo laboral para el empleador, proveniente de la obligación de cancelar al empleado como cesantía adicional por los años a los que tenía derecho, cualquier aumento de los salarios, sin que, a su vez, la empresa hubiese tenido a su disposición el capital de trabajo correspondiente a las cesantías ya retiradas<sup>4</sup>. En este orden de ideas, dado que la probabilidad de realizar retiros parciales era mayor con la antigüedad de los trabajadores, el régimen de cesantías castigaba la estabilidad del trabajo al propiciar sobre costos excesivos en el caso de los trabajadores de mayor antigüedad. La diferencia en

---

<sup>3</sup> GARAY, Luis Jorge. Colombia: estructura industrial e internacionalización 1967-1996. Capítulo 6: Organización laboral y recursos humanos. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/economia/industrialatina/106.htm>.

<sup>4</sup> *Ibíd.*

los costos a cargo de los empleadores era sustancial, por este vía posiblemente la actividad económica podría sufrir cierto enfriamiento.

En tiempos recientes, durante el primer semestre del año 2011 se observó la entrada en vigencia de la nueva modalidad de administración de los fondos obligatorios dentro del esquema multifondos a partir del 22 de marzo de 2011. Los multifondos son el nuevo esquema pensional que busca ofrecer a los afiliados del régimen de ahorro individual nuevos portafolios, para que de acuerdo con su edad y perfil de riesgo puedan capitalizar su ahorro de pensión y tener una mayor rentabilidad.

El esquema busca que los afiliados elijan donde depositar su ahorro pensional de acuerdo a su ciclo de vida, de tal manera que si existe una ventana de tiempo mayor, el afiliado pueda construir un mayor capital asumiendo una mayor volatilidad y pueda obtener unos rendimientos mayores en el largo plazo. Por su parte, aquellos afiliados que se encuentran cerca del retiro puedan mantener su capital acumulado mediante la protección de dichos ahorros ante las fluctuaciones del mercado. Los nuevos fondos obligatorios son el Fondo Conservador, el Fondo de Mayor Riesgo y el Fondo Especial de Retiro Programado, los cuales junto con el Fondo Moderado que viene operando desde septiembre del año anterior, se constituyen como las nuevas formas de inversión dentro del régimen de ahorro individual con solidaridad<sup>5</sup>.

Dado lo anterior, es posible establecer relaciones entre el comportamiento de los indicadores del mercado laboral, los resultados financieros de los fondos de cesantías y de aquí a la evolución de la actividad económica. A pesar de la importancia de este tema para la estabilidad financiera y la comprensión de los agregados económicos, no se cuentan con trabajos que lo documenten, por tanto se formula el siguiente interrogante de investigación.

---

<sup>5</sup>SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Actualidad del sistema financiero colombiano. Junio, 2011. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: <http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/comsectorfinanciero062011.pdf>.

### **0.1.2 Formulación del problema**

¿Cuál fue la relación entre el nivel de cesantías, el mercado laboral y el crecimiento económico colombiano entre 2001 y 2010?

## **0.2 JUSTIFICACIÓN**

Al abordar el estudio de los fondos de cesantías y la dinámica laboral, se hace necesario comprender lo que ello implica. De acuerdo a las estadísticas y a los registros disponibles, el comportamiento que ha presentado el nivel de retiros parciales relacionados con las cesantías por parte de los afiliados año tras año, ha mostrado que en épocas en las que han sido fuertes y pronunciados los choques en la producción y la actividad económica, el impacto del riesgo de mercado ha sido demasiado alto para los usuarios que retiran sus cesantías en fechas cercanas a la consignación que sus empleadores hacen en los fondos.

Es por lo anterior que la presente investigación se convierte en un antecedente importante que aporta al conocimiento y a la comprensión de la forma en que se relaciona la dinámica de las cesantías con el mercado laboral y de aquí, con la actividad económica.

El presente documento será útil y de interés para aquellas personas que se relaciona directamente con el análisis de la evolución de las variables económicas, y en general, para todos aquellos académicos y empresarios que les interesen entender las variables ya mencionadas. Así mismo se convierte en un elemento que permitirá motivar a los estudiantes en la medida en que podría encontrar un área de trabajo interesante, en la que se podría profundizar y hacer estudios desde otras perspectivas.

## **0.3OBJETIVOS**

### **0.3.1 General**

Analizar la relación entre el nivel de cesantías, el mercado laboral y el crecimiento económico colombiano entre los años 2001 y 2010.

### **0.3.2 Específicos**

- Describir la situación económica colombiana entre 2001 y 2010.
- Caracterizar la dinámica del mercado laboral colombiano durante el período 2001-2010.
- Analizar el comportamiento de los indicadores financieros de los fondos de cesantías mediante estadísticas descriptivas.
- Relacionar el comportamiento de los indicadores financieros de los fondos de cesantías con el mercado laboral, la inflación y el PIB colombiano.

## 0.4 MARCO REFERENCIAL

### 0.4.1 Marco teórico

#### 0.4.1.1 La protección frente al riesgo del desempleo

Se considera al desempleo como un fenómeno que puede afectar en mayor o menor medida a cualquier sujeto que haga parte de la actividad económica, en este sentido se considera un riesgo, frente al cual existen diversas formas de aseguramiento, que corresponden a:

“El *seguro de mercado*, que implica compartir los riesgos entre las personas; el *autoseguro*, que generalmente considera ahorro preventivo y la *autoprotección*, que consiste en adoptar medidas para reducir la probabilidad de que se produzcan los eventos a proteger. En general, resulta conveniente emplear varios instrumentos y mientras más de éstos se disponga, mayores serán las posibilidades de asegurar protección”<sup>6</sup>

Teóricamente se procede a sintetizar los principales elementos de cada una de estas formas de aseguramiento, haciendo especial énfasis en el autoseguro.

#### Seguros de desempleo

Dentro de la actividad económica es posible encontrar los seguros de mercado que protegen ante la contingencia de desempleo, sin embargo frente a la protección contra el desempleo “se presentan determinadas fallas que no conducen a un aseguramiento óptimo, lo que justifica la implementación de políticas públicas bajo la forma de un seguro social y protección social”<sup>7</sup>.

---

<sup>6</sup> VELÁSQUEZ, Mario. Seguros de desempleo, objetivos, características y situación en América Latina. Serie Financiamiento del Desarrollo, CEPAL. No. 133, junio de 2003. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: [www.eclac.cl/publicaciones/xml/4/12714/lcl1917e.pdf](http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/4/12714/lcl1917e.pdf). P 17.

<sup>7</sup> *Ibíd.*, P 18.

Las fallas de mercado<sup>8</sup> que se presentan dentro del seguro de desempleo son: i) *Riesgo de abuso*. Una vez el asegurado cuenta con la protección, estos empiezan a esforzarse en menor medida a destinar esfuerzos para evitar que se presente desempleo, de esta forma se incrementa la probabilidad de desocuparse y así, se sobreutiliza el sistema. “En tales circunstancias, la probabilidad de desempleo deja de ser exógena con respecto de las decisiones del trabajador, y las reglas propias del mercado no conducen a un aseguramiento completo”<sup>9</sup>. Lo anterior es peor cuando coluden patronos y empleados simulando, por ejemplo, despidos, para así incluirle más carga al sistema; ii) *Selección adversa*. Se presenta cuando existen diferentes probabilidades de experimentar desempleo por parte de los trabajadores asegurados. Es importante señalar que esta información no está disponible para una entidad aseguradora, de esta manera “quienes tendrían mayores incentivos para beneficiarse de un seguro serían aquellos que presenten un riesgo de cesantía mayor, lo cual en un sistema de aseguradores privados significaría que las carteras de beneficiarios se concentrarían con trabajadores más riesgosos”<sup>10</sup>, de esta manera las primas de seguro aumentarían y se terminaría por abarcar a una escasa parte de la fuerza laboral; iii) *Riesgo de desempleo masivo*. Esta falla se relaciona con el ciclo económico, en la medida en que el riesgo de desempleo se hace mayor cuando se presenta depresión en la actividad económica. Esto supondría definir montos elevados de primas o de contribuciones que hicieran frente al alto número de desempleados con alguna crisis.

### Autoprotección

Este mecanismo es producto de políticas dirigidas a prevenir que la contingencia del desempleo se produzca, o en su lugar, suavizar sus impactos. En este sentido es posible tener en cuenta diversas alternativas que van desde políticas económicas que favorezcan el crecimiento y la estabilidad, que incentiven las decisiones de inversión y su impacto en el

---

<sup>8</sup> AMARANTE, Verónica y BUCHELI, Marisa. Análisis del seguro de desempleo en Uruguay y discusión de propuestas para su modificación. Cuadernos del CLAEH, No. 96-97, 2008. P 175-207.

<sup>9</sup> Op. Cit., P 19.

<sup>10</sup> *Ibíd.*



empleo hasta las que resguarden los equilibrios externos y fiscales, etc. Por otro lado están las destinadas a asegurar los servicios de educación y salud, que pueden facilitar la obtención de autoaseguro y autoprotección, especialmente en el caso de los menos favorecidos.

Según la CEPAL, dentro de las medidas de autoprotección están las “políticas laborales activas destinadas a fortalecer la inversión en capacitación laboral y en servicios de información e intermediación y, en general, todas aquellas que permitan un mejor funcionamiento de los mercados de trabajo”<sup>11</sup>. Bajo esta perspectiva se considera que las reformas laborales, por ejemplo las emprendidas en diversos países latinoamericanos, orientadas a optimizar el funcionamiento de los mercados de trabajo para reducir la posibilidad de pérdidas de empleo, pueden ser consideradas como medidas de autoprotección.

#### Autoseguro

Consiste en un fondo de capitalización individual, también llamadas cuentas individuales por cesantía, y se basan en planes de ahorro<sup>12</sup>. Sus ventajas radican en que, cuando las pérdidas son frecuentes, requieren menos en términos de capacidad administrativa, además de que suponen relativamente bajos costos de eficiencia y costos fiscales.

Por otro lado, su debilidad principal consiste en que suponen un alto costo por cubrir eventos de naturaleza probabilística, tal como lo es desempleo. En este sentido, de acuerdo a la CEPAL:

“Su consideración como alternativa de aseguramiento se basa más bien en que, por una parte, permitiría resolver los problemas más usuales vinculados con el funcionamiento de los seguros, tales como el riesgo de abuso, en la medida en que

---

<sup>11</sup> *Ibíd.*, P 36-37.

<sup>12</sup> *Ibíd.*

sólo se giraría contra recursos propios. Por otra, superaría la condicionalidad de los beneficios derivados de los tradicionales mecanismos de indemnización frente al despido, al proteger a los trabajadores frente a cualquier evento que genere el término de la relación laboral (incluida la movilidad voluntaria) y favorecería a las empresas con una mayor adaptabilidad frente a las cambiantes condiciones de los mercados”<sup>13</sup>.

#### *0.4.1.2 Teorías de ahorro y crecimiento económico*

Dentro del campo de la relación ahorro-crecimiento existe consenso de que un mayor nivel de ahorro promueve el crecimiento económico. Es claro que el ahorro está en función de las decisiones de los agentes, además de que políticas expansivas no siempre fomentan un nivel de ahorro necesario, así es posible que este tipo de políticas generen como consecuencia un nivel de ahorro insuficiente que permita impulsar el crecimiento económico. En este sentido “El ahorro es una de las variables de importancia que logran afectar el crecimiento económico, ya sea desde el supuesto tradicional de la igualdad entre el ahorro y la inversión en una economía cerrada, o desde los nuevos enfoques que explican el crecimiento económico fundamentados en las externalidades de la inversión. En estos últimos se aduce que mayores niveles de ahorro suponen un incremento de la inversión y un aumento del crecimiento económico, teniendo en cuenta que los componentes del ahorro en una economía abierta se clasifican en: ahorro externo, ahorro público y ahorro privado”<sup>14</sup>.

De acuerdo a Blanchard<sup>15</sup>, Oskooee et al<sup>16</sup>. y Posada y Rojas<sup>17</sup> se ha demostrado que el ahorro nacional es la fuente de acumulación de capital de un país. Por tanto las

---

<sup>13</sup> *Ibíd.*, P 36.

<sup>14</sup> LÓPEZ, Rosby y SALDARRIAGA, Juan. Ahorro y crecimiento económico en Colombia: 1950-2007. Perfil de Coyuntura Económica. No. 16, diciembre 2010, P 48. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: <http://www.scielo.org.co/pdf/pece/n16/n16a03.pdf>.

<sup>15</sup> BLANCHARD, Oliver. Macroeconomía. 2 ed. Pearson Educación: Madrid, 2000.

consideraciones teóricas se mueven en el campo de la determinación de la existencia de una relación positiva, de mediano y largo plazo, entre el ahorro y el crecimiento, además de cuál es el sentido de causalidad. Al respecto López y Saldarriaga<sup>18</sup> afirman que existen dos perspectivas para abordar el debate: a) los modelos de crecimiento y ahorro a nivel agregado, y b) aquella que estudia los determinantes del ahorro partiendo de las decisiones de consumo y ahorro. La primera predice que la relación causal es ahorro-crecimiento y la segunda crecimiento-ahorro.

Bajo el punto de vista agregado, en una economía cerrada, el ahorro (S) y la inversión (I) representan la parte del producto nacional (Y) que no se consume (C), así, la única manera de invertir más es ahorrando más, sin embargo se hace necesario llegar a una tasa óptima de ahorro que no afecte el consumo, esto se da de acuerdo a la dinámica del modelo de crecimiento de Solow.

Según lo anterior, dentro de una economía cerrada la relación entre estas dos variables coexiste en forma de círculo virtuoso, en razón de que para financiar una mayor inversión se necesita un mayor ahorro que permita generar crecimiento, en otras palabras, un incremento de la actividad productiva está en función de la acumulación de capital para invertir, pero debido a que esta inversión se financia con ahorro interno, se establece un vínculo entre ahorro y crecimiento económico; de aquí que exista una compleja relación<sup>19</sup>.

Dentro de los modelos de crecimiento se cuenta el de Harrod, que señala que la tasa de inversión es una fracción fija de la tasa de crecimiento del producto. De esta forma, dado

---

<sup>16</sup> OSKOOEE, Mohsen, GALINDO, Miguel y NIROOMAND, Ali. Crecimiento, Ahorro e imposición. Instituto de estudios fiscales. No. 20, 1998. Citado por: LÓPEZ, Rosby y SALDARRIAGA, Juan. Ahorro y crecimiento económico en Colombia: 1950-2007. Perfil de Coyuntura Económica. No. 16, diciembre 2010. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: <http://www.scielo.org.co/pdf/pece/n16/n16a03.pdf>.

<sup>17</sup> POSADA, Carlos y ROJAS, Andrea. El crecimiento económico colombiano: datos nuevos y modelos viejos para interpretar el período 1925- 2000. Borrador de economía, No. 480, 2008. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: [www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra480.pdf](http://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra480.pdf).

<sup>18</sup> LÓPEZ y SALDARRIAGA. Op. Cit.

<sup>19</sup> *Ibíd.*

que en un contexto de equilibrio macroeconómico, el ahorro equivale a la inversión, el crecimiento de la actividad económica equivaldría a la relación existente entre la propensión media a ahorrar y la relación capital-producto. Teniendo en cuenta estos aspectos, un incremento en la propensión a ahorrar supondría inicialmente, un incremento de la tasa de crecimiento del producto, o de forma homónima, en caso de producirse un aumento en la tasa de ahorro, la tasa de crecimiento se haría mayor.

Según López y Saldarriaga, una de las consecuencias del modelo de crecimiento de Solow es que “un incremento permanente de la tasa de ahorro genera un incremento temporal en la tasa de crecimiento de la producción por trabajador: aunque el capital por trabajador aumente durante un determinado período, finalmente llega a un punto en el que todo el ahorro adicional es destinado en su totalidad al mantenimiento y reposición del capital existente”<sup>20</sup>, en otras palabras, el ahorro no tiene ningún efecto sobre la tasa de crecimiento de estado estacionario, debido a la existencia de los rendimientos decrecientes del capital. En contraste, los modelos de crecimiento endógeno se caracterizan por la introducción de fenómenos como el “aprendizaje” y los rendimientos crecientes a escala. Estos modelos explican el crecimiento económico, por medio de las externalidades positivas generadas por la inversión en capital físico o humano, de esta forma, una tasa de ahorro superior se traduce en un incremento permanente de la tasa de crecimiento, así un ritmo más rápido de crecimiento económico, necesita mayor crecimiento en el stock de capital y, por ende, de ahorro.

#### **0.4.2 Estado del arte**

Dentro de la literatura, uno de los pocos trabajos que ha abordado el tema de la relación entre la dinámica del mercado laboral y las cesantías, y de aquí con el crecimiento económico, ha sido el de Luis Jorge Garay<sup>21</sup>. Afirma categóricamente que “los principales

---

<sup>20</sup> *Ibíd.* P 52.

<sup>21</sup> GARAY, Luis Jorge. Colombia: estructura industrial e internacionalización 1967-1996. Capítulo 6: Organización laboral y recursos humanos. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/economia/industrialatina/106.htm>.

causantes de la inestabilidad en el empleo y el desestimulo a la generación de nuevos puestos de trabajo fueron: la doble retroactividad de los retiros parciales de cesantías y la acción de reintegro en conjunto con la pensión-sanción”, en este sentido, si el empleado efectuaba retiros parciales de las cesantías, se producía un sobre costo laboral para el patrón, proveniente de la obligación de cancelar al trabajador como cesantía adicional por los años de derechos ya retirados.

De igual forma, el autor añade que “el riesgo considerable para el empresario al mantener la estabilidad después de diez años de un trabajo, estimulaba el despido prematuro, y generaba el reemplazo de trabajadores cercanos a los diez años de servicio por trabajadores nuevos”<sup>22</sup>, así lo que se obtenía era una pérdida relativa de productividad “al deshacerse de trabajadores de carrera, con experiencia y conocimientos acumulados, en quienes la empresa ya había invertido en capacitación, a cambio de trabajadores sin experiencia”<sup>23</sup>. Por esta vía se afectaba la dinámica de la actividad económica.

Por otro lado, según la Superintendencia Financiera de Colombia<sup>24</sup>, durante el primer semestre del año 2011 se observó la entrada en vigencia de los nuevos tipos de fondos obligatorios dentro del esquema multifondos; los multifondos son el nuevo esquema pensional que busca ofrecer a los afiliados del régimen de ahorro individual nuevos portafolios, para que de acuerdo con su edad y perfil de riesgo puedan capitalizar su ahorro de pensión y tener una mayor rentabilidad. El esquema busca que los afiliados elijan donde depositar su ahorro pensional de acuerdo a su ciclo de vida, de tal manera que si existe una ventana de tiempo mayor, el afiliado pueda construir un mayor capital asumiendo una mayor volatilidad y pueda obtener unos rendimientos mayores en el largo plazo.

---

<sup>22</sup> *Ibíd.*

<sup>23</sup> *Ibíd.*

<sup>24</sup> SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Actualidad del sistema financiero colombiano. Junio, 2011. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: <http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/comsectorfinanciero062011.pdf>.

En cuanto al desempeño integral de los fondos, se observó que al cierre de junio los fondos moderados arrojaron utilidades por \$552 mm, luego de presentar pérdidas en los primeros cuatro meses del 2011, principalmente por la desvalorización de las inversiones en títulos participativos y en títulos de deuda. Al cierre de junio se mantuvo la continuidad en las pérdidas asociadas a la desvalorización de inversiones en acciones de alta liquidez bursátil por cerca de \$742 mm. Dicho comportamiento explica la rentabilidad de los fondos moderados y una caída importante en los fondos de cesantías. Por su parte, los fondos de mayor riesgo, conservador y de retiro programado, han venido generando ganancias en conjunto por cerca de \$309 mm, las cuales pueden estar explicadas por la valoración de títulos de emisores del exterior y fondos de capital privado.

Por otro lado, las sociedades administradoras de los fondos de pensiones han venido presentando una desaceleración en la evolución de sus principales indicadores financieros, lo cual podría estar explicado por el moderado desempeño de los fondos y un menor rendimiento de las inversiones de las administradoras durante el primer semestre de 2011. Al respecto existen dos factores fundamentales que sustentan dicho comportamiento: el primero está constituido por un menor incremento de los ingresos por comisiones de administración, y el segundo, por unos menores ingresos por rentabilidad de los fondos administrados.

En una investigación sobre la validez del papel que desempeñan los fondos de cesantías en Colombia y la trascendencia e importancia de estas organizaciones, Cuartas<sup>25</sup> señala que, al quitarle la carga prestacional a las empresas y crear los fondos de cesantías, se pretendía que el trabajador una vez se retirara por cualquier motivo, tuviera un dinero ahorrado en el fondo que le permitiera gozar de tranquilidad y estabilidad familiar y personal; sin embargo, esto no es más que un sofisma de distracción empleado por los empresarios propietarios de

---

<sup>25</sup> CUARTAS, Vicente. ¿Serán necesarios los fondos de cesantías? Semestre Económico, Vol. 10, No. 20, julio-diciembre, 2007. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: <http://www.udem.edu.co/NR/rdonlyres/A1F06D64-B9C2-472E-B056-C58F3842764F/7458/12Sonnecesarioslofondosdepension.pdf>.

los fondos para justificar sus inversiones y, por ende, sus ganancias a merced de los asalariados.

Así, si se analiza la finalidad del ahorro forzoso se observa que en ningún momento se está llevando a cabo porque el asalariado, al no poder subsistir con el salario básico, busca los mecanismos legales que le permitan retirar estos recursos; y si es un ejecutivo con un salario elevado procede de igual forma, para luego invertir estos dineros de tal manera que se obtenga un rendimiento que supere a los rendimientos dados por los fondos, los cuales en la mayoría de los casos son de tipo negativo y esto conlleva a que la finalidad del ahorro no se cumpla.

Desde ASOBANCARIA<sup>26</sup> se afirma que actualmente existe una gran preocupación por la reducción que se ha venido presentando en el valor de los fondos de cesantías y en el número de afiliados a este sistema. Esta situación es inquietante si se tiene en cuenta que el objetivo primordial de las cesantías es generar un mecanismo de ahorro entre los trabajadores que les permita financiar los cambios inesperados en el nivel de ingreso que se producen cuando quedan desempleados, y de esta manera, suavizar la disponibilidad de recursos para mantener su consumo estable. Por este hecho, la reforma en materia de cesantías va orientada a limitar las desvalorizaciones de las cesantías.

### **0.4.3 Marco legal de las cesantías en Colombia**

#### *0.4.3.1 Ley 50 de 1990*

La legislación define la cesantías como en una prestación social que establece la legislación colombiana con el fin de proteger de alguna manera al trabajador aquel trabajador que queda desempleado, es decir, que queda “cesante”, o al que se le termina el contrato de

---

<sup>26</sup> ASOBANCARIA. La coyuntura actual de los fondos de cesantías. Semana Económica. No. 626, 12 octubre de 2007. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: <http://www.asobancaria.com/portal/pls/portal/docs/1/754057.PDF>.

trabajo<sup>27</sup>. En el país, el trabajador debe recibir por concepto de auxilio de cesantías, la suma correspondiente a un (1) mes de salario por cada año de trabajo, cuando el periodo de vinculación laboral es inferior a un año, el valor que recibiría se toma como proporción al tiempo de trabajo<sup>28</sup>.

La legislación menciona los siguientes sistemas de cesantías: a) *sistema tradicional*. Cobija a aquellos trabajadores que decidieron no trasladarse al nuevo régimen establecido por la ley. En este esquema el empleador maneja directamente las cesantías, y debe reconocer un interés de 12% anual sobre el saldo que el trabajador tenga a su favor al 31 de diciembre de cada año. La liquidación de las cesantías se realiza en el momento en el que finaliza la relación laboral<sup>29</sup>; b) *sistema de liquidación definitiva anual*. En este sistema, el empleador está obligado a depositar antes del 15 de febrero de cada año, el valor de las cesantías en la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías que el empleado escoja. La principal implicación que tiene la introducción de este sistema es que el empleador ya no es el encargado de administrar estos recursos, sino que la responsabilidad de su manejo recae en los Fondos de Cesantías, que son instituciones cuyo patrimonio autónomo está conformado por los aportes de cesantías de los trabajadores que se encuentran afiliados<sup>30</sup>; c) *sistema de salario integral*. Este es aplicable a los trabajadores antiguos y nuevos que devenguen más de 10 salarios mínimos mensuales, y que pacten con el empleador el pago de un salario integral que comprenda además de la retribución ordinaria, el pago periódico de otros factores salariales y prestacionales, incluidas las cesantías<sup>31</sup>.

---

<sup>27</sup> GERENCIE.COM. ¿Qué son las cesantías? Cesantías, Prestaciones sociales. Diciembre, 2010. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: <http://www.gerencie.com/que-son-las-cesantias.html>.

<sup>28</sup> ASOBANCARIA. La coyuntura actual de los fondos de cesantías. Semana Económica. No. 626, 12 octubre de 2007. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: <http://www.asobancaria.com/portal/pls/portal/docs/1/754057.PDF>

<sup>29</sup> *Ibíd.* P 1.

<sup>30</sup> *Ibíd.*

<sup>31</sup> *Ibíd.*



#### 0.4.3.2 Ley 1328 de 2009

La reforma a la Ley 1328 de 2009 en relación con las cesantías, tuvo en cuenta la obligación para las sociedades administradoras de fondos de cesantías de ofrecer 2 categorías de portafolios de inversión. En este sentido, para dar cumplimiento a esta obligación, el Gobierno Nacional y la Superintendencia Financiera consideraron necesaria la actualización del régimen aplicable a las cesantías, dado que la existencia de 2 portafolios y la evolución del mercado de capitales durante 19 años, se hace necesaria la creación de un régimen con mayores niveles de eficiencia y que sea moderno con tal de que beneficie a sus usuarios<sup>32</sup>.

La motivación principal de la refirma se encuentra en que la dinámica de los “retiros parciales de cesantías por parte de los afiliados año tras año, fue mostrando que en época de fuertes volatilidades el impacto del riesgo de mercado era demasiado alto para los afiliados que retiran sus cesantías en fechas cercanas a la consignación que sus empleadores hacen en los fondos”<sup>33</sup>.

Para los afiliados, en el 2006 se desarrolló una coyuntura compleja, estos en algunos casos retiraron un poco menos de lo que les fue consignado, dada la valoración a precios de mercado que debían hacer las administradoras de las inversiones que realizaban los fondos con los recursos de los afiliados. Esta situación no se gestaba para aquellos afiliados que poseían horizontes de largo plazo o que tenían preferencias por guardar sus cesantías para las épocas en que experimentarían desempleo.

En general, la reforma consistió en proporcionarles a los afiliados dos alternativas de elección “entre un portafolio de corto plazo y uno de largo plazo o los dos, para la administración de sus cesantías. De la existencia de estos dos portafolios se derivan

---

<sup>32</sup> SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Reforma a las Cesantías a partir del 1 de enero de 2010. Gaceta Financiera. Diciembre, 2009. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: [www.gacetafinanciera.com/abcc.pdf](http://www.gacetafinanciera.com/abcc.pdf).

<sup>33</sup> *Ibíd.* P 3.

entonces que cada uno de ellos tenga su propio régimen de inversiones, que a cada uno la administradora garantice una rentabilidad mínima y por ende, que para cada portafolio haya un régimen de comisiones y de publicidad correspondiente<sup>34</sup>.

#### 0.4.3.3 Decreto 4600 de 2009

Los portafolios de la Ley 1328 de 2009 los institucionaliza este decreto, que indica que a partir del 1 de enero de 2010 consistirán en: a) *portafolio de corto plazo*. Para la administración de recursos con horizontes de permanencia cortos, su objetivo consiste en mitigar el riesgo de perder valor por los retiros cercanos a la fecha de consignación; b) *portafolio de largo plazo*. Para administración de recursos con horizontes de permanencia superiores a un año. Con este portafolio, dado que el usuario posee un horizonte de mayor permanencia, la rentabilidad que puede obtener se hace superior.

### 0.4 Marco conceptual

**Ahorro:** Parte de la renta de un agente económico no consumida. Para las economías domésticas, el ahorro es el exceso de renta sobre los gastos de consumo corriente. Para las empresas, el ahorro es la parte del beneficio anual que no se reparte en forma de dividendos, sino que se retiene y acumula en la empresa en forma de fondos de reserva.

**Área rural o resto municipal:** Se caracteriza por la disposición dispersa de viviendas y explotaciones agropecuarias existentes en ella. No cuenta con un trazado o nomenclatura de calles, carreteras, avenidas, y demás. Tampoco dispone, por lo general, de servicios públicos y otro tipo de facilidades propias de las áreas urbanas<sup>35</sup>.

---

<sup>34</sup> *Ibíd.*

<sup>35</sup> DANE. Conceptos básicos. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: [http://www.dane.gov.co/files/inf\\_geo/4Ge\\_ConceptosBasicos.pdf](http://www.dane.gov.co/files/inf_geo/4Ge_ConceptosBasicos.pdf).

**Cabecera Municipal (CM):** Es el área geográfica que está definida por un perímetro urbano, cuyos límites se establecen por acuerdos del Concejo Municipal. Corresponde al lugar en donde se ubica la sede administrativa de un municipio<sup>36</sup>.

**Cesantía:** prestación social que establece la legislación colombiana con el fin de proteger de alguna manera al trabajador aquel trabajador que queda desempleado, es decir, que queda “cesante”, o al que se le termina el contrato de trabajo

**Contingencia:** Posibilidad de que algo suceda o no suceda

**Crecimiento económico:** Se refiere al incremento porcentual de la renta o valor de bienes y servicios finales producidos por una economía (generalmente de un país o una región) en un determinado período. Habitualmente se mide en porcentaje de aumento del Producto Interno Bruto real, o *PIB*.

**Desempleo:** Situación en la que las personas de 10 años y más, que durante el período de referencia estuvieron simultáneamente en las siguientes condiciones: a) “sin empleo”, es decir, que no tenían un empleo asalariado o un trabajo independiente ni se desempeñaron como trabajador familiar sin remuneración; b) “en busca de empleo”, es decir que habían tomado medidas concretas para buscar un empleo asalariado o independiente en las últimas 4 semanas estaban disponibles para empezar a trabajar<sup>37</sup>.

**Fallas de mercado:** Situación en la que el suministro que hace un mercado de un bien o servicio no resulta eficiente, debido a que el mercado suministra más cantidad de lo que sería eficiente o porque el equilibrio del mercado proporciona menos cantidad de un determinado bien de lo que sería eficiente. En general, la expresión se refiere a una “falla” a la hora de lograr eficiencia, en el sentido económico.

---

<sup>36</sup> *Ibíd.*

<sup>37</sup> DANE. Ficha Metodológica Gran Encuesta Integrada de Hogares. Junio 2006. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: [http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/fichas/empleo/ficha\\_ech.pdf](http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/fichas/empleo/ficha_ech.pdf). P 10.

***Mercado laboral:*** Hace referencia al mercado en donde confluyen la demanda y la oferta de trabajo. El mercado de trabajo es aquel en donde los individuos intercambian servicios de trabajo, los que compran servicios de trabajo son las empresas o empleadores de la economía. Estos configuran la demanda de trabajo. Los que venden servicios de trabajo son los trabajadores y ellos conforman la oferta de trabajo.

***Población económicamente activa:*** También se llama fuerza laboral, son las personas en edad de trabajar, que trabajan o están buscando empleo.

***Producto interno bruto:*** Valor total de la producción corriente de todos los de bienes y servicios de un país, durante un período de tiempo determinado (generalmente un trimestre o un año). Para su cálculo sólo se tiene en cuenta la producción que se realiza en el país, dentro de las fronteras geográficas de la nación, sin importar si ésta producción fue realizada por personas o empresas nacionales o extranjeras.

## **0.5 DISEÑO METODOLÓGICO**

### **0.5.1 Tipo de estudio**

La presente investigación será de carácter descriptivo y correlacional, porque se pretende caracterizar y detallar el comportamiento de los fondos de cesantías, el mercado de trabajo y la actividad económica, luego se establecerá su relación en Colombia.

### **0.5.2 Delimitación del estudio**

#### *0.5.2.1 Delimitación espacial*

La investigación aplica a nivel de Colombia.

#### *0.5.2.2 Delimitación temporal*

Se cubre el periodo comprendido entre los años 2001-2010.

#### *0.5.2.3 Población objetivo*

Aplica para todos los ciudadanos colombianos, pues la información a utilizar es representativa para el país.

### **0.5.3 Fuentes de información**

La información estadística sobre los indicadores financieros de los fondos de cesantías (período 2001-2010) provendrá de la Superintendencia Financiera de Colombia. Los datos del Producto Interno Bruto se obtendrán del Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE). El resto de información con la cual se pretende caracterizar la coyuntura económica del país dentro del período de estudio, se obtendrá de fuentes diversas, algunas de ellas son las siguientes: Banco de la República, DANE, Departamento Nacional de Planeación, Banco Mundial.

### 0.5.4 Método de procesamiento y análisis de la información

Dado que el estudio reviste un carácter descriptivo y relacional, se recurrirá por un lado, a las técnicas de la estadística descriptiva mostrando las medidas de tendencia central y de dispersión, por otro lado se intentará establecer relaciones entre las variables de interés (coeficiente de correlación), presentando su nivel de significancia. Para lo anterior se utilizarán los programas Microsoft Excel y SPSS, en donde se generarán tablas, cuadros y gráficas que permitirán la visualización de los datos.

### 0.5.5 Operacionalización de variables

Macro variable	Variable	Indicador	Naturaleza	Unidad de medida	Fuente
Actividad económica	Producción	Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia	Cuantitativa	Pesos colombianos	DANE
Fondos de cesantías	Nivel de solvencia	Solvencia (Activo total/ Pasivo total)	Cuantitativa	Porcentaje	Superintendencia Financiera
	Nivel de endeudamiento	Nivel de endeudamiento (Pasivo total/Activo total)	Cuantitativa	Porcentaje	Superintendencia Financiera
	Nivel de activos tangibles	Nivel de endeudamiento (activos físicos /Activo total)	Cuantitativa	Porcentaje	Superintendencia Financiera
	Situación quebranto patrimonial	Situación quebranto patrimonial (patrimonio neto / Capital social)	Cuantitativa	Porcentaje	Superintendencia Financiera
Mercado laboral	Tasa de desocupación	Tasa de desocupación	Cuantitativa	Porcentaje	DANE
	Tasa de ocupación	Tasa de ocupación	Cuantitativa	Porcentaje	DANE
	Población económicamente activa	Población económicamente activa	Cuantitativa	Miles	DANE

## **0.6 RESULTADOS/PRODUCTOS ESPERADOS Y POTENCIALES BENEFICIARIOS**

Dentro de los resultados se obtendrá un documento con el análisis de la relación entre el nivel de cesantías, el mercado laboral y el crecimiento económico colombiano entre los años 2001 y 2010. Con este documento se generará información y conocimiento que será útil para futuras investigaciones en el ámbito laboral y financiero en Colombia. Además estos resultados les servirán a los encargados de la política económica en Colombia para diseñar estrategias que permitan la minimización de los efectos negativos que se ven reflejados en el crecimiento económico, que se originan por los choques entre mercado laboral y cesantías.

### 0.7 CRONOGRAMA

Actividad / Mes y semana	Mes 1				Mes 2				Mes 3				Mes 4				Mes 5					
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4		
Diseño de la propuesta	█	█																				
Presentación de la propuesta			█																			
Aprobación de la propuesta				█																		
Presentación de anteproyecto					█																	
Aprobación del anteproyecto						█	█															
Obtención de la información								█	█	█												
Análisis y procesamiento de la información											█	█										
Redacción del documento final													█	█	█							
Presentación del documento final																█	█					



## 0.8 PRESUPUESTO

<b>RUBRO</b>	<b>VALOR</b>
Computadores	\$ 14.400.000
Papelería	\$ 1.620.000
Acceso a internet	\$ 1.350.000
Transportes	\$ 2.700.000
Refrigerios	\$ 8.100.000
Obtención de información	\$ 900.000
Imprevistos (10%)	\$ 2.700.000
<b><i>Total</i></b>	<b>\$ 31.977.000</b>

## 1. SITUACIÓN ECONÓMICA COLOMBIANA ENTRE 2001 Y 2010

### 1.1 Hechos internacionales

La situación económica internacional de finales de la primera década del siglo XXI estuvo marcada por una coyuntura de crisis, considerada como la peor desde la segunda guerra mundial. Esta situación se empezó a hacer patente en EEUU a comienzos del año 2007, cuando varias entidades especializadas en créditos hipotecarios de alto riesgo (subprime) comenzaron a reportar pérdidas, debido a la cesación de pagos por parte de algunos deudores<sup>38</sup>.

El origen de esta situación se explica por la acción conjunta de varios factores, dentro de los cuales se destacan:

- a)* los desbalances macroeconómicos a nivel internacional que se acumularon e los últimos años llevaron a la economía estadounidense a un déficit y con una muy baja tasa de ahorro personal, cuya contrapartida era la situación superavitaria del conjunto de economías emergentes, en especial de Asia, y también
- b)* las políticas de subsidios para la promoción de vivienda en EEUU, con bajas exigencias para la otorgación de créditos y una política monetaria muy flexible propiciaron el marco ideal para la generación de burbujas en precios de los activos (hipotecarios)<sup>39</sup>.

Lo anterior estuvo aunado a un amplio y generalizado proceso de innovación financiera que se gestó en un ambiente en el que las regulaciones no eran lo suficientemente adecuadas ni rigurosas.

---

<sup>38</sup> BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, marzo 2009. Bogotá D.C.: BANREP, 2009, P 16.

<sup>39</sup> *Ibíd.*

De acuerdo al Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>40</sup>, las economías avanzadas mostraron bajas tasas de crecimiento de su actividad económica, sobre todo la de EEUU, que ha experimentado las consecuencias de las crecientes tensiones financieras y el continuo enfriamiento del sector de la vivienda. De igual forma Europa y Asia han sufrido por causa de la desaceleración del comercio.

Por otro lado, el FMI señala que en los mercados emergentes los problemas que conllevaron a la crisis se originaron por la vía de los canales financieros y comerciales, “particularmente en los países de Asia oriental que dependen mucho de la exportación de manufacturas y en las economías emergentes de Europa y de la Comunidad de Estados Independientes (CEI), cuyo crecimiento ha dependido de las importantes afluencias de capital”<sup>41</sup>

Según la CEPAL, a lo largo del año 2010 la crisis se agudizó en España, Grecia, Irlanda, Italia y Portugal, países que se caracterizaron por: “posiciones fiscales estructuralmente deficitarias y niveles de ahorro privado muy bajos, situación que originó un alza continua de la deuda pública y un déficit sostenido de la cuenta corriente”<sup>42</sup>. En EEUU las medidas estuvieron orientadas, desde el punto de vista monetario, a sanear ordenadamente las carteras de préstamos de calidad inferior y del sistema financiero, que claramente había sido afectado por la recesión.

Ahora bien, según el organismo mencionado

Los países emergentes exhibieron una pronta recuperación de la crisis y muchos de ellos lo hicieron con bajos niveles de endeudamiento público y sistemas financieros solventes, por lo que su posición relativa en comparación con las economías

---

<sup>40</sup> FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. Perspectivas de la economía mundial, Abril de 2009: Crisis y recuperación. Washington D.C.: FMI, 2009.

<sup>41</sup> *Ibíd.* P XIV.

<sup>42</sup> CEPAL. Estudio económico de América Latina y el Caribe 2010-2011. Modalidades de inserción externa y desafíos de política macroeconómica en una economía mundial turbulenta. Santiago de Chile: CEPAL, 2011.

desarrolladas aparecía claramente fortalecida. Ello se expresó en los menores riesgos percibidos en la región con respecto a los países desarrollados, antes considerados más sólidos<sup>43</sup>.

Para el caso de América Latina, la crisis impactó sobre la producción, generando tasas que rondaron el 1,9% en 2009, en general este fenómeno fue contrarrestado entre la segunda mitad de este año y comienzos del 2010, cuando el PIB regional alcanzaba un ritmo de crecimiento del 5,2%, de esta forma “la región, junto con los países emergentes de Asia, se situará entre las más dinámicas del mundo”<sup>44</sup>.

Este crecimiento en la región estuvo propiciado por la alta demanda interna y externa, el alto nivel de consumo, el ritmo creciente de la inversión. De acuerdo a cifras de la CEPAL<sup>45</sup>, la tasa de crecimiento del consumo privado fue de 5,9%, y tuvo origen en el buen desempeño del mercado laboral (en empleo y salarios), las facilidades de crédito y las mejoras en la dinámica del envío de remesas desde otras regiones. Así mismo, la demanda externa fue muy dinámica (10% de crecimiento), tanto en el sur del continente, como en El Salvador, México, Nicaragua y la República Dominicana.

En años posteriores a los peores episodios de la crisis, se ha podido determinar que fruto de los intensos estímulos fiscales y monetarios la economía mundial emergió de la crisis, logrando tasas de crecimiento del PIB cercanas al 5%, hecho que no fue heterogéneo entre países, pues en: “las economías avanzadas se registraron incrementos moderados de 3% anual en promedio, y en las emergentes la actividad económica creció vigorosamente a una tasa anual promedio de 7,1%”<sup>46</sup>.

---

<sup>43</sup> *Ibíd.* P 17.

<sup>44</sup> CEPAL. Estudio económico de América Latina y el Caribe 2009-2010. Impacto distributivo de las políticas públicas. Santiago de Chile: CEPAL, 2010.

<sup>45</sup> CEPAL. Estudio económico de América Latina y el Caribe 2010-2011, *Op. Cit.*, P 13-14.

<sup>46</sup> BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA, *Op. Cit.*, P 16.

## 1.2 Producción

La actividad productiva colombiana de comienzos del siglo XXI estuvo marcada por un proceso sostenido de crecimiento, el cual se llevó a cabo en un contexto de estabilización macroeconómica, como respuesta a la crisis económica de finales de la década de los noventa<sup>47</sup>.

Particularmente para el año 2003 el país experimentó la tasa de crecimiento más alta en los 5 años precedentes, siendo del 3,9%. Esto posicionó al país como una de las economías más dinámicas de la región, siendo superada solo por Argentina (7,3%), Costa Rica (5,6%) y Perú (4,0%). Esta situación positiva se reflejó en mejorías en lo concerniente a la tasa de desempleo<sup>48</sup>.

Hasta 2005 el Banco de la República (Banrep) atribuyó los positivos resultados de dinámica del PIB y la economía en general, a factores externos. El Banrep en uno de sus informes señala: “el crecimiento alto y estable de los principales socios comerciales de Colombia, el nivel favorable de los términos de intercambio y los flujos de capital hacia los países emergentes”<sup>49</sup> gracias a estos factores se logran los resultados positivos, mencionados anteriormente. Por otro lado, al interior del país se experimentaba un ambiente de bajas tasas de interés, que se mantuvieron por la baja inflación y por las favorables condiciones externas, de igual forma la confianza de los consumidores y los inversionistas, así como las mejoras en términos de productividad y empleo, contribuyeron a los positivos resultados observados.

En la Gráfica 1 se observa que la tasa de crecimiento correspondiente al año 2007 fue la más alta dentro de los años analizados, a su vez, hizo parte de un proceso de crecimiento

---

<sup>47</sup> BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, marzo 2001. Bogotá D.C.: BANREP, 2001.

<sup>48</sup> BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, marzo 2003. Bogotá D.C.: BANREP, 2003.

<sup>49</sup> BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, marzo 2006. Bogotá D.C.: BANREP, 2006.

sostenido, no observado desde principios de los años setenta<sup>50</sup>, para estos resultados contribuyó en gran medida el contexto internacional favorable, que posibilitó que la inversión se convirtiera en uno de los jalonadores más importantes del crecimiento, así como el persistente dinamismo de las exportaciones, el fortalecimiento del consumo privado y el control de los desajustes fiscales.

En 2008 finalizó la tendencia acelerada del ritmo de crecimiento del producto, ubicándose la tasa en 3,5%. El Banco de la República atribuyó este hecho al siguiente conjunto de factores: *a)* el empeoramiento de la crisis financiera internacional; *b)* el debilitamiento de la demanda agregada explicado por el incremento en la tasa de interés, además de una drástica caída de las exportaciones de vehículos a Venezuela; *c)* el aumento de la inflación por fuera del rango meta, lo que redujo en gran medida el poder adquisitivo de los hogares, afectando el consumo, y los costos de producción, golpeando negativamente la oferta agregada; *d)* la reducción de la inversión y del gasto público a nivel local, y *e)* diversos paros y huelgas, redujeron el crecimiento, aunque de manera transitoria<sup>51</sup>.

Durante el último año que aparecen en la Gráfica 1 la tasa de crecimiento del PIB mostró una disminución en su ritmo de crecimiento, pasando de 1,7% en 2009 a 4% en 2010; las explicaciones giran en torno a los impulsos recibidos de parte del consumo expansivo del gobierno, así como de la inversión en obras públicas<sup>52</sup>.

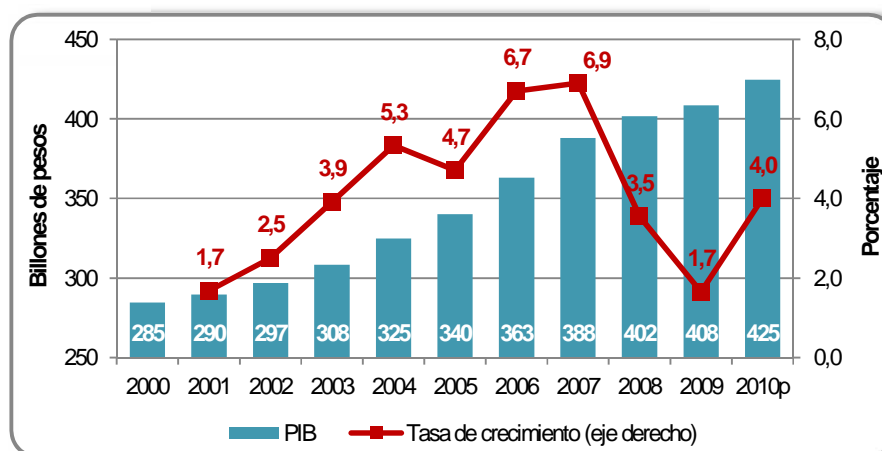
---

<sup>50</sup> CEPAL. Estudio económico de América Latina y el Caribe 2007-2008. Política macroeconómica y volatilidad. Santiago de Chile: CEPAL, 2008.

<sup>51</sup> BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, marzo 2009. Bogotá D.C.: BANREP, 2009.

<sup>52</sup> BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, marzo 2011. Bogotá D.C.: BANREP, 2011.

**Gráfica 1. Producto interno bruto a precios constantes de 2005 y tasa de crecimiento**



Fuente: Diseño de la autora - DANE

**Tabla 1. Crecimiento del PIB por ramas de actividad económica**

Sector	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 p
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,8	4,5	3,1	3,0	2,8	2,4	3,9	-0,4	-0,7	1,0
Explotación de minas y canteras	-8,3	-1,8	1,7	-0,9	4,1	2,4	1,5	9,7	11,1	12,3
Industrias manufactureras	2,9	2,1	4,9	7,9	4,5	6,8	7,2	0,5	-4,1	2,9
Electricidad, gas y agua	3,2	0,8	4,5	3,5	4,1	4,8	4,1	0,5	1,9	1,2
Construcción	5,5	12,3	8,3	10,7	6,9	12,1	8,3	8,8	5,3	-1,7
Edificaciones	6,2	19,8	11,0	23,1	2,5	12,1	1,6	13,3	-1,6	-2,1
Obras civiles	5,0	7,0	6,1	0,0	11,7	12,2	15,8	4,2	13,2	-1,3
Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	2,9	1,5	3,7	7,1	5,0	7,9	8,3	3,1	-0,3	5,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,3	2,8	4,5	7,6	7,8	10,8	10,9	4,6	-1,4	5,0
Servicios financieros, inmobiliarios y a las empresas	1,2	3,0	3,9	4,6	5,0	6,4	6,8	4,5	3,1	2,9
Intermediación financiera	-4,1	1,6	5,7	6,5	5,2	10,9	13,5	9,2	3,2	1,0
Actividades inmobiliarias	2,5	2,0	3,0	3,9	3,7	4,0	3,7	2,8	3,5	3,5
Servicios a las empresas	2,5	5,4	4,2	4,5	6,6	7,0	6,9	3,8	2,5	3,4
Servicios sociales, comunales y personales	1,3	1,7	2,0	4,1	3,5	4,4	5,0	2,6	4,4	4,8
Subtotal valor agregado	1,6	2,6	3,8	5,4	4,7	6,3	6,4	3,5	2,0	3,8
Impuestos menos subsidios	3,2	0,7	5,4	4,7	4,9	11,0	11,6	4,3	-1,7	6,4
Producto interno bruto	1,7	2,5	3,9	5,3	4,7	6,7	6,9	3,5	1,7	4,0

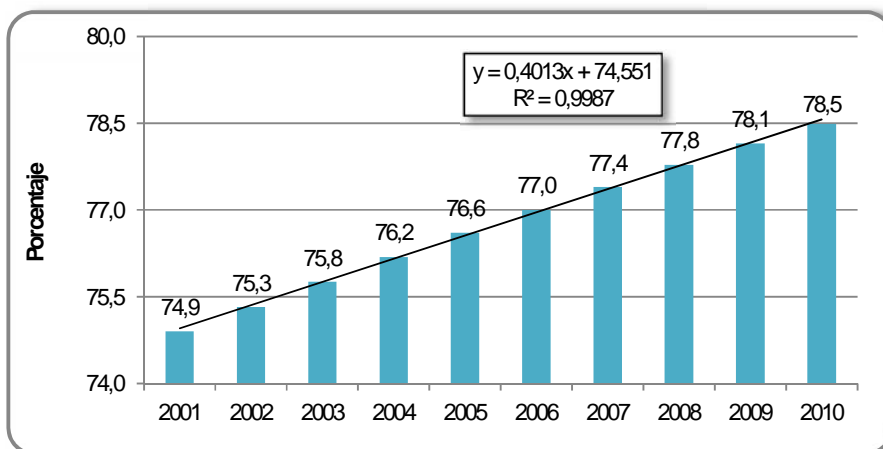
Fuente: DANE (Los datos se encuentran hasta el año 2010 en la base de datos oficial)

Ahora bien, sobre la dinámica que siguieron las diversas ramas de actividad económica, se muestra la Tabla 1 que a lo largo del período de estudio las que experimentaron mayor variación fueron la construcción, tanto de edificaciones como de obras civiles, de igual forma, y recientemente la actividad minera ha mostrado un dinamismo notorio, tal como lo reconocen Martínez y Aguilar<sup>53</sup> de Fedesarrollo.

### 1.3 Mercado laboral

Los hechos relativos al mercado laboral registrados por el DANE indican lo siguiente. En primer lugar, el porcentaje de población en edad de trabajar presenta una tendencia claramente creciente de aproximadamente 0,4% cada año del período analizado, tal como aparece en la Gráfica 2. Este indicador muestra la relación entre el número de personas de 12 y más años (en la parte urbana) y la población total<sup>54</sup>.

**Gráfica 2. Porcentaje de población en edad de trabajar. Total nacional**



Fuente: Diseño de la autora - DANE

<sup>53</sup> MARTÍNEZ, Astrid y AGUILAR, Tatiana. Impacto socioeconómico de la minería en Colombia. Bogotá D.C.: Fedesarrollo, 2012. [Consultado el 10 de febrero de 2013, 6:30 PM] disponible en internet: [http://www.fedesarrollo.org.co/wp-content/uploads/2011/08/Impacto-socioecon%C3%B3mico-de-la-miner%C3%ADa-en-Colombia-Informe\\_Impacto\\_de\\_la\\_miner%C3%ADa\\_Final-26-abril.pdf](http://www.fedesarrollo.org.co/wp-content/uploads/2011/08/Impacto-socioecon%C3%B3mico-de-la-miner%C3%ADa-en-Colombia-Informe_Impacto_de_la_miner%C3%ADa_Final-26-abril.pdf).

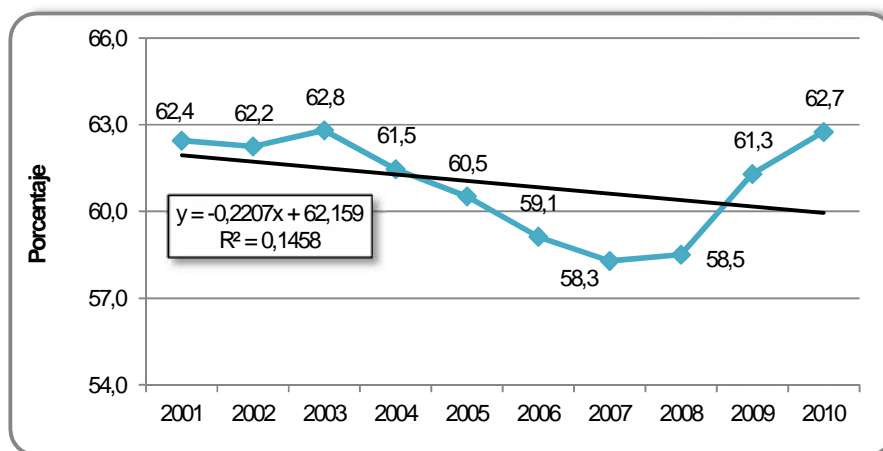
<sup>54</sup> DANE. Ficha Metodológica Gran Encuesta Integrada de Hogares GEIH. Bogotá D.C.: DANE, 2012. [Consultado el 10 de febrero de 2012, 11:30 AM].



Por otro lado, la medición de la oferta laboral se aproximó mediante la tasa global de participación, que indica la relación entre la población económicamente activa o fuerza laboral (personas en edad de trabajar, que trabajan o están buscando empleo) y la población en edad de trabajar.

En la Gráfica 3 se aprecia, en general, una tendencia negativa, muy influida por un comportamiento marcadamente decreciente entre 2001 y 2007, a partir de ese último año la oferta laboral invirtió su ritmo de crecimiento, situación que pudo estar explicada por la percepción de inestabilidad en la economía, de esta forma en los hogares en los cuales el jefe de hogar es el único que trabajaba, los demás miembros del hogar dependientes de éste, tendieron a abandonar sus actividades normales para salir a buscar trabajo<sup>55</sup>; precisamente para 2008 y 2009 se registraron bajas tasas de crecimiento de la actividad económica, tal como se comentó en la sección precedente de este documento.

**Gráfica 3. Tasa global de participación. Total nacional**



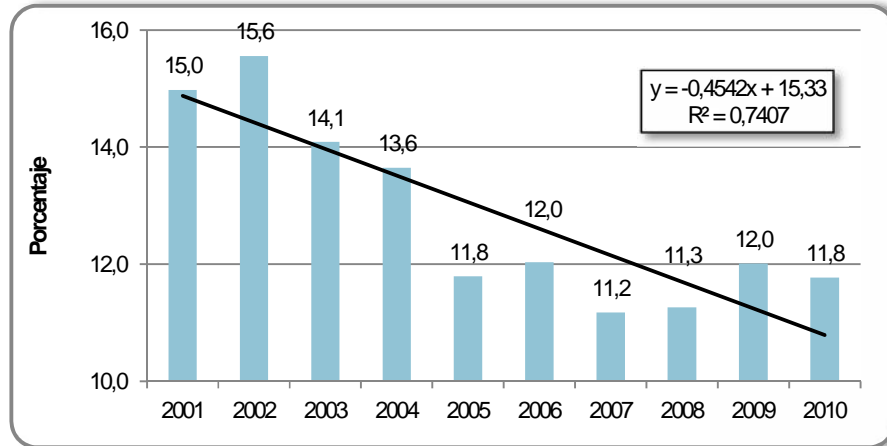
Fuente: Diseño de la autora - DANE

La tasa de desocupación mostró, en general una tendencia decreciente, entre 2001 y 2004 pasó de 15% al 13,6%, con una tasa media de 14,4% (desviación estándar de 1%). En contraste, a partir de 2004 y hasta 2010 comenzó una senda de estabilización, en la cual no

<sup>55</sup> BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, marzo 2010. Bogotá D.C.: BANREP, 2010.

superó el 12% (cifra máxima de 2006 y 2009), ubicándose la tasa promedio para estos años en 11,7% (desviación estándar de 0,37%).

**Gráfica 4. Tasa de desempleo. Total nacional**



**Fuente: Diseño de la autora - DANE**

Con relación a las posiciones ocupacionales se presenta la Tabla 2, donde se muestra el porcentaje de población ocupada tanto a nivel nacional, como para las cabeceras municipales<sup>56</sup> y el sector rural<sup>57</sup>. Se observa que a nivel nacional la posición predominante entre 2001 y 2010 correspondió a los trabajadores por cuenta propia o empleados independientes, seguido de los empleados particulares. Por su parte, en las cabeceras de los municipios del territorio colombiano predominaron, en su orden, los empleados participares y los trabajadores por cuenta propia. En contraste, en la zona rural, aunque son frecuentes los empleados por cuenta propia, el segundo lugar lo obtuvieron los jornaleros o peones.

<sup>56</sup> Según el DANE corresponde al área geográfica que está definida por un perímetro urbano, cuyos límites se establecen por acuerdos del Concejo Municipal. Corresponde al lugar en donde se ubica la sede administrativa de un municipio.

<sup>57</sup> También llamada “resto”, cuenta con disposición dispersa de viviendas y explotaciones, no posee trazado de calles ni nomenclatura, carreteras, avenidas y demás. Tampoco dispone, por lo general, de servicios públicos y otro tipo de facilidades propias de las áreas urbanas.

**Tabla 2. Porcentaje de población ocupada según posición ocupacional. Total nacional, cabecera y rural**

Concepto	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>TOTAL NACIONAL</b>										
Cuenta propia	40,6	39,2	39,3	40,2	38,8	37,8	37,1	41,7	42,6	43,3
Empleado particular	32,4	33,7	34,2	34,1	35,4	36,8	38,5	35,6	34,5	34,3
Empleado del gobierno	7,0	6,4	6,2	6,0	6,1	5,6	5,7	5,2	4,5	4,2
Trabajador familiar sin remuneración	6,2	5,8	6,0	5,4	5,1	4,5	3,9	3,7	4,6	4,7
Patrón o empleador	4,7	4,9	4,7	5,1	5,3	4,7	4,5	4,8	5,0	5,0
Jornalero o Peón	4,4	4,7	4,5	4,4	4,8	6,1	6,0	4,9	4,4	4,2
Empleado doméstico	4,3	5,0	4,9	4,5	4,3	4,2	3,7	3,6	3,7	3,6
Otro	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,2	0,0	0,1	0,1
Trabajador sin remuneración en otras empresas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,4	0,4	0,5	0,5
<b>CABECERAS</b>										
Empleado particular	39,4	39,3	39,8	40,1	42,1	42,6	43,3	40,3	39,9	39,8
Cuenta propia	38,6	38,0	37,9	37,9	36,6	36,4	36,5	40,4	41,0	41,6
Empleado del gobierno	8,6	7,8	7,5	7,4	7,4	6,7	6,8	6,2	5,4	5,0
Empleado doméstico	5,0	5,6	5,5	5,0	4,9	4,8	4,2	4,0	4,2	4,1
Patrón o empleador	4,8	5,1	5,1	5,5	5,3	4,7	4,3	4,8	4,9	4,8
Trabajador familiar sin remuneración	3,5	4,0	4,1	3,9	3,5	3,1	2,9	2,9	3,3	3,5
Otro	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	0,0	0,1	0,1
Trabajador sin remuneración en otras empresas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Jornalero o Peón	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	1,5	1,1	0,9	0,8
<b>RURAL</b>										
Cuenta propia	46,0	42,7	43,5	47,0	45,5	42,3	38,9	46,2	48,0	48,9
Jornalero o Peón	16,2	18,0	17,3	17,7	19,3	21,4	21,6	18,2	16,2	15,4
Empleado particular	13,8	17,7	18,1	16,2	15,2	18,0	22,2	19,4	16,4	16,0
Trabajador familiar sin remuneración	13,7	10,9	11,4	9,9	10,0	8,7	7,5	6,6	9,1	9,1
Patrón o empleador	4,7	4,6	3,7	4,1	5,0	4,9	4,9	4,8	5,5	5,8
Empleado del gobierno	2,7	2,4	2,5	1,9	2,0	2,1	2,1	1,7	1,5	1,3
Empleado doméstico	2,5	3,4	3,1	3,1	2,7	2,3	2,0	2,1	2,1	2,1
Otro	0,4	0,4	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Trabajador sin remuneración en otras empresas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,6	1,0	1,0	1,3

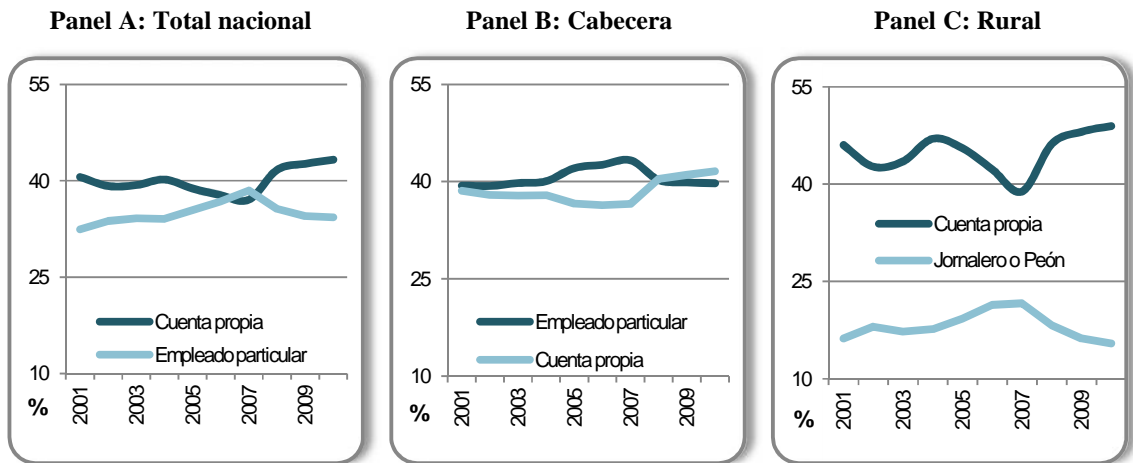
**Fuente: DANE (Los datos se encuentran hasta el año 2010 en la base de datos oficial)**

En los tres paneles de la Gráfica 5 se muestra con mayor claridad la dinámica de las dos posiciones ocupaciones más importantes en los diferentes niveles geográficos considerados. Se observa a nivel nacional (panel A) que los empleados particulares tienden a tener una progresiva y mayor participación respecto a los trabajadores por cuenta propia, situación que se trunca entre 2007-2008, quizás producto de la desaceleración del producto los que

antes eran empleados particulares perdieron su puesto de trabajo y se vieron presionados a laborar como independientes.

Por su parte, en las cabeceras municipales en los últimos años las proporciones de trabajadores particulares y cuenta propia tendieron a coincidir. Por último en la zona rural de lejos los trabajadores independientes tienen la mayor participación, aunque en 2007 se presentó una caída.

**Gráfica 5. Posiciones ocupacionales predominantes**



Fuente: Diseño de la autora - DANE

Las ramas de actividad económica (Tabla 3) que, tanto a nivel nacional como de cabeceras, comprendieron la mayor proporción de empleados, fueron *comercio hoteles y restaurantes*, seguida de los *servicios, comunales, sociales y personales*. En el área rural, como se esperaba, el primer lugar lo ocupó la rama de *agricultura, pesca, ganadería, caza y silvicultura*, seguida de *comercio, hoteles y restaurantes*.

**Tabla 3. Porcentaje de población ocupada según ramas de actividad. Total nacional, cabeceras y rural**

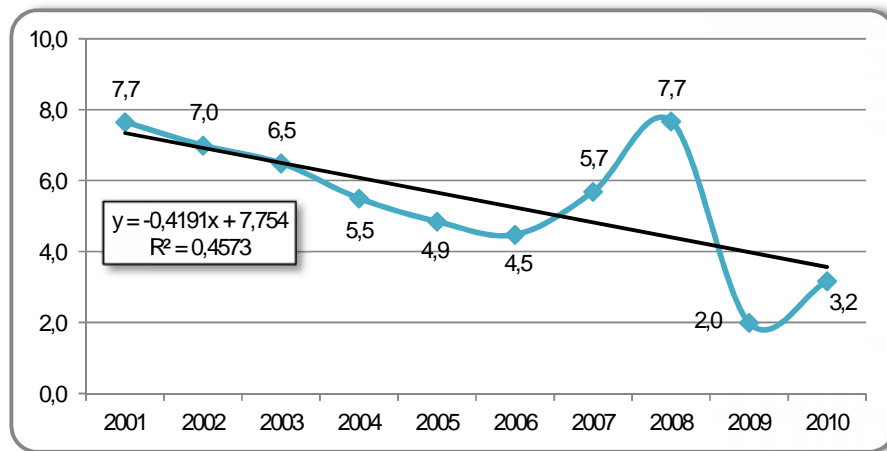
Concepto	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>TOTAL NACIONAL</b>										
Comercio, hoteles y restaurantes	26,3	25,4	25,3	25,3	25,1	24,7	25,1	25,7	25,9	26,2
Servicios, comunales, sociales y personales	21,8	22,2	22,1	21,5	21,2	20,8	21,1	19,9	19,6	19,4
Agricultura, pesca, ganadería, caza y silvicultura	20,9	20,5	21,2	20,4	20,7	19,1	18,4	18,2	18,7	18,5
Industria manufacturera	13,3	13,4	13,4	13,8	13,7	13,1	13,4	13,3	13,1	12,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,5	6,7	6,6	7,1	7,2	7,6	8,3	8,3	8,3	8,4
Construcción	4,4	4,7	4,5	4,6	4,8	5,0	5,3	5,1	5,3	5,4
Actividades Inmobiliarias	4,2	4,2	4,2	4,4	4,6	4,8	5,5	6,4	6,5	6,3
Intermediación financiera	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3	1,2	1,3
Explotación de Minas y Canteras	0,9	1,2	1,0	1,2	1,1	1,2	1,1	1,2	1,0	1,1
Suministro de Electricidad Gas y Agua	0,5	0,5	0,4	0,4	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5
<b>CABECERAS</b>										
Comercio, hoteles y restaurantes	31,0	29,9	30,0	29,8	29,5	28,4	29,3	29,8	30,2	30,6
Servicios, comunales, sociales y personales	26,1	26,1	26,0	25,2	25,2	24,5	24,6	23,4	22,9	22,8
Industria manufacturera	16,0	15,7	15,8	16,3	16,2	15,5	15,9	15,6	15,2	14,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,0	7,9	8,0	8,4	8,6	9,0	9,8	9,8	9,9	9,9
Agricultura, pesca, ganadería, caza y silvicultura	5,9	6,5	7,0	6,5	6,1	5,2	4,6	4,7	4,9	4,7
Actividades Inmobiliarias	5,5	5,4	5,5	5,6	5,9	6,1	6,9	7,9	8,0	7,8
Construcción	4,9	5,4	5,2	5,3	5,6	5,8	6,0	5,9	6,1	6,3
Intermediación financiera	1,6	1,5	1,5	1,6	1,6	1,6	1,7	1,6	1,5	1,6
Suministro de Electricidad Gas y Agua	0,5	0,6	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6
Explotación de Minas y Canteras	0,4	0,9	0,6	0,9	0,7	0,7	0,8	0,7	0,7	0,8
<b>RURAL</b>										
Agricultura, pesca, ganadería, caza y silvicultura	61,5	60,7	62,1	61,6	65,3	63,6	65,5	65,5	65,0	65,4
Comercio, hoteles y restaurantes	13,7	12,5	11,7	12,2	11,4	12,5	11,1	11,5	11,3	11,5
Servicios, comunales, sociales y personales	10,1	11,0	11,1	10,5	9,1	8,9	9,1	8,0	8,4	7,9
Industria manufacturera	5,9	6,7	6,6	6,5	6,1	5,5	5,1	5,1	6,1	5,8
Construcción	2,9	2,7	2,6	2,8	2,3	2,7	2,7	2,5	2,5	2,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,5	3,0	2,7	3,1	2,7	2,9	3,3	3,3	3,0	3,3
Explotación de Minas y Canteras	2,3	1,9	2,2	2,2	2,2	2,6	2,0	2,6	2,1	2,2
Actividades Inmobiliarias	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	0,7	0,9	1,2	1,3	1,1
Suministro de Electricidad Gas y Agua	0,2	0,3	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2
Intermediación financiera	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

Fuente: DANE (Los datos se encuentran hasta el año 2010 en la base de datos oficial)

## 1.4 Precios

Como indicador del nivel de precios de la economía se analiza el comportamiento del índice de precios al consumidor (IPC). Cabe mencionar que este permite conocer la variación porcentual promedio de los precios de un conjunto bienes y servicios finales que demandan los consumidores<sup>58</sup>.

Gráfica 6. Variación del IPC. Total nacional



Fuente: Diseño de la autora - DANE

Las variaciones del IPC se traducen en una medida de inflación del consumidor. En la Gráfica 6 se aprecia desde 2001 una tendencia decreciente en el nivel de precios, lo que evidenció el éxito de las políticas antiinflacionarias del Banco de la República, sin embargo a partir de 2006 aparecieron presiones inflacionarias, que se tradujeron en un incremento importante en los precios, que alcanzaron un pico en 2008, cuando la inflación a diciembre se situó en 7,7%, excediendo en gran medida el límite superior del rango meta establecido por la Junta Directiva del Banco Central, que para aquel entonces fue de 3,5% – 4,5%, además esta cifra fue superior en dos puntos porcentuales a la de finales del año inmediatamente anterior.

---

<sup>58</sup> DANE. Metodología Índice de Precios al Consumidor. Bogotá D.C.: DANE, 2009.

Los resultados anteriores tuvieron origen en choques externos sobre alimentos y combustibles, los cuales, de acuerdo al Banco

“No fueron previstos inicialmente y ejercieron presiones sobre otros precios de la economía vía aumentos en los costos de producción. Dichas presiones también repercutieron en la formación de expectativas, lo que, junto con la activación de diversos mecanismos de indexación, frenaron el descenso de otros precios usualmente más afectados por la demanda”<sup>59</sup>.

Durante el año 2008 la inflación fue menor (2%) en comparación con el año anterior (7,7%), a su vez, fue menor que el resto de años considerados dentro del período bajo estudio, incluso de acuerdo al Banco de la República esta cifra es “la más baja desde 1951, cuando fue 1,4%”<sup>60</sup>. Los factores que explican esta situación fueron algunos de orden externo y otros internos.

La reducción en la inflación en Colombia fue motivada por la recesión internacional, la cual generó un debilitamiento de la demanda por petróleo y otros productos básicos, además de la caída en sus precios internacionales. A esto debe añadirse el conjunto de restricciones impuestas a las exportaciones colombianas hacia Venezuela, lo que produjo su acumulación en los mercados nacionales, con el consecuente descenso en los precios internos<sup>61</sup>.

Por la vía interna, la crisis externa influyó por medio de un debilitamiento de la demanda, lo cual influyó en una caída de los precios de los alimentos, así como de otros bienes y servicios. Además, la amplia oferta agrícola contribuyó al descenso de precios de alimentos perecederos<sup>62</sup>.

---

<sup>59</sup> BANCO DE LA REPÚBLICA. Informe sobre inflación, diciembre 2008. Bogotá D.C.: BANREP, 2009. P 18.

<sup>60</sup> BANCO DE LA REPÚBLICA. Informe sobre inflación, diciembre 2009. Bogotá D.C.: BANREP, 2010. P 16.

<sup>61</sup> *Ibíd.*

<sup>62</sup> *Ibíd.*

Con relación al grupo de gasto, se encontró que los alimentos son los que en mayor medida contribuyen con su alta variación de precios. Los demás grupos se muestran en la Tabla 4.

**Tabla 4. Variación del IPC según grupo de gasto. Total nacional**

<b>Grupo de gasto</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Salud	10,9	9,2	8,6	7,0	5,1	5,3	6,5	5,3	4,9	4,3
Alimentos	10,6	10,9	5,3	5,4	6,6	5,7	8,5	13,2	-0,3	4,1
Educación	10,2	6,5	4,8	5,7	5,2	4,7	5,2	6,1	6,3	4,0
Vivienda	4,3	4,1	6,3	4,9	4,1	4,2	4,3	6,7	4,3	3,7
Otros Gastos	7,6	9,0	5,8	4,9	3,0	4,7	4,4	4,5	3,8	3,2
Transporte	8,2	5,1	11,9	8,4	5,0	6,2	5,5	5,4	0,3	2,8
Diversión	7,1	5,3	5,2	4,3	2,5	0,5	2,5	0,0	0,5	0,6
Comunicaciones	13,0	11,2	10,5	5,8	9,3	-6,3	2,4	4,0	0,9	-0,3
Vestuario	2,6	0,7	1,5	1,4	0,6	0,3	1,7	-0,2	-0,3	-1,3

**Fuente: DANE (Los datos se encuentran hasta el año 2010 en la base de datos oficial)**



## **2. COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE LOS FONDOS DE CESANTÍAS**

En Colombia el sistema de cesantías consiste en un ahorro que los trabajadores están obligados a realizar, el cual se puede destinar a la adquisición y remodelación de vivienda, educación o un seguro durante alguna época en la que no se tenga trabajo. En estos fondos el cotizante tiene la oportunidad de elegir entre varios portafolios de inversión, que se diferencian por el nivel de riesgo y rendimiento esperado.

Son diversas las dimensiones dentro de las que se lleva a cabo la actividad de los fondos de cesantías y que a su vez determinan sus resultados económicos y financieros. De acuerdo a Jiménez, Piraquive, Malaver y Rivera<sup>63</sup>, se destaca en primer lugar el componente tecnológico, que afecta directamente a las actividades del sector por medio de las innovaciones, que posibilitan mejoras en los procesos, a la vez que los hacen más eficientes, de igual forma, aunque menos evidente resulta el efecto “en la medida en que las nuevas tecnologías traen cambios a las empresas en las cuales los fondos tienen invertidos sus portafolios”<sup>64</sup>.

Por otro lado, la incertidumbre propia de los activos financieros los convierte en altamente impredecibles, frente a esto los inversionistas de los fondos de cesantías crean escenarios probables y factibles, que aunque no son garantía de seguridad no rentabilidad, se constituyen en un conjunto de elementos base a partir de los cuales se puede llevar a cabo la toma de decisiones.

Finalmente, la globalización y el desarrollo de nuevos mercados financieros determinan la dimensión de la complejidad, ante la cual los fondos de cesantías deben enfrentarse, y así lidiar con un macro entorno cambiante.

---

<sup>63</sup> JIMÉNEZ, Cristian, PIRAQUIVE, Rafael, MALAVER, Natalia y RIVERA, Hugo. Análisis estratégico sector fondos de pensiones en Colombia. Documentos de Investigación, Facultad de Administración, Universidad del Rosario. No. 109, septiembre, 2011.

<sup>64</sup> *Ibíd*, P 19.

Teniendo en cuenta lo anterior, los fondos de cesantías desde el punto de vista de los resultados financieros, presentaron las siguientes características a lo largo del período 2001-2010.

Sobre la solvencia de las empresas que administran los fondos de cesantías puede decirse que es alta, en la medida en que todas reportan que los activos superan en alta medida a los pasivos. A lo largo del período 2001-2010 la firma con mayor solvencia fue ING con un índice medio de 6,2, seguida de Skandia con 5,5 y BBVA Horizonte empatada con Colfondos en 5,2. La distribución de los índices y las empresas aparece en la Tabla 5.

**Tabla 5. Índice de solvencia\* según fondo de cesantías**

Fondo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
PROTECCIÓN	6,0	4,3	3,9	3,8	4,2	4,3	4,4	4,4	4,2	5,4
PORVENIR	5,0	5,0	4,9	4,9	5,2	4,7	5,2	5,5	4,9	4,6
BBVA HORIZONTE	8,3	6,5	4,2	5,2	4,6	5,0	5,9	4,8	3,5	4,3
ING	5,6	8,3	7,7	6,8	5,5	5,5	6,3	5,9	5,6	4,5
SKANDIA	4,8	5,1	5,4	5,5	5,6	5,6	6,1	6,0	5,7	4,8
COLFONDOS	2,3	4,5	4,6	4,7	5,7	6,0	6,7	6,2	6,1	5,2
TOTAL	4,5	4,9	4,7	4,7	4,8	4,9	5,3	5,1	4,6	4,7

\* Corresponde a: activo total / pasivo total

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

**Tabla 6. Nivel de endeudamiento\* según fondo de cesantías**

Fondo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
PROTECCIÓN	17,6	25,9	27,1	27,0	25,3	24,4	23,2	23,1	24,2	18,6
PORVENIR	21,3	21,5	21,1	21,5	20,3	22,6	20,0	19,2	20,9	22,3
BBVA HORIZONTE	12,5	17,0	25,9	20,0	22,6	21,0	17,9	22,3	28,9	23,6
ING	17,9	12,2	13,3	16,0	19,6	19,0	17,1	17,2	18,3	23,6
SKANDIA	21,5	19,8	19,1	18,5	18,1	18,1	16,8	16,9	18,1	21,4
COLFONDOS	44,1	23,7	22,6	22,1	18,1	16,9	15,1	16,3	16,7	19,6
TOTAL	22,5	20,7	22,0	21,6	21,4	21,3	19,2	19,9	21,9	21,4

\* Corresponde a: pasivo total / activo total

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

El nivel de endeudamiento permite conocer la proporción en la que los acreedores participan del total del valor de una empresa. De igual manera es útil para señalar el nivel de riesgo asumido por los acreedores, el riesgo de los propietarios del ente económico y la

conveniencia o inconveniencia del nivel de endeudamiento presentado. Para el caso de los fondos de cesantías que ocupan la presente investigación se encontró (Tabla 6), de acuerdo a las cifras de la Superintendencia Financiera de Colombia, que entre 2001 y 2010 en promedio el nivel de endeudamiento alcanzado por las administradoras de fondos de pensiones fue de 21,2%; como era de suponer, ING y Skandia presentaron una proporción de 17,4% y 18,8%, respectivamente.

El nivel de activos tangibles que posee una firma le proporciona un soporte físico, concretado en algo material, que corresponden a los terrenos, edificios, maquinaria, instalaciones, equipos informáticos, materias primas, productos terminados, productos semielaborados y activos financieros, tales como capital, reservas, derechos de cobro, acciones de otras empresas. López-Barajas señala que “el objetivo de su gestión es conseguir la mejor asignación posible dentro de la empresa o fuera de ella (en combinación con los recursos de otras empresas o su venta) que lleve a su optimización en la utilización”<sup>65</sup>, además establece que “el papel de los activos tangibles es relevante para la gestión empresarial y cada empresa procurará dotarse de ellos en suficiente nivel de cantidad y calidad. Sin embargo, sus características de depreciación a medida que son utilizados y de relativamente fácil imitación, sobre la base de su naturaleza material, por parte de los competidores les hacen perder fortaleza como sustento de la ventaja competitiva”<sup>66</sup>.

Desde el punto de vista de los resultados consolidados para cada empresa, de acuerdo a la SuperFinanciera (Tabla 7), la relación *activos fijos / activos totales* en promedio para el período 2001-2010 fue de 10,9%, lo que sugiere que un poco más la décima parte del valor de los fondos de cesantías son activos fijos, el resto serían “factores como la imagen de la

---

<sup>65</sup> LÓPEZ-BARAJAS, Aurelio. La gestión de activos y recursos intangibles: Una oportunidad para los Gerentes de Riesgos y el mercado asegurador. Gerencia de Riesgos y Seguros. No. 110, 2011, P 2.

<sup>66</sup> *Ibíd.*

empresa, el conocimiento tecnológico, el capital humano, la estructura organizativa, la marca, el logotipo o las relaciones con proveedores y clientes”<sup>67</sup>.

**Tabla 7. Activos fijos / activos (activos tangibles) totales según fondo de cesantías**

Fondo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
PROTECCIÓN	22,0	17,8	16,0	14,1	9,8	7,9	12,3	12,0	11,5	9,4
PORVENIR	20,0	18,8	16,1	14,0	13,6	11,7	10,1	9,0	9,8	8,3
BBVA HORIZONTE	24,6	17,9	14,9	14,1	11,1	9,1	8,7	7,1	4,9	3,5
ING	6,5	5,0	3,0	3,0	2,2	1,9	2,0	3,3	3,5	2,7
SKANDIA	6,5	6,4	4,1	2,8	3,5	3,1	2,3	1,8	1,3	0,9
COLFONDOS	13,9	15,0	13,8	11,2	8,4	8,9	9,4	7,9	5,3	2,4
TOTAL	17,8	15,4	12,8	11,3	9,5	12,1	8,7	8,1	7,5	5,8

**Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia (Los datos se encuentran hasta el año 2010 en la base de datos oficial)**

Finalmente se muestra la razón de quebranto patrimonial consiste en una medida de la valorización de los aportes de los asociados, interpretable como la capacidad de una firma para generar valor a partir de los aportes, creando por de esta manera capital institucional. Se considera que una situación de quebranto patrimonial se presenta cuando se obtienen valores inferiores al 100%.

La Tabla 8 muestra que a lo largo del tiempo la relación *patrimonio neto / capital social* se ha incrementado, siendo una de las más altas aquella de la empresa Protección, que alcanzó para 2009 y 2010 un 1.148% y 1.422% respectivamente.

**Tabla 8. Situación de quebranto patrimonial\* según fondo de cesantías**

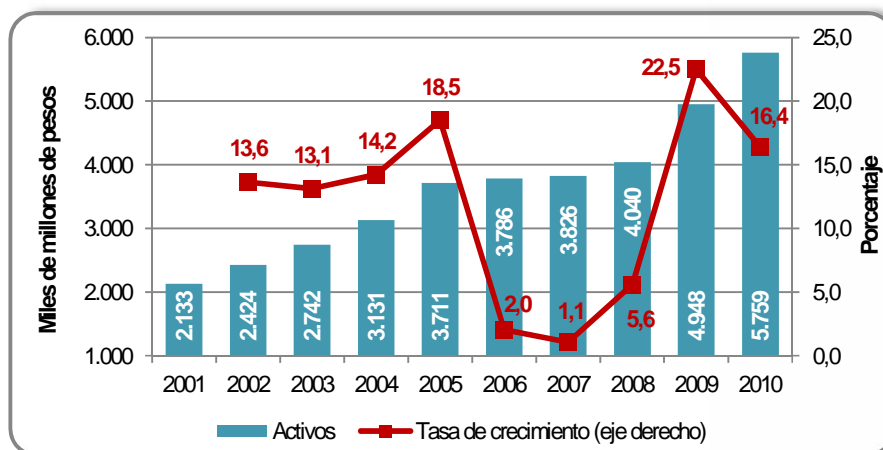
Fondo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
PROTECCIÓN	255,0	305,4	357,6	417,7	524,1	626,7	726,4	897,6	1.148,6	1.422,7
PORVENIR	366,7	404,5	453,2	477,6	499,6	522,7	531,2	545,5	612,2	702,2
BBVA HORIZONTE	205,2	246,5	255,0	272,8	314,7	381,2	417,1	451,6	547,4	696,8
ING	154,3	221,6	294,5	429,4	533,7	660,5	642,1	320,4	385,7	442,4
SKANDIA	190,4	224,7	301,2	372,0	438,7	458,0	393,6	402,5	433,7	523,3
COLFONDOS	223,8	289,7	186,9	200,0	250,8	309,9	364,1	440,4	572,6	594,5
TOTAL	239,1	289,1	306,6	348,2	409,2	474,3	498,8	504,1	605,1	710,0

**\* Corresponde a: patrimonio neto / capital social**

<sup>67</sup> Ibíd.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Gráfica 7. Nivel de activos de fondos de cesantías y tasa de crecimiento



Fuente: Diseño de la autora - Superintendencia Financiera de Colombia

El nivel de activos, así como su tasa anual de crecimiento entre 2001 y 2010 aparece en la Gráfica 7. La distribución de la tasa de crecimiento muestra un importante bache entre los años 2006 y 2008, durante el cual el ritmo de variación se desaceleró. De igual forma en la Tabla 9 se presentan las tasas de variación de acuerdo a las administradoras de fondos de cesantías.

Tabla 9. Tasa de crecimiento del nivel de activos según fondos de cesantías

Fondo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
PROTECCIÓN	20,6	21,3	17,1	12,8	1,0	3,9	9,2	27,3	16,7	20,6
PORVENIR	11,5	14,5	18,3	25,1	6,3	2,3	7,7	25,8	19,0	11,5
BBVA HORIZONTE	9,8	8,0	11,7	13,4	1,7	-1,2	2,3	14,4	13,8	9,8
ING	8,0	3,4	2,9	14,9	-3,1	2,3	4,3	22,8	14,5	8,0
SKANDIA	54,3	57,2	37,4	58,8	14,8	10,2	15,1	19,9	13,0	54,3
COLFONDOS	20,7	15,1	16,2	23,6	-1,5	-6,2	-2,1	16,4	15,1	20,7
TOTAL	13,6	13,1	14,2	18,5	2,0	1,1	5,6	22,5	16,4	13,6

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

### **3. RELACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE LOS FONDOS DE CESANTÍAS CON LA PRODUCCIÓN NACIONAL, LA INFLACIÓN Y EL DESEMPLEO**

Se muestra en el presente capítulo un ejercicio en el cual se relacionó la dinámica de los indicadores financieros analizados en el capítulo anterior, junto con las variables macroeconómicas más importantes a nivel nacional (variación del PIB, inflación y desempleo).

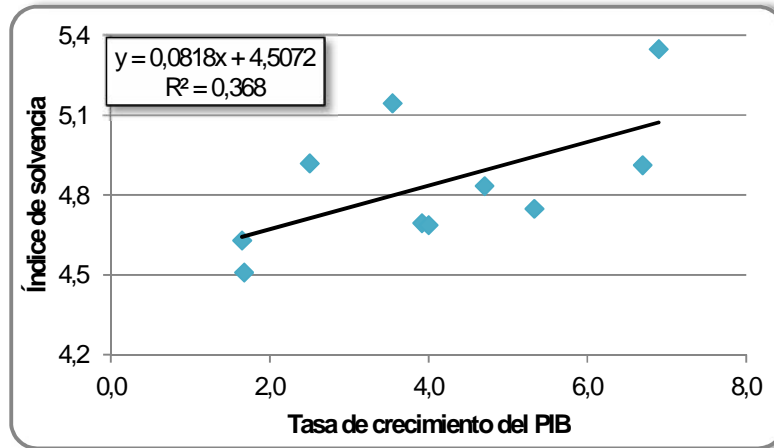
El análisis llevado a cabo se basó en el uso de diagramas de dispersión y en el cálculo de coeficientes de correlación entre cada variable económica y de financiera de los fondos de cesantías.

Se encontró que la tasa de crecimiento del PIB (Gráfica 8), *ceteris paribus*, se relaciona de manera directa en 36,8% con el índice de solvencia de las administradoras de fondos de cesantías (Panel A). Fue la relación en la que se encontró el mayor vínculo entre variables, podría entenderse en la medida en que a medida en que la economía crece a un ritmo acelerado, las firmas que administran las cesantías tienen mayor disposición y capacidad para incrementar sus activos.

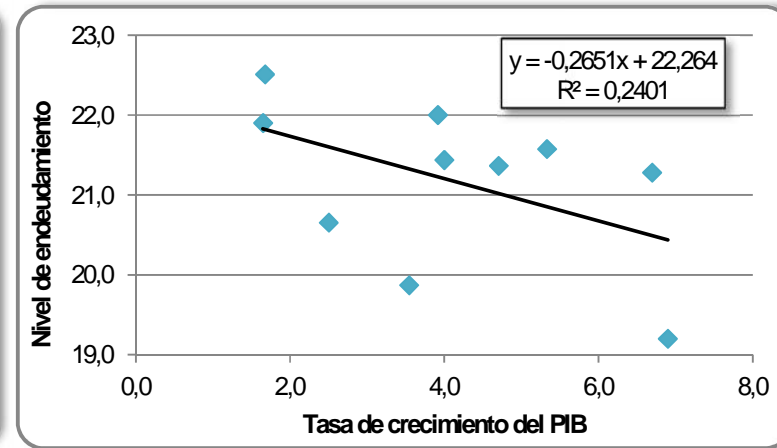
Por otro lado, la segunda relación en términos de la proporción de la relación fue con el nivel de endeudamiento, que presentó una relación inversa en 24% (Panel B). En contraste, los ejercicios desarrollados mostraron que el ritmo al que crece la producción se relaciona muy poco con el nivel de activos tangibles (7,7% en el Panel C) y con la situación de quebranto patrimonial (2,6% en el Panel D).

Gráfica 8. Diagramas de dispersión entre la tasa de crecimiento del PIB y los indicadores financieros de los fondos de cesantías

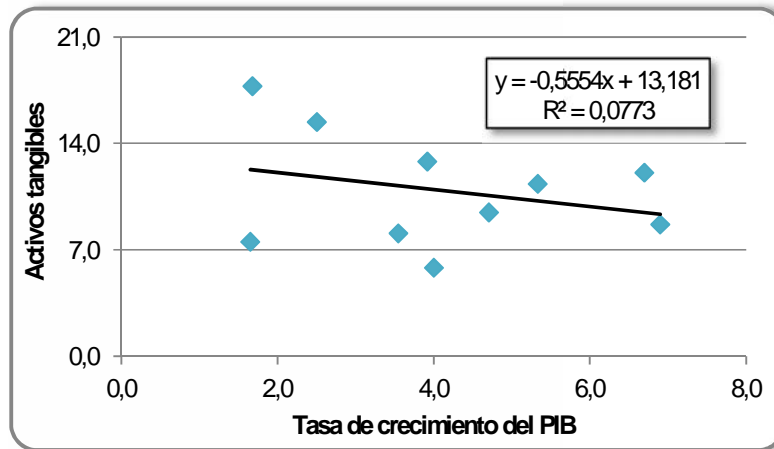
Panel A.



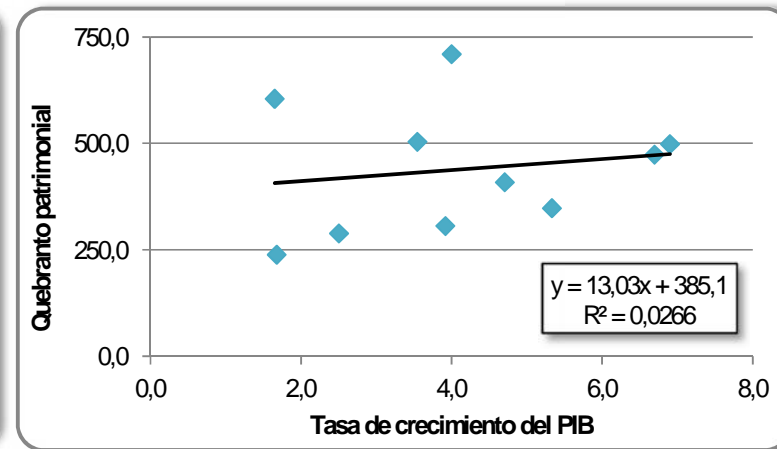
Panel B.



Panel C.



Panel D.



Fuente: Diseño de la autora - DANE, Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos de la autora

Respecto a la inflación se determinó que guarda una estrecha relación (54,8% en el Panel D de la Gráfica 9) con la situación de quebranto patrimonial, situación que es entendible en el sentido en que a medida que el consumidor pierde poder adquisitivo la valorización de los aportes de los asociados, así como la capacidad de estos fondos para generar valor a partir de los aportes, se ve reducido. Particularmente, por cada punto porcentual en que se incrementa la inflación, la situación de quebranto patrimonial cede en 58,73.

Otra de las relaciones importantes fue aquella entre la inflación y el nivel de activos tangibles (Panel C), para esta el coeficiente de correlación fue de 40,8% y de tipo inverso. También se analizó el vínculo con el índice de solvencia y el nivel de endeudamiento, pero los coeficientes fueron muy bajos, sugiriendo una relación bastante débil (6% y 4,6%, respectivamente).

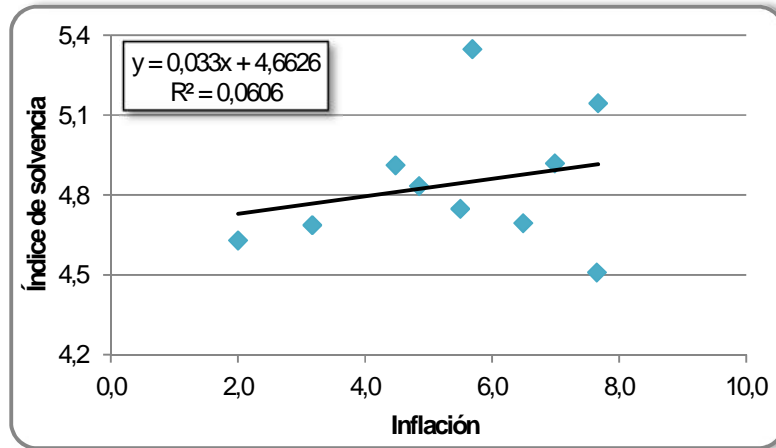
Por último la tasa de desempleo se vinculó con los indicadores financieros. Al respecto se encontró una fuerte y directa relación con el nivel de activos tangibles, correspondiente a 75,6% (Panel C de la Gráfica 10), de esta forma, a medida en que a través del período 2001-2010 se incrementaba un punto porcentual de la tasa de desempleo, el índice de activos tangibles de los fondos de pensiones tendía a incrementarse.

De igual forma, los resultados con la situación de quebranto patrimonial fueron notorios, en la medida en que fue de 63% la relación; por cada punto porcentual en que subía la tasa de desempleo, el quebranto patrimonial caía en 73,92. Ahora, aunque no fueron tan altas, requieren atención los resultados para la tasa de desempleo con el índice de solvencia, y el de endeudamiento, para los cuales la relación, *ceteris paribus*, fue de 24% y 23%, respectivamente.

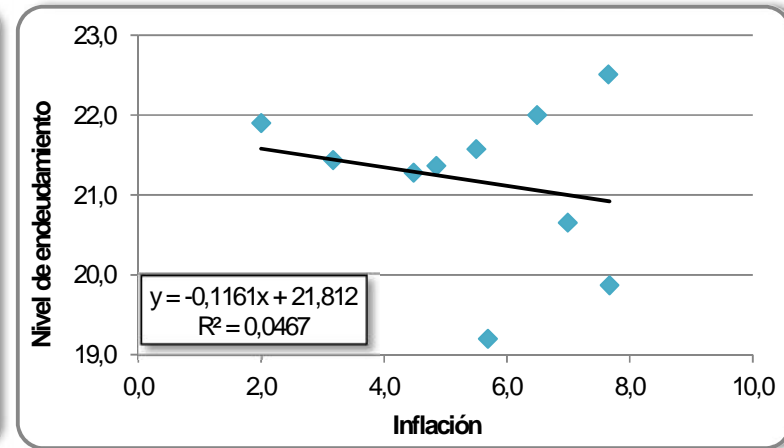


Gráfica 9. Diagramas de dispersión entre la tasa de inflación y los indicadores financieros de los fondos de cesantías

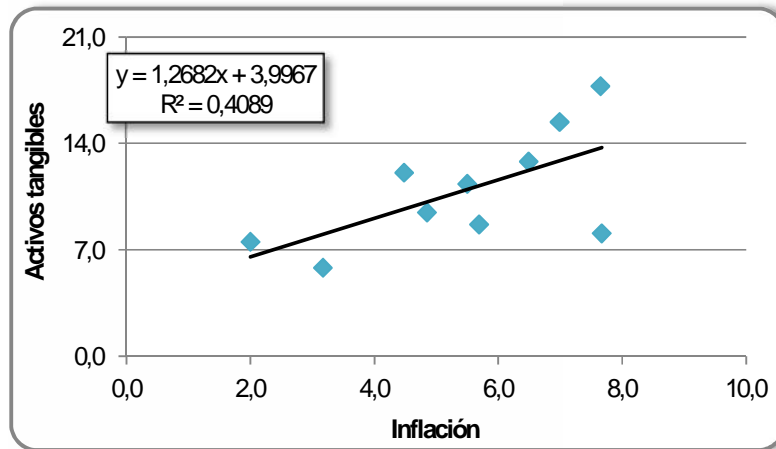
Panel A.



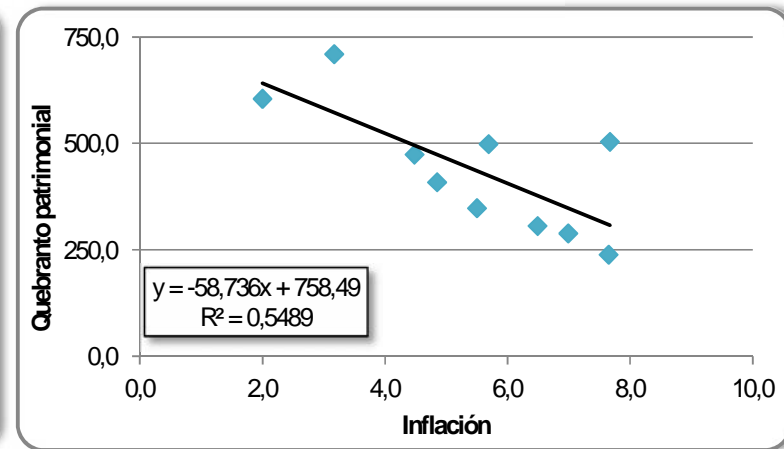
Panel B



Panel C.



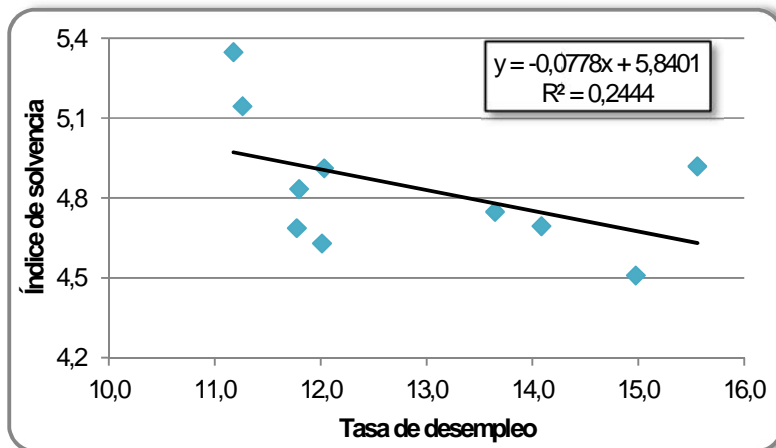
Panel D



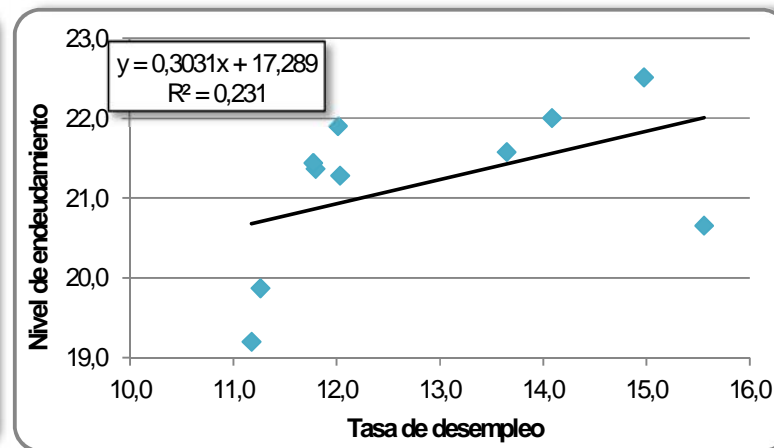
Fuente: Diseño de la autora - DANE, Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos de la autora

Gráfica 10. Diagramas de dispersión entre la tasa de desempleo y los indicadores financieros de los fondos de cesantías

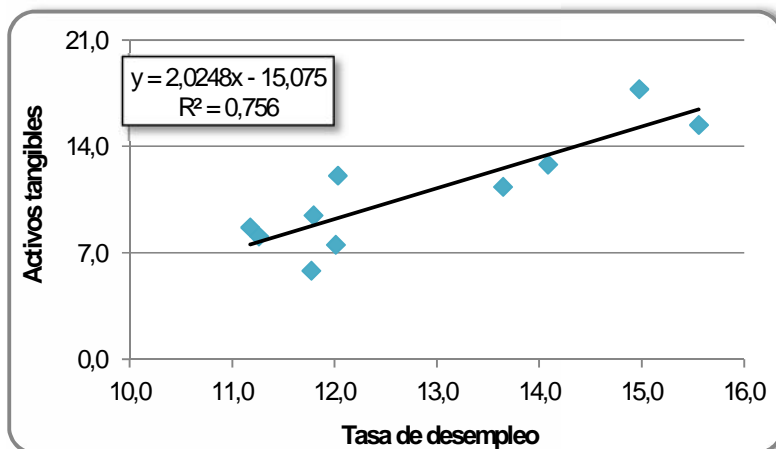
Panel A.



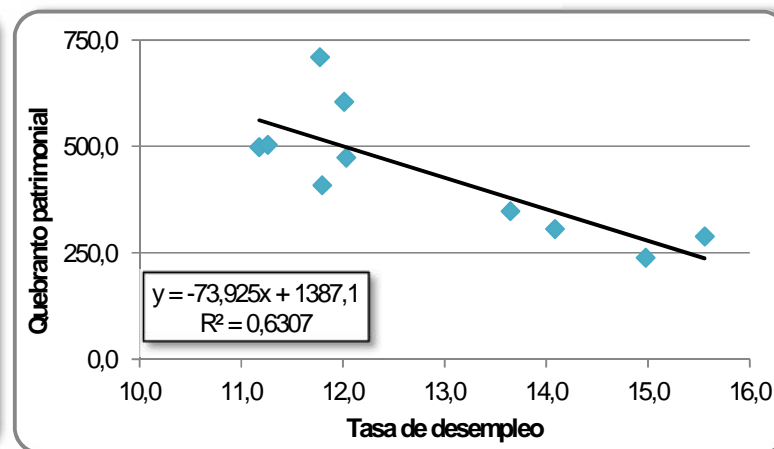
Panel B



Panel C.



Panel D



Fuente: Diseño de la autora - DANE, Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos de la autora

## CONCLUSIONES

En lo investigado se caracterizó la situación económica nacional considerando las principales variables macroeconómicas (producción, precios y empleo) de igual forma se describieron los principales indicadores financieros de las empresas administradoras de fondos de cesantías, luego se analizó las relaciones existentes entre estas variables, particularmente para los años 2001-2010.

Se encontró que la década analizada estuvo marcada por una dinámica económica bastante turbulenta, especialmente a partir de la segunda mitad, cuando varias entidades especializadas en créditos hipotecarios de alto riesgo comenzaron a reportar pérdidas, debido a la cesación de pagos por parte de algunos deudores. Esto se originó básicamente por los desbalances macroeconómicos a nivel internacional acumulados, y por las políticas de subsidios para la promoción de vivienda en EEUU, con bajas exigencias para la otorgación de créditos

Con relación a la producción colombiana, se puede concluir que a comienzos del periodo analizado se presentaron las tasas más altas de crecimiento desde la década del setenta, situación favorecida por el positivo contexto internacional, en donde la inversión estimuló en gran medida el crecimiento, así como el persistente dinamismo de las exportaciones, el fortalecimiento del consumo privado y el control de los desajustes fiscales.

Sobre el desempleo se puede afirmar que mostró dos periodos relativamente diferenciados, el primero entre 2001-2004, cuando pasó de 15% a 13,6% (tasa media de 14,4%); el segundo entre 2004-2010, cuando comenzó una senda de estabilización, en la cual no superó el 12% (tasa media de 11,7%).

La última variable macroeconómica bajo consideración fue la inflación al consumidor, en general la tendencia fue decreciente, excepto entre 2006 y 2009, cuando se excedió el rango meta del Banco Central. Sin embargo la senda decreciente fue retomada, en gran medida teniendo como causa la recesión internacional, con la consecuente caída en sus precios

internacionales, junto con diversas restricciones a las exportaciones y el descenso en los precios internos.

Ahora bien, sobre los resultados financieros de los fondos de cesantías se puede concluir que dependieron de tres componentes: el tecnológico, la incertidumbre, y la globalización conjuntamente con el desarrollo de nuevos mercados financieros. De manera general, la rentabilidad de los fondos es alta (activos superiores a los pasivos), el nivel de endeudamiento no es tan alto, el nivel de activos tangibles es bastante bajo, y la razón de quebranto patrimonial es bastante favorable.

En último lugar, las conclusiones sobre la relación entre las tres variables macroeconómicas consideradas, y las cuatro medidas de resultados financieros permiten afirmar que la tasa de crecimiento del producto guarda una relación moderada con el índice de solvencia y el nivel de endeudamiento, mientras que la inflación la mantiene con el nivel de activos tangibles y el quebranto patrimonial. A su vez, las relaciones más fuertes, *ceteris paribus*, fueron entre la tasa de desempleo con el nivel de activos tangibles y el quebranto patrimonial.

Finalmente se puede afirmar que el presente trabajo exploró la existencia de relaciones entre los resultados de la actividad económica y los indicadores financieros más importantes de los fondos de cesantías en Colombia. Ahora, es labor de otros trabajos explorar en las causas y en los mecanismos que explican dichas relaciones.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Actualidad del sistema financiero colombiano. Junio, 2011. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: <http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/comsectorfinanciero062011.pdf>.

AMARANTE, Verónica y BUCHELI, Marisa. Análisis del seguro de desempleo en Uruguay y discusión de propuestas para su modificación. Cuadernos del CLAEH, No. 96-97, 2008. P 175-207.

ASOBANCARIA. La coyuntura actual de los fondos de cesantías. Semana Económica. No. 626, 12 octubre de 2007. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: <http://www.asobancaria.com/portal/pls/portal/docs/1/754057.PDF>

BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, marzo 2001. Bogotá D.C.: BANREP, 2001.

BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, marzo 2003. Bogotá D.C.: BANREP, 2003.

BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, marzo 2006. Bogotá D.C.: BANREP, 2006.

BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, marzo 2009. Bogotá D.C.: BANREP, 2009.

BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, marzo 2010. Bogotá D.C.: BANREP, 2010.

BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, marzo 2011. Bogotá D.C.: BANREP, 2011.

BLANCHARD, Oliver. Macroeconomía. 2 ed. Pearson Educación: Madrid, 2000.

CEPAL. Estudio económico de América Latina y el Caribe 2007-2008. Política macroeconómica y volatilidad. Santiago de Chile: CEPAL, 2008.

CEPAL. Estudio económico de América Latina y el Caribe 2009-2010. Impacto distributivo de las políticas públicas. Santiago de Chile: CEPAL, 2010.

CEPAL. Estudio económico de América Latina y el Caribe 2010-2011. Modalidades de inserción externa y desafíos de política macroeconómica en una economía mundial turbulenta. Santiago de Chile: CEPAL, 2011.

CUARTAS, Vicente. ¿Serán necesarios los fondos de cesantías? Semestre Económico, Vol. 10, No. 20, julio-diciembre, 2007. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: <http://www.udem.edu.co/NR/rdonlyres/A1F06D64-B9C2-472E-B056-C58F3842764F/7458/12Sonnecesarioslosfondosdepcion.pdf>.

DANE. Conceptos básicos. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: [http://www.dane.gov.co/files/inf\\_geo/4Ge\\_ConceptosBasicos.pdf](http://www.dane.gov.co/files/inf_geo/4Ge_ConceptosBasicos.pdf).

DANE. Ficha Metodológica Gran Encuesta Integrada de Hogares GEIH. Bogotá D.C.: DANE, 2012. [Consultado el 10 de febrero de 2012, 11:30 AM].

DANE. Ficha Metodológica Gran Encuesta Integrada de Hogares. Junio 2006. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: [http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/fichas/empleo/ficha\\_ech.pdf](http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/fichas/empleo/ficha_ech.pdf). P 10.

DANE. Metodología Índice de Precios al Consumidor. Bogotá D.C.: DANE, 2009.

ELTIEMPO.COM. Cesantías: ahorro de un día. 12 de febrero de 1996. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: [www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-362240](http://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-362240).

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. Perspectivas de la economía mundial, Abril de 2009: Crisis y recuperación. Washington D.C.: FMI, 2009.

GARAY, Luis Jorge. Colombia: estructura industrial e internacionalización 1967-1996. Capítulo 6: Organización laboral y recursos humanos. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/economia/industrialatina/106.htm>.

GERENCIE.COM. ¿Qué son las cesantías? Cesantías, Prestaciones sociales. Diciembre, 2010. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: <http://www.gerencie.com/que-son-las-cesantias.html>.

GERENCIE.COM. ¿Qué son las cesantías? Cesantías, Prestaciones sociales. Diciembre, 2010. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: <http://www.gerencie.com/que-son-las-cesantias.html>.

JIMÉNEZ, Cristian, PIRAQUIVE, Rafael, MALAVER, Natalia y RIVERA, Hugo. Análisis estratégico sector fondos de pensiones en Colombia. Documentos de Investigación, Facultad de Administración, Universidad del Rosario. No. 109, septiembre, 2011.

LÓPEZ, Rosby y SALDARRIAGA, Juan. Ahorro y crecimiento económico en Colombia: 1950-2007. Perfil de Coyuntura Económica. No. 16, diciembre 2010, P 48. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: <http://www.scielo.org.co/pdf/pece/n16/n16a03.pdf>.

LÓPEZ-BARAJAS, Aurelio. La gestión de activos y recursos intangibles: Una oportunidad para los Gerentes de Riesgos y el mercado asegurador. Gerencia de Riesgos y Seguros. No. 110, 2011.

MARTÍNEZ, Astrid y AGUILAR, Tatiana. Impacto socioeconómico de la minería en Colombia. Bogotá D.C.: Fedesarrollo, 2012. [Consultado el 10 de febrero de 2013, 6:30

PM] disponible en internet: [http://www.fedesarrollo.org.co/wp-content/uploads/2011/08/Impacto-socioecon%C3%B3mico-de-la-miner%C3%ADa-en-Colombia-Informe\\_Impacto\\_de\\_la\\_miner%C3%ADa\\_Final-26-abril.pdf](http://www.fedesarrollo.org.co/wp-content/uploads/2011/08/Impacto-socioecon%C3%B3mico-de-la-miner%C3%ADa-en-Colombia-Informe_Impacto_de_la_miner%C3%ADa_Final-26-abril.pdf).

OSKOOEE, Mohsen, GALINDO, Miguel y NIROOMAND, Ali. Crecimiento, Ahorro e imposición. Instituto de estudios fiscales. No. 20, 1998. Citado por: LÓPEZ, Rosby y SALDARRIAGA, Juan. Ahorro y crecimiento económico en Colombia: 1950-2007. Perfil de Coyuntura Económica. No. 16, diciembre 2010. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: <http://www.scielo.org.co/pdf/pece/n16/n16a03.pdf>.

POSADA, Carlos y ROJAS, Andrea. El crecimiento económico colombiano: datos nuevos y modelos viejos para interpretar el período 1925- 2000. Borrador de economía, No. 480, 2008. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: [www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra480.pdf](http://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra480.pdf).

Según el DANE corresponde al área geográfica que está definida por un perímetro urbano, cuyos límites se establecen por acuerdos del Concejo Municipal. Corresponde al lugar en donde se ubica la sede administrativa de un municipio.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Actualidad del sistema financiero colombiano. Junio, 2011. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: <http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/comsectorfinanciero062011.pdf>.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Reforma a las Cesantías a partir del 1 de enero de 2010. Gaceta Financiera. Diciembre, 2009. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 1:30 AM] disponible en internet: [www.gacetafinanciera.com/abcc.pdf](http://www.gacetafinanciera.com/abcc.pdf).

VELÁSQUEZ, Mario. Seguros de desempleo, objetivos, características y situación en América Latina. Serie Financiamiento del Desarrollo, CEPAL. No. 133, junio de 2003. [Consultado el 16 de agosto de 2012, 11:30 AM] disponible en internet: [www.eclac.cl/publicaciones/xml/4/12714/lc11917e.pdf](http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/4/12714/lc11917e.pdf).