

# La inestabilidad política y sus dimensiones en la economía: Un marco interpretativo 1994-1998

Guillermina Echeverría Herrera  
Sandra Ortiz Velosa\*

## RESUMEN

En el campo de la literatura económica, se explora hoy con profundidad la interrelación entre la política y la economía. Este trabajo muestra la relación estrecha entre estas dos disciplinas analizando la sensibilidad de las variables económicas, en el marco de la crisis política que vivió el país durante el gobierno de Ernesto Samper. Asimismo, con base en el ámbito de la demanda político-económica se describe el comportamiento de los votantes en un proceso electoral, influenciado por las acciones del *policy maker* en las variables económicas (PIB, inflación, desempleo), expansión preelectoral.

## INTRODUCCIÓN

Hace dos décadas comenzó a explorarse en el campo de la relación sector público-economía, un tema referente a la dinámica de la política económica para responder a interrogantes como ¿qué y por qué cambia el sentido de la política económica?

Es así como un grupo destacado de economistas vienen desarrollando un área específica que estudia el comportamiento del *policy maker*<sup>1</sup> y cómo la política eco-

nómica cambia de rumbo cuando este es relevado; este análisis no puede apartarse de los fenómenos de tipo político.

En la actualidad debemos considerar que existe una marcada interdependencia entre la política y la economía. Es relevante la relación entre estos dos ámbitos, ya que las autoridades son las responsables del manejo de la política económica.

La teoría económica ha desarrollado múltiples modelos para dar evidencia de la interdependencia entre política y economía. Entre ellos se encuentran los modelos de ciclo político. Existen también eventos en la coyuntura, como las crisis de inestabilidad política y la dinámica propia de una elección presidencial en los cuales se puede observar, cómo estos fenómenos políticos inciden en el comportamiento de la economía, y aún más, cómo se afectan las variables que determinan este comportamiento (PIB, inflación y desempleo).

De este modo, se pretende mostrar en este trabajo la relación estrecha entre política y economía. El objetivo es analizar la sensibilidad de las variables económicas en el marco de una crisis política y explicar los elementos que pueden incidir en el comportamiento de los votantes en un proceso de elección presidencial.

Inicialmente se hará una aproximación teórica de la interdependencia entre política y economía desde los ámbitos de oferta y demanda. Se describirá la crisis política en el contexto de la administración Samper Pizano, enfocándola como crisis de gobernabilidad; seguidamente se muestra el comportamiento económico

\* Estudiantes de Economía de la Universidad del Atlántico.

1. El *policy maker* descrito en la teoría del ciclo político representa al Presidente de la República.

---

---

como resultado de los efectos de la crisis política y se terminará con una descripción del comportamiento de los votantes en las elecciones presidenciales de 1998. Por último, se realizan las respectivas conclusiones.

## 1. DEMANDA Y OFERTA POLÍTICO-ECONÓMICA

En el campo de la literatura económica, se maneja hoy con profundidad la interrelación entre política y economía. Al respecto el premio Nobel de Economía Douglas North señala "se debe integrar la política y la economía en una teoría que permita entender, que al diseñar una política económica se afectará el bienestar de muchas personas, quienes a su vez reaccionarán a través del sistema político".<sup>2</sup>

### 1.1. Ámbito de la demanda político-económica

La perspectiva teórica del *Public Choice*, plantea dentro de su orientación positiva, el modelo de interdependencia político-económica que estima como cuestión básica determinar el comportamiento económico de los votantes una vez que han elegido a sus representantes políticos. Este es el llamado *ámbito de la demanda político-económica*, la cual pretende dar a conocer qué acontecimientos económicos son importantes para el votante; para ello se establece una relación entre el estado de la economía (reflejado por la evolución de las principales variables macroeconómicas), y el soporte electoral (medido a través de los resultados obtenidos en encuestas o sondeos realizados y así recoger el grado de aceptación-favoritismo).

### 1.2. Ámbito de la oferta político-económica

Es un análisis relativo a las actuaciones gubernamentales mediante la utilización de instrumentos de política económica; estos análisis pretenden dar a conocer hasta qué punto las actuaciones de los gobiernos se ven influenciadas por factores de tipo oportunista y/o ideológico. En este ámbito un área de investigación desarrollada desde los años 70 es la Teoría del Ciclo Político económico (CPE)<sup>3</sup>, en la que se analiza la interacción entre el sistema político y el funcionamiento de la Economía. Expositores de esta teoría como Nordhaus (1975), Hibbs (1977), Rogoff (1987) y Alesina (1987) han desarrollado trabajos con evidencias empíricas para demostrar la existencia de los llamados ciclos oportunistas y/o partidistas, demostrando que la política económica depende de los intereses del *policy maker*.

- En el enfoque oportunista, el *policy maker* se considera como un individuo que maximiza su popularidad para perpetuarse en el poder, para tal fin manipula las variables económicas y así atrae la atención de los votantes (Nordhaus, 1975).
- En el enfoque partidista los partidos políticos son motivados por sus ideologías, tienen metas partidistas diferenciadas (Hibbs, 1977) (Alesina, 1987).

Esta teoría del ciclo político-económico se enmarca en el modelo donde interactúan demanda y oferta político-económica, en un proceso conjunto. El cuadro 1 recoge la relación entre ámbitos de demanda y oferta.

Igualmente se han explorado las rela-

---

2. North, Douglas. Conferencia dictada en el Banco Central de Venezuela. En *Revista Estrategia Económica y financiera*. Junio 1996. p. 15.

---

3. La literatura económica llama Ciclo Político al momento en que se produce un relevo por medios democráticos del *policy maker*, el encargado de llevar las riendas de la Economía.

---

---

ciones entre economía y política en el corto plazo, más específicamente análisis coyunturales que nos permiten observar los efectos de variables políticas en el comportamiento de la Economía.

Las relaciones entre situación política y situación económica pretenden mostrar que factores de inestabilidad política como golpes de Estado y cambios frecuentes en las orientaciones ideológicas inciden en las bajas tasas de crecimiento (Alesina y Perotti 1994)<sup>4</sup>. Otros trabajos examinan las correlaciones entre crecimiento y medidas de liberación política para dar evidencias de que la inestabilidad política produce pérdidas considerables en el crecimiento, como resultado de la ingobernabilidad (Scully, 1998)<sup>5</sup>.

### 1.3. Contexto y antecedentes

La mayor parte de los trabajos de interdependencia político-económica han sido realizados para el ámbito de la oferta. Desde los años 70 los estudios empíricos, han sido enfocados a demostrar la existencia de ciclos partidistas y oportunistas basados en el enfoque de expectativas adaptativas y racionales.

En Colombia, los trabajos más representativos sobre ciclo político han sido elaborados por Escobar (1996) y Moreno (1998), en los cuales se pretende demostrar el tipo de modelo, oportunista o ideológico para la aplicación del caso colombiano.

En el ámbito de la demanda político-económica son escasos los trabajos que se han realizado para Colombia para conocer el comportamiento del votante desde la óptica económica.

Este trabajo enfoca la relación entre política y economía en el marco de la intensa crisis política que se dio en Colombia durante el gobierno de Ernesto Samper Pizano (1994-1998) y las dimensiones económicas que se originaron a consecuencia de éste. Igualmente, se describe cómo estos eventos de crisis política influyeron en las decisiones de los votantes en los comicios electorales de 1998.

## 2. CRISIS POLÍTICA Y CRISIS DE GOBERNABILIDAD

Al analizar los efectos que se producen en la economía como resultado de una inestabilidad política, América Latina es un ejemplo claro de lo que ocurre en un país cuando la institución presidencial —*policy maker*— pierde credibilidad como resultado de una crisis política.

En Brasil, el cuestionamiento de su presidente Collor de Mello en las responsabilidades por el uso personal de recursos públicos, provocó un deterioro económico manifestado por un decrecimiento del PIB y una inflación que superaba el 500% anual. En Venezuela, la crisis que se derivó por un intento de golpe militar se acentuó con el presidente Carlos Andrés Pérez; la economía de ese país venía experimentando un crecimiento por encima del 7% anual, y como producto de la crisis se empezó a considerar un período de declive: la inflación se disparó a 60% y el déficit fiscal aumentó a niveles significativos. En el caso mexicano la crisis política manifestada en conflictos con la guerrilla, escándalos de corrupción y asesinatos políticos comprometieron al presidente Carlos Salinas de Gortari con lo cual a fines de 1994 se presentó una fuga masiva de capitales y la consiguiente devaluación del peso mexicano.

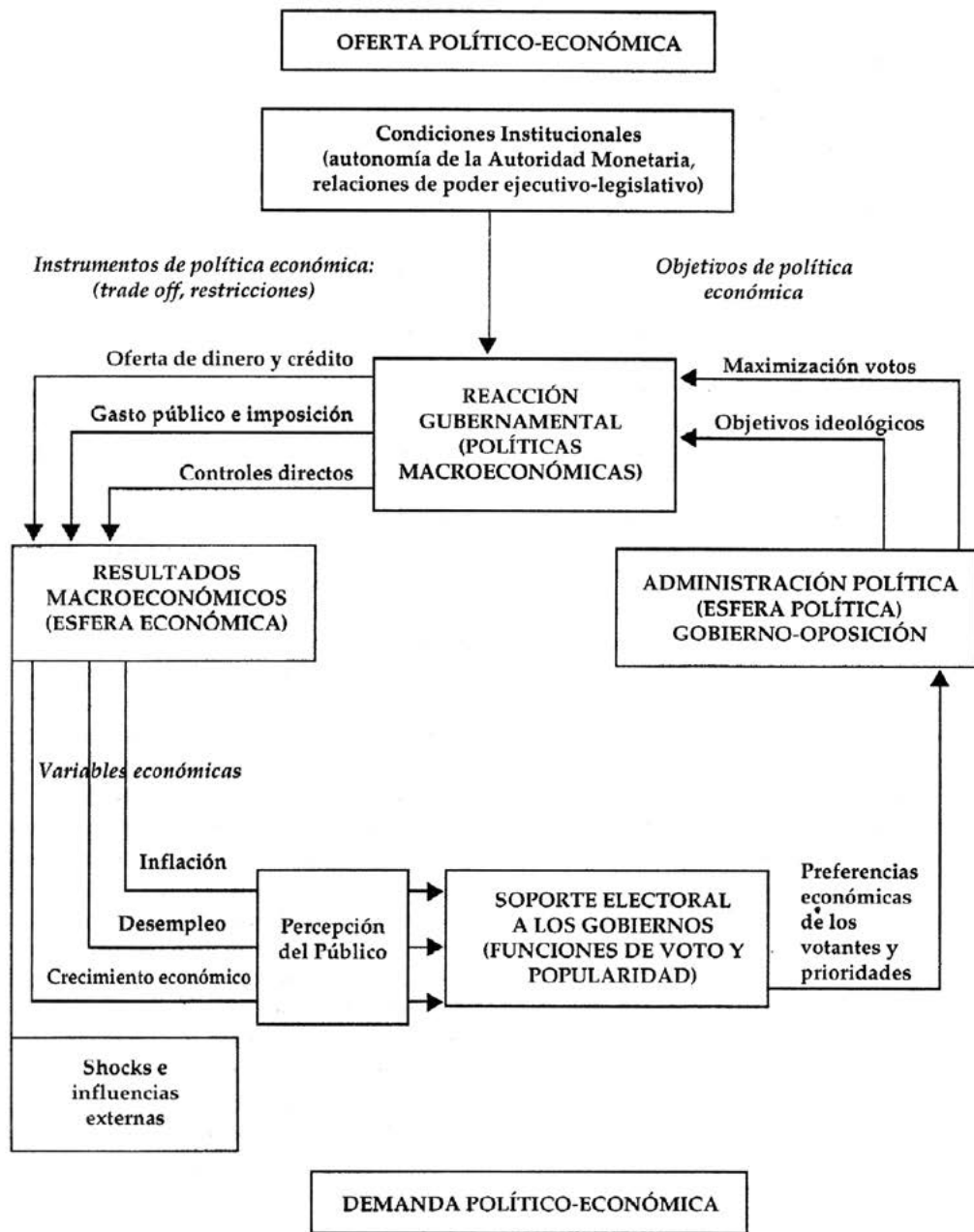
Estos son sólo algunos ejemplos de cómo las situaciones críticas de América Latina caracterizadas por inestabilidad política, situaciones de ingobernabilidad,

---

4. Alesina, Alberto. Economía Política del Crecimiento. En: *Crecimiento económico, teoría e instituciones y experiencia internacional*. Marzo 1995, p. 540.

5. Gerald, Scully. The Institutional Framework and Economic Development. *Journal of Political Economy*. Junio 1998.

**CUADRO 1  
OFERTA Y DEMANDA POLÍTICO-ECONÓMICA**



Fuente: Cuadrado Roura, Juan. *Introducción a la Política Económica*

---

conflictos sociales han provocado en su momento, inestabilidad económica. En este aspecto, podemos decir que al examinar las relaciones entre crisis y comportamiento de la economía, se debe profundizar en aspectos como la ingobernabilidad y la pérdida de credibilidad hacia las tendencias de inestabilidad económica, que surgen como consecuencia de las crisis políticas.

### 2.1. Colombia: crisis de gobernabilidad (1994-1998)

La coyuntura política difícil que se desató en Colombia durante el gobierno de Ernesto Samper Pizano, evidenció la pérdida de confianza de muchos colombianos en la figura presidencial. La crisis de gobernabilidad se manifestó por una debilidad política del gobierno para orientar y cumplir sus metas de política económica y debilidad para responder a amenazas contra la seguridad proveniente de grupos insurgentes.

En Colombia, se presentó una crisis de gobernabilidad política y económica. Según Edgar Revéz para que exista gobernabilidad política, las actuaciones de los gobernantes y de los poderes del Estado deben ser transparentes apoyados en un eficiente sistema de justicia<sup>6</sup>. El gobierno de Samper se caracterizó por afrontar los mayores problemas de legitimidad<sup>7</sup> y credibilidad por lo que concretó todos sus esfuerzos en sobrevivir políticamente, mas no en gobernar; tuvo que entregarse a todos los grupos de presión; al Congreso para manejar su juicio y los proyectos de ley vitales, realizó concesiones con los

sindicatos, grupos económicos y con los militares cedió terreno en autoridad.

En lo que respecta a la gobernabilidad económica, frente a las decisiones del gobierno Samper en los resultados de política económica, los principales indicadores macroeconómicos muestran un comportamiento desfavorable para la economía en el período 1994-1998, en general, se presentó un crecimiento bajo, una tasa de desempleo por encima del 15% y la inflación logró disminuir pero no en los niveles proyectados. La gráfica 1 muestra el comportamiento de estas variables en el cuatrienio 94-98.

A esto debemos sumarle que el déficit fiscal del gobierno central llegó a niveles del 5% cuando en 1994 era de 1%. El gasto público creció más que en ningún otro gobierno durante el siglo XX. Para que exista gobernabilidad económica se requiere calidad en el crecimiento económico, equilibrio fiscal y externo y estándares aceptables de desarrollo humano que maximizan el empleo y minimizan la pobreza<sup>8</sup>.

Aunque la pérdida de gobernabilidad en nuestro país está influenciada por factores estructurales (violencia, narcotráfico, crisis del modelo económico...), es evidente que una profunda crisis política como la presentada anteriormente acentúa la incapacidad de una institución política para dirigir la economía y la sociedad. La gobernabilidad en el sentido estricto implica desempeño y funcionamiento del sistema político en función de una sociedad, capacidad para enfrentar y controlar situaciones conflictivas y credibilidad de la sociedad en las instituciones en gestión gubernamental y en la conducta de las políticas.<sup>9</sup>

---

6. Revéz, Edgar. *El Estado como sistema de contratación para la gobernabilidad*. Fonade, p. 24.

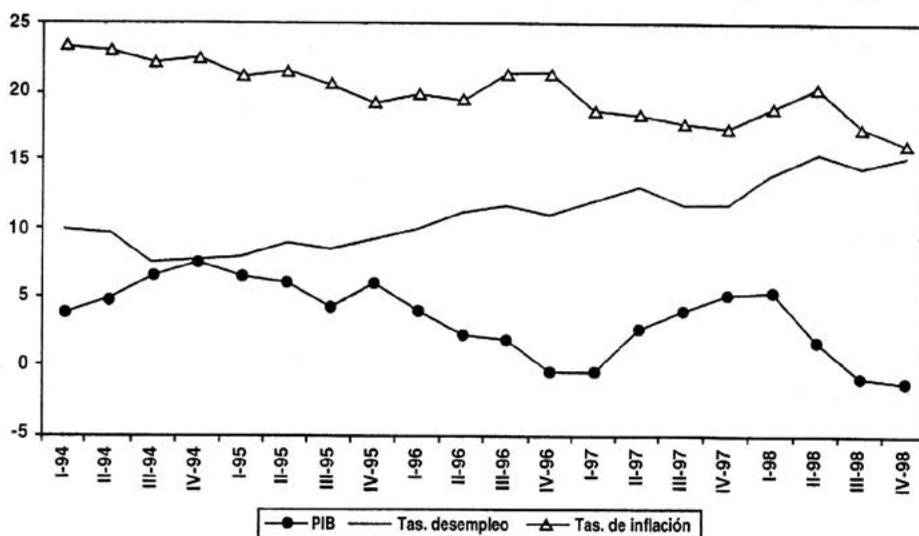
7. Entendiendo legitimidad como la capacidad de crear expectativas de obediencia, donde los gobernados creen que los principios en que se basa el sistema en su conjunto son justos o correctos.

---

8. Revéz, Edgar. *Op. Cit.*, p. 25.

9. Ungar, Elizabeth. *Gobernabilidad en Colombia*. Bogotá, Departamento de Ciencia Política, Universidad de los Andes, 1996. p. 9.

**GRÁFICA 1**  
**COLOMBIA: INDICADORES MACROECONÓMICOS (1994-1998)**



Fuente: DANE, DNP

El cuadro 2 recoge los escándalos políticos que se dieron en el período de gobierno de Ernesto Samper, los cuales acentuaron la gran crisis de gobernabilidad política.

### 3. CRISIS POLÍTICA Y COMPORTAMIENTO ECONÓMICO

En un ambiente de inestabilidad política, cualquier remezón o medida que se lleve a cabo conlleva a que los agentes económicos indaguen sobre las posibles implicaciones de esta medida.

El comportamiento de los agentes económicos frente a las decisiones del gobierno Samper en materia de política económica se vio influenciado por el grado de incertidumbre que vivía el país, esto ocasionó en parte el cambio de sus expectativas en el futuro. La teoría de la Economía Institucional desarrollada por Douglas North ha demostrado que la credibilidad

política<sup>10</sup> es entre los factores políticos la que más afecta las decisiones de los empresarios.

Para el caso colombiano las variables en las que se revelan las expectativas de los agentes son:

1. La sensibilidad del mercado accionario y del mercado de divisas a través de la tasa representativa del mercado.
2. Las decisiones de inversión de los empresarios que no sólo depende de factores económicos sino de razonamientos de tipo político.

#### 3.1. El mercado accionario y el mercado de divisas

Por razones de tipo especulativo la incertidumbre generada por las crisis políticas causa repercusiones en el mercado

10. La credibilidad política es definida como la ausencia de cambios inesperados y arbitrarios en las reglas de juego.



**CUADRO 2**  
**CRONOLOGÍA DE LA CRISIS POLÍTICA**  
**DURANTE EL GOBIERNO DE ERNESTO SAMPER**

	1994	1995	1996	1997	1998
Enero		Incertidumbre por certificación de E.E.U.U	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fuga de Santacruz</li> <li>• Confesión de Fernando Botero</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se declara la emergencia económica</li> </ul>	
Febrero					Colombia recibe certificación condicionada
Marzo		Colombia recibe certificación condicionada	Colombia es descertificada por primera vez	Colombia es descertificada por segunda vez	
Abril		Valdivieso bautiza al proceso 8000		Captura de narcotraficante	
Mayo			El consejo de Estado tumba los topes de gasto de campaña		Investigación por prevaricato a 111 parlamentarios
Junio	Se destapan los narcocassettes	Captura de Gilberto Santacruz	Samper es absuelto por la Cámara de Representantes		
Julio		Captura de José Santacruz		Crisis de las Fuerzas Militares	
Agosto		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Confesión de Santiago Medina</li> <li>• Captura de Miguel Rodríguez</li> <li>• Renuncia Fernando Botero</li> </ul>			
Septiembre		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Renuncia Noemí Sanín</li> <li>• Confesión de Guillermo Pallomari</li> </ul>	Renuncia de Humberto De la Calle	Extradición sin retroactividad	
Octubre	Joe Toft dice que Colombia es una narcodemocracia	Se cae la conmoción interior			
Noviembre		Asesinado Álvaro Gómez		Atentado oleoducto Caño Limón	
Diciembre		Renuncia Gloria Pachón a la embajada en París			

Fuente: Revista Semana, junio de 1998. Compilado por los autores

de las divisas. Las alzas en la tasa de cambio están vinculadas considerablemente a la evolución de la crisis política. En el gráfico 2 se percibe que los cambios bruscos en la tasa de cambio están relacionados a la evolución de la crisis política: en agosto y septiembre de 1995 fecha en que se desató la crisis por las declaraciones de Santiago Medina y Fernando Botero, la tasa de cambio experimentó un alza súbita, logrando una devaluación de 19.2% (seis puntos por encima de la meta macroeconómica).

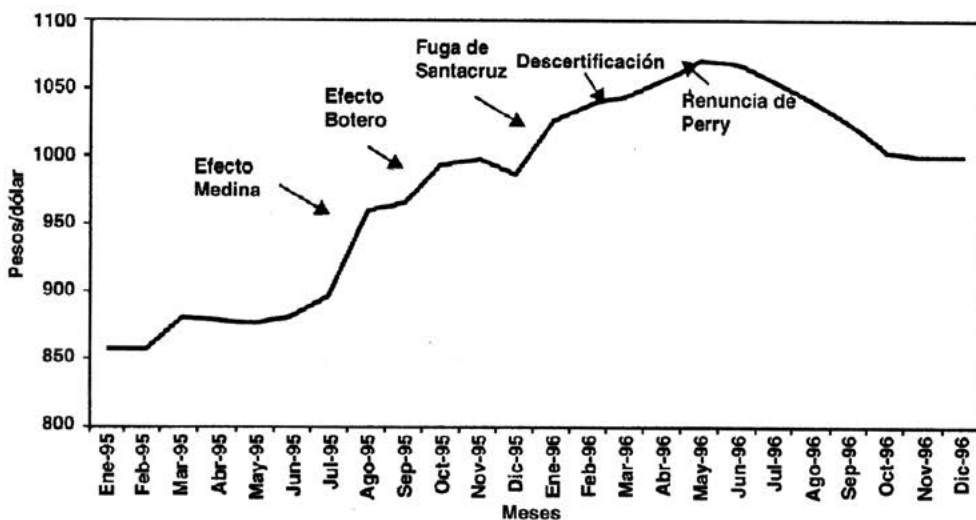
Este ritmo de devaluación se le atribuyó al llamado efecto-Medina y no a las medidas del gobierno y de la junta del Banco de la República. Igualmente, el alza en la tasa de cambio se presentó con hechos como la fuga de Santacruz (enero/96). La descertificación (marzo/96) y la renuncia del ex ministro Guillermo Perry (mayo/96)

En el gráfico 3 se presentan los cambios

en la tasa de cambio durante 1997, generada por la incertidumbre en el gobierno Samper Pizano. En enero y febrero de este año el alza en la tasa se produjo como consecuencia de la declaratoria de emergencia económica. En octubre y noviembre las elecciones de alcaldes y los atentados al oleoducto Caño Limón-Coveñas ocasionaron fluctuaciones en la tasa de cambio.

El mercado accionario también presenta cambios significativos. Es importante destacar que desde mediados de 1994, el Índice Bolsa de Bogotá (IBB) y el índice de rentabilidad de la Bolsa de Bogotá (IRBB) presentaban los porcentajes más bajos, los cuales con los hechos de 1995 y 1996 propios de la crisis política acentuaron el mal comportamiento de estos índices. Es preciso observar en el gráfico 4 el desplome de estos índices en las fechas de aguda crisis (agosto-septiembre/95, marzo/96).

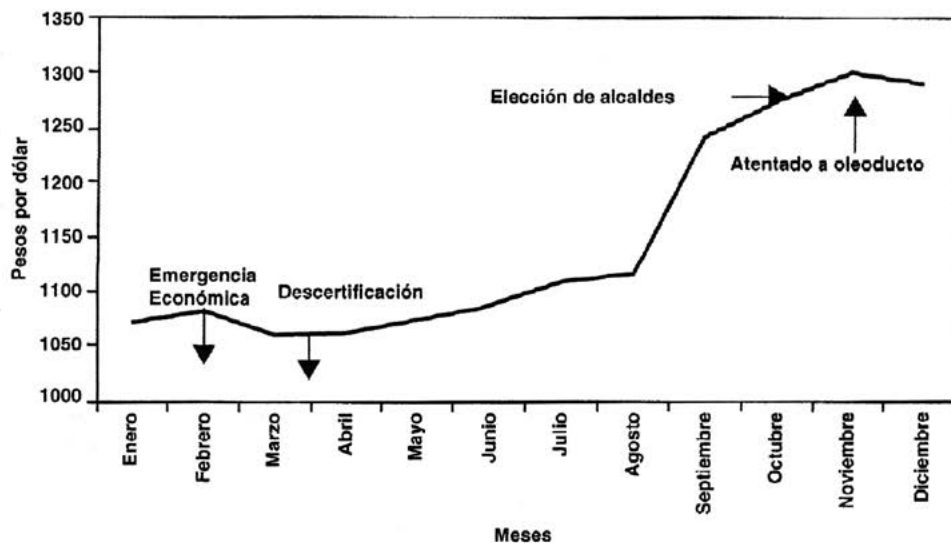
**GRÁFICO 2**  
**TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO MENSUAL (1995-1996)**



Fuente: Banco de la República

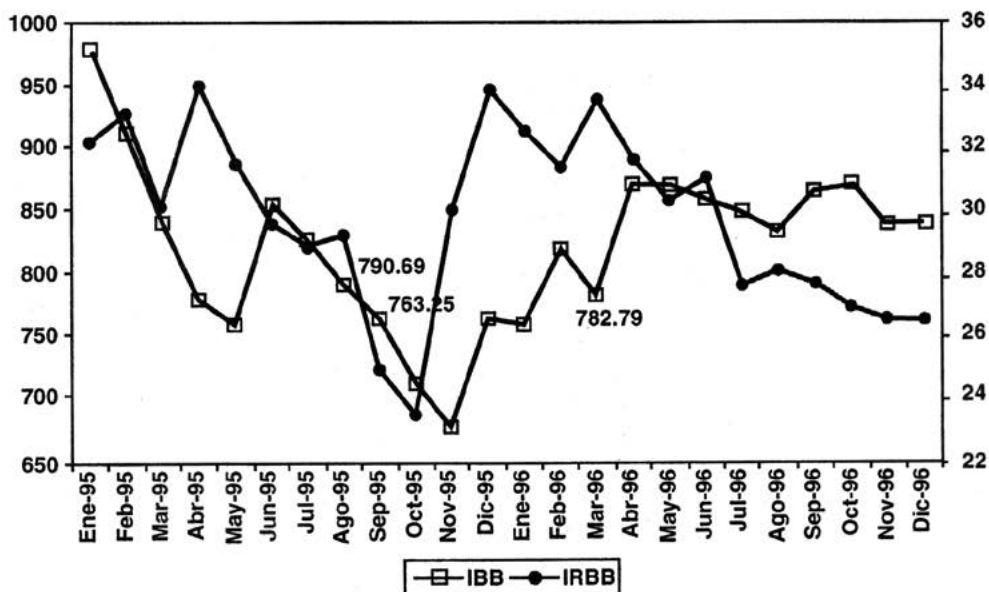


**GRÁFICO 3**  
**TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO MENSUAL (1997)**



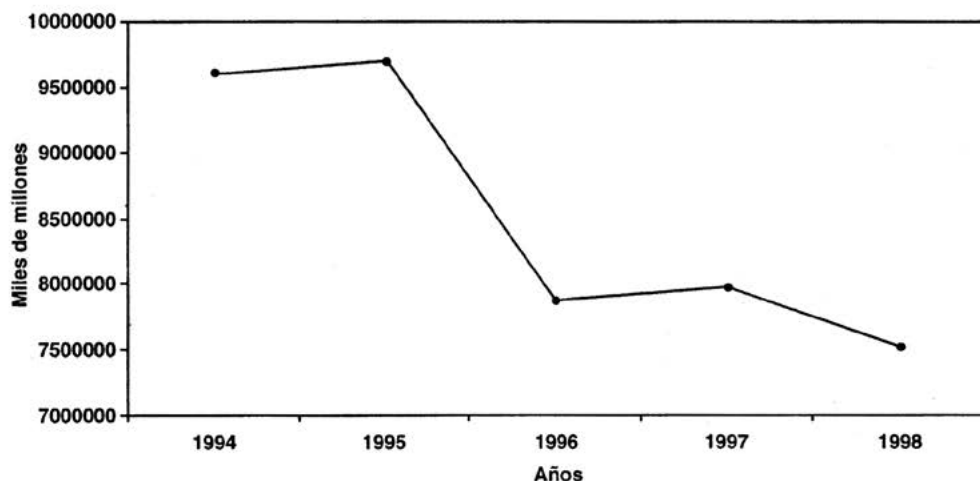
Fuente: Banco de la República

**GRÁFICO 4**  
**EVOLUCIÓN MENSUAL DEL IBB Y DEL IRBB (1995-1996)**



Fuente: Banco de la República

GRÁFICO 5  
INVERSIÓN PRIVADA 1994-1998



Fuente: DNP

### 3. 2. Decisiones de Inversión

Para medir el impacto de una crisis política sobre la economía el factor inversión es de gran relevancia. En sus estimaciones Robert Barro<sup>11</sup> encuentra que la inversión explica la mayor parte de las fluctuaciones del PIB, y que la inversión privada puede caer más del 10% al año por el solo efecto de la inestabilidad política y la violencia. Para que un clima de inversión sea positivo es necesario que las reglas sean claras, estables y ante todo que sean creíbles.

Encuestas realizadas por la ANDI en agosto y septiembre de 1995 a dirigentes empresariales, reveló que el 51.1% de los encuestados manifestó haber postergado sus decisiones de inversión a razón a la incertidumbre política. Las estimaciones de Fedesarrollo para agosto de 1995 señalaron

que por causa de la crisis política más de 100 millones de dólares salieron del país en ese mes. El gráfico 5 muestra a partir de 1995 el desplome de la inversión privada, acentuándose aún más desde 1996.

### 3.3. Deterioro de las expectativas

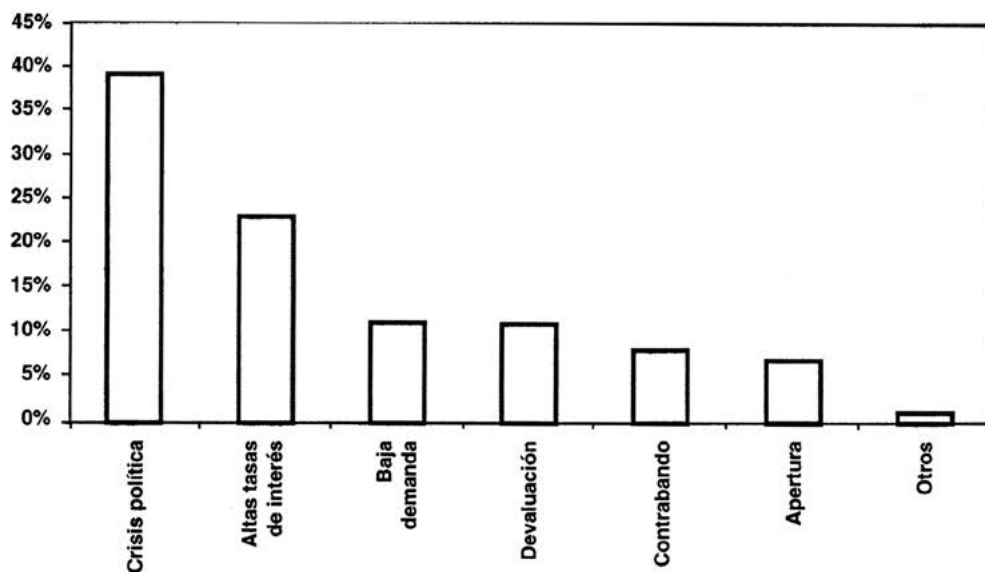
Lo anteriormente expuesto indica que las expectativas están afectadas por la incertidumbre sobre el comportamiento de algunas variables, pero también por la incertidumbre sobre el manejo económico que conllevan a un deterioro de las expectativas. Este hecho se afianza al observar la encuesta de Opinión Económica Empresarial realizada por *El Tiempo* en abril de 1996 acerca de los problemas que afectaron sus negocios, el 39% de los empresarios señaló la crisis política como responsable.

El gráfico 6 muestra en orden de importancia los problemas que afectaron los negocios en 1995 y 1996.

La situación de inestabilidad política

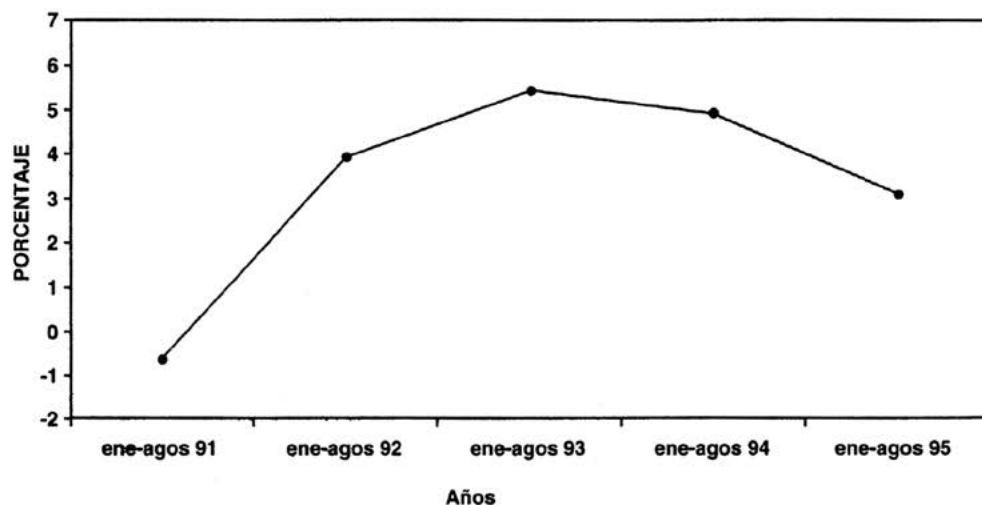
11. Barro, Robert. *Macroeconomía Teoría y Política*. McGraw Hill. España 1997. p. 281.

**GRÁFICO 6**  
**ENCUESTA DE OPINIÓN EMPRESARIAL**



Fuente: El tiempo, abril 1996

**GRÁFICO 7**  
**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (SIN TRILLA DE CAFÉ)**



Fuente: Dane, encuesta manufacturera

---

---

se evidenció en el crecimiento de la producción industrial. Las cifras manufactureras del DANE de agosto de 1995 muestran la tendencia declinante del sector real: 23 de los 29 subsectores experimentaron contracción.

La desaceleración de la actividad productiva en sectores como el comercio y la industrial explicaron en gran proporción el incremento de la tasa de desempleo durante 1996. Según cifras del DANE, entre junio de 1995 y septiembre de 1996 período donde se desató la crisis política, se perdieron 153.436 empleos. Desde marzo de 1996 hubo consenso sobre el mal estado de la economía; estas tendencias afectaron las expectativas de crecimiento indicando que el deterioro en las expectativas conllevó a la desaceleración del crecimiento.

#### 4. COMPORTAMIENTO DE LOS VOTANTES EN LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES

Tanto los factores políticos, como los económicos, están en estrecha relación en los procesos electorales. Por lo tanto en el ámbito de la demanda político-económica es importante conocer si el comportamiento de la economía reflejado a través de las variables macroeconómicas, motivan al electorado en la toma de decisiones sobre quién debe gobernar el país.

En Colombia durante la transición del gobierno Gaviria-Samper, la actividad económica fue favorable en la trayectoria de los comicios electorales.

El cuadro 3 muestra que el Producto Interno Bruto aumentó y las variables inflación y desempleo disminuyeron, comprobando la teoría de Nordhaus y Alesina que un caso favorable para el ciclo político económico es que las tasas de desempleo e inflación disminuyan en el período preciso a las elecciones y aumenten después de las elecciones.

Todo lo anterior permitió que los vo-

tantes eligieran a Samper sobre la base de los resultados económicos obtenidos por su partido político en el gobierno. Esto explica efectivamente, que las variables económicas son significativas en los resultados electorales.

En la transición del gobierno Samper-Pastrana la situación del país fue desfavorable, la actividad económica estaba en crisis, el cuadro 3 señala igualmente que las variables resultado del gobierno Samper no presentaron índices favorables para que el candidato del continuismo utilizara este aspecto como base para el logro de su campaña electoral.

Por lo tanto la lógica política apuntaba a que en tales circunstancias, el liberalismo —partido del continuismo— perdiera, pero obtuvo la victoria en la primera vuelta<sup>12</sup> pasando todo lo contrario de lo que se esperaba, de aquí que los votantes eligen a sus gobernantes sobre la base de los resultados económicos y el soporte electoral, siendo lo segundo el factor determinante en la elección de la primera vuelta y además porque existen otros factores que distorsionan el mercado político.

El triunfo de Pastrana en la segunda vuelta se reflejó en tres factores determinantes para su elección, primero su pronunciamiento a la no extradición en el debate presidencial, segundo el favoritismo de Noemí Sanín a su campaña, y tercero la descalificación del candidato liberal por parte de las FARC en el tema de la paz.

Los resultados de ambas jornadas dejaron en evidencia una gran flexibilidad y volatilidad del electorado. Es decir, los votantes, son políticamente <<miopes>> y tienen una memoria totalmente decreciente del pasado, valorando sólo la si-

---

12. La Constitución de 1991 estipuló que el ganador de las elecciones presidenciales tenía que vencer por una mayoría absoluta, instituyendo así las elecciones por segunda vuelta.

**CUADRO 3**  
**INDICADORES MACROECONÓMICOS EN LOS AÑOS**  
**DE TRANSICIÓN ELECTORAL**

GAVIRIA - SAMPER				SAMPER - PASTRANA			
Período	PIB	Desempleo	Inflación	Período	PIB	Desempleo	Inflación
I 94	3.9	10.2	23.41	I 98	5.69	14.4	19.24
II 94	4.8	9.8	23.08	II 98	1.97	15.9	20.69
III 94	6.6	7.6	22.31	III 98	-0.65	15	17
IV 94	7.6	8	22.59	IV 98	-1	15.6	16.7

Fuente: DNP, Banco de la República, DANE.

tuación actual y votando por el partido que está en el poder; si inmediatamente antes de las elecciones la economía tiene un comportamiento adecuado,—expansión pre-electoral— su voto será a su favor, pero si por el contrario los resultados económicos no son los deseados por los votantes su voto se desvía hacia la oposición. Por lo tanto según Douglas North, no se puede separar la política de la economía sino que hay una interdependencia entre política y economía.

### 5. CONCLUSIONES

La importancia de analizar la interdependencia entre la política y la economía permite establecer el impacto de la crisis política y sus efectos en la economía. Durante el gobierno de Ernesto Samper el país experimentó la peor crisis de gobernabilidad política y económica de la última década.

El ámbito de la demanda política económica, describe el comportamiento de los votantes ante los procesos electorales al verse influenciados por los resultados de las variables económicas cuando el *policy maker* manipula las variables de política económica.

La identificación de la interdependencia política económica nos permite señalar

que en un ambiente de inestabilidad política, variables económicas como la tasa de cambio, variables del mercado accionario y la inversión se ven afectadas por los impactos de la crisis política, igualmente se genera un deterioro de las expectativas de los agentes económicos por la permanente incertidumbre política. La falta de credibilidad generada en las decisiones del gobierno de Samper causó un ambiente de incertidumbre que ocasionó una desaceleración en la economía colombiana.

La sensibilidad que se genera en el mercado cambiario y accionario y en las decisiones de inversión principalmente, es una señal de que factores no económicos como la crisis política pueden cambiar las variables económicas, por esto es preciso que para cumplir con las metas de política económica se establezcan reglas que sean claras, ligadas a procesos previsibles, generar certidumbre política, lo cual hará que la inversión se desenvuelva en un clima positivo y así garantizar la estabilidad económica.

El análisis que se hace para determinar el comportamiento de los votantes nos indica que en los comicios electorales de 1998 no se presentó manipulación de las variables objetivo (PIB, inflación, desem-

pleo), esta situación se debió en gran parte a la crisis de gobernabilidad económica que se generó en el cuatrienio 1994 -1998, en el cual las metas esperadas en desempleo y crecimiento no se cumplieron. A diferencia de esta situación en el año electoral de 1994 se observó la manipulación de las variables como el PIB y el desempleo en el período previo a las elecciones —expansión pre-electoral— influyendo en las decisiones de los electores para que se generara el continuismo del partido en el poder.

## 6. BIBLIOGRAFÍA

- Alesina, Alberto. Economía política del crecimiento. En: *Crecimiento económico, teoría, instituciones y experiencia internacional*. Banco Mundial, Banco de la República, Bogotá, marzo de 1995.
- Assael, Paola. El ciclo político-económico para una Economía Abierta. En *Revista Cuadernos de Economía* # 92. Abril 1994.
- Ayala Espino, José. Mercado, Elección pública e instituciones. Una revisión de las teorías modernas del Estado. UNAM.
- Barro, Robert. Macroeconomía: Teoría y política, McGraw Hill. España 1997.
- Bouza-Brey, Luis. *El poder y los sistemas políticos, manual de ciencias políticas*.
- Centro de estudios económicos Andi. Economía Colombiana. 1995-1996. En *Revista Andi* # 137 Medellín 1995.
- Cuadrado Roura, Juan. *Introducción a la política económica*. McGraw Hill, Madrid 1995. cap. # 3.
- Escobar Arango, Andrés. Ciclos políticos y económicos en Colombia 1950-1994. En *Revista Coyuntura Económica* Volumen 26 Fedesarrollo 1996.
- Jaramillo, J. Steiner; R. Salazar, N. *La economía política de la política cambiaria en Colombia*.
- Lora, Eduardo. Efecto de la crisis política. En *Revista Estrategia económica y financiera* # 219, septiembre 1995.
- North, Douglas. No solo de Macroeconomía vive el hombre. En *Revista Estrategia Económica y financiera*, junio 1996.
- Restrepo, J. Reyes José. Los ciclos económicos en Colombia: evidencia empírica (1997-1998). En *Archivos de Macroeconomía DNP*, enero 2000.
- Revéziz, Edgar. *El Estado como mercado, la gobernabilidad económica y política en Colombia*. Fonade.
- Revista Banco de la República, diciembre, 1996 - diciembre, 1997.
- Siegenthaler, P. Winiker C. El papel de los Empresarios en la política. En *Revista Estrategia Económica y Financiera*, junio 1996.
- Ungar, Elizabeth. *Gobernabilidad en Colombia*. Departamento de Ciencia Política. Universidad de los Andes. Santafé de Bogotá, 1996.
- Villegas, Luis Carlos. Amenazas sobre la estabilidad de la Economía y desafíos de política. En *Revista Andi* 1996.