
RESÚMENES/ABSTRACTS

El origen del pánico de 2008: la crisis del mercado de crédito hipotecario en Estados Unidos

Mauricio Pérez Salazar

[Palabras clave: mercado hipotecario, crisis financiera, Estados Unidos; JEL: G01, G15]

Este artículo examina las causas del desplome del mercado norteamericano de titularizaciones hipotecarias, un mercado crucial en el pánico financiero de 2008. Señala que no son infrecuentes los casos de comportamientos irracionales de los inversionistas, tipificados en pirámides y burbujas. Contrasta el viejo y el nuevo modelo de financiación hipotecaria, cuya principal diferencia es la titularización que desvincula los incentivos de los diversos agentes de la cadena de valor y los riesgos que asumen. Concluye con una reflexión sobre las lecciones que puede tener la crisis hipotecaria colombiana de 1998-2000 para resolver la crisis actual en Estados Unidos.

The Source of the Panic of 2008: The Mortgage Credit Market Crisis in the United States

Mauricio Pérez Salazar

[Keywords: mortgage market, financial crisis, United States; JEL: G01, G15]

This article analyzes the causes of U.S. mortgage backed securities crisis, a crucial market in the financial panic of 2008. It shows that irrational behavior of investors is not infrequent, as evidenced by Ponzi schemes and bubbles. A comparison is made between traditional and new models of mortgage financing, where the key difference is the new model that unlinks incentives for different agents in the value chain and the risks they assume. It concludes with some reflections on the lessons that the experience of the Colombian mortgage crisis of 1998-2000 may offer for the resolution of the current crisis in the U.S.

Tiempos de incertidumbre. Causas y consecuencias de la crisis mundial
César Ferrari

[Palabras clave: crisis económica, crisis financiera, recesión, política económica, paradigmas económicos; JEL: E30, E50, E60, H11, L50]

En septiembre de 2007 se hizo evidente una grave crisis financiera en los países desarrollados debido a graves errores de política económica. Aun contra su propia ideología, los gobiernos no han escatimado medidas para reducir sus efectos, no han logrado contenerla y avanza hacia una recesión mundial de profundidad y duración inciertas. Ya ha producido cambios en los paradigmas teóricos y prácticos que han dominado la academia y la política en las últimas tres décadas. También tendrá fuertes efectos en los frágiles equilibrios económicos, sociales y políticos de los países en desarrollo, en particular de América Latina por su dependencia de la producción de materias primas, remesas y flujos de capitales externos que se están reduciendo rápidamente. La crisis llevará a una nueva relación Estado-mercado y a nuevos paradigmas con fuerte influencia keynesiana, y de ella nacerá una nueva oportunidad para América Latina si logra consolidar una nueva manera de gestionar su economía.

Time of Uncertainty. Causes and Consequences of the Global Crisis
César Ferrari

[Keywords: economic crisis, financial crisis, recession, economic policy, economic paradigms; JEL: E30, E50, E60, H11, L50]

In September 2007, a serious financial crisis became evident in the developed countries, due to serious mistakes in economic policy. Even against their own ideology, governments have not spared measures to reduce its effects, have failed to contain it, and it advances towards a global recession of uncertain depth and duration. The crisis has already changed the theoretical and practical paradigms that have dominated the academic and policy worlds in the last three decades. It will also cause serious effects in the fragile economic, social and political equilibriums of the developing countries, especially in Latin America because of its dependence on raw materials production, remittances and external capitals flows that are diminishing rapidly. The crisis will lead to a new state-market relation and to new pa-

radigms with large Keynesian influence, and from this, will grow a new opportunity for Latin America, if it consolidates a new way of managing its economy.

Orlando Fals Borda, sociólogo del compromiso
Gonzalo Cataño

[Palabras clave: sociología científica, Orlando Fals Borda; JEL: Z13]

Este ensayo presenta el desarrollo del pensamiento del sociólogo y crítico social colombiano Orlando Fals Borda en tres grandes etapas: el establecimiento de una sociología científica, la afirmación de una sociología comprometida y el uso del conocimiento para la transformación social. Hace, además, un balance crítico de los logros y limitaciones de sus posiciones políticas.

Orlando Fals Borda, Commitment Sociologist
Gonzalo Cataño

[Keywords: scientific sociology, Orlando Fals Borda; JEL: Z13]

This essay presents the development of thinking of the Colombian sociologist and social critic Orlando Fals Borda in three major stages: the establishment of a scientific sociology, the assertion of a committed sociology and the use of knowledge for social transformation. A critical balance of the achievements and constraints of his political positions is also made.

¿Qué es la justicia global?
Thomas Pogge

[Palabras clave: inequidad global, globalización, orden institucional, reconocimiento internacional, justicia, pobreza, soberanía; JEL: F02, F55]

El uso generalizado de la expresión “justicia global” indica un cambio en la estructura del discurso moral. Tradicionalmente, las relaciones internacionales se consideraban como algo distinto de la justicia nacional. Antes se centraban en las interacciones entre los Estados, y luego se consideró el diseño del orden institucional nacional a la luz

de sus efectos sobre los ciudadanos. Ese análisis moral institucional se empieza a aplicar a los arreglos institucionales supranacionales, hoy más influyentes e importantes en la vida de las personas. La perspectiva tradicional sugería acuerdos justos entre los Estados. La nueva perspectiva muestra que el orden institucional global es injusto pues enriquece a las élites de los países ricos y pobres, y perpetúa la opresión y el empobrecimiento de las mayorías.

What is Global Justice?

Thomas Pogge

[Keywords: global inequality, globalization, institutional order, international recognition, justice, poverty, sovereignty; JEL: F02, F55]

The increasingly widespread expression “global justice” marks an important shift in the structure of moral discourse. Traditionally, international relations were seen as sharply distinct from domestic justice. First, it focused on interactions among states, and later, evaluated the design of a national institutional order in light of its effects on citizens. Such institutional moral analysis is becoming applied to supranational institutional arrangements, nowadays more pervasive and important for the life prospects of individuals. The traditional lens suggested fair agreements among states. The new lens shows that the global institutional order is unfair because it enriches elites in both rich and poor countries and perpetuates the oppression and impoverishment of the majority.

Hurwicz y el juez de última instancia

Jorge Iván González

[Palabras clave: función de bienestar social, relaciones humanas, equilibrios subóptimos; JEL: D03, D50, D60]

En la recepción del premio Nobel, Hurwicz retomó la pregunta “¿quién vigila a los guardianes?” y examinó dos enfoques. Uno pesimista, inspirado en Juvenal, que lleva a una secuencia infinita de guardianes; y uno idealista, derivado de los diálogos platónicos. El guardián no se puede emborrachar, y si lo hace debe renunciar. Aunque este cierre de primera instancia no se presenta en el mundo real, tampoco tiene sentido el pesimismo de Juvenal. La sociedad siempre encuentra una instancia de cierre razonable, pero esta solución es subóptima y está

plagada de impurezas e ilegalidades. La estrategia dominante puede ser parte de un conjunto de alternativas ilegales. La *implementación es exitosa* si el equilibrio corresponde a los propósitos del legislador. Toda implementación es perfectible y nunca es totalmente exitosa. Los mecanismos de implementación determinan cómo se llega a la función de bienestar social, que a su vez condiciona el precio de los bienes privados y la estructura de consumo, de modo que la configuración del mercado depende del tipo de implementación y de cómo se lleve a cabo el cierre de última instancia.

Hurwicz and the Judge of the Last Instance

Jorge Iván González

[Keywords: social welfare function, human relations, suboptimal equilibrium; JEL: D03, D50, D60]

When receiving the Nobel Prize, Hurwicz took up the question “who is watching the guards?” and considered two approaches. One pessimistic, inspired by Juvenal, which leads to an infinite sequence of guards, and one idealistic, derived from the Platonic dialogues. The guard cannot get drunk, and if he does, he should resign. Although this closure of first instance does not happen in the real world, neither does Juvenal’s pessimism make sense. Society always finds a reasonable closure instance, but this solution is suboptimal and is plagued with impurities and illegalities. The leading strategy may be part of a set of illegal alternatives. *Implementation is successful* if the equilibrium corresponds to the legislator’s purposes. Every implementation can be improved and it is never entirely successful. Implementation mechanisms determine how the social welfare function is reached, which affects at the same time the private property prices and the consumption structure, so the market configuration depends on the kind of implementation and how the close of the last instance is made.

Evaluación de las leyes: lecciones de la criminología

Mauricio Rubio

[Palabras clave: criminología, evaluación, reforma legal, metodología, análisis económico del derecho; JEL: K14]

En este ensayo se argumenta que la labor de evaluar el impacto de las leyes no puede ser un ejercicio teórico sino que requiere un enfoque especializado, empírico, local y multidisciplinario. De la criminología, una disciplina auxiliar del derecho penal, se pueden obtener valiosas lecciones prácticas, teóricas y normativas, por ejemplo, en su manera de abordar el tema de la recolección de información. También se hace referencia a sus enseñanzas teóricas para el debate conceptual sobre el crimen y se sugieren pautas metodológicas para evaluar el impacto de las reformas legales.

Evaluation of the Laws: Criminology Lessons

Mauricio Rubio

[Keywords: criminology, evaluation, legal reform, methodology, law and economics; JEL: K14]

This essay argues that the design and evaluation of legal reforms require an expert, empirical, local and multidisciplinary approach. From criminology, an auxiliary discipline of criminal law, several practical, theoretical and normative lessons can be drawn; for example, the way it addresses the issue of information gathering. It also refers to its theoretical insights for the conceptual debate on crime and suggests methodological guidelines for the evaluation the impact of legal reforms.

Computadores y democracia económica

Allin Cottrell y Paul Cockshott

[Palabras clave: planificación socialista, cálculo económico, limitaciones ambientales; JEL: P21, P27, P28]

El colapso del socialismo anteriormente existente obedeció a causas integradas en su mecanismo económico, que no son inherentes a todos los socialismos posibles. El artículo muestra que la teoría económica marxista, junto con la informática, proporciona el fundamento para

adelantar un programa económico socialista viable y que el desarrollo de la informática y de Internet hace posible la planificación económica. Además, argumenta que el movimiento socialista nunca desarrolló un programa constitucional correcto y que la tecnología moderna abre nuevas oportunidades para la democracia. Por último, revisa los argumentos austriacos contra la posibilidad del cálculo socialista a la luz de la nueva capacidad informática y de las limitaciones del Protocolo de Kyoto.

Computers and Economic Democracy
Allin Cottrell y Paul Cockshott

[Keywords: socialist planning, economic calculation, environmental constraints; JEL: P21, P27, P28]

The collapse of previously existing socialism was due to causes embedded in its economic mechanism, which are not inherent in all possible socialisms. The article argues that Marxist economic theory, in conjunction with information technology, provides the basis on which a viable socialist economic program can be advanced, and that the development of computer technology and the Internet makes economic planning possible. In addition, it argues that the socialist movement has never developed a correct constitutional program, and that modern technology opens up opportunities for democracy. Finally, it reviews the Austrian arguments against the possibility of socialist calculation in the light of modern computational capacity and the constraints of the Kyoto Protocol.

Consecuencias económicas de la independencia en Colombia
Salomón Kalmanovitz

[Palabras clave: independencia, crecimiento económico, minería, fiscalidad; JEL: N16, N36, N46]

La Independencia de España fue en todas sus colonias un movimiento complejo de confrontación civil y una larga y cruenta guerra de liberación. Se perdieron vidas humanas, se destruyeron activos, se fugaron capitales, se liquidó la esclavitud y la cosa pública quedó en manos de una administración inexperta, aunque al mismo tiempo hubo una gran reducción de la carga tributaria y una modernización del Estado y de sus regulaciones bancarias. El PIB por habitante se

redujo considerablemente hasta los años treinta del siglo XIX, y luego se recuperó. Se deterioró la economía de Popayán y Cartagena, esta última subsidiada por los impuestos del resto del virreinato, y se beneficiaron Antioquia, con su minería de mazamorreros libres, y Cundinamarca.

Economic Consequences of Independence in Colombia

Salomón Kalmanovitz

[Keywords: independence, economic growth, mining, public finance; JEL: N16, N36, N46]

Independence from Spain was a complex movement of civil confrontation and long and cruel wars of liberation. Human lives were lost, assets destroyed, capital fled, slavery abolished and public issues left to inexperienced administrations, but at the same time there was an important reduction in the tax burden as well as a modernization of both the state and its financial regulations. The GDP per capita was reduced until 1830, and then recovered. The economies of Popayan and Cartagena contracted, the latter having been subsidized by the taxes of the “virreinato”, and Antioquia, with its mining, and Cundinamarca benefited.

El origen colonial de las diferencias del desarrollo entre países: el neoinstitucionalismo e Hispanoamérica

Álvaro Albán Moreno

[Palabras clave: neoinstitucionalismo, colonia, desarrollo, Hispanoamérica, historia; JEL: N10, 043, 057]

Este artículo presenta y discute las hipótesis y resultados del trabajo de Acemoglu y sus colegas sobre el origen colonial del desarrollo, y revisa los principales hechos históricos de la época para mostrar los alcances y las limitaciones de su teoría con respecto a Hispanoamérica. Cuando su correlación asentamientos europeos-instituciones iniciales-instituciones actuales-desempeño actual se enmarca en el contexto de los hechos políticos, económicos y culturales de la Colonia se evidencia que es una visión simplista, parcializada y etnocéntrica del desarrollo.

The Colonial Origin of the Differences in Development between Countries: Neoinstitutionalism and Hispano-America

Álvaro Albán Moreno

[Keywords: neoinstitutionalism, colony, development, history; JEL: N10, 043, 057]

This article presents and discusses the hypothesis and results of Acemoglu and his colleagues, regarding the colonial origin of development, and reviews the main historical facts of that period to show the scope and limitations of his theory regarding Spanish-America. When the correlation European settlements-initial institutions-present institutions-present performance is framed in the political, economic and cultural facts of the colonial context, it is shown that it is a simplistic, biased and ethnocentric view of development.

Colombia y Venezuela: desempeño económico, tipo de cambio y relaciones Estado-empresarios

Alberto Martínez C.

[Palabras clave: Colombia, Venezuela, desarrollo económico, relaciones Estado-gobierno, instituciones; JEL: E65, F10, F31, F43, O10]

En 1980, el ingreso per cápita venezolano en dólares era 1,4 veces mayor que el colombiano, pero en 2007 esta relación se invirtió y el ingreso colombiano fue 1,1 veces mayor que el venezolano. Un resultado que merece una explicación pues ambos países hicieron reformas estructurales similares para liberar la economía e integrarse a los mercados internacionales. Este trabajo intenta explicar ese resultado. La principal conclusión es que las relaciones Estado-empresarios y el manejo del tipo de cambio real son fundamentales para explicar la diferencia en el desempeño económico de ambos países.

Colombia and Venezuela: Economic Performance, Exchange Rate and State-business Relations

Alberto Martínez C.

[Keywords: Colombia, Venezuela, economic development, State-government relations, institutions; JEL: E65, F10, F31, F43, O10]

In 1980, Venezuelan income per capita in dollars was 1.4 times higher than that of Colombia, but in 2007, this ratio was reversed and the Colombian income was 1.1 higher than that of Venezuela. This result deserves an explanation, as both countries made similar structural reforms to allow a free economy and to integrate with international markets. This paper aims to explain this result. The main conclusion is that the State-entrepreneur relationship and the real exchange rate management are crucial for the explanation of the difference in the economic performance of both countries.

Sobre-educación en el mercado laboral colombiano

Jhon James Mora

[Palabras clave: sobre-educación, movilidad laboral, logit multinomial, error de medición, probit de heteroscedasticidad; JEL: I21, J24, J64]

Este artículo analiza la sobre-educación en Colombia con datos de individuos y empresas compilados por el Servicio Nacional de Aprendizaje de Colombia en 2006, encuentra que la probabilidad de estar sobre-educado es del 14% y que depende de la movilidad entre áreas de desempeño, la experiencia, el género, el tamaño de la empresa y el nivel de educación. Los trabajadores sobre-educados ganan un 2% menos que los trabajadores correctamente educados, conforme al patrón internacional. Los resultados también muestran que la probabilidad de que los profesionales permanezcan en la misma área de desempeño aumenta con la experiencia, que cuanto mayor es la sobre-educación menor es la probabilidad de permanecer en dicha área y que los trabajadores con postgrado tienen menor probabilidad de permanecer en su área de desempeño.

Over-education in the Colombian Labor Market

Jhon James Mora

[Keywords: over-education, labor mobility, multinomial logit, measurement errors, heteroskedastic probit; JEL: I21, J24, J64]

This paper analyzes over-education in Colombia, using the data of individuals and companies, compiled by the National Apprenticeship Service (SENA) in 2006. It finds that there is a 14% likelihood of being over-educated and that this depends on the mobility between different areas of performance, experience, sex, company size, and educational degree. Overeducated workers earn 2% less than properly-educated workers, according to the international standard. Results also show that in the case of professionals, the likelihood of remaining in the same subject area increases with their experience, and that the higher the level of over-education, the lower likelihood of staying in that area, and workers who hold a graduate degree are less likely to stay in their subject area.

Regla fiscal cuantitativa para consolidar y blindar las finanzas públicas de Colombia

Ignacio Lozano, Hernán Rincón, Miguel Sarmiento y Jorge Ramos

[Palabras clave: reglas fiscales, credibilidad, política fiscal contracíclica, estabilidad, balance primario estructural; JEL: E61, E62, H60, H61, H62]

Las reglas fiscales aumentan la credibilidad de la política económica, permiten un manejo fiscal contracíclico y sostenible y contribuyen a la estabilidad y al crecimiento. El gobierno colombiano ha usado reglas fiscales para limitar el crecimiento del gasto y el endeudamiento de los entes territoriales y propiciar la transparencia y la responsabilidad fiscal. Pero el alcance de dichas reglas ha sido limitado. En este trabajo se propone y evalúa una regla fiscal cuantitativa del 1% del PIB de superávit primario estructural para el gobierno central, para consolidar el ajuste de las finanzas públicas y blindar su manejo en el futuro. Si esa regla se acogiera este año, se lograrían ahorros de por lo menos un 0,7% del PIB entre 2008 y 2011, con lo cual se reduciría el nivel de la deuda en 3 puntos del PIB al final del período.

Quantitative Fiscal Rule to Consolidate and Shield the Colombian Public Finances

Ignacio Lozano, Hernán Rincón, Miguel Sarmiento y Jorge Ramos

[Keywords: fiscal rules, credibility, anti-cyclical fiscal policy, stability, structural primary balance; JEL: E61, E62, H60, H61, H62]

Fiscal rules enhance the credibility of economic policy, allow counter-cyclical and sustainable fiscal policies, and contribute to macroeconomic stability and economic growth. The Colombian government has used fiscal rules to limit the growth of expenditure and the indebtedness of sub-national governments, and to promote fiscal transparency and responsibility. However, their success has been partial. This paper presents and analyzes a quantitative fiscal rule of 1% of GDP in the structural primary surplus for the central government, in order to consolidate the country's adjustment of public finances and reduce their vulnerability in the future. If that rule were implemented this year, the government would attain savings of 0.7% of GDP between 2008 and 2011, which would reduce the public debt level by about 3 percentage points of GDP by the end of the period.