

LA DINÁMICA DEL **CAPITAL EN** **COLOMBIA** EN EL SIGLO XX Y XXI

Un desarrollo bloqueado
por la mano visible



LA DINÁMICA DEL **CAPITAL EN** **COLOMBIA** EN EL SIGLO XX Y XXI

Un desarrollo bloqueado
por la mano visible

Juan Sergio Cruz Merchán

2026



Primera ed. Bogotá.
362 p.; 17x24 cm.
ISBN 978-628-7725-27-0

Materia: 986 – Historia de Colombia y Ecuador

Clasificación THEMA: KCG – Crecimiento económico

**La dinámica del capital en Colombia en el siglo XX y XXI.
Un desarrollo bloqueado por la mano visible**

© 2026, Fundación Universitaria San Mateo

© 2026, Klasse Editorial

© Juan Sergio Cruz Merchán

Primera edición, 2026

ISBN: 978-628-7725-27-0 (físico)

ISBN: xxxxx-xxxx-x-x (digital)

Preparación editorial

Editorial Fundación Universitaria San Mateo

Raúl Cera-Ochoa, coordinador de publicaciones

Paula Cabezas García, correctora de estilo

Transversal 17 No 25-25

editorial@sanmateo.edu.co

<https://www.sanmateo.edu.co/editorial.html>

Coedición

Klasse Editorial

Carrera 108#16h-31

www.klasseditorial.com

Bogotá, D.C., Colombia, 2026

Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida, almacenada en sistema recuperable o transmitida en ninguna forma o por medio electrónico, mecánico, fotocopia, grabación u otro, sin previa autorización por escrito de la Coordinación de Publicaciones de la Fundación Universitaria San Mateo, de Klasse y de los autores.

Este libro es resultado de un proceso académico-investigativo de la Facultad de Ciencias Sociales, Administrativas y Afines. Las opiniones expresadas son responsabilidad exclusiva del/los autor(es) y no constituye una postura institucional al respecto.

Esta publicación ha pasado por procedimientos editoriales, que garantizan el cumplimiento de los criterios de selectividad, temporalidad, normalidad y disponibilidad propuestos por el Ministerio de Ciencias y Tecnología -MinCiencias.

La Editorial de la Fundación Universitaria San Mateo se encuentra indexada en SciELO Libros.

IMPRESO EN COLOMBIA
PRINTED IN COLOMBIA

Queda hecho el depósito que marca la ley 84663

Contenido

Introducción	11
Capítulo 01. Evaluación de la regulación de la dinámica del capital.....	17
Consideraciones iniciales.....	17
Consideraciones iniciales de orden teórico	19
Capítulo 02. Consideraciones teóricas adicionales, planos de evaluación y notas metodológicas	27
Consideraciones iniciales.....	27
Consideraciones adicionales de orden teórico.....	32
El esquema de evaluación de la regulación del capital concebido como un proceso histórico de forma concreta.....	37
Categorías de evaluación, de relaciones y de procesos del esquema de evaluación.....	37
Esquema general del modelo de evaluación: relaciones significativas y procesos en la organización de la investigación	42
Primer espacio de evaluación.....	43
Segundo espacio de evaluación.....	43
Capítulo 03. Características del modo de acumulación de capital entre 1991 y 2015 en Colombia: ¿Rupturas o continuidades?	47
Consideraciones iniciales.....	47
Precisiones teóricas.....	49
Metodología y las preguntas problemas que se esperan contestar	50
Muestra y datos	52
Modelos analíticos	52
Formalización de cada modelo por pregunta.....	54
Resultados.....	56
Pregunta 1 ¿Qué se hizo con el excedente?: ¿Hacia una acumulación intensiva o extensiva?	56
Pregunta 2 ¿Cómo fue la dinámica de la rentabilidad en el período evaluado?	57

Pregunta 3 ¿Cómo se financió el proceso acumulación de capital en este período?58

Pregunta 4 ¿Cómo se articulan los modos de acumulación, de financiación y la rentabilidad del capital?58

Capítulo 04. La dinámica de la tasa de acumulación del capital autónomo y su evaluación en el marco de la apertura económica y demás reformas: una relación con la centralidad del capital..... 63

Consideraciones iniciales..... 63

Apuntes del programa de modernización de la economía colombiana en la década de 1990. Documento CONPES No. 2.465-J: señales de identidad 65

Las contradicciones del Programa de Modernización de la Economía Colombiana 69

Dimensionamiento de la tasa de acumulación de capital privado entre 1995 y 2015..... 70

La amortización de la depreciación de la “maquinaria y equipo”: su relación con la dinámica de la tasa de acumulación de capital 73

La dinámica de la tasa de acumulación y la centralidad del capital: hacia el fin de la libre competencia y la consolidación de un desarrollo productivo bloqueado desde adentro 75

Capítulo 05. Particularidades del patrón de concentración del capital en Colombia: la apertura económica (1994-2016), en comparación con el anterior régimen de acumulación 81

Consideraciones iniciales..... 81

El capital autónomo y el poder de disposición 82

Concentración/centralización del capital (finales del siglo XX e inicios del XXI): reformas económicas implementadas en Colombia desde 1988 y los principios económicos del Consenso de Washington 84

¿Cómo dimensionar los procesos de concentración y de centralidad del capital?..... 84

¿Cuáles son los rasgos particulares de la dinámica del fenómeno de concentración/centralización del capital, a finales del siglo XX e inicios del XXI?..... 90

¿Qué pasó con la concentración del capital en Colombia, ante el cambio del régimen de acumulación?..... 90

¿Qué pasó con la centralización del capital en Colombia, ante el cambio del régimen de acumulación?..... 91

Una propuesta de evaluación de la concentración y de la centralidad de capital, como un proceso histórico	110
El tiempo como proceso histórico	110
Una propuesta metodológica	111
El desarrollo del capital industrial a finales del siglo XIX e inicios del XX el cual se constituye como el capital base, para la formación de la centralidad del capital en el siglo XX y XXI	114
Se deja el pasado y se amanece en el siglo XX (1905-1930)	114
La naturaleza económica de lo que se producía entre 1905 y 1930	118
Las particularidades de la formación del capital monopolista en la economía en el siglo XX como un proceso histórico (1930-2015): con tres momentos de observación en el tiempo (1930, 1975 y 1994)	118
La expansión del capital industrial en el siglo XX a través de la concentración y la centralización del capital con el respaldo del Estado (1936, 1975, 1994-2016)	118

Capítulo 06. ¿Cuál fue el patrón de la diversificación del capital, a partir de la puesta en marcha de las reformas económicas en 1991 en Colombia y sus particularidades respecto al anterior régimen de acumulación de capital? 147

Consideraciones iniciales. Estado de conocimiento sobre el patrón de diversificación	147
Consideraciones de orden metodológico operativo	151
Preguntas y sus métricas	151
Medida de la diversificación simple	152
¿Cuál fue el capital industrial consolidado entre 1930 y 1991?	153
Los grupos a finales de 1968 como proceso de centralidad del capital	153
Una aproximación descriptiva del patrón de diversificación entre 1995 y 2015	155
Resultados del grado de diversificación en dos momentos de tiempo (1930-1975 y 1995-2013)	156
Resultados relacionados sobre el grado de diversificación:	
1930-1975 y 1995-2015	156

Capítulo 07. Evaluación de los cambios en el patrón de competencia intercapitalista, en términos de la concentración de mercado, a consecuencia de las reformas estructurales acometidas a la economía colombiana, al cierre del siglo XX e inicio del XXI 165

Consideraciones iniciales.....	165
Unidades de análisis	167
La “clase” como unidad de análisis.....	167
La concentración económica medida desde las ventas-ingresos.....	169
Metodología.....	171
Medida de concentración	172
El radio de concentración de las cuatro empresas más grandes.....	173
Muestra y datos para definir la concentración de mercado y su cruce con la concentración y centralidad de capital.....	173
Variables más significativas de los modelos de análisis/evaluación	174
Resultados	174
Conclusiones.....	188

Capítulo 08. Los mecanismos concretos de competencia: fusiones, incisiones, reestructuraciones y liquidaciones 191

Consideraciones iniciales.....	191
Dimensión del proceso de fusiones en Colombia desde 1991 hasta 2013.....	193
¿Cómo es la relación de la dinámica del proceso de fusiones y escisiones, así como del proceso de valorización y desvalorización?.....	199
¿Qué indican las cifras del fenómeno de fusiones en Colombia desde 1991 hasta 2013 y su relación con la centralidad de capital?	200

Capítulo 09. Análisis de la estructura interna de los “grupos económicos” en Colombia en la transición del siglo XX al XXI..... 205

Consideraciones iniciales.....	205
El estado del arte	208
El mercado de capitales interno en el grupo.....	209
El sentido de la liquidez para la inversión	210
El sentido de la diversificación en el grupo y sus formas de financiamiento	211
Metodología.....	214
Muestra y datos	218
Resultados y análisis	220
Oferta monetaria.....	220
Conclusiones	225

Capítulo 10. ¿Será que el riesgo se distribuye en forma de protección entre las empresas afiliadas a los grupos empresariales y económicos en Colombia? ¿Cuál es su dinámica desde la apertura económica de 1995 al 2015?..... 229

Consideraciones iniciales.....	229
Consideraciones teóricas.....	231
El estado del arte	233
Metodología.....	235
Hipótesis	236
Bases de datos, variables y muestra.....	237
Resultados.....	238
Conclusiones.....	240

Capítulo 11. La centralidad monetaria en Colombia, en una perspectiva histórica 243

Consideraciones iniciales.....	243
Los modos de la acumulación de capital: el autónomo y su poder de disposición.....	246
Los modos de competencia intercapitalista. El capital a través de la empresa y/o del capital centralizado, produce y vende en espacios de concurrencia (o no).....	246
La moneda y el crédito	247
El régimen salarial	248
El papel el Estado.....	248
El tiempo como variable dependiente en el análisis.....	248
Características históricas del proceso de acumulación del capital en Colombia	249
El papel que jugó la moneda y el crédito en la lógica fundamental de reproducción del capital entre 1930 y 1975.....	254
Los principales rasgos del desarrollo del capital en Colombia en el proceso de apertura de la economía a modo de resumen.....	260
La centralidad del capital es uno de los rasgos esenciales de la dinámica del capital a partir de la apertura.....	260
La centralidad del capital remodela las formas de competencia	266
La centralidad del capital y el control del capital monetario.....	270
Conclusiones.....	273

Capítulo 12. Estudio comparado de la industrialización de Corea del Sur y de Colombia: 1962-2012. A modo de síntesis..... 277

Consideraciones iniciales.....	277
El modelo de industrialización de Corea del Sur y Colombia: desde los conceptos firma, planeación y tecnología	282
El horizonte y la dinámica de crecimiento.....	283
Colombia: un modelo de industrialización a medio hacer.....	288
Consideraciones relevantes.....	291
La inversión extranjera versus el capital nacional y sus implicaciones.....	293
Centralidad del capital: los grupos económicos y los chaebols.....	294
1975.....	295
1992-2012.....	298
Conclusiones.....	304

Apéndice. Un modelo alternativo de análisis de política de inversiones en tecnología del capital autónomo en Colombia, desde la teoría de la regulación (1951-2013) 309

Consideraciones iniciales.....	310
Estados del arte.....	314
Metodología.....	317
Categorías del modelo de análisis.....	317
Esquema general de modelos de análisis, donde se presentan los procesos y las relaciones significativas.....	322
Las relaciones funcionales básicas del modelo de análisis, para su posible cuantificación.....	324

Referencias 329

Anexos 353

Anexo 1. La formación de la centralidad del capital (1930-1975).....	353
Anexo 2. Dinámica de concentración por actividades económicas.....	358

Introducción

Con amor a mi hijo Federico fuente de aprendizajes y de sentido de vida

El objetivo de este estudio es evaluar las particularidades de las contradicciones internas del sistema capitalista, en una economía periférica como es Colombia, en cuanto a la tendencia a la concentración de la riqueza. Contradicciones, como bien las reconocen también pensadores liberales como Adam Smith, David Ricardo y John Stuart Mill. En concreto, se propone evaluar la regulación de la dinámica del capital, desde la articulación de los modos de acumulación de capital y de los modos de competencia intercapitalista en Colombia, a partir del conjunto de reformas económicas incorporadas en la Constitución Política de 1991 hasta hoy, en comparación con el anterior régimen de acumulación del capital, inscrito en un proceso histórico.

Además, es una invitación a una mirada de carácter colectivo a la historia económica colombiana, desde la economía política, por fuera de dogmatismos y demagogias que permitan al conjunto social un diálogo constructivo entre las diferentes fuerzas sociales y políticas. También es una invitación a un diálogo sobre las particularidades de las contradicciones del capitalismo en Colombia, a fin de proponer políticas públicas por fuera de considerar a la economía liberal como una ideología.

Esta mirada colectiva encontrará un trabajo sistemático de más de 20 años con cifras públicas y privadas, desde una perspectiva fresca, como es la agenda de investigación de regulación de París, en cabeza de Miguel Aglietta, con el apoyo de teóricos poskeynesianos y de escritores colombianos, a quienes les expreso mi gratitud.

Se precisa que la pregunta de investigación y su objetivo se responderán a través de una investigación de alcance evaluativo de tipo cuantitativo, con un diseño de investigación no experimental, de carácter longitudinal de tendencia, con el propósito de dimensionar/evaluar cambios a través del tiempo.

La última década del siglo XX se abrió con la esperanza de que, en un marco de libertad, la economía crearía crecimiento económico y desarrollo generalizado, y los resultados son cuestionables; no obstante, se puede afirmar que se fracasó en liberar la economía de una mentalidad y práctica de la “renta”. Por tanto, se requiere repensar los postulados económicos que fundamentan las reformas económicas centradas en el consumo y no en el trabajo. Es hora de hacer una evaluación de los resultados y de las premisas.

Así, los resultados de la investigación invitan a afirmar que la apertura económica de la década de 1990 en Colombia fue incapaz de transformar la dinámica del capital, la cual se había urdido por más de 130 años. Por el contrario, profundizaron las regularidades institucionales y sus articulaciones, cuyos rasgos centrales son el fin de la libre competencia como expresión de un capitalismo monopolista; a su vez, se consolidó una acumulación del capital no para la productividad, sino para controlar la producción y los intercambios mercantiles.

En síntesis, la destrucción de las formas de competencia como consecuencia directa de la centralización de la producción y de la concentración de la propiedad privada de producción capitalista provocó una sociedad profundamente desigual y la hizo dependiente de la economía ilegal, del déficit de la balanza comercial y de una creciente deuda externa. Esto se profundizó con la destrucción del estado de bienestar que se había construido por décadas; lo limitó y se circunscribe al bienestar de una relación laboral precarizada si existe. Y en cuanto a la producción, sus costos fueron sometidos a costos económicos de rentas como son los abusos de los monopolios de los servicios públicos y de los privados, de la producción manufacturera, etc.

Este poder de centralizar la producción se hizo a través del control del mercado de capitales y del ahorro laboral, que le permitió al capital centralizado que se había formado entre 1930 y 1990, como a los nuevos capitales centralizados, transformar dinero en capital monetario para el control de la producción y no para la productividad. Dicha captura del mercado de capitales por parte de la clase financiera, los grupos empresariales y económicos, dejó sin ninguna opción cualquier proceso de industrialización ya que este requiere significativos recursos financieros de largo plazo.

El resultado de este proceso histórico de la acumulación del capital con el control de una parte del circuito monetario (mercado de valores y el ahorro laboral), y por el

otro, del fin de la libre competencia, permitió que la “*mano visible*” concentrará la riqueza que se produjo desde la apertura económica. Este triunfo de concentración de la riqueza se hizo a expensas día a día, jornada laboral a jornada laboral; en formar una de las sociedades más desiguales de las sociedades humanas.

Esto se hizo al amparo del vaciamiento de la democracia, y con el pasar de los ejercicios electorales, en los pueblos, en las veredas, en las cabezas municipales, hasta llegar a las grandes ciudades. Asimismo, en los momentos de las elecciones los electores-ciudadanos le transfirieron sus poderes a los representantes que los traicionaron, actuando en favor de sus propios intereses, y de la *mano visible*.

Entonces, al vaciar la representación del soberano la *mano visible* transformó el significado básico de la **democracia**: en su sentido básico, el poder reside en el pueblo, por el pueblo y para el pueblo; pero hoy el poder es del pueblo para la *mano visible* (que en términos políticos es la oligarquía). También significó la pérdida de la legitimidad del sistema económico y de los partidos políticos que representaban a la oligarquía colombiana; una de las razones por las cuales otras fuerzas que no habían gobernado Colombia llegaron al poder. De ahí que, por ejemplo, el Pacto Histórico pueda gobernar (y continuar haciéndolo) siempre y cuando cumpla con el sentido básico democracia.

Hoy se propone, en el debate político, desarrollar un capitalismo productivo desde la industrialización de la manufactura y del campo colombiano con la agroindustria. Objetivos políticos que requieren una reflexión del sistema monetario en su conjunto, que viabilicen que la ciencia y las revoluciones tecnológicas den forma a nuevos procesos de producción para la reducción del costo unitario de producción. Esta industrialización exige actuar con determinación y voluntad política para que finalmente el dinero en sus diversas expresiones llegue para transformar la producción en términos del largo plazo, con tasas que garanticen la formación de una acumulación de capital intensiva, y se tuerza el pescuezo así a una tradición centenaria de producir a espaldas de la ciencia y la tecnología.

A su vez, se invita a que se abra la Bolsa de Valores de Colombia a más 10.000 sociedades productivas —la mediana empresa de acuerdo con la clasificación de la Superintendencia de Sociedades—, a través de operaciones de renta fija y renta variable. Lo anterior se menciona debido a que en estos 30 años fue usada para la compra de

empresas (formas de centralizar el capital y la destrucción de la competencia) y no para competir de forma productiva.

Espero que la lectura de esta obra anime a conversar sobre los rasgos particulares del capitalismo colombiano, los cuales no permitieron el nivel de desarrollo propuesto en la década de 1990, y se debata sobre los límites del mercado como mecanismo de coordinación y asignación. Por último, que se reconozca que hay una realidad más profunda que domina el discurso político y social: la *mano visible*; no la de Adam Smith, sino aquella que se urdió en Colombia por más de 130 años.

El autor.