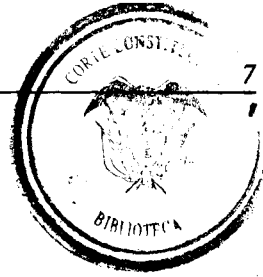


**MACROECONOMÍA,  
MERCADO DE CAPITALES  
Y NEGOCIO FINANCIERO**

CARLOS CABALLERO ARGÁEZ  
EDITOR



# I N D I C E

**PRESENTACIÓN** . . . . . 10

## **SESIÓN DE INSTALACIÓN**

*Palabras del Dr. Carlos Caballero Argáez* . . . . . 14  
*Presidente Asociación Bancaria de Colombia*

*Palabras del Dr. Luis Fernando Alarcón Mantilla* . . . . . 18  
*Ministro de Hacienda y Crédito Público*

*Palabras del Licenciado Leopoldo Solís* . . . . . 25  
*Coordinador de Asesores Económicos  
de la Presidencia de la República de México*

## **PRIMERA SESIÓN**

### **I. EVOLUCIÓN, SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS DEL MERCADO DE CAPITALES EN COLOMBIA**

*Dr. Santiago Herrera* . . . . . 34  
*Depto. de Investigaciones Económicas, Banco de la República*

**Comentario y Discusión**  
*Dr. Eduardo Sarmiento Palacio* . . . . . 94  
*Decano de la Facultad de Economía, Universidad de los Andes*

### **II. EL PROCESO AHORRO-INVERSIÓN Y SUS DETERMINANTES EN COLOMBIA**

*Dr. José Antonio Ocampo* . . . . . 103  
*Investigador Colegiado de Fedesarrollo*

**Comentario y Discusión**  
*Javier Fernández Riva* . . . . . 156  
*Asesor Junta Monetaria*

**SEGUNDA SESIÓN****III. MANEJO MACROECONÓMICO,  
DÉFICIT FISCAL Y MERCADO DE CAPITALES.  
PERSPECTIVAS PARA LA DÉCADA DEL NOVENTA**

*Dr. Jorge Ospina Sardi* . . . . . 176  
*Director de la Nota Económica*  
*Ex-jefe Departamento Nacional de Planeación*

**Comentario y Discusión**

*Dr. Mauricio Cabrera Galvis* . . . . . 201  
*Decano Facultad de Economía, Universidad Externado de Colombia*

**IV. LA FINANCIACIÓN DE LA INDUSTRIA  
MANUFACTURERA. EVOLUCIÓN (1970-1986)  
Y PERSPECTIVAS PARA EL AÑO NOVENTA**

*Dr. Alberto Hernández* . . . . . 245  
*Director Investigaciones Económicas, Bolsa de Bogotá*

**Manuel Ramírez Gómez**

*Profesor Facultad de Economía, Universidad de los Andes*  
*Asesor Asociación Bancaria*

**Comentario y Discusión**

*Dr. Ricardo Chica A.* . . . . . 280  
*Profesor Facultad de Economía, Universidad de los Andes*

**TERCERA SESIÓN****V. REFORMA TRIBUTARIA Y LA POLÍTICA  
FINANCIERA EN COLOMBIA**

*Charles McLure* . . . . . 302  
*Profesor, Universidad de Stanford*

**Comentario y Discusión**

*Dr. Guillermo Perry* . . . . . 330  
*Director Ejecutivo Fedesarrollo*  
*Ex-Ministro de Minas y Energía*

<b>VI. LOS FONDOS ESPECIALES PARA CANALIZAR INVERSIÓN EXTRANJERA A PAÍSES EN DESARROLLO: EXPERIENCIAS DE OTROS PAÍSES</b>	
<i>Lewis M. Weston . . . . .</i>	340
<i>Socio Goldman Sachs &amp; Company</i>	
<b>Comentario y Discusión</b>	
<i>Dr. Roberto Junguito Bonnet . . . . .</i>	358
<i>Ex-Ministro de Hacienda y de Agricultura Presidente de la Asociación Nacional de Exportadores de Café Presidente de la Junta Directiva del Banco Sudameris</i>	
 <b>CUARTA SESIÓN</b>	
<b>VII. MARCO CONCEPTUAL DEL NEGOCIO FINANCIERO: POSIBILIDADES Y OBSTÁCULOS</b>	
<i>Alberto Polo y María Edna de Carrasco . . . . .</i>	364
<i>Consultores</i>	
<b>VIII. EL DESARROLLO DE LA BANCA DE INVERSIÓN EN COLOMBIA</b>	
<i>Dr. Julio Manuel Ayerbe . . . . .</i>	386
<i>Presidente de Corfivalle</i>	
<b>IX. COMO MEJORAR LA EFICIENCIA Y LA COMPETITIVIDAD EN EL SECTOR FINANCIERO COLOMBIANO</b>	
<i>Dr. Rudolf Hommes . . . . .</i>	393
<i>Ex asesor de la Junta Monetaria Consultor</i>	
<b>X. LA REGULACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO: ¿CONFLICTO ENTRE LOS OBJETIVOS E INSTRUMENTOS LEGALES?</b>	
<i>Dr. Hugo Palacios Mejía . . . . .</i>	405
<i>Exgerente Banco de la República Abogado-Economista Ex-Ministro de Hacienda Ex-Gerente Banco de la República</i>	
 <b>SESIÓN DE CLAUSURA</b>	
<i>Palabras del Dr. Francisco Ortega Acosta . . . . .</i>	416
<i>Gerente General Banco de la República</i>	