

# INTRODUCCIÓN A LA MACROECONOMÍA COLOMBIANA

tercera edición  
revisada y actualizada

EDUARDO LORA  
JOSÉ ANTONIO OCAMPO  
ROBERTO STEINER  
(coordinadores)



# CONTENIDO

PRÓLOGO A LA TERCERA EDICIÓN IX

INTRODUCCIÓN A LAS EDICIONES ANTERIORES XI

## Capítulo 1

LA ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA COLOMBIANA 1

*Eduardo Lora – Roberto Steiner*

- I. LAS GRANDES ACTIVIDADES ECONÓMICAS 1
    - A. La producción, el consumo y la inversión 1
    - B. El flujo circular del ingreso 3
    - C. El sector externo y el gobierno en el flujo circular del ingreso 8
    - D. Síntesis de los principales agregados económicos 12
    - E. La estructura de las actividades productivas 16
  - II. LA MEDICIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO 25
    - A. El problema de los cambios de precios 25
    - B. El crecimiento económico 30
  - III. EL CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN Y LA FUERZA DE TRABAJO 34
    - A. El crecimiento demográfico 34
    - B. La participación laboral y el desempleo 37
  - IV. LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO Y LA POBREZA 42
    - A. La concentración del ingreso 42
    - B. Características y magnitud de la pobreza 48
- BIBLIOGRAFÍA 52

## Capítulo 2

EL SECTOR EXTERNO 55

*Mauricio Cárdenas – Patricia Correa*

- I. ASPECTOS CONTABLES Y CONCEPTUALES 56
  - A. Balanza de pagos 56
  - B. Determinantes del comercio de bienes y servicios no financieros 66

C.	Determinantes de los flujos de capital	78
D.	Determinantes de la inversión extranjera	81
II.	EL COMERCIO INTERNACIONAL DE BIENES Y SERVICIOS EN COLOMBIA	83
A.	Evolución del balance comercial y en cuenta corriente	83
B.	Intercambio de bienes	86
C.	Transacciones de servicios y trasferencias	95
III.	LAS TRANSACCIONES DE CAPITAL	99
A.	Inversión extranjera directa (IED)	99
B.	Endeudamiento externo	102
IV.	POLÍTICAS E INSTITUCIONES	106
A.	Introducción	106
B.	Política cambiaria	109
C.	Política comercial	112
D.	Política de endeudamiento e inversión	119
E.	Las instituciones	123
	BIBLIOGRAFÍA	127

### Capítulo 3

#### POLÍTICA FISCAL 133

*Joaquín Bernal*

I.	FUNDAMENTOS DE LA TEORÍA DE LAS FINANZAS PÚBLICAS	134
A.	Objetivos de la política fiscal	135
B.	La importancia económica del sector público: tendencias históricas y comparaciones internacionales	139
II.	EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DEL SECTOR PÚBLICO EN COLOMBIA	141
A.	Organización del Estado colombiano	141
B.	El marco constitucional	142
C.	La intervención del Estado colombiano en la economía	144
III.	ESTRUCTURA DE LOS INGRESOS CORRIENTES DEL ESTADO	151
A.	Fundamentos de la teoría de la tributación	153
B.	Evolución reciente del sistema tributario colombiano	162
C.	Una revisión de los estudios empíricos sobre el problema de la incidencia en el caso colombiano	169
IV.	FINANZAS DEPARTAMENTALES Y MUNICIPALES	172
A.	Introducción a la "teoría del federalismo fiscal"	172
B.	Trasferencias y relaciones fiscales intergubernamentales	174
C.	Tendencias históricas en materia de descentralización	175
D.	Un nuevo impulso a la descentralización: La Constitución de 1991	177
E.	Importancia de las finanzas subnacionales en el contexto del sector público colombiano	178
V.	EL PROCESO PRESUPUESTAL	181
A.	Aspectos institucionales	181
B.	El sistema presupuestal	182
C.	El presupuesto complementario	184
D.	Simplificación y agilización de la ejecución presupuestal	185

E.	El Plan Nacional de Desarrollo, el Banco de Proyectos de Inversión y el Presupuesto Nacional	186
VI.	EL AHORRO, LA INVERSIÓN, EL DÉFICIT FISCAL Y SU IMPACTO MACROECONÓMICO	187
A.	Aspectos contables y consideraciones generales	187
B.	Ahorro, inversión y deuda pública en Colombia	190
C.	Financiamiento del déficit fiscal	194
	BIBLIOGRAFÍA	199

## Capítulo 4

### EL DINERO Y EL SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO 203

*Mauricio Avella – Eduardo Lora – Roberto Steiner*

I.	EL SISTEMA MONETARIO: CONCEPTOS BÁSICOS	203
A.	El origen del dinero	203
B.	Las funciones del dinero	205
C.	Conceptos monetarios básicos	206
II.	EL PROCESO DE CREACIÓN DE DINERO	207
A.	El Banco de la República y la base monetaria	207
B.	Los bancos comerciales y la creación secundaria de dinero	214
C.	El multiplicador de la base monetaria	219
III.	LA POLÍTICA MONETARIA	224
A.	Aspectos institucionales	224
B.	Los objetivos de política monetaria	228
C.	Los instrumentos de la política monetaria	233
IV.	EL SISTEMA FINANCIERO: ASPECTOS CONCEPTUALES	238
A.	Estructuras de financiamiento y grados de intervención financiera	238
B.	Funciones de un sistema financiero	239
C.	El funcionamiento del mercado financiero y las tasas de interés	240
V.	EL SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO	244
A.	Evolución institucional del sistema financiero colombiano	244
B.	Indicadores generales del tamaño y composición de la estructura financiera	258
	BIBLIOGRAFÍA	265

## Capítulo 5

### EL CORTO PLAZO: ACTIVIDAD ECONÓMICA, INFLACIÓN Y POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN 269

*Eduardo Lora*

I.	EL CICLO ECONÓMICO	270
A.	Los determinantes de la actividad económica	270
B.	La actividad económica y los precios relativos	276
C.	Los ciclos de la actividad económica en Colombia	279

II. LA INFLACIÓN Y SUS DETERMINANTES	296
A. La estructura de la canasta de consumo	297
B. Los precios básicos	300
C. El proceso inflacionario	302
D. Los ciclos inflacionarios recientes	305
III. LAS POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN	310
A. El manejo de las bonanzas externas	310
B. El manejo de los déficit externos	328
BIBLIOGRAFÍA	342

## Capítulo 6

### EL DESARROLLO ECONÓMICO 347

*José Antonio Ocampo*

I. CRECIMIENTO ECONÓMICO Y CAPACIDAD PRODUCTIVA	348
A. Algunos conceptos generales	348
B. Acumulación de capital y crecimiento económico	350
C. Capacidad productiva y crecimiento económico	357
D. Capacidad productiva y crecimiento: algunas conclusiones	365
E. El crecimiento económico: las nuevas teorías	367
II. CAMBIOS ESTRUCTURALES Y RELACIONES INTERSECTORIALES	370
A. Cambios en la estructura de la producción	370
B. Cambios en la estructura del empleo	376
C. La reasignación de los recursos de capital	383
D. Los equilibrios intersectoriales y el concepto del sector líder	391
E. Los cambios en la distribución del ingreso	398
III. SECTOR EXTERNO Y DESARROLLO ECONÓMICO	410
A. Introducción	410
B. Disponibilidad de divisas y crecimiento económico	412
C. Endeudamiento externo y crecimiento económico	419
D. El sector externo y la demanda agregada	426
E. Desarrollo económico y patrones de especialización internacional	431
IV. LAS GRANDES FASES DEL DESARROLLO ECONÓMICO COLOMBIANO EN LA POSGUERRA: UNAS BREVES CONCLUSIONES	435
BIBLIOGRAFÍA	437
GLOSARIO	440