



Finanzas



Política Económica

Aplicaciones para Colombia

Mauricio **Villamizar** Jaimes

ediciones
de la
U



Finanzas



Política económica

Aplicaciones para Colombia

Mauricio **Villamizar** Jaimes



Villamizar Jaimes, Mauricio

Política Económica / Mauricio Villamizar Jaimes. -- Bogotá: Ediciones de la U, 1a.ed. 2014

206 p. ; 24 cm.

ISBN 978-958-762-209-6

1. Política fiscal 2. Demanda de dinero 3. Oferta monetaria 4. Política cambiaria 5. Economía abierta 6. Política comercial I. Tít.
658.812 cd 21 ed.

Área: Finanzas

Primera edición: Bogotá, Colombia, agosto de 2014

ISBN 978-958-762-209-6

- © Mauricio Villamizar Jaimes - Email: mvillamizarj@hotmail.com
(Foros de discusión, blog del libro y materiales complementarios del autor en www.edicionesdelau.com)
- © Ediciones de la U - Transversal 42 #4 B-83 - Tel. (+57-1) 4065861 - 4942601
www.edicionesdelau.com - E-mail: editor@edicionesdelau.com
Bogotá, Colombia

Ediciones de la U es una empresa editorial que, con una visión moderna y estratégica de las tecnologías, desarrolla, promueve, distribuye y comercializa contenidos, herramientas de formación, libros técnicos y profesionales, e-books, e-learning o aprendizaje en línea, realizados por autores con amplia experiencia en las diferentes áreas profesionales e investigativas, para brindar a nuestros usuarios soluciones útiles y prácticas que contribuyan al dominio de sus campos de trabajo y a su mejor desempeño en un mundo global, cambiante y cada vez más competitivo.

Coordinación editorial: Adriana Gutiérrez M.

Carátula: Ediciones de la U

No está permitida la reproducción total o parcial de este libro, ni su tratamiento informático, ni la transmisión de ninguna forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, por fotocopia, por registro y otros medios, sin el permiso previo y por escrito de los titulares del Copyright.

Apreciad@ lector:

Es gratificante poner en sus manos esta obra, por esta razón le invitamos a que se registre en nuestra web: **www.edicionesdelau.com** y obtenga beneficios adicionales como:

- ✓ Complementos digitales de esta obra
- ✓ Actualizaciones de esta publicación
- ✓ Interactuar con los autores a través del blog
- ✓ Descuentos especiales en próximas compras
- ✓ Información de nuevas publicaciones de su interés
- ✓ Noticias y eventos



Complemento
en WEB

Para nosotros es muy importante conocer sus comentarios. No dude en hacernos llegar sus apreciaciones por medio de nuestra web.

Visítenos en www.edicionesdelau.com



aprendiz
en línea @je

Desarrollamos y generamos alianzas para la disposición de contenidos en plataformas web que contribuyan de manera eficaz al acceso y apropiación del conocimiento. Contamos con nuestro portal especializado en e-learning:

Visítenos en www.aprendizajeenlinea.com



A mi esposa Shirley Katherine

Contenido

Prólogo.....	15
Presentación.....	19
Capítulo 1. La política fiscal	21
1.1. Los objetivos de la política fiscal.....	21
1.2. Los tipos de política fiscal.....	22
1.3. El modelo IS-LM	22
1.3.1. El consumo	23
1.3.1.1. El ingreso disponible	24
1.3.2. La inversión.....	25
1.3.2.1. La tasa de interés real.....	26
1.3.2.2. El efecto Fisher.....	26
1.3.3. El gasto público.....	27
1.3.4. La curva IS	27
1.3.5. La curva LM.....	29
1.3.6. El equilibrio global del modelo IS-LM	31
1.4. Las funciones de la política fiscal.....	34
1.4.1. Los bienes públicos	34
1.4.1.1. El papel del Estado en la economía	35
1.4.2. Los desequilibrios económicos	36
1.4.2.1. Las políticas económicas anticíclicas.....	37
1.4.3. La política fiscal y la equidad.....	38
1.4.3.1. Los usos de la política fiscal	39
1.5. El ahorro nacional	40
1.5.1. La relación entre inversión y ahorro.....	41
1.5.2. El ahorro en un modelo de dos períodos.....	44
1.5.3. La restricción presupuestaria intertemporal.....	46
1.6. La tasa de crecimiento de la deuda pública	47
1.7. La equivalencia ricardiana.....	48
1.8. El déficit presupuestal ajustado cíclicamente.....	49
1.9. La relación entre las fases de contracción y el déficit presupuestal	49
1.10. ¿Cómo financiar un gasto público excepcionalmente alto?	50

1.11. La regla fiscal	50
-----------------------------	----

Capítulo 2. La demanda de dinero 53

2.1. El dinero.....	53
2.1.1. La función de medio de intercambio	53
2.1.2. La función de unidad de cuenta.....	54
2.1.3. La función de depósito de valor	54
2.2. La evolución del dinero.....	55
2.3. ¿Cuánto dinero hay en la economía?	56
2.4. La tasa de interés.....	56
2.5. Los activos.....	57
2.6. Los bonos	58
2.6.1. Las tasas de interés de los bonos	67
2.7. La teoría de la preferencia por la liquidez	71
2.8. La ecuación de intercambio	75
2.9. La velocidad del dinero	76
2.10. El nivel de precios	78
2.11. La teoría cuantitativa del dinero	78
2.12. La demanda de dinero según la teoría de la preferencia por la liquidez de Keynes.....	79
2.13. El modelo Baumol-Tobin	81
2.14. La teoría cuantitativa moderna del dinero de Friedman.....	82
2.14.1. La teoría de la demanda de los activos.....	83
2.14.2. La demanda de dinero según la teoría cuantitativa moderna del dinero de Friedman.....	83
2.15. La trampa de la liquidez	84

Capítulo 3. La oferta monetaria 87

3.1. El banco central.....	87
3.2. El sistema financiero.....	88
3.2.1. Los mercados financieros.....	88
3.2.2. Los intermediarios financieros	89
3.2.3. La Superintendencia Financiera	91
3.2.4. El Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - Fogafin	91
3.3. La política monetaria	92
3.3.1. La inflación	92
3.3.2. La inflación objetivo.....	94
3.3.3. Los instrumentos de la política monetaria	95
3.3.4. Los TES	97
3.3.4.1. Las Operaciones de Mercado Abierto - OMA.....	97

3.3.5. Las divisas	98
3.3.6. Tipos de política monetaria.....	99
3.3.7. El Balance General del banco central.....	99
3.3.8. Las acciones	103
3.3.9. El trilema de la política monetaria de Mundell	103
3.3.10. El ancla nominal.....	105
3.3.11. El problema de la inconsistencia temporal	105
3.4. El modelo de oferta monetaria	106
3.4.1. Las reservas en exceso	110
3.5. La tasa de interés y el nivel de producción	110
Capítulo 4. La política cambiaria	113
4.1. El sistema de tasa de cambio nominal fija	113
4.1.1. El patrón oro	114
4.1.2. El sistema de Bretton Woods	114
4.2. El sistema de tasa de cambio nominal por banda cambiaria.....	115
4.3. El sistema de tasa de cambio nominal flexible.....	116
4.3.1. El sistema de tasa de cambio nominal flexible libre	116
4.3.2. El sistema de tasa de cambio nominal flexible sucia	116
4.4. La tasa de cambio nominal.....	117
4.4.1. La Tasa Representativa del Mercado - TRM.....	118
4.5. La tasa de cambio real	119
4.5.1. La ley del único precio	121
4.5.2. La Paridad del Poder Adquisitivo - PPA	122
4.6. La balanza de pagos.....	122
4.6.1. La cuenta corriente	123
4.6.2. La cuenta de capital y financiera.....	124
4.6.3. La cuenta errores y omisiones netos.....	125
4.6.4. La cuenta variación de las reservas internacionales brutas.....	125
4.6.5. La cuenta saldo de las reservas internacionales brutas	126
4.6.6. La importancia el equilibrio de la balanza de pagos	127
Capítulo 5. La Economía Abierta	129
5.1. Las transacciones internacionales.....	130
5.1.1. El coeficiente de apertura comercial	130
5.1.2. Los bienes comerciables	132
5.2. La globalización	133
5.2.1. Bienes y servicios internos Vs. Bienes y servicios extranjeros	133
5.2.2. El efecto Balassa-Samuelson.....	134
5.3. La diferencia entre una economía cerrada y una economía abierta	134

5.4. La absorción interna.....	135
5.5. El modelo Mundell-Fleming.....	136
5.5.1. La curva IS en el modelo Mundell Fleming	137
5.5.2. La política económica interna en una pequeña economía abierta	139
5.6. El flujo de capital	146
5.6.1. La relación entre el mercado de bienes y servicios y el mercado financiero	147
5.6.2. El equilibrio externo.....	149
5.6.3. El funcionamiento del mercado financiero	150
5.6.4. El funcionamiento del mercado cambiario	151
5.7. La globalización financiera	151
5.7.1. Activos financieros internos Vs. Activos financieros extranjeros ..	152
5.7.2. La rentabilidad de los bonos nacionales y extranjeros	152
5.7.3. La condición de paridad de las tasas de interés	154
5.7.3.1. La relación entre la tasa de interés real y la tasa de cambio real	155
5.7.3.2. La relación entre la tasa de interés real a largo plazo y la tasa de cambio real.....	156
5.8. La política monetaria en una economía abierta	157
5.8.1. La política monetaria y las expectativas racionales.....	159
5.8.2. La relación entre la tasa de interés y la tasa de cambio fija	159
Capítulo 6. Política comercial	163
6.1. Beneficios del comercio internacional	163
6.2. La ventaja absoluta.....	163
6.2.1. Un modelo de economía con un factor de producción.....	164
6.3. La ventaja comparativa	164
6.3.1. La productividad	165
6.3.2. El precio de los bienes.....	166
6.3.3. Los precios relativos.....	166
6.3.4. Los salarios reales.....	167
6.3.5. La frontera de posibilidades de producción	167
6.3.6. La frontera de posibilidades de producción con rendimientos decrecientes a escala	170
6.3.4. Efectos del comercio internacional	170
6.4. El modelo Heckscher - Ohlin	171
6.4.1. El aporte del modelo Heckscher - Ohlin	172
6.4.2. Los efectos del comercio internacional sobre los precios de los factores	172
6.4.3. La dotación de recursos.....	172

6.4.4. La innovación tecnológica.....	172
6.5. El comercio intraindustrial	173
6.5.1. Las economías de escala.....	173
6.5.2. La diferenciación.....	174
6.6. Dificultades del libre comercio.....	174
6.7. La política comercial	175
6.7.1. Los aranceles.....	175
6.7.2. Las barreras no arancelarias	182
6.8. Los tipos de política comercial	186
6.9. Las reglas del comercio internacional	190
6.9.1. La OMC	191
6.10. Integración económica.....	191
6.10.1. El acuerdo preferencial	192
6.10.2. La zona de libre comercio	192
6.10.3. La unión aduanera.....	193
6.10.4. El mercado común.....	193
6.10.5. La unión económica y monetaria.....	193
6.10.6. La integración completa.....	194
Bibliografía.....	195
Cibergrafía	196
Respuestas.....	197
Capítulo 1.....	197
Capítulo 2.....	198
Capítulo 3.....	199
Capítulo 4.....	200
Capítulo 5.....	201
Capítulo 6.....	204

Prólogo

“El búho de Minerva inicia su vuelo al caer el crepúsculo”, son las palabras con las que Hegel, al término del prefacio a su Filosofía del Derecho, cristalizó la idea de que el conocimiento siempre llega tarde. Tarde en el sentido de que es fruto de la experiencia, del aprendizaje que se obtiene del estudio de los procesos sociales.

En ese sentido, el libro del profesor Mauricio Villamizar, *Llega tarde*, es decir, es fruto de un proceso de maduración, de aprendizaje y experticia que le permiten abordar el complejo mundo de la política económica luego de años de formación y actualización profesional.

Y llega tarde, también, en el sentido que es el resultado de la experiencia pedagógica acumulada a lo largo de una vida dedicada a la enseñanza de la economía.

Así pues, al afirmar esta tardanza nos alejamos de los lugares comunes, no se trata de un aporte retrasado u obsoleto, por el contrario, constituye una herramienta actual y dinámica, que permitirá a estudiantes y profesores abordar los elementos centrales de la política económica, la dimensión más dinámica de la economía.

Si la teoría económica forma el predicado de la economía, la política económica es el verbo, es la acción, es la toma de decisiones por parte de las autoridades, para orientar los procesos económicos de una sociedad.

Esto significa que la política económica conforma la parte de la economía que, sea cual sea la acción o decisión adoptada, afectará a gran parte de la población, a gran parte de la sociedad –cuando no a toda-, en la que actúa la autoridad económica.

De esta forma la política económica es la conexión entre la teoría y la realidad social. Es el puente entre lo abstracto –los modelos, las teorías- que construye la economía para abordar su objeto de estudio, y lo concreto, la realidad de los

procesos económicos. Esto le confiere a la política económica dos dimensiones particulares.

De una parte, el profundo grado de responsabilidad que tienen quienes asumen posiciones en las que deben optar por uno u otro camino entre diferentes opciones, que en economía como en la arena política, con frecuencia entran en contradicción.

De otra parte está el horizonte de complejidad que implica la política económica. Ésta es en sí misma un universo con sus lógicas, contradicciones, actores, instituciones y relaciones.

Una y otra, responsabilidad y complejidad, hacen de la política económica una dimensión de la mayor importancia en la formación de profesionales con criterio, capaces de abordar los problemas económicos de una sociedad con capacidad analítica y conocimientos.

Este libro cumple a cabalidad con estos objetivos. Provee los conocimientos indispensables para moverse con fluidez en la problemática de la toma de decisiones, y a la vez, aporta ejemplos concretos de la realidad colombiana. Esta estrategia aúna experiencias para que los estudiantes puedan desarrollar las habilidades necesarias para optar medidas económicas con base en principios basados en el bien de las mayorías, en la realidad concreta de la economía colombiana y en la solidez del dominio de las teorías que constituyen el corpus epistemológico de la política económica.

Como es ya evidente, en realidad la política económica no es una. Es un complejo interrelacionado de teorías cuyo objetivo es interpretar un cierto comportamiento económico y, sumada la experiencia acumulada, proponer alternativas de solución. Por tanto, la política económica es verbo, acción, con base en conocimientos.

En este libro las teorías están expuestas de manera sencilla pero sin renunciar al rigor de la economía contemporánea. Y las experiencias se plasman en estudio de casos concretos. Teoría y experiencia, características del mundo de la política económica, se encuentran expuestas de forma dinámica e interrelacionada.

Finalmente, y no menos importante, es el uso de gráficas y figuras, las necesarias y las precisas, aquellas que permiten la comprensión del tema sin excederse en complejidades innecesarias. Esta es otra característica de esta obra, que es fiel resultado de lo que ha avanzado la política económica.

El conocimiento que aporta el libro, es pues, tardío, en tanto es el resultado, además, de un largo proceso de acumulación de teorías y experiencias de política económica. Tardanza necesaria para hacer un aporte claro en el aprendizaje de la política económica.

Jaime O. López de Mesa C., PhD

Washington, 7 de julio de 2014

Presentación

La política económica son las decisiones que implementa el Estado para conducir la economía del país, en busca de un alto nivel y rápido crecimiento de la producción, unos precios estables y un alto nivel de empleo, con bajo desempleo involuntario. Las principales políticas económicas son la fiscal, monetaria, cambiaria y comercial. En este libro se estudian estas cuatro políticas y las interacciones entre ellas.

En el capítulo 1 se explica la política fiscal. La política monetaria, debido a su extensión, se aborda en dos capítulos, en el capítulo 2 se estudia la demanda del dinero y en el capítulo 3 la oferta monetaria. Estos tres primeros capítulos se desarrollan desde la perspectiva de una economía cerrada. En el capítulo 4 se expone la política cambiaria. En el capítulo 5 se analizan las políticas fiscal y monetaria en una economía abierta. Y en el capítulo 6 se explica la política comercial.

Este libro ha sido escrito de una manera clara y sencilla, para que cualquier persona lo pueda entender, sin embargo, por la complejidad del tema, es necesario que el lector tenga conocimientos previos en economía, especialmente en macroeconomía. Los temas son complementados con ejercicios matemáticos y talleres prácticos, para reforzar el aprendizaje.

Los temas presentados son el fruto de la experiencia docente del autor, por lo tanto, pretende ser un libro de texto para los cursos de Política Fiscal, Monetaria, Cambiaria y Comercial. Sin embargo, en varias universidades estos cursos se dan en una sola asignatura de Política Económica, lo cual facilita aún más la adopción de esta obra como material de clase.

Espero que este libro sea el primero de muchos, pero sobretodo espero que sea útil a las personas que lo adquieran, porque la economía no puede estudiarse como algo abstracto, sino que debe estudiarse como algo aplicado. Por último, pero no menos importante, quiero agradecer a mi esposa por el ánimo que me brindó para escribir este libro, sin su apoyo habría sido imposible cumplir esta meta.

La política fiscal

Son las decisiones que el Estado toma sobre el gasto público, los impuestos, los subsidios y el ahorro gubernamental.

1.1. LOS OBJETIVOS DE LA POLÍTICA FISCAL

La política fiscal busca incentivar el buen desempeño de la economía, para alcanzar las metas de crecimiento, inflación y desempleo, entre otras variables. Igualmente, busca evitar o suavizar las fluctuaciones de la producción.

La política fiscal influye en la economía de la siguiente forma:

1. Un aumento del gasto público, incrementa la demanda agregada y aumenta la producción.
2. Una disminución del gasto público, reduce la demanda agregada y disminuye la producción.
3. Un aumento de los impuestos netos, reduce el ingreso disponible y disminuye el consumo, la demanda agregada y la producción.
4. Una disminución de los impuestos netos, incrementa el ingreso disponible y aumenta el consumo, la demanda agregada y la producción.

Los impuestos netos son los impuestos menos subsidios. Los impuestos son las contribuciones obligatorias al Estado, para financiar el gasto público. Los impuestos son la principal fuente de financiación del Estado, pero no es la única, el Estado también se financia con ingresos no tributarios y recursos de capital (créditos). Sin embargo, para una mayor simplicidad, de ahora en adelante se tomarán los impuestos como la única fuente de financiación del