

## Comentarios Bibliográficos.

### A. El Mercado de Capitales.

Banco de la República, Asociación Bancaria de Colombia (Editores). *El Mercado de Capitales en Colombia – Ahorro y Crédito 1973*, Bogotá: Ediciones Tercer Mundo, 1973. 340 páginas.

Este volumen recoge las ponencias presentadas en el Segundo Simposio sobre el Mercado de Capitales en Colombia y su publicación refleja, indudablemente, que tanto los economistas como los políticos y dirigentes del sector financiero, han adquirido ya una clara conciencia sobre la importancia de este tema y, primordialmente, sobre la necesidad de efectuar diagnósticos periódicos acerca de las fallas estructurales y la debilidad del mercado de capitales en Colombia.

Lo mismo que en el primer simposio, durante el segundo realizado hace un año se ha tomado la expresión “mercado de capitales” en su acepción más amplia y no limitada, como sucede generalmente en la literatura económica, al mercado de

recursos financieros a largo plazo. Esta *simbiosis* en el tratamiento del mercado monetario y del mercado de capitales denota claramente la incongruencia conceptual que aún subsiste en nuestro país sobre el particular y, en especial, las acentuadas distorsiones que persisten en el sistema financiero colombiano. En éste, los recursos captados nominal y prácticamente a corto plazo son empleados para la financiación a largo plazo, mientras que los captados a largo plazo se utilizan para financiar necesidades a corto y mediano plazo.

Aunque en la práctica resulta muchas veces difícil trazar una línea divisoria entre el mercado monetario o de recursos a corto plazo y el mercado de capitales o de recursos a largo plazo, se considera necesario tratar, en lo posible, de mantener esta división. Ella permite, indudablemente, un diagnóstico más acertado del funcionamiento de dichos mercados y de la influencia de la política monetaria en la estabilidad de precios y

en la asignación de recursos. Es bien sabido que el campo de acción por excelencia de la política monetaria se concentra precisamente en el mercado de corto plazo y muy poco en el de capitales.

Además de esta división, parece conveniente, para los futuros simposios y publicaciones, que exista una separación temática entre el llamado mercado organizado y el no organizado. Por otra parte, en los simposios celebrados, incluyendo el realizado recientemente en Cali, no han sido tratados ni cuantificados algunos sistemas de ahorro e instituciones financieras, tales como los fondos ganaderos, las cooperativas de ahorro y crédito, los fondos de pensión creados en las empresas, el sistema de seguridad social (Instituto Colombiano de los Seguros Sociales y Cajas de Previsión), el Fondo Nacional de Ahorro y algunos otros intermediarios financieros.

Los documentos presentados en el primer simposio se refirieron especialmente a la inflación y el ahorro, la protección de algunos activos financieros en Colombia contra la erosión monetaria, el régimen de inversiones forzosas y finalmente, la discusión de los distintos puntos de vista sobre la capacidad de ahorro del sector público y privado, sin que se llegara a conclusiones definitivas. En el segundo simposio se analizaron más detalladamente las repercusiones de la política económica gubernamental sobre el mercado de capitales y, primordialmente, la acentuada distorsión de las tasas de interés efectivas en este mercado. Por otra parte, durante el primer simposio, las discusiones se centraron en la problemática del mercado extrabancario, tema prácticamente olvidado durante el segundo simposio, en el cual las Unidades de Poder Adquisitivo Constante —UPAC— ocuparon el lugar preferente.

En los dos primeros certámenes realizados no se dió una solución explícita al problema de las tasas de interés subsidiadas ni al del régimen de inversiones forzosas que obstaculizan el desenvolvimiento financiero y restan eficiencia al mercado de capitales. El Grupo de Estudios de las Instituciones Financieras creado por el Gobierno a raíz del primer simposio, partiendo de la premisa de una economía dual, insistió en la necesidad de conservar un mecanismo de subsidio para el sector rezagado de la economía. En consecuencia, propuso sustituir el sistema de crédito subsidiado e inversiones forzosas por instrumentos fiscales, sin que se hubiera implementado esta formulación de política económica hasta la realización del segundo simposio. Solamente a partir del mes de agosto de este año se adoptaron algunas medidas acordes con dicha concepción.

Desafortunadamente, en ninguna de las dos ediciones sobre los simposios de Mercado de Capitales en Colombia, se publicaron los resúmenes correspondientes a las discusiones. Indudablemente, la divulgación de una síntesis de ellas sería una contribución importante, que permitiría a los interesados profundizar sobre la materia y conocer los diferentes puntos de vista acerca de los temas tratados.

C.P.V.

## B. La vida política de Colombia<sup>1</sup>

1. Payne, James L. *Patterns of Conflict in Colombia*. New Haven: Yale University Press, 1968, 571 páginas.

Este es un estudio sico-social de los incentivos para actuar en política y de

<sup>1</sup> Se cuenta en la actualidad con no menos de setenta disertaciones doctorales de universidades norteamericanas y europeas que analizan en forma sistemática uno o varios aspectos de la vida política colombiana. La mayoría de estos trabajos no ha sido publicada y, por lo tanto, es casi completamente desconocida en el país.