

VOLUMEN 26, NÚMERO 57
EDICIÓN DICIEMBRE 2008

Ensayos

sobre POLÍTICA ECONÓMICA



ESPE se encuentra indexada en: Colciencias (categoría A2), *Scientific Electronic Library Online (Scielo Colombia)*, *International Bibliography of the Social Sciences (IBSS)*, CLASE (UNAM) e *International Periodicals Directory (ULRICH)*, CSA Social Sciences Collection incluida en la base *Worldwide Political Science Abstracts* y en las bases de *Sociological Abstracts* y en *Social Services Abstracts* y en los índices electrónicos de la *American Economic Association*, entre los cuales se encuentran *Journal of Economic Literature* en CD, e-JEL y EconLit.

http://www.banrep.gov.co/publicaciones/pub_espe.htm
http://www.banrep.gov.co/economic_reports/er_espe.htm

Bogotá, D. C., Colombia
ISSN 0120-4483

BANCO DE LA REPÚBLICA

Gerente General

José Darío Uribe

Gerente Técnico

Hernando Vargas

Gerente Ejecutivo

Gerardo Hernández

Subgerente de Estudios Económicos

Jorge Hernán Toro

SUSCRIPCIONES

Biblioteca Luis Ángel Arango, punto central de información, calle 11 # 4-14, teléfonos 343 1278, 343 1260. ESPE se publica semestralmente. Valor ejemplar \$5.200.

Tarifa postal reducida núm. 2009-380 4-72 la Red Postal de Colombia, vence 31 de diciembre de 2009.

Resolución del Ministerio de Gobierno 001743 del 5 de julio de 1982.

Las opiniones expresadas en los artículos publicados en esta revista son de responsabilidad exclusiva de sus autores y no comprometen en forma alguna al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

María Teresa Ramírez, Ph. D.
Banco de la República

Asistente Editorial
Melanie Triana

Mauricio Alviar, Ph. D.
Universidad de Antioquia

Carlos A. Arango, Ph. D.
Banco de Canadá

Luis Eduardo Arango, Ph. D.
Banco de la República

Andrés Arias, Ph. D.
Ministerio de Agricultura

Raquel Bernal, Ph. D.
Universidad de los Andes

Miguel Gómez, Ph. D.
Cornell University

Andrés Carvajal, Ph.D
University of Warwick

Lavan Mahadeva, Ph. D.
Banco de Inglaterra

James Robinson, Ph. D.
Harvard University

Franz Hamann, Ph. D.
Citibank

Ana María Iregui, Ph. D.
Banco de la República

Munir Jalil, Ph. D.
Banco de la República

Martha Misas, M. Sc.
Banco de la República

Luz Amparo Saavedra, Ph. D.
University of St. Thomas

Gustavo Suárez, Ph. D.
Reserva Federal
de los Estados Unidos

Miguel Urrutia, Ph. D.
Universidad de los Andes

EDITORA

COMITÉ
EDITORIAL

COMITÉ
CIENTÍFICO

COMITÉ TÉCNICO

Olga Lucía Acosta, Ph. D. (c) Cepal	Alejandro Gaviria, Ph. D. Universidad de los Andes	Daniel Mejía, Ph. D. Universidad de los Andes
Veneta Andonova, Ph. D. Universidad de los Andes	José Eduardo Gómez, Ph. D. Banco de la República	Marcela Meléndez, Ph. D. Banco Interamericano de Desarrollo
Mauricio Avella, Ph. D. Banco de la República	Javier Gómez, Ph. D. Banco de la República	Ligia Melo Becerra, Ph. D. Banco de la República
Felipe Barrera, Ph. D. Banco Mundial	Andrés González, Ph. D. Banco de la República	Luis Fernando Melo, M. Sc. Banco de la República
Rocío Betancourt, M. Phil Banco de la República	Juan C. Guataquí, Ph. D. Universidad del Rosario	Sergio Monsalve, Ph. D. Universidad Nacional
Jaime Bonet, Ph. D. Banco Interamericano de Desarrollo	Ana María Herrera, Ph. D. Michigan State University	Fabio Nieto, Ph. D. Universidad Nacional
Adriana Camacho, Ph. D. Universidad de los Andes	Marc Hofstetter, Ph. D. Universidad de los Andes	Carlos H. Ortiz, Ph. D. Universidad del Valle
Juan E. Carranza, Ph. D. University of Wisconsin	Flavio Jácome, Ph. D. Universidad Javeriana	Jesús Otero, Ph. D. Universidad del Rosario
Marcela Eslava, Ph. D. Universidad de los Andes	Juan Manuel Julio, M. Sc. Banco de la República	Juan Daniel Oviedo, Ph. D. Universidad del Rosario
Dairo Estrada, Ph. D. Banco de la República	Enrique López, D. E. A Banco de la República	Ximena Peña, Ph. D. Universidad de los Andes
Cristina Fernández, M. Sc. Corporación Andina de Fomento	Martha López, M. Sc. Banco de la República	Carlos Pombo, Ph. D. Universidad de los Andes
Arturo Galindo, Ph. D. Banco Interamericano de Desarrollo	Luis Ignacio Lozano, M. Sc. Banco de la República	Carlos Esteban Posada, D. E. A. Banco de la República
Luis Armando Galvis, Ph. D. (c) Banco de la República	Darío Maldonado, Ph. D. Universidad del Rosario	Juan Mauricio Ramírez, Ph. D. Consejo Privado de Competitividad
Mario García, Ph. D. Universidad Nacional	Carlos Medina, Ph. D. Banco de la República	Jorge Ramos, M. Sc. Banco de la República
	Adolfo Meisel, Ph. D. Banco de la República	

Jorge A. Restrepo, Ph. D.
Universidad Javeriana, Cerac

Andrés Rosas, Ph. D.
Universidad Javeriana

Jorge E. Restrepo, Ph. D.
Banco Central de Chile

Rodrigo Suescún, Ph. D.
Banco Mundial

Alejandro Reveiz, Ph. D.
Banco Mundial

Juana Téllez, Ph. D.
BBVA

Álvaro Riascos, Ph. D.
Universidad de los Andes

José Ignacio Uribe, Ph. D.
Universidad del Valle

Hernán Rincón, Ph. D.
Banco de la República

Juan Fernando Vargas, Ph.D.
Universidad del Rosario

Marla Ripoll, Ph. D.
Pittsburg University

Diego M. Vásquez, M. A.
Banco de la República

Norberto Rodríguez, M. Sc.
Banco de la República

Hernando Zuleta, Ph. D.
Universidad del Rosario

Diego Rodríguez, M. Sc.
Banco de la República

Banco de la República
Departamento de Comunicación Institucional
Sección de Publicaciones

COORDINACIÓN
EDITORIAL

Jefe de Publicaciones
Consuelo Páez

Concepto de diseño
Catalina Bernal

**Corrección de estilo
de cuadros y gráficos**
Nidia García

Diagramación
Gabriel Pulido

Corrección de estilo
Nelson Rodríguez

Banco de la República
Departamento de Documentación y Editorial

COORDINACIÓN
DE IMPRESIÓN

Impresión Litocamargo Ltda.

IMPRESIÓN

CONTENIDO

Nota de la Editora	8
Distorsión en la tributación de las empresas en Colombia: un análisis a partir de las tarifas efectivas marginales <i>Distortion of Business Taxation in Colombia: an Analysis of Marginal Effective Tax Rates</i> Javier Ávila Mahecha; Ivonne Rocío León Hernández	12
Costos laborales: una aproximación teórica a sus efectos <i>Payroll taxes in Colombia: A theoretical approach</i> Sandra V. Rozo V.	72
La raza como determinante del acceso a un empleo de calidad: un estudio para Cali <i>Race as Determinant of the Access of a Quality Job: A Study for Cali</i> Christian David Bustamante A.; Santiago Arroyo Mina	130
Impacto de los cambios de precios relativos en pobreza y desigualdad en Colombia: 1998-2007 <i>Impact of Relative Price Shifts on Poverty and Inequality in Colombia: 1998-2007</i> Francisco Javier Lasso Valderrama	176
The Effects of Financial Intermediation on Colombian Economic Growth <i>Efectos de la intermediación financiera sobre el crecimiento económico colombiano</i> Constanza Martínez Ventura	250
La tasa de cambio real de equilibrio en Colombia y su desalineamiento: estimación a través de un modelo SVEC <i>The Equilibrium Real Exchange Rate in Colombia and its Misalignment Structural VEC</i> Juan José Echavarría Soto; Enrique López Enciso; Martha Misas Arango	282
Índice de títulos 2008	320
Instrucciones a los autores	326

NOTA DE LA EDITORA

MARÍA TERESA RAMÍREZ

El presente número de la revista contiene seis artículos. En el primero, Javier Ávila e Ivonne León evalúan la incidencia de la legislación tributaria colombiana sobre la inversión, mediante el cálculo de tarifas efectivas marginales (TEM) por sector económico. Los autores encuentran una TEM de 31% para toda la economía.

A continuación, Sandra Rozo estudia teóricamente, mediante un modelo de equilibrio general, el efecto de reducir los costos laborales no salariales sobre la producción y el mercado laboral e informal en Colombia. Los resultados sugieren que una reducción de los impuestos salariales implicaría aumentos del empleo y de la producción del sector formal, pero una disminución de ambas variables en el sector informal, siendo el efecto agregado positivo.

En el tercer artículo, Christian Bustamante y Santiago Arroyo estudian empíricamente la discriminación laboral por raza y su influencia en el acceso a un empleo de calidad en Cali. Los resultados del ejercicio econométrico muestran que el ser un trabajador de raza negra en Cali aumenta las probabilidades de encontrarse en un empleo de mala calidad en un 12,2%.

Posteriormente Francisco Lasso mediante las estimaciones de los índices sociales de precios plutacrático y democrático para Colombia, con base en inflaciones individuales, encuentra evidencia del efecto antipobre de los cambios de precios relativos ocurridos entre 1998 y 2007 y de su regresividad con respecto a la distribución del ingreso.

En el quinto artículo Constanza Martínez estudia los efectos de la intermediación financiera sobre el crecimiento económico colombiano. La autora encuentra que los efectos de la intermediación financiera sobre el crecimiento del producto son positivos tanto en el corto como en el largo plazos.

En el último artículo Juan José Echavarría, Enrique López y Martha Misas calculan para el período 1962-2005 la tasa de cambio real de equilibrio y su desalineamiento, por medio de un modelo VEC estructural (SVEC). Los resultados indican que la tasa de cambio real no ha estado lejos del equilibrio en los años recientes.

Finalmente, a partir de junio de 2009 (volumen 27, número 59), *ESPE* contará con un nuevo grupo editorial, en el cual la editora de la revista será Ana María Iregui, investigadora principal de la Unidad de Investigaciones del Banco de la República.

EDITOR'S NOTE

MARÍA TERESA RAMÍREZ

The present issue of this journal contains six articles. In the first one, Javier Ávila and Ivonne León evaluate the incidence of the Colombian tax legislation on investment, using marginal effective tax rates by economic sector. The average marginal effective tax rate calculated for Colombia is 31%.

In the second article Sandra Rozo analyzes the impact of a reduction in payroll taxes on production and the formal and informal Colombian labor markets. The results indicate that a reduction in payroll taxes induces higher employment and production levels in the formal sector, and generates the inverse effect in the informal sector, with a positive effect in the aggregated variables.

Then, Christian Bustamante and Santiago Arroyo analyze the influence of labor discrimination by race on the access to a good quality job in Cali. The econometric estimation shows that being a black worker in Cali increases the probability of having a bad quality job during the second quarter of 2004 by 12.2%.

In the fourth article Francisco Lasso, based on the estimation of plutocratic and democratic price indexes for Colombia,

through individual inflation, finds evidence of the anti-poor effect of relative price shifts occurred between 1998 and 2007 and its regressivity with respect to income distribution.

Next, Constanza Martínez studies the effects of financial intermediation on the Colombian economic growth. She finds that such effects are positive in both the short and long run supporting the hypothesis of economic growth literature.

In the last papers, Juan José Echavarría, Enrique López and Martha Misas estimate the equilibrium real exchange rate and its misalignment using a structural VEC model. The results indicate that the real exchange rate has not appreciated in recent years.

Finally, from June 2009 (volume 27, number 59) *ESPE* will have a new editorial committee. The new editor will be Ana María Iregui, senior researcher of Banco de la República.