

PLACE OF BIRTH

Bogotá

EDUCATION

- M.Phil. in Economics, Columbia University, New York, 1986
- M.A. in Economics, Columbia University, New York, 1985
- Economist, Universidad de los Andes, Bogotá, 1981

PROFESSIONAL EXPERIENCE

- Member of the Board of Directors of Banco de la República, October 2019 to date.
- Fedesarrollo, Research Associate and Executive Director 1993-2019.
- IMF, Alternate Executive Director, 2002-2007.
- CEDE, UniAndes, Director, 1999-2002.
- World Bank, Economist, 1995-1996
- Economic Research Department, Banco de la República, Economist and Director, 1981-1993

TEACHING EXPERIENCE

- Universidad de los Andes (1986-2002)
- Universidad Nacional (1988)
- Universidad Javeriana (1986)
- Columbia University (Summer, 1986)

OTHER POSITIONS

- Consultant for LatinSource, an advisory consortium based in New York.
- Columnist, *Dinero* magazine, 1993-1994.
- Consultant for IDB, the World Bank, the International Monetary Fund, CAF and ECLAC.
- Member of the Fiscal Rule Advisory Council (2018 - 2019).
- Board member: Mutual Investment Fund Banco de la República (1991-1993), Procibernética (1993-1994, 1998), Bogota Stock Exchange (1994), Corporación Financiera ING Barings (1998), Generalli Seguros (2011-2013), Ecopetrol (2011-2016), Credibanco-VISA (2011-2015), Bancolombia (2014-2019).
- Technical Secretary, Infrastructure Committee (convened by the President of Colombia, first half of 2012).
- Banco de la República's representative on the Andean Pact Macroeconomic Coordinating Committee (Caracas, 1990; Lima, 1991).
- Banco de la República's representative on the Inter-institutional Committee for Domestic Public Debt Placement (TAN Committee), 1988-1990.
- Government representative on the Inter-institutional Coffee Committee, 1986.

AWARDS AND AFFILIATIONS

- Nasdaq-Scholar-in-Residence, Lehigh University, 2003.
- Member of the Jury, National Award to the Best Economic Journalist, 2002.
- Visiting Researcher, University of London, 1998.

- Winner of the “Germán Botero de los Ríos” Prize, awarded by the Board of Directors of Fedesarrollo, 1997.
- Visiting Researcher, IMF, Washington, D.C., on various occasions.
- Member of the Editorial Board for *Economía*, Latin American Economic Policy Review.
- Member of the Editorial Board for *Cuadernos de Economía*, Latin American Journal of Economics.
- Scholarship Recipient, Banco de la República, 1983-1986.

BOOKS

- Editor, with L. Victor Traverso, *Colombia 2010-2014: Propuestas de Política Pública*, CAF and Fedesarrollo, Bogotá, 2010.
- with Sebastian Edwards, *La Revolución Incompleta: Las Reformas de Gaviria*, Editorial Norma, Vitral, Bogotá, 2008.
- Editor, with S. Montenegro, *Propuestas para una Colombia Competitiva*, Corporación Andina de Fomento, Centro de Estudios sobre Desarrollo Económico-Universidad de Harvard, AlfaOmega, Bogotá, 2002.
- with C. Soto, *Cinco Ensayos sobre Tributación en Colombia*, Fedesarrollo-Tercer Mundo, Bogotá, 1999.
- Editor, with M. Cárdenas, *Corrupción, Crimen y Justicia: Una Perspectiva Económica*, Fedesarrollo-Tercer Mundo, Bogotá, 1998. (Awarded a Special Mention as one of the best books in the social sciences in 1998 by the Colombia Chamber of Books).
- *Los Dólares del Narcotráfico*, Fedesarrollo-Tercer Mundo, Bogotá, 1997.
- Editor, *La Autonomía del Banco de la República: Economía Política de la Reforma*, Fedesarrollo-Tercer Mundo, Bogotá, 1995.
- Editor, with J.A. Ocampo, *Foreign Capital in Latin America*, IDB, Washington, 1995.
- with J.A. Ocampo and E. Lora, *Introducción a la Macroeconomía Colombiana*, Fedesarrollo-Tercer Mundo, Bogotá, 1994.
- Editor, *Estabilización y Crecimiento: Nuevas Lecturas de Macroeconomía*, Fedesarrollo, Bogotá, 1994.
- Editor, *Afluencia de Capitales y Estabilización en América Latina*, Fedesarrollo-IDRC, Bogotá, 1994.

PUBLISHED PAPERS IN SPANISH

- Fedesarrollo y la Política Monetaria (2020). En X. Cadena (ed.) *Fedesarrollo: 50 Años de Influencia en Política Pública*.
- Francisco José Ortega: Destacado académico, visionario banquero central (2017). En *Tres Banqueros Centrales*, A. Meisel y M. T. Ramírez (eds) Banco de la República, Bogotá.
- with N. Salazar, A. Becerra and J. Ramírez (2016). ¿Qué tan desalineados están los precios de la vivienda en Colombia? En *Ensayos sobre Política de Vivienda*, Asobancaria.
- with J.C. Medellín (2016). Estructura y eficiencia del gasto público en Colombia. *Economía Colombiana*. Contraloría General de la República, no. 345, Jan-Feb.
- with N. Salazar and A. Becerra (2015). La política de precios del café en Colombia, *Coyuntura Económica*, vol. XLV(2).
- with H.J. Gómez (2015). La Reforma Tributaria y su Impacto sobre la Tasa Efectiva de Tributación de las Firmas en Colombia, *Coyuntura Económica*, Vol. XLV(1).
- with Alex Cañas (2014). Tributación y equidad en Colombia. In A. Montenegro and M. Meléndez (compil.) *Equidad y Movilidad Social: Diagnósticos y Propuestas para la Transformación de la Sociedad Colombiana*. Universidad de los Andes. Also a *Documento CEDE de la Misión para la Movilidad Social y la Equidad*, número 2013-24.
- with J.C. Medellín (2014). Elementos para una nueva reforma tributaria, en *Perspectivas Fiscales 2014-2018*, Cuadernos Fedesarrollo, no. 52.
- with N. Salazar, A. Becerra and J. Ramírez. (2013). Los efectos del precio del suelo sobre el precio de la vivienda para Colombia. *Ensayos sobre Política Económica*. Special Edition. 31(70), 17-66.
- with A. Cañas, Tributación y Equidad en Colombia, *Documento CEDE de la Misión para la Movilidad Social y la Equidad*, number 2013-24.
- with A. Cañas, Tributación y Equidad en Colombia, Fedesarrollo, *Debates de Coyuntura Económica y Social*, no. 90, May 2012.
- Auge Minero-Energético y Estructura Productiva en Colombia, Fedesarrollo, *Debates de Coyuntura Económica y Social*, no. 87, July 2011.
- Una Mirada al Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014, Fedesarrollo, *Debates de Coyuntura Económica y Social*, no. 85, March 2011.
- with M. Santamaría and E. Schutt, ¿Cómo derrotar el desempleo y la informalidad?, in R. Steiner and L.

Victor Traverso (eds.) *Colombia 2010-2014: Propuestas de Política Pública*, CAF and Fedesarrollo, Bogotá, 2010.

- Resultados de la Encuesta Social Longitudinal de Fedesarrollo 2009: Mercado Laboral e Informalidad, Fedesarrollo, *Debates de Coyuntura Económica y Social*, no. 84, October 2010.
- Los Retos y Desafíos de la Red Juntos, Fedesarrollo, *Debates de Coyuntura Económica y Social*, no. 83, September 2010.
- El Contrabando Técnico de Combustibles y sus Efectos en las Finanzas Públicas, Fedesarrollo, *Debates de Coyuntura Económica y Social*, no. 82, August 2010.
- La Regla Fiscal para Colombia, Fedesarrollo, *Debates de Coyuntura Económica y Social*, no. 81, July 2010.
- with M.A. Arbeláez, Volatilidad Cambiaria y la Efectividad de la Intervención del Banco de la República, Fedesarrollo, *Debates de Coyuntura Económica y Social*, no. 78, December 2009.
- Las Políticas Contra-cíclicas: Resultados y Prospectiva, Fedesarrollo, *Debates de Coyuntura Económica y Social*, no. 77, September 2009.
- Desempeño de firmas endeudadas en moneda extranjera ante una devaluación, *Coyuntura Económica*, Vol. XXXV, no. 2, 2005.
- with J.J. Echavarría and C. Rentería, Descentralización y salvamentos (*bailouts*) en Colombia, Fedesarrollo, *Coyuntura Social*, no. 28, June, 2003.
- with C. Castro, Eficiencia, competencia y márgenes de intermediación. In: *El sector financiero de cara al siglo XXI*, ANIF. Volume I, November, 2002.
- with J. Núñez, X. Cadena and R. Pardo, ¿Cuáles colegios ofrecen mejor educación en Colombia?, *Coyuntura Social*, no. 26, May, 2002.
- with A. Barajas, Contracción del crédito en América Latina, *Coyuntura Económica*, Vol. 32, No. 1, June, 2002.
- with C. Aguilar, Márgenes de intermediación y contracción del crédito en Colombia. En: *Ensayos sobre Colombia y América Latina*. BBVA (eds). Book in Memory of Nicolás Botero, Madrid, 2002.
- with A. Barajas, La conducta de los depositantes y la disciplina del mercado en Colombia. En: *Ensayos sobre Colombia y América Latina*. BBVA (eds). Book in Memory of Nicolás Botero, Madrid, 2002.
- with A. Alesina and A. Carrasquilla, El Banco Central en Colombia, in A. Alesina (ed.) *Reformas Institucionales en Colombia*, AlfaOmega-Fedesarrollo, 2002.
- with J. A. Rodríguez, Bogotá y la tributación local: Evaluación y Opciones de Reforma, in I. Fainboim, M. Gandour and M.C. Uribe (eds.) *Bases Financieras para el Desarrollo Sostenible*, Misión de Reforma Institucional de Bogotá, 2000.
- with N. Salazar, Monetización de la deuda ¿cómo no se nos había ocurrido antes? *Coyuntura Económica*, December, 2000.
- with A. Corchuelo, Repercusiones económicas e institucionales del narcotráfico en Colombia, *Ensayos sobre Economía Cafetera*, no.15, January-December, 1999.
- Reflexiones en torno a los problemas de algunas entidades del sistema financiero, Fedesarrollo, *Debates de Coyuntura Económica*, no. 49, June, 1999.
- with J.C. Jaramillo and N. Salazar, La Economía Política de la Política Cambiaria en Colombia, *Coyuntura Económica*, June, 1999.
- with M. Cárdenas, El Flujo de Capitales Privados en Colombia, *Cuadernos de Economía*, Pontificia Universidad Católica de Chile, no. 103, December, 1997.
- with A. Barajas and N. Salazar, El Margen de Intermediación Bancaria en Colombia, *Coyuntura Económica*, December 1997. Also, BID, Serie Documentos de Trabajo R-325, enero, 1998.
- El posible destino de los ingresos del narcotráfico, *Coyuntura Económica*, March, 1997.
- Los ingresos de Colombia producto de la exportación de drogas ilícitas, *Coyuntura Económica*, December, 1996.
- La reciente afluencia de capital extranjero a Colombia, *Coyuntura Económica*, June, 1996.
- with A. Escobar, Acumulación de Reservas Internacionales: Sus Causas y Efectos en el Caso de Colombia, ECLAC, *Serie Financiamiento del Desarrollo*, No. 30, June, 1995.
- with A. Wüllner, Efecto de la volatilidad de la tasa de cambio sobre las exportaciones no tradicionales, *Coyuntura Económica*, December, 1994.
- with C. Fernández, Evolución y determinantes del contrabando en Colombia, *Coyuntura Económica*, September, 1994.
- with A. Wüllner, Índices de precios y deflatores de la tasa de cambio, *Coyuntura Económica*, June, 1994.
- with J.A. Ocampo, Los capitales extranjeros en las economías latinoamericanas, en J.A. Ocampo (ed.), BID-Fedesarrollo, 1994.
- with J.C. Botero, Transmisión de la tasa de cambio al precio de algunas exportaciones colombianas, *Coyuntura Económica*, March 1994.
- Los flujos internacionales de capitales: Deuda externa, inversión extranjera, especulación cambiaria, in *Gran Enciclopedia de Colombia*, J.A. Ocampo (ed.), 1994.
- Los capitales extranjeros en tres economías latinoamericanas, *Coyuntura Económica*, October, 1993.
- with G. Valencia: Anotaciones sobre política cafetera, *Economía Colombiana*, September, 1993.
- with M. Misas and H. Oliveros: Inflación y tasas de interés en Colombia, *Ensayos Sobre Política Económica*,

December, 1992.

- with L. A. Saavedra, La tasa de interés interbancaria y su relación con la tasa a tres meses, *Banca y Finanzas*, October-December, 1992.
- with R. Suescún and F. Melo, Flujos de capital y expectativas de devaluación, *Coyuntura Económica*, July, 1992. Also in M. Cárdenas y Luis Jorge Garay S. (Compiladores) *Macroeconomía de los flujos de capital en Colombia y América Latina*, Tercer Mundo Editores, 1993.
- with H. Rincón and L. A. Saavedra, Utilización del impuesto inflacionario en Colombia, *Monetaria*, April-June, 1992.
- La Cuenta Especial de Cambios, las utilidades del Banco de la República y el déficit del sector público, *Ensayos Sobre Política Económica*, December, 1991.
- with H. Vargas, M. Lee and F. Montes, La evolución del sistema financiero, *Revista del Banco de la República*, September, 1988.
- La demanda por medios de pago, efectivo y depósitos en cuenta corriente: 1967-1986, *Ensayos Sobre Política Económica*, June, 1988.
- Una versión simplificada de las Finanzas del Fondo Nacional del Café, *Ensayos Sobre Política Económica*, December, 1987.
- with Armando Montenegro, Un modelo de manejo optimo de las variables cafeteras, *Ensayos Sobre Política Económica*, June, 1987.
- El manejo de la tasa de cambio y el estatuto cambiario, in F. Montes (ed.) *Colombia: 20 años del Régimen de Cambios y de Comercio Exterior*, vol. 1, 1987.
- Ajustando el desequilibrio en la cuenta corriente: Nueva evidencia para Colombia, *Ensayos Sobre Política Económica*, June, 1986.
- Estabilización del mercado cafetero y comentarios al manejo del sector en 1977, *Ensayos Sobre Política Económica*, April, 1983.

IN ENGLISH

- with M.A. Arbeláez, M. Benítez and O. Valencia, A Fiscal Rule to Achieve Debt Sustainability in Colombia, IDB Working Paper Series IDB-WP-1187, february 2021.
- with A. Galindo (2020). Asymmetric Interest Rate Transmission in an Inflation Targeting Framework: The Case of Colombia. Banco de la República, *Borradores de Economía*, no. 1138.
- with M.A. Arbeláez, S. Higuera and S. Zuluaga (2018). Protecting “sensitive” agricultural products in Colombia: a political economy approach, *Coyuntura Económica*, Vol. XLVI, nos. 1-2.
- with A. Barajas, S. Restrepo, J.C. Medellín and C. Pabón, Currency Mismatches and Vulnerability to Exchange Rate Shocks: Nonfinancial Firms in Colombia, IMF Working Paper, WP/17/263.
- with A. Barajas, S. Restrepo, J.C. Medellín and C. Pabón, Balance Sheet Effects in Colombian Non-Financial Firms, IDB Working Paper Series No. IDB-WP-740, October 2016.
- with A. Barajas, L. Villar and C. Pabón, Singular Focus or Multiple Objective? What the Data Tell Us About IT in Practice in Latin America, *Economía*, Journal of the Latin American and Caribbean Economic Association, Vol. 15(1), Fall 2014.
- Taxation and Economic Growth in Colombia, IDB Working Paper Series No. IDB-WP-493, February 2014.
- with A. Barajas, L. Villar and C. Pabón, Inflation Targeting in Latin America, IDB Working Paper Series No. IDB-WP-473, January 2014.
- with M. A. Arbeláez, A. Becerra and D. Wills, Housing Tenure and Housing Demand in Colombia, IDB Working Paper Series, IDB-WP-259, October 2011.
- with H. Vallejo, The Economy, Ch. 3 in Rex A. Hudson, ed., *Colombia: A Country Study*, 5th ed., Washington: Federal Research Division, Library of Congress, 2010.
- with I. Clavijo and N. Salazar, Colombia’s Efforts at Achieving Inclusive and Sustainable Growth: The Road Traveled and the Challenges Ahead, in L. Rojas-Suárez (ed.) *Helping Reforms Deliver Growth*, Center for Global Development, Washington DC, 2009.
- with A. Barajas and L. Erickson, Fear of Declaring: Do Markets Care What Countries Say About Their Exchange Rate Policies?, *IMF Staff Papers*, Special Issue, 2008.
- with A. Alesina and A. Carrasquilla, Toward a Truly Independent Central Bank in Colombia, in A. Alesina (ed.) *Institutional Reforms*, The MIT Press, 2005.
- with J.C. Echeverry, L. Fergusson and C. Aguilar, Dollar debt in Colombian firms : are sinners punished during devaluations ? *Emerging Markets Review*, 4(4), pp. 420-452, 2003.
- with A. Barajas, Why Don’t They Lend? Credit Stagnation in Latin America, *IMF Staff Papers*, Special Issue, Vol. 49, 2002.
- with J.C. Jaramillo and N. Salazar, A Long-Lasting Crawling Peg: Political Determinants of Exchange Rate Policy in Colombia, in J. Frieden and E. Stein (eds.) *The Currency Game: Exchange Rate Politics in Latin America*, IDB, Washington, 2001.

- with M. Cárdenas, Private Capital Flows in Colombia, in F. Larrain (ed.) *Capital Flows, Capital Controls, and Currency Crises: Latin America in the 1990s*, U. of Michigan Press, 2000.
- with A. Barajas, Depositor behavior and market discipline in Colombia, IMF Working Paper, WP/00/214, December, 2000.
- with S. Edwards, On the Crisis Hypothesis of Economic Reform: Colombia 1989-91, Cuadernos de Economía, *Cuadernos de Economía*, Pontificia Universidad Católica de Chile, no. 112, December, 2000.
- with A. Barajas and N. Salazar, Foreign Investment in Colombia's Financial Sector, in S. Claessens and M. Jensen (eds.) *The Internationalization of Financial Services*, Kluwer Law International, The Hague, November 2000.
- with A. Barajas and N. Salazar, The Impact of Liberalization and Foreign Investment in Colombia's Financial Sector, *Journal of Development Economics*, Vol. 63(2000), October.
- with A. Barajas and N. Salazar, Structural Reform and Bank Spreads in the Colombian Banking System, en P. Brock y L. Rojas-Suárez, *Why so High? Understanding Interest Rate Spreads in Latin America*, IADB, 2000.
- Hooked on Drugs: Colombian – US Relations, in V. Bulmer-Thomas and J. Dunkerley (eds.) *The United States and Latin America: The New Agenda*, Short Run Press Ltd, Exeter, 1999.
- with P. Correa, Decentralization in Colombia: recent changes and main challenges, in C.M. Callahan and F. Gunter (eds.) *Colombia: An Opening Economy?*, JAI Press Inc., Stamford, Connecticut, 1999.
- with A. Barajas and N. Salazar, Interest Spreads in Banking in Colombia 1974-96, *IMF Staff Papers*, vol. 46, no. 2, June 1999.
- Colombia's income from the drug trade, *World Development*, June 1998, Vol. 26(6).
- with S. Edwards and F. Losada, Capital Inflows, the Real Exchange Rate and the Mexican Crisis of 1994, in Herman Sautter and Rolf Schinke (eds.) *Stabilization and Reforms in Latin America, Where do we Stand?*, Vervuert, Frankfurt, 1996.
- with U. Giedion, Characteristics, Determinants and Effects of Foreign Direct Investment in Colombia, in M. R. Agosin (ed.) *Foreign Direct Investment in Latin America*, IDB and University of Chile, Washington D.C., 1995.
- Capital Inflows in Latin America: Causes, Consequences and Policy Options, in A. Lara Resende (ed.) *Policies for Growth, The Latin American Experience*, IMF, Washington D.C., September 1995.
- with J.A. Ocampo, Foreign Capital in Latin America: An Overview, in J.A. Ocampo and R. Steiner (eds.), *Foreign Capital in Latin America*, IDB and Fedesarrollo, Washington D.C., 1994.

COMMENTS, BOOK REVIEWS AND REJOINDERS

- with A. Alesina and A. Carrasquilla, "Coordinating macroeconomic policies: A response to Sergio Clavijo", Central Banking, Vo. XI(4), May 2001.
- Comments on "La macroeconomía del Plan de Desarrollo Cambio para Construir la Paz", in Debates de Coyuntura Social, Fedesarrollo, no. 12, August, 1999.
- Review of Elizabeth Joyce and Carlos Malamud (eds.) *Latin America and the Multinational Drug Trade*, Journal of Latin American Studies, vol. 30, October, 1998.
- on R. Junguito, La Independencia del Banco Central y el Control de la Inflación: el Caso Colombiano, in A. Martínez (ed.) *Primer Taller, Asobancaria*, 1993.
- on A. Hernández, El Crédito Rural y el Mercado de Capitales, in A. Martínez (ed.) *Apertura: Dos Años Después*, XIII Simposio Sobre Mercado de Capitales, October, 1992.
- Review of L. J. Garay, El Manejo de la Deuda Externa de Colombia, en Boletín Cultural y Bibliográfico, Biblioteca L.A. Arango, December, 1991.
- on Contraloría, CEC: Cuenta Especial de Cambios o Cuenta Especialmente Confusa?, Coyuntura Económica, October, 1990.
- with Patricia Correa and Rodrigo Suescún on J. Toro, en Desarrollo y Sociedad, March, 1988.
- on S. Herrera en Ensayos Sobre Política Económica, December, 1987.
- on J.C. Restrepo en F. Montes (ed.) *Colombia: 20 años del Régimen de Cambios y de Comercio Exterior*, vol. 2.

CONTRIBUTIONS IN MAGAZINES AND NEWSPAPERS

- Columnist at *Dinero* magazine, a Colombian monthly business publication, 1993-94.
- Op-Ed's published in several newspapers, including *El Tiempo*, *El Espectador*, *La República*, *El Colombiano*

and *Portafolio* in Colombia and the *Wall Street Journal*.