

REPORTES DE INVESTIGACIÓN

RESUMEN DE TRABAJOS ADELANTADOS POR LOS INVESTIGADORES DEL BANCO DE LA REPÚBLICA DURANTE 2006

Bogotá, D. C.,
mayo de 2007

EDITORES

JOSÉ LEIBOVICH GOLDENBERG:
Director de la Unidad
de Investigaciones

ADOLFO MEISEL ROCA:
Gerente de la sucursal de Cartagena

HUGO LÓPEZ CASTAÑO:
Gerente de la sucursal de Medellín

CONTENIDO

Unidad de investigaciones,
Bogotá, D. C.
1

Centro de Estudios Económicos
Regionales, del Banco de la República,
Cartagena de Indias
29

Sucursal Medellín
37

REPORTES DE INVESTIGACIÓN
Esta publicación puede ser consultada
en la dirección electrónica:
[http://www.banrep.gov.co/publicaciones/
pub_invest.htm](http://www.banrep.gov.co/publicaciones/pub_invest.htm)

Diseño:
Asesores Culturales Ltda.



Trabajos realizados en la Unidad de Investigaciones, Bogotá, D. C.

Libros Publicados

- **La agricultura colombiana en el siglo XX**

Enrique López y Salomón Kalmanovitz (2006), Banco de la República-Fondo de Cultura Económica.



Este libro, escrito por dos grandes especialistas, aborda la historia agrícola colombiana a lo largo del siglo XX. Para ello investiga los antecedentes históricos e institucionales que afectan el desarrollo agropecuario; estudia la evolución y estructura del sector entre 1905 y 1950; da cuenta del modelo de desarrollo iniciado en 1950, hasta finales del siglo XX, a partir del análisis de los patrones de desarrollo local frente a un grupo de países del ámbito internacional, las fuentes de crecimiento de la economía agropecuaria y el cambio técnico; examina la evolución y estructura de la producción agropecuaria; por último, se dedica a asuntos de economía política; la distribución y tenencia de la tierra, la reforma agraria, los impuestos, la pobreza y la relación de las tierras con el conflicto, el narcotráfico y la debilidad estatal. Con este trabajo los autores recibieron en 2005 una mención de honor en el Premio de Ciencias Sociales y Humanas de la Fundación Alejandro Ángel Escobar.

- **La infraestructura de transporte en Colombia durante el siglo XX**

María Teresa Ramírez y Álvaro Pachón (2006), Banco de la República y Fondo de Cultura Económica.



El desarrollo de la infraestructura de transporte afecta directamente el crecimiento económico de un país mediante la conexión de los mercados y la disminución del costo de transporte. Al reducirse éste, la sociedad ahorra recursos y se integran los mercados, lo cual genera economías de escala, reduce el diferencial de precios entre regiones y promueve el comercio de ciertos sectores que producen insumos necesarios para su construcción y mantenimiento.

Este libro presenta un análisis de la evolución de la infraestructura de transporte en Colombia durante el siglo XX y estima el efecto de esta evolución sobre el desarrollo económico del país. También proporciona

una base de datos en un CD-ROM anexo, para la cual se ensamblaron series estadísticas de frecuencia anual, que cubren casi todo el siglo, sobre la longitud de la red férrea y de carreteras, los volúmenes de carga y pasajeros, las tarifas, las rentas, la inversión, los ingresos y gastos, entre otras variables, para los diferentes medios de transporte.

Investigadores de la Unidad de Investigaciones

Luis Eduardo Arango: Ph. D. y M. Sc. Universidad de Liverpool, especialización en la Universidad de Antioquia y Economista de la Universidad Libre de Pereira.

Mauricio Avella: Ph. D. en Economía y M. Phil. en Economía Monetaria de la Universidad de Glasgow. Maestría en Economía de la Universidad de los Andes y Administrador de Empresas de la Universidad Nacional, sede Bogotá.

María del Pilar Esguerra: M. Sc. en Economía de la London School of Economics and Political Science; Maestría en Economía y Economista de la Universidad de los Andes.

Miguel Gómez: Ph. D. y Maestría en Economía de la Universidad de Illinois; Ingeniero Industrial de la Universidad de los Andes.

Javier Gómez: Ph. D. y Maestría en Economía de la Universidad de Chicago; Economista de la Universidad de los Andes.

Andrés González: Ph. D. en Econometría de la Stockholm School of Economics, Estocolmo, Suecia; Maestría en Economía de la Pontificia Universidad Javeriana de Bogotá, y Economista de la Pontificia Universidad Javeriana.

Ana María Iregui: Ph. D. en Economía, M. Sc. en Economía Cuantitativa de la Universidad de Warwick; M. A. en Economía, y Economista de la Universidad de los Andes.

Munir Jalil: Ph. D. en Economía de la Universidad de California (San Diego, Estados Unidos) y Economista de la Universidad del Valle.

Diego Jara: Ph. D. y M. Sc. en Matemáticas Financieras de Carnegie Mellon; Matemático e Ingeniero Mecánico de la Universidad de los Andes.

Andrés Langebaek: D. P. A. en Administración Pública de Carleton University; Maestría en Economía de la Universidad de Yale; Economista de la Universidad de los Andes.

José Leibovich: Ph. D. (c) de la Universidad de París, Maestría en Economía de la Universidad de los Andes; Ingeniero Mecánico de la Universidad Nacional, sede Bogotá.

Enrique López: Diploma de Estudios en Profundidad (D. E. A.) del Doctorado en Análisis y Política Económica, programa conjunto de la Escuela de Altos Estudios (Ensaé) y la Escuela Normal Superior de Francia, Delta; diplomado del Centre d'Études des Programmes Économiques, de la Ensaé; Economista de la Universidad Nacional, sede Bogotá.

Daniel Mejía: Ph. D. y M. A. en Economía de Brown University; M. A. en Economía y Economista de la Universidad de los Andes.

Ligia Melo: Ph. D. en Economía Sussex University; M. Sc. de la Universidad de Warwick; Maestría en Economía de la Universidad de los Andes; Economista de la Universidad Pedagógica y Tecnológica de Tunja.

Luis Fernando Melo: Maestría en Estadística de la Universidad de Michigan, Ann Arbor (MI), Estados Unidos; Especialización en Mercados de Capital y en Finanzas de la Universidad del Rosario; Estadístico de la Universidad Nacional, sede Bogotá.

Martha Misas: M. Sc. en Applied Statistics de la Universidad del Estado de Michigan; Matemática de la Universidad Nacional, sede Bogotá.

Carlos Esteban Posada: Ph. D. (c) diplomado de Estudios Avanzados en la Universidad de París; Economista de la Universidad de Medellín.

María Teresa Ramírez: Ph. D. y M. Sc. en Economía de la Universidad de Illinois (Urbana-Champaign); Maestría en Economía y Economista de la Universidad de los Andes.

Hernán Rincón: Ph. D. y M. Sc. en Economía de la Universidad de Illinois (Urbana-Champaign); Maestría en Economía de la Universidad Nacional de Colombia; Economista de la Universidad Nacional de Colombia, sede Bogotá.

Juana Patricia Téllez: Ph. D. y Maestría en Economía de Queen Mary, Universidad de Londres; Economista de la Pontificia Universidad Javeriana.

Borradores de Economía, 2006

El proceso colombiano de desindustrialización

NÚM. 361

JUAN JOSÉ ECHAVARRÍA;
MAURICIO VILLAMIZAR;
(CON LA COLABORACIÓN DE JUANITA GONZÁLEZ)

El proceso colombiano de industrialización tuvo corta duración: se inició en la década de los años treinta—cuarenta años más tarde que en Argentina, Brasil, Chile o México—, y la industria, especialmente la moderna, perdió dinamismo desde los años setenta (empleo y producción). Se trata de dinámicas mundiales parcialmente relacionadas con la productividad relativa del sector y con el impacto de la política económica; ésta desempeñó un papel central en la dinámica de la industria. El bajo desarrollo del sector financiero ha restringido el crecimiento del sector, obligando a las firmas a depender exageradamente de utilidades reinvertidas costosas, aun cuando la liberalización financiera de los años noventa tuvo un impacto positivo en materia de productividad. Algo similar sucedió con la apertura arancelaria y pararancelaria adoptada en ese mismo período: la evidencia empírica confirma que hoy se cuenta con un sector industrial moderno mucho más competitivo, preparado para afrontar el reto de la globalización.

El impacto del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos (TLC) en la balanza de pagos hasta 2010

NÚM. 362

JORGE TORO;
GLORIA ALONSO;
PILAR ESGUERRA;
DAIRA GARRIDO;
ANA MARÍA IREGUI;
ENRIQUE MONTES;
JUAN MAURICIO RAMÍREZ

En este trabajo se evalúa el posible impacto del Tratado de Libre Comercio (TLC) entre Colombia y los Estados Unidos sobre los principales rubros de la balanza de pagos para el período 2007-2010. Para la estimación de los efectos del TLC sobre el comercio de bienes se utilizó un modelo multisectorial de equilibrio general; adicionalmente, se usaron otros métodos de proyección para las cuentas de servicios y para la inversión extranjera directa (IED).

Los resultados muestran que el TLC generaría un aumento del comercio total de Colombia de más de tres puntos del PIB, y un aumento de la IED superior a US\$2.300 millones. Puesto que estas proyecciones se circunscriben a un horizonte de tiempo específico, la evaluación de dicho impacto es parcial y posiblemente subestima el efecto total del acuerdo: por una parte, no se tiene en cuenta el posible surgimiento de nuevas actividades de exportación o importación, y por otro lado, el cálculo de los flujos de IED inducidos por la firma del TLC son conservadores de acuerdo con la experiencia de otros países que han firmado tratados comerciales similares.

Comportamiento reciente (2000-2005) del sector floricultor colombiano

NÚM. 363

FERNANDO TENJO;
ENRIQUE MONTES;
JORGE MARTÍNEZ

Por varias décadas el sector floricultor colombiano ha contribuido a la generación de divisas y a la modernización de su mercado de trabajo, pero recientemente atraviesa por una difícil situación económica, marcada por pérdidas crecientes de un grupo de productores, también en aumento. Existe, igualmente, un porcentaje importante que continúa obteniendo ganancias en su negocio, aunque a tasas bajas. En el presente trabajo se exploran los factores que ayudan a explicar dicha

situación en el período 2000-2005. Se analizan las características del mercado de exportación, la producción nacional y, para una muestra de 146 empresas, la evolución de los ingresos operacionales, costos, utilidades y rentabilidad. Los resultados indican que la coyuntura actual puede asociarse con la evolución reciente de la tasa de cambio y la consiguiente revaluación del peso, la cual ha afectado los ingresos de los exportadores de flores, en particular en el año 2004, y con los altos costos directos, afectados especialmente por salarios reales y costos de transporte e insumos.

Capital Account Controls, Bank's Efficiency, Growth and Macroeconomic Volatility in the FLAR's Member Countries

Control a las cuentas de capital, eficiencia bancaria, crecimiento y volatilidad macroeconómica en los países miembros del FLAR

NÚM. 364 (INGLÉS)

HERNÁN RINCÓN;
HUMBERTO MORA

Este documento evalúa los efectos de los controles a las cuentas de capital adoptados en los últimos años por los países miembros del FLAR (Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Perú y Venezuela), en cuanto a la eficiencia del sector financiero, el crecimiento económico y la volatilidad de la producción, el consumo y la inversión. Los hallazgos en eficiencia muestran que el grado de monopolio en los mercados de préstamos y de depósitos están correlacionados con el control de capitales. Otro hallazgo indica que, en general, los controles de capital no reducen el crecimiento ni tampoco la volatilidad macroeconómica; y como se espera, la apertura de la cuenta de capital promueve el crecimiento.

Modelos para la inflación básica de bienes transables y no transables en Colombia

NÚM. 365

JOSÉ LUIS TORRES

En este trabajo se estiman modelos de corto plazo para pronosticar la inflación de bienes transables y no transables en Colombia, modelos que no existían en el banco central antes de 2004 y que son de gran utilidad para la toma de decisiones de política monetaria. También, se evalúan los beneficios, en términos de análisis y de capacidad de pronóstico, de utilizar métodos

que capturen la posible no linealidad de la curva de Phillips en los datos colombianos. Aunque existen diferentes razones que justifican una relación no lineal de corto plazo entre producto e inflación, cada una de ellas sugiere una forma diferente para la curva; por esta razón, se utilizan redes neuronales artificiales (ANN, por su sigla en inglés) y los mínimos cuadrados flexibles (FLS, por su sigla en inglés), procedimientos que tienen la gran ventaja de que no imponen de antemano ninguna forma funcional que pueda sesgar los resultados. Una vez se hace la estimación de los modelos de inflación de transables y de no transables, se comparan los pronósticos de estos dos modelos no lineales con los de dos estimaciones lineales, se analizan las funciones de impulso-respuesta de cada uno de los modelos y, además, se realiza una prueba de no linealidad. Se encuentra que la curva de Phillips en Colombia podría ser no lineal y por tanto resulta pertinente considerar modelos no lineales para su estimación. Finalmente, con estos modelos se intenta explicar el proceso de desinflación que ha vivido la economía colombiana en los últimos años tanto en la inflación de transables como en la de no transables.

Una aproximación a la dinámica de las tasas de interés de corto plazo en Colombia a través de modelos GARCH multivariados

NÚM. 366

LUIS FERNANDO MELO;
ÓSCAR REINALDO BECERRA*

En este documento se estudia una parte relevante del mecanismo de transmisión de la política monetaria asociada con el crédito bancario; con tal objeto se estima un modelo VARX GARCH multivariado para establecer la relación, en frecuencia diaria, entre dos tasas de interés de corto plazo, la CDT y la TIB, y una de las tasas de intervención del Banco de la República, la tasa de subasta de expansión (SEXP), entre enero de 2001 y septiembre de 2005. Este tipo de modelos tiene la ventaja de que no sólo incorpora las interacciones entre los niveles (o variaciones) de estas series, sino que también modela las relaciones entre las volatilidades de las variables endógenas del modelo.

Posteriormente, se realizan análisis de impulso-respuesta en niveles (IRF y MA) y en volatilidades (VIRF): en niveles se encuentra que la variable que más responde

a choques sobre variables endógenas y exógenas del modelo es la TIB. La respuesta de la tasa CDT ante un choque de 100 puntos básicos (pb) en SEXP oscila alrededor de 7 pb, mientras que la respuesta de la TIB ante ese mismo choque es inicialmente de 68 pb y finalmente se estabiliza en 38 pb; sin embargo, cuando se consideran muestras más recientes el efecto de SEXP sobre la TIB aumenta, lo cual indica una relación más estrecha entre los instrumentos de política y la meta operativa del Banco de la República. Para la muestra 2003-2005 la respuesta de la TIB a un choque en SEXP es inicialmente de 82 pb y converge a 56 pb.

Analizando los efectos cruzados, se observa que la respuesta de la TIB ante choques en la CDT es casi nula, mientras que la CDT responde de manera significativa a choques en la TIB; es así como un aumento de 100 pb en la TIB incrementa aproximadamente 8,5 pb la tasa CDT; efectos que son permanentes.

El análisis VIRF es realizado para diferentes tipos de choques; no obstante, los resultados muestran que no existen patrones claramente diferenciables para los distintos tipos de choques analizados; lo cual indica que con respecto a otros tipos de choques, los que realiza el Banco de la República a través de cambios en la tasa de subasta de expansión no afectan de manera diferente las volatilidades de las series. También, se encuentra que en términos de volatilidad, la variable que presenta una mayor respuesta ante diferentes choques, al igual que ante choques en niveles, es la TIB, con un efecto aproximado de tres meses; adicionalmente, al comparar los efectos sobre la volatilidad de la TIB con los de la CDT se observa que aunque la magnitud de respuesta de la volatilidad de la tasa CDT es menor, su persistencia es más alta.

* Estudiante de la maestría en Matemáticas aplicadas de la Universidad Nacional de Colombia.

Exchange Rate Targeting in a Small Open Economy

Objetivo de tasa de cambio en una pequeña economía abierta

NÚM. 367 (INGLÉS)

METTE ERSBAK BANG*

Este documento desarrolla un modelo keynesiano de pequeña economía abierta caracterizado por formación externa de hábitos y formación de precios a la Calvo,

con actualización dinámica de la inflación. El modelo se utiliza para analizar el efecto de tener metas de tasa de cambio nominal, sobre la política óptima. Se encontró que las consideraciones sobre la tasa de cambio, aun cuando sean moderadas, pueden cambiar tanto el signo como la magnitud de la respuesta del instrumento óptimo ante ciertas variables, y que el hecho de que la consideración se refiera al nivel de la tasa de cambio o a su primera derivada tiene gran impacto sobre la política monetaria. También se hicieron evidentes en el modelo los costos de la estabilización de la tasa de cambio en términos de producto agregado e inflación, y se encontró que las respuestas a impulsos en un régimen con metas de tasa de cambio moderadas no son simples combinaciones de las que existirían en un régimen de tasa de cambio flotante y en otro que asigne la máxima prioridad a lograr una determinada meta de tasa de cambio.

* Estudiante Ph. D. de la Princeton University. Documento realizado durante su pasantía en el Banco de la República.

Índice de precios de la vivienda usada en Colombia (IPVU). Método de ventas repetidas*

NÚM. 368

JULIO ESCOBAR;
CARLOS HUERTAS;
DORA ALICIA MORA;
JOSÉ VICENTE ROMERO

En este documento se presenta un índice de precios de vivienda usada (IPVU) para Colombia (1988 y 2004), calculado a partir de una adaptación de la metodología de ventas repetidas ponderadas propuesta por Case y Shiller (1989), para lo cual se usaron 26.189 avalúos de dicho tipo de viviendas en distintos períodos de tiempo, según la información suministrada por las principales entidades que ofrecen crédito hipotecario en el país. El respaldo matemático que subyace del modelo, la amplia literatura existente y las ventajas del método seleccionado frente a las limitaciones de información disponible en el país, lo hacen el más recomendable para iniciar un proceso de medición de precios de vivienda usada.

En esta primera etapa de publicación se pretende dar a conocer la metodología de cálculo del IPVU y sus resultados, con el objeto de atender los diferentes

comentarios de los gremios, comunidad académica y público en general; por tanto, el IPVU debe ser visto como un indicador provisional, que puede servir como punto de partida para futuras investigaciones.

Con respecto a los resultados del IPVU, se encontró que los cambios del índice son más «suaves», pero con tendencia similar a los mostrados por otros índices de precios de los inmuebles calculados en Colombia; además, muestra un auge del valor de dichos activos en la primera mitad de la década de los noventa y un posterior declive hasta 2001, fecha a partir de la cual se vienen presentando incrementos del índice.

* Proyecto de investigación bajo la dirección de José Tolosa, Subgerente Monetario y de Reservas.

Spillovers from Foreign Direct Investment: Within or between Industries?

Rebosamientos de la inversión extranjera directa: ¿dentro de las industrias o entre ellas?

NÚM. 369 (INGLÉS)

MAURICE KUGLER*

Este documento aporta un marco de estimación para medir externalidades, tanto tecnológicas como de encadenamiento, de la inversión extranjera directa (IED). Hasta hace poco, la investigación empírica se ha concentrado en los efectos de «rebosamiento» de la IED dentro de una industria, con poco análisis de los efectos entre industrias. Sin embargo, considerando que la organización óptima de las corporaciones multinacionales (CMN) incorpora la minimización de pérdidas de utilidades por causa de filtración de informaciones técnicas a los competidores, las firmas de los países que reciben IED dentro del sector de la CMN experimentan ganancias en productividad limitadas como consecuencia de dicha IED, pero otros productores del país receptor pueden beneficiarse. Por ejemplo, las CMN transfieren conocimientos a sus compradores y clientes locales, o subcontratan con proveedores del país. En consecuencia, la IED sustituye a la inversión doméstica dentro de su propio sector, pero la complementa en otros sectores productivos. El efecto neto para la formación agregada de capital en los países receptores depende de la interacción entre encadenamientos y rebosamientos. Las estimaciones, basadas en la encuesta manufacturera de Colombia, muestran un patrón de los rebosamientos de la IED,

con propagación del conocimiento entre industrias pero no dentro de ellas. Los resultados revelan que las relaciones de *outsourcing* de las CMN, utilizando proveedores locales, son un canal de dicha difusión.

* Departamento de Economía, Universidad de Southampton (Southampton).

Migrant Remittances, Human Capital Formation and Job Creation Externalities in Colombia

Remesas de emigrantes, formación de capital humano y externalidades en la generación de empleo en Colombia

NÚM. 370 (INGLÉS)

MAURICE KUGLER*

En este documento se presenta un modelo del efecto de las remesas de los emigrantes en la creación de puestos de trabajo y en la formación de capital humano, dada la perspectiva de emigración. Para calibrar los parámetros profundos del modelo se utilizaron datos de la encuesta AMCO sobre migraciones y remesas. Las simulaciones basadas en el modelo muestran que las remesas pueden tener efectos que se compensan mutuamente en la formación de capital humano y en los resultados de equilibrio del mercado laboral de los países de origen de los emigrantes. En primer lugar, las remesas incrementan las oportunidades de educación de los hogares que las reciben y por lo tanto se aumenta la formación de capital humano. En segundo término, una mayor oferta de capital de trabajo en los hogares que reciben remesas induce a la creación de puestos de trabajo a medida que se incrementa la demanda por trabajo en los países de origen. Si una proporción suficientemente importante de los receptores de las remesas no emigra, entonces el efecto neto que se obtiene de éstas es una «ganancia de cerebros» en lugar de una «fuga de cerebros». Los rebosamientos de la creación de empleos en los mercados laborales domésticos incrementan la tasa de retorno de la escolaridad para hogares que no reciben remesas, cuyos miembros tienen menores probabilidades de emigrar. Como resultado, aparecen mayores incentivos a sustituir el consumo por inversiones en capital humano. Al mismo tiempo, el incremento del ingreso esperado debido a esos desbordamientos incrementa el consumo deseado. Si el «efecto sustitución» es más poderoso que el «efecto ingreso», las remesas incrementarán el capital humano total y reducirán el desempleo. Los análisis de calibración y simulación sugieren que el efecto neto de

las remesas depende del acceso a la educación y del nivel de fricciones en el mercado laboral en el país de origen, así como de las políticas de inmigración en los países de destino de los emigrantes.

* Departamento de Economía, Universidad de Southampton (Southampton).

The 90-Day DTF Interest Rate: Why Does It Remain Constant?

¿Por qué permanece constante la tasa DTF de 90 días?

NÚM. 371 (INGLÉS)

PETER ROWLAND

La tasa DTF a noventa días es la principal tasa de interés de referencia de Colombia, la cual desde mediados de julio de 2000 ha permanecido más o menos constante en alrededor de 7,8% y, lo que es más importante, no ha reaccionado a ninguna de las dos alzas de 100 puntos básicos de la tasa de repos *overnight*, que es el instrumento principal del Banco de la República para influir sobre las tasas de interés domésticas; esto ha hecho que la tasa de repos se haya vuelto relativamente ineficiente como instrumento de política monetaria. Este documento estudia la tasa DTF y su evolución en el tiempo. Muestra que el efecto significativo que tenían los cambios en la tasa de interés *overnight* antes de julio de 2002 parece haber desaparecido de ahí en adelante. También ofrece algunas explicaciones para el hecho de que la DTF haya permanecido constante: que las tasas *overnight* han sido negativas en términos reales y, por tanto, han estado más lejos del mercado que la tasa DTF; que debido al alto endeudamiento del Gobierno la curva de rendimientos ha mostrado una pendiente demasiado pronunciada como para permitir mayores caídas de la DTF; que la débil competencia en el sistema financiero lleva a tasas de interés poco flexibles; que la tasa DTF es una tasa de oferta fijada por los bancos, no una tasa de subasta en un mercado libre; y, finalmente, que la DTF es un referente excesivamente dominante.

House Prices and Monetary Policy in Colombia

Precios de la vivienda y política monetaria en Colombia

NÚM. 372 (INGLÉS)

MARTHA LÓPEZ

Este documento estudia las posibles respuestas de una política monetaria ante desviaciones de los precios de

activos de sus valores fundamentales. Concentrándose en el sector de la vivienda en Colombia, se considera un modelo de equilibrio general con fricciones en el mercado crediticio y burbujas en los precios de los inmuebles. Se demuestra que la política monetaria es menos eficiente cuando reacciona directamente a los precios de los activos de vivienda, en contraste con una política que reacciona exclusivamente a desviaciones con respecto a una meta en la inflación esperada (medida por el IPC). Ciertas medidas de regulación prudencial pueden arrojar mejores resultados en términos de producción y variabilidad de la inflación.

A Regional Study of the Colombian Corporate Sector: Differences, Trends and Developments in Different Cities

Un estudio regional del sector corporativo colombiano: diferencias, tendencias y desarrollos en diferentes ciudades

NÚM. 373 (INGLÉS)

PETER ROWLAND

En el presente estudio se observa al sector corporativo colombiano subdividido por ciudades. En particular, estudia las ocho principales ciudades del país. Se trata de un trabajo inicial, tal vez el primero de su tipo en Colombia, el cual propone ser una base para futuras investigaciones en el área. Para el análisis se utilizó una base de datos de la Superintendencia de Sociedades. Se analizan las diferencias estructurales entre las ciudades en 2003, lo mismo que el desarrollo de las ciudades entre 1996 y 2003. El estudio muestra que las 1.000 mayores empresas del país están localizadas casi exclusivamente en las cuatro ciudades más grandes. Un resultado un poco más sorprendente es que las pequeñas y medianas empresas (Pyme) también están generalmente concentradas en las ciudades más grandes, particularmente en Bogotá, en tanto que muchas ciudades medianas y pequeñas carecen totalmente de Pyme. El estudio también encontró que, en términos de ventas consolidadas, las ciudades han tenido desarrollos muy diferentes.

La productividad y sus determinantes: el caso de la industria colombiana

NÚM. 374

JUAN JOSÉ ECHAVARRÍA;
MARÍA ANGÉLICA ARBELÁEZ;
MARÍA FERNANDA ROSALES

En este estudio se analiza la dinámica de la productividad de la industria colombiana en el período 1981-

2002; para ello se realizan cálculos de la productividad total de los factores (PTF) usando técnicas semiparamétricas con datos a nivel de planta. Se muestra que la productividad multifactorial en Colombia no descendió en los años ochenta ni en los noventa cuando se miden adecuadamente los factores e insumos y cuando se trabaja con metodologías econométricas adecuadas. Pero puede llegarse fácilmente a la conclusión contraria cuando se trabaja con técnicas econométricas estándar, como mínimos cuadrados ordinarios o efectos fijos, o cuando no se realizan los «ajustes» necesarios por utilización de capacidad, por valoración incorrecta del *stock* inicial de capital, y por la calificación de la mano de obra.

El trabajo sugiere que la productividad creció más en los años noventa que en los años ochenta, en buena parte gracias al impacto de las reformas económicas adoptadas a comienzo de la década de 1990, y a que la evolución favorable de la productividad ha estado asociada con la apertura «hacia adentro» (i. e. altas importaciones y bajos aranceles y paraaranceles), más que con las mayores exportaciones y subsidios a las mismas.

Además, se encontró que en Colombia innovan más las plantas que crecen (o grandes), aquellas con alta inversión (o con alta relación capital-trabajo), con bajos niveles de deuda, y las que operan en sectores poco concentrados; pero la inversión extranjera no ha sido un factor importante en la innovación de las empresas.

Foreign and Domestic Firms in Colombia: How Do They Differ?

¿En qué difieren las empresas domésticas y extranjeras en Colombia?

NÚM. 375 (INGLÉS)

PETER ROWLAND

Este documento estudia a las empresas extranjeras y domésticas en Colombia, y se pregunta, en particular, si se comportan de manera diferente. El estudio utiliza una base de datos que contiene los balances y estados de pérdidas y ganancias de 7.001 firmas en 2003. Esta base de datos fue suministrada por la Superintendencia de Sociedades. El estudio concluye que las firmas domésticas y extranjeras difieren en varios aspectos. Las firmas extranjeras tienden a tener una mayor rotación de activos totales que las domésticas, están más

apalancadas que sus contrapartes y tienden a tener menores márgenes de utilidades netas. No obstante, los resultados no son concluyentes: si la base de datos se descompone por sector, los resultados son mucho menos claros. Al analizar la deuda externa, sin embargo, las empresas extranjeras tienden a tener casi cuatro veces más pasivos externos que las empresas domésticas de igual tamaño. Igualmente, las empresas extranjeras tienden a importar más.

Evaluación de pronósticos del tipo de cambio utilizando redes neuronales y funciones de pérdida asimétricas

NÚM. 376

MUNIR A. JALIL;
MARTHA MISAS

El presente trabajo compara especificaciones lineales y no lineales (expresadas en redes neuronales artificiales) ajustadas a la variación porcentual diaria del tipo de cambio, para lo cual se utilizan funciones de costo tradicionales (simétricas), al tiempo que se introduce el análisis asimétrico. Los resultados muestran que las redes neuronales permiten obtener mejores pronósticos con ambos tipos de funciones de costos; sin embargo, cabe anotar que cuando se evalúan los pronósticos con funciones asimétricas, el modelo no lineal supera ampliamente a su contraparte lineal.

Evaluación asimétrica de una red neuronal artificial: aplicación al caso de la inflación en Colombia*

NÚM. 377

MARÍA CLARA ARISTIZÁBAL

El objetivo de este trabajo es explorar la relación no lineal entre el dinero y la inflación en Colombia a través de una red neuronal artificial (RNA), utilizando información mensual de la variación del IPC y del agregado monetario M3, desde enero de 1982 hasta febrero de 2005.

La Constitución de 1991 le otorgó al Banco de la República la responsabilidad de velar por la estabilidad de precios, hecho que, sumado al rezago con el que las políticas monetarias afectan a su variable objetivo (la inflación), hace indispensable para las autoridades monetarias contar con los mejores modelos para pronosticarla y guiar sus decisiones de política. Las RNA aparecen como una excelente alternativa para lograr este

propósito, dado el comportamiento intrínsecamente no lineal exhibido por la relación entre estas variables.

El trabajo incorpora algunas innovaciones en la modelación de dinero e inflación, las cuales permiten generar pronósticos más confiables, debido a que el modelo se aproxima con mayor exactitud a la realidad. Tales innovaciones se refieren a una selección más sofisticada de los rezagos significativos que deben ser incorporados en el modelo, una construcción de pronósticos que actualiza su base de datos y una función de costos asimétricos para su evaluación.

* Trabajo realizado para optar al título de economista por la Universidad Eafit, durante la pasantía en el Banco de la República.

Productividad regional y sectorial en Colombia: análisis utilizando datos de panel

Núm. 378

ANA MARÍA IREGUI;
LUIS FERNANDO MELO;
MARÍA TERESA RAMÍREZ

En este documento se estimó la productividad total de los factores (PTF) y las elasticidades de los factores para la industria manufacturera colombiana, por área metropolitana y sector económico, durante el período 1975-2000, con el fin de incorporar las diferencias regionales en el análisis de la productividad. Para este fin se utilizó la metodología de datos de panel y los desarrollos recientes de pruebas de raíz unitaria y cointegración para paneles, con lo cual, para el total nacional se obtuvo una elasticidad del trabajo de 0,85 y una del capital de 0,15. En cuanto a los parámetros de productividad, los sectores industriales más productivos son los de industria de bebidas, fabricación de sustancias químicas industriales y de papel y sus productos. Además, al estimar las elasticidades factoriales tanto a nivel regional como sectorial se encontró una gran heterogeneidad entre ellas.

La educación primaria y secundaria en Colombia en el siglo XX

Núm. 379

MARÍA TERESA RAMÍREZ;
JUANA PATRICIA TÉLLEZ

En este artículo se analiza la evolución de la educación primaria y secundaria en Colombia durante el siglo

XX desde una perspectiva de largo plazo; para esto, se estudian las principales políticas educativas, así como los cambios institucionales y organizacionales que ocurrieron; se analiza la financiación de la educación, el comportamiento de las principales variables educativas y la evolución de la calidad de la educación en el país. Se encontró que la expansión de la educación, tanto primaria como secundaria, a lo largo de la primera mitad del siglo XX, fue muy lenta. Las transformaciones educativas sólo empezaron a ocurrir en la década de los años cincuenta, cuando se presentó un rápido y sostenido crecimiento económico y un cambio significativo en la estructura económica y demográfica del país. Desde 1950 y hasta mediados de los setenta, los indicadores educativos crecieron a un ritmo sin precedentes; sin embargo, la expansión de los indicadores educativos se frenó desde mediados de los años setenta y hasta principios de los años ochenta, cuando se dio una nueva expansión en los mismos que se mantuvo hasta finales de siglo. A pesar de estos grandes avances durante la segunda mitad del siglo XX, al finalizar los años noventa el sector educativo colombiano seguía presentando bajos niveles de cobertura, eficiencia y calidad, así como vaguedad en las competencias y obligaciones en términos administrativos y financieros de los diferentes niveles gubernamentales.

Determinantes de la estructura de capital de las empresas colombianas (1996-2002)

Núm. 380

FERNANDO TENJO;
ENRIQUE LÓPEZ;
NANCY ZAMUDIO

Este estudio profundiza sobre la forma como las empresas colombianas fueron afectadas y respondieron a la crisis de finales de la década pasada en términos de su estructura de financiamiento. Para ello se ha adoptado una metodología que se caracteriza por tres elementos: i) tiene como eje del análisis de las finanzas de las empresas colombianas entre 1996 y 2002 la evolución de su estructura de capital; ii) estudia esta evolución a la luz de teorías sobre los determinantes de dicha estructura y su relevancia para el país, y iii) se apoya en una estrategia de análisis empírico que permite identificar diferencias de comportamiento tanto entre empresas como en el transcurso del tiempo.

Evaluación y análisis de eficiencia de la educación en Colombia

NÚM. 381

ANA MARÍA IREGUI;
LIGIA MELO;
JORGE RAMOS

En este documento se presenta una visión amplia de los problemas y del funcionamiento del sector educativo en Colombia, con énfasis en la educación pública. Con este fin, en primer lugar se realiza una evaluación detallada de las normas sobre descentralización educativa, así como de aquellas que rigen la carrera docente en el país; también se evalúa el comportamiento reciente de indicadores de gasto público, cobertura, eficiencia, calidad, y se presentan algunas comparaciones internacionales y el esquema de remuneración e incentivos de los docentes. En segundo lugar, se mide el impacto sobre el rendimiento académico de factores asociados al colegio y al entorno socioeconómico de los estudiantes, y se estiman los niveles de eficiencia de una muestra de 4.542 colegios públicos y privados en el año 2002. Para este ejercicio se estima una función de producción del sistema educativo, utilizando técnicas de frontera estocástica. Los resultados indican que las variables asociadas a la infraestructura de los colegios y al entorno socioeconómico de los estudiantes tienen un impacto positivo y significativo sobre el logro académico. En términos de eficiencia, los resultados muestran que los colegios privados se podrían estar beneficiando de condiciones de entorno más favorables, teniendo en cuenta que estos, en promedio, atienden alumnos de mayores ingresos. No obstante, cuando se asumen entornos equivalentes, no existen grandes diferencias en los niveles de eficiencia entre colegios públicos y privados.

El riesgo de mercado de la deuda pública: ¿una restricción a la política monetaria? El caso colombiano

NÚM. 382

HERNANDO VARGAS

El presente trabajo ilustra cómo los altos niveles de deuda pública, a través de los riesgos de mercado, pueden convertirse en una restricción para la ejecución de la política monetaria. Dependiendo de dónde se financie el sector público, un nivel grande de deuda pública se refleja en una importante exposición de éste

al riesgo cambiario y/o en una exposición sustancial del sistema financiero a los riesgos de mercado. Ante esta situación, un choque a la cuenta de capitales que genere una fuerte depreciación de la moneda y una caída en los precios de los títulos de deuda pública podría restringir las acciones de la autoridad monetaria. Una política restrictiva encaminada a cumplir las metas inflacionarias podría generar pérdidas importantes por valoración en el portafolio de las instituciones financieras, afectando de esta manera la estabilidad del sistema. En el documento se discute por qué los riesgos de mercado de la deuda pública son un problema latente en Colombia, y a la vez, cómo podría responder el banco central ante una salida de capitales.

Determinantes de la elección de administradora de pensiones: primeras estimaciones a partir de agregados

NÚM. 383

LUIS EDUARDO ARANGO;
LUIS FERNANDO MELO

Utilizando información del sistema de ahorro individual entre 1998 y 2005 se encuentra evidencia de que la tasa de retorno real de los fondos y la población ocupada son los determinantes principales del número de cotizantes a las distintas administradoras de fondos de pensiones (AFP). El valor promedio del fondo utilizado como *proxy* de otras variables como la capacidad que tiene cada administradora de difundir su producto y de contactar potenciales afiliados, no resultó significativo. Se utiliza la técnica de cointegración de panel de Groen y Kleinbergen (2003).

A Market Risk Approach to Liquidity Risk and Financial Contagion

Una aproximación de riesgo de mercado al riesgo de liquidez y al contagio financiero

NÚM. 384 (INGLÉS)

DAIRO ESTRADA;
DANIEL OSORIO

De acuerdo con la literatura tradicional, el riesgo de liquidez en bancos individuales puede convertirse en una crisis financiera sistémica si se presentan exposiciones crediticias entre entidades bancarias o corridas en algunas de ellas. Este documento muestra que este fenómeno también puede darse cuando el riesgo de liquidez individual se transforma en riesgo de mercado para el sistema (aun en ausencia de corridas bancarias

o de redes de crédito interbancario). Esto sucede cuando los bancos tratan de vender una porción de sus activos con el fin de superar una falla de liquidez (riesgo individual de liquidez): si la demanda no es perfectamente elástica, estas ventas deprimen el precio de mercado de los activos. Dado que los bancos deben valorar sus activos a precios de mercado, la caída de los precios en el mercado reduce el valor de los activos de todos los bancos del sistema (riesgo sistémico de mercado), debilitándolos ante futuras restricciones de liquidez y, por lo tanto, haciéndolos más propensos a las quiebras. Este documento formaliza tal idea por medio de la simulación en un modelo que trata de capturar el comportamiento de un administrador de liquidez que se enfrenta a *shocks* en depósitos bancarios y en préstamos. Los principales resultados sugieren que el alcance del contagio financiero depende críticamente del tamaño del mercado de activos.

Evaluación de reglas de tasa de interés en un modelo de economía pequeña y abierta

NÚM. 385

JULIÁN PÉREZ A.

Empleando un modelo de equilibrio general dinámico y estocástico para una economía pequeña y abierta con imperfecciones y rigideces en el sector no transable calibrado para Colombia, se estudia la conveniencia de que la autoridad monetaria fije como medida de inflación objetivo en su función de reacción la inflación total, la inflación doméstica o la inflación externa, en un contexto en donde la fuente de las fluctuaciones proviene del sector externo y de choques en la productividad en cada uno de los sectores. Dada la existencia de una curva de Phillips aumentada por expectativas en el sector no transable, la política monetaria implica un *trade off* entre la incertidumbre sobre la inflación y la variabilidad del producto. Se encuentra que este *trade off* varía de acuerdo con la medida de inflación incluida en la función de reacción de la autoridad monetaria. Además, se encuentran los siguientes resultados: una regla de tasa de interés que responde a la inflación no transable es la más efectiva en reducir la variabilidad del producto, al costo de tener una inflación total más volátil que en los otros dos regímenes estudiados. En el caso de tener un régimen que responde a la inflación transable se genera más volatilidad en el producto con un nivel de volatilidad medio

en la inflación. La política más efectiva para reducir la variabilidad de la inflación total es aquella en donde el banco central responde a la inflación total. Dado que este régimen genera una volatilidad media en el producto, puede ser considerado como el mejor en términos de minimización de la variabilidad del producto y de la inflación total.

Algunos criterios para evaluar una meta de inflación de largo plazo

NÚM. 386

MARTHA LÓPEZ

Uno de los hechos estilizados más recientes alrededor del mundo es que, después de varias décadas, se está convergiendo hacia una inflación baja y estable. Algunos países ya llegaron a su estado estacionario en este sentido y otros aún están en proceso de desinflación. Dado que la inflación inflige costos en el bienestar de los agentes y frena el crecimiento económico de largo plazo, este es uno de los logros más importantes de las autoridades monetarias. No obstante, en el corto plazo el proceso desinflacionario puede tener impacto negativo sobre el producto y el empleo. Este trabajo presenta algunos criterios que son relevantes en la determinación del nivel de inflación de largo plazo y cómo el régimen de política monetaria de inflación-objetivo permite disminuir los costos asociados al proceso desinflacionario en la medida en que la política monetaria gana credibilidad.

El acceso de Colombia al financiamiento externo durante el siglo XX. Una síntesis

NÚM. 387

MAURICIO AVELLA

El acceso de Colombia y otros países latinoamericanos al financiamiento externo durante el siglo XX estuvo dominado por fases alternas de auge y receso en los mercados internacionales de capitales. Las relaciones entre los acreedores y los deudores fueron afectadas frecuentemente por el incumplimiento de los compromisos contractuales, incluyendo la cesación de pagos. Pero las renegociaciones, en unos casos, o los acercamientos entre acreedores y deudores, en otros, constituyeron el mecanismo mediante el cual se restableció la relación de largo plazo entre acreedores y deudores.

The Time-Varying Long-Run Unemployment Rate: The Colombian Case

(La tasa de desempleo de largo plazo en Colombia)

NÚM. 388 (ESPAÑOL) Y NÚM. 389 (INGLÉS) LUIS EDUARDO ARANGO;
CARLOS ESTEBAN POSADA

Se estima el componente de largo plazo de la tasa de desempleo en Colombia para los últimos veinte años. De acuerdo con los resultados, los principales determinantes del componente permanente de la tasa de desempleo son el salario real por hora, los costos laborales no salariales y la tasa de acumulación de capital. Dadas las propiedades estadísticas de las variables se adoptó un enfoque de cointegración.

Expectativas de inflación en el mercado de deuda pública colombiano

NÚM. 390

MAURICIO ARIAS;
CAMILO HERNÁNDEZ;
CAMILO ZEA

Se construyen dos medidas de expectativas de inflación a partir de los precios de la deuda pública colombiana y se comparan con la encuesta tradicional de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República. Si bien tanto los indicadores sugeridos como la encuesta presentan algunas desventajas, los primeros tienen la facultad de proveer información diaria y a distintos plazos, por lo cual son de gran importancia para evaluar si la autoridad monetaria está anclando las expectativas de inflación de los agentes en concordancia con su banda objetivo, a mediano y largo plazos.

Pension Fund Managers Behavior In The Foreign Exchange Market

El comportamiento de las administradoras de fondos de pensiones en el mercado de divisas

NÚM. 391 (INGLÉS)

HERNANDO VARGAS;
ROCÍO BETANCOURT

Los efectos del comportamiento de las administradoras de fondos de pensiones (AFP) sobre el mercado de divisas pueden ser importantes, dados los crecientes tamaños de sus portafolios y su posible posición dominante en el mercado. Algunos autores sostienen

que cuando inversionistas fuertes como las AFP negocian grandes volúmenes en los mercados de divisas, pueden influir en las decisiones de otros agentes, aumentando el impacto de sus propias acciones sobre las tasas de cambio; no obstante, si las AFP tienen posiciones dominantes en el mercado, tomarán en cuenta su propia influencia sobre las tasas de cambio y moderarán los volúmenes de sus negociaciones; por tanto, habrá un efecto que mitiga el impacto de las actividades de las AFP sobre las tasa de cambio. Este trabajo busca demostrar la existencia de tal efecto considerando diferentes estructuras de mercados de divisas.

La estimación de un indicador de brecha del producto a partir de encuestas y datos reales

NÚM. 392

NORBERTO RODRÍGUEZ;
JOSÉ LUIS TORRES;
ANDRÉS VELASCO

Una estimación adecuada de la brecha del producto es un requisito indispensable para la conducción de la política monetaria bajo el régimen de inflación objetivo. Por esta razón, en la literatura y en el Banco de la República se trabaja con una gran variedad de mediciones a partir de técnicas alternativas. Infortunadamente, como la brecha del producto es una variable no observable, siempre hay gran incertidumbre sobre cualquier estimación. Para sobreponerse a este problema, en el Departamento de Inflación se sigue regularmente una amplia gama de indicadores, en especial encuestas de opinión empresarial y datos de actividad, para mejorar la comprensión de la situación de la economía en el ciclo y para identificar posibles presiones de demanda. Aunque en principio parece razonable y adecuado contar con gran cantidad de medidas y monitorear diversas fuentes de información complementarias, en la práctica resulta problemático poder resumir de manera eficiente la información disponible en una sola medida que pueda ser utilizada para producir pronósticos de inflación y recomendaciones de política. Hasta hace poco la reducción de la información se hacía a partir del juicio de los expertos sobre los pesos relativos que se asignaban para cada medición y para la información proveniente de encuestas, lo cual potencialmente podía conducir a un problema de variables omitidas y a sesgar cualquier estimación. Para resolver el problema en este trabajo se estima un indicador de brecha del

producto como el factor no observado entre los datos disponibles. Dicho factor se estima utilizando componentes principales estáticos, el cual debe resumir la información contenida en los datos mientras que excluye cualquier error presente en las medidas originales. La calidad del indicador se evalúa posteriormente a partir de su capacidad predictiva de la inflación básica de bienes no transables en Colombia, mediante una curva de Phillips híbrida. Los resultados sugieren, como se esperaba, que el indicador de brecha del producto es superior a cualquiera de las medidas individuales para señalar presiones de demanda, puesto que combina de manera eficiente la información de varias fuentes. Adicionalmente se encuentra que los pronósticos fuera de muestra se pueden mejorar si se excluyen para la estimación del indicador aquellas medidas que provienen de filtros estadísticos, lo cual reafirma la importancia de seguir fuentes alternativas de información, en especial de encuestas de opinión industrial, a pesar de que la industria tan solo representa un 15% del PIB en Colombia.

Determinants of Interest Margins in Colombia

Determinantes de los márgenes de tasa de interés en Colombia

NÚM. 393 (INGLÉS)

DAIRO ESTRADA;
ESTEBAN GÓMEZ;
INÉS OROZCO

En este documento se analizan los determinantes de los márgenes de tasa de interés en el sistema financiero colombiano. Con base en el trabajo de Ho y Saunders (1981), se modelan los márgenes de tasa de interés como función del diferencial de intereses puro y de imperfecciones institucionales específicas de los bancos, usando datos trimestrales para el período 1994:IV a 2005:III. Adicionalmente, se estima el diferencial de intereses puro como una función del poder de mercado y de la volatilidad de la tasa de interés. Los resultados indican que los márgenes de tasa de interés se afectan, principalmente, por la ineficiencia de las entidades crediticias y en menor medida por la exposición al riesgo de crédito y por el poder de mercado. Esto implica que las políticas públicas deberían orientarse hacia la creación de las condiciones de mercado necesarias para que los bancos incrementen su eficiencia.

La política monetaria en Colombia

NÚM. 394

JAVIER G. GÓMEZ

El artículo hace una narración de la política monetaria en Colombia. Por ser una narración de la política monetaria en una economía abierta se hace énfasis en los conceptos del trilema de política monetaria, ancla nominal y regímenes monetarios. Además, se incluye el período actual de régimen de inflación objetivo, los antecedentes académicos, la definición de dicho régimen y las características actuales del mismo para Colombia. La principal implicación de política radica en que el requisito más importante para estabilizar los precios es el de que el Banco de la República procure mantener la meta de inflación firme, y dirija las tasas de interés en consecuencia, ante aumentos de la inflación producidos por presiones de demanda, devaluaciones y aumentos en la inflación de alimentos.

Capital Flows and Monetary Policy

Flujos de capital y política monetaria

NÚM. 395 (INGLÉS)

JAVIER G. GÓMEZ

Con frecuencia los flujos de capital enfrentan a los bancos centrales con el dilema de sostener la tasa de cambio o dejar que ésta flote. Se propone un modelo de equilibrio general para considerar este problema. El modelo captura las paradas súbitas en los flujos de capital con *shocks* a la prima de riesgo del país; de este modo el modelo puede incorporar tanto flujos de ingreso como de salida de capitales. A partir de las condiciones de equilibrio del modelo se deriva una expresión para la evolución de los activos externos netos, la cual contribuye al estudio de la evolución de la deuda externa en el marco de diferentes experimentos de política. Dichos experimentos señalan tres conclusiones principales: en primer lugar, defensas de la tasa de cambio utilizando tasas de interés pueden producir recesiones en períodos de salida de capitales, aun en economías financieramente sólidas; en segundo término, en períodos de *sudden stops* el comportamiento de la deuda externa no necesariamente mejora al sostener la tasa de cambio. Finalmente, una economía puede hacerse más resistente si, además de simplemente cambiar la denominación de

su deuda externa, permite la flotación de la tasa de cambio.

Evidence of Bank Lending Channel for Argentina and Colombia

Evidencia de canalización de crédito bancario en Argentina y Colombia

NÚM. 396 (INGLÉS)

JOSÉ GÓMEZ*;
FERNANDO GROSZ*

En este documento se encuentra evidencia empírica de la existencia de un canal de crédito bancario en Colombia y Argentina. Para el caso argentino no encontramos evidencia de que cambios en la tasa de interés interbancaria afecten directamente la tasa de crecimiento de los préstamos totales; sin embargo, lo hacen indirectamente por interacciones, pues la tasa de interés interbancaria afecta la oferta de crédito por su interrelación con la capitalización y la liquidez de las entidades. Para el caso colombiano existe un canal de crédito bancario directo, reforzado por las interacciones con la capitalización y la liquidez; además, se ofrece apoyo adicional a la hipótesis de la existencia de un canal de crédito bancario en Colombia usando un panel de datos de más de 3.300 firmas.

* Maestros de la Cornell University (Ithaca), Estados Unidos.

Identifying Fiscal Policy Shocks in Chile and Colombia

Shocks de política fiscal en Chile y Colombia

NÚM. 397 (INGLÉS)

JORGE E. RESTREPO*;
HERNÁN RINCÓN**

Se estimaron modelos estructurales VAR y VEC para Chile y Colombia, con el propósito de identificar *shocks* de política fiscal en ambos países entre 1990 y 2005. Las respuestas a impulsos que se encontraron permiten el cálculo del efecto peso-a-peso (\$/\$) en el producto ante un *shock* en el gasto público y en los recaudos netos de impuestos del Gobierno, lo cual da una buena noción de la incidencia de *shocks* de política fiscal en ambos países. Cuando las finanzas públicas están bajo control, como en Chile, la política fiscal parece ser más efectiva que cuando carecen de credibilidad y sostenibilidad, como es el caso de Colombia desde mediados de los años noventa.

* Banco Central de Chile.

** Banco de la República (Colombia).

Tasa de rendimiento de capital de Colombia para el período entre 1990 y 2001

NÚM. 398

ANA MARÍA TRIBÍN

Arnold Harberger en 1969 estimó la tasa de rendimiento de capital para Colombia. En su investigación desarrolló una metodología para calcular las variables relevantes que se necesitan para hacerlo. Este trabajo replica la metodología de Harberger con datos recientes y encuentra el costo de oportunidad del capital para tres escenarios diferentes. En el primer escenario se toman los datos de las cuentas nacionales y los de las Naciones Unidas y desarrollando la metodología de Harberger los resultados que se obtuvieron indican que la tasa de rendimiento al capital se ubica entre 8,1% y 7,4%. En el segundo escenario se ajusta la tasa de depreciación, ya que él explica que está sobrestimada y, por tanto, se debe calcular de nuevo la tasa de rendimiento del capital haciendo un ajuste en las tasas de depreciación. Siguiendo los pasos de Harberger se modifica la tasa de depreciación y se encuentra que la tasa de retorno del capital se localiza entre 7,7% y 7,1%. Finalmente, debido a que la proporción de capital sobre el producto interno bruto que se obtiene es muy alta en comparación con los datos del Departamento Nacional de Planeación, se construye un tercer escenario en donde se decide utilizar una serie de capital alternativa, la cual modifica el valor estimado de la tasa de retorno del capital, al ubicarla entre 11% y 10%.

El proteccionismo no arancelario y la coyuntura económica: el caso colombiano reciente (1990-2005)

NÚM. 399

ÉDGAR TRUJILLO;
CARLOS ESTEBAN POSADA

Los economistas han identificado el desarrollo de un nuevo tipo de proteccionismo comercial basado en el uso de barreras no arancelarias a las importaciones. La razón de este nuevo proteccionismo es la extensión adquirida por los acuerdos de libre comercio. En este documento se revisa la experiencia colombiana (1990-2005) relativa a este nuevo proteccionismo, específicamente las solicitudes y aplicaciones de mecanismos de carácter transitorio, a saber, medidas *anti-dumping* y salvaguardias. De los resultados del ejercicio

econométrico puede deducirse que: a) las medidas proteccionistas no arancelarias de carácter transitorio, y sus solicitudes, dependen de dos factores: el grado de penetración de las importaciones y la tasa de crecimiento del PIB real, y b) las medidas *antidumping* hacen parte del nuevo proteccionismo, también en Colombia, a pesar de su origen jurídico y de su propósito formal.

Explaining Time to Bank Failure in Colombia During the Financial Crisis of the Late 1990s

Explicación del fracaso bancario en Colombia durante la crisis a finales de los años noventa

NÚM. 400 (INGLÉS)

JOSÉ E. GÓMEZ;
NICHOLAS M. KIEFER

En este documento se identifican los principales determinantes del fracaso bancario durante la crisis financiera en Colombia, aplicando un análisis tiempo específico. Usando la valoración de probabilidad parcial se muestra que el fracaso de las instituciones financieras durante aquel período no era un proceso simplemente arbitrario, en cambio, se puede explicar por una prudencia financiera saludable de las instituciones. Entre los indicadores relevantes que explican el fracaso bancario, la proporción de capitalización aparece como la más significativa. Los aumentos de esta proporción conducen a una reducción de la tarifa de riesgo de fracaso en cualquier momento en el tiempo. Cabe anotar que dicha proporción expone un componente no lineal. Otras variables importantes que explican la dinámica de fracaso bancario son la rentabilidad de activo y la proporción de no realizar préstamos sobre préstamos totales. También el apalancamiento parece afectar la tarifa de riesgo, pero con significación estadística.

Revisión de los determinantes macroeconómicos del consumo total de los hogares para el caso colombiano

NÚM. 401

JUAN NICOLÁS HERNÁNDEZ

A la luz de la historia comprendida en el período 1954-2002, que abarca episodios de creciente volatilidad en el producto para Colombia, el objetivo del trabajo es hallar empíricamente, a partir de la información macroeconómica disponible y en el contexto de las diversas teorías, cuáles variables guardan una relación

de largo plazo con el consumo de los hogares, para cuantificar su incidencia. Adicionalmente, y partiendo de las especificaciones encontradas, determinar la calidad del pronóstico, evaluando la posible contribución de sus ventajas para la discusión teórica. Dentro de los resultados se corrobora para el caso colombiano que la estructura demográfica no resulta tan relevante, como sí lo son el efecto negativo de la tasa de interés, el papel de la riqueza y el ingreso disponible, así como la función del sistema financiero. Hacia el largo plazo los hogares con un mayor acceso al sistema financiero tenderían a ahorrar.

¿Por qué ha crecido tanto la cantidad de dinero?: teoría y evidencia internacional (1975-2002)

NÚM. 402

MAURICIO A. HERNÁNDEZ;
MUNIR A. JALIL;
CARLOS ESTEBAN POSADA

Dos rasgos característicos de muchas economías desarrolladas y en desarrollo de los últimos dos decenios han sido la gran expansión de sus agregados monetarios, por encima del aumento de su ingreso nominal, y la reducción de sus tasas de inflación. Suponiendo que la conjunción de ambos rasgos indica aumentos significativos de la demanda de saldos reales de dinero, en este documento se reporta un intento de estimación de la demanda de saldos reales de moneda doméstica mediante un ejercicio realizado bajo el método denominado «mínimos cuadrados ordinarios dinámicos en panel» para una muestra de 63 países a lo largo del período 1975-2002. De acuerdo con los resultados, los aumentos del gasto en consumo privado, la caída de los diferenciales de inflación con respecto a los Estados Unidos y la reducción de la tasa de interés en dicha nación (tasa a tres meses sobre *Treasure bills*) contribuyeron a aumentar la demanda de dinero doméstico en el período mencionado.

¿No importa la cantidad de dinero?: *Inflation Targeting* y la teoría cuantitativa

NÚM. 403

CARLOS ESTEBAN POSADA;
ANDRÉS FELIPE GARCÍA

La literatura referente a los modelos de inflación y política monetaria antinflacionaria del tipo denominado

Inflation Targeting (IT) ha reforzado una opinión popular: que la inflación tiene poca o ninguna relación con el aumento de la cantidad de dinero. Esta opinión es contraria a una de las teorías económicas más clásicas: la teoría cuantitativa del dinero (TCD). En la presente investigación se establece la relación entre un modelo básico de IT y la TCD, y se aclara un caso de irrelevancia de la cantidad de dinero: el de la «trampa de liquidez» o caso «keynesiano-radical», el cual se contrapone a otros, los cuales sí son compatibles con la TCD. Por último, se reporta evidencia en favor de la hipótesis de pertinencia de la TCD para el caso colombiano reciente (1986:I-2005:III).

The Monetary Policy Rule During the Transition to a Stable Level of Inflation: the Case of Colombia

La regla de política monetaria durante la transición a un nivel estable de inflación: el caso colombiano

NÚM. 404 (INGLÉS)

JUAN MANUEL JULIO

Durante la transición de un nivel moderadamente alto de inflación a uno aceptado internacionalmente, las metas, la tasa de inflación, la tasa de interés nominal y la de interés nominal de equilibrio pueden ser estacionarias en diferencias. La estimación de las reglas de política, sin embargo, se realiza usualmente bajo supuestos de estacionariedad. En esta nota se propone una regla útil para caracterizar el comportamiento de un banco central durante la transición. Al igual que en trabajos anteriores la estimación se puede realizar por GMM (Generalized Method of Moments, por su sigla en inglés), sobre una ecuación no lineal. Ilustramos estos resultados caracterizando el comportamiento del banco central colombiano para el período en el que el esquema de inflación objetivo se aplicó en su totalidad es decir después de 2000.

¿Hacia dónde se dirigen los recursos de inversión del presupuesto general de la Nación?

NÚM. 405

ANA MARÍA IREGUI;
LIGIA MELO;
JORGE RAMOS

En este documento se presenta una descripción de las características y los aspectos más importantes del componente de inversión del presupuesto general de la Nación (PGN). Se analiza el destino y distribución de

los recursos, las interrelaciones entre el marco normativo y el proceso de programación presupuestal, y el vínculo entre la política y la asignación de los recursos públicos. En términos generales, el componente de inversión del PGN corresponde a una recopilación de proyectos de diferente naturaleza, de los cuales un porcentaje relativamente pequeño se asigna a infraestructura y adquisición de equipo. Este hecho contrasta con la definición de inversión de las cuentas nacionales que corresponde a formación bruta de capital fijo.

Impacto de las operaciones de los fondos de pensiones obligatorias en los mercados financieros colombianos

NÚM. 406

CAROLINA GÓMEZ;
DIEGO JARA;
ANDRÉS MURCIA

El tamaño relativo de las transacciones de las administradoras de fondos de pensiones (AFP), frente a los demás participantes del mercado cambiario, ha sido objeto de preocupación de académicos y ejecutores de política. Las AFP pueden transar grandes volúmenes, lo cual podría influir en las decisiones de inversión de otros agentes, exacerbando presiones sobre los precios. Este documento estudia el impacto de las operaciones de los fondos de pensiones obligatorias (FPO) sobre el tipo de cambio y el precio de los TES. Los resultados sugieren que los fondos de pensiones son bastante activos tanto en el mercado cambiario como en el de deuda pública interna; más aún, se evidencia una fuerte actividad de *trading* de corto plazo por parte de algunos fondos en estos mercados. Sin embargo, no se evidencia que los movimientos de distintos fondos estén positivamente correlacionados. Se concluye que sus operaciones tienen un alto grado de asociación con el movimiento del tipo de cambio y de las tasas de los TES tasa fija de largo plazo.

Interest Rate Pass-through in Colombia: a Micro-Banking Perspective

Transmisión de las tasas de interés en Colombia: una perspectiva microbancaria

NÚM. 407 (INGLÉS)

ROCÍO BETANCOURT;
HERNANDO VARGAS;
NORBERTO RODRÍGUEZ

Los bancos y otros establecimientos de crédito son claves en la transmisión de la política monetaria, sobre

todo en economías de mercado emergente, donde uno de los canales de transmisión más importantes es la respuesta de las tasas de interés de depósito y crédito ante cambios en la tasa de política. Esta transmisión depende de las condiciones que prevalecen en los mercados de depósito y crédito, los cuales a su vez, son influidos por factores macroeconómicos. De ahí que cuando la autoridad monetaria determina su política, debe tener en cuenta aquellas condiciones y el comportamiento de los bancos. En este documento se ilustra este aspecto mediante un modelo teórico microbancario y se presenta evidencia empírica para Colombia la cual sugiere que algunos aspectos del modelo pueden ser relevantes en el mecanismo de transmisión.

Caracterización del mercado laboral rural en Colombia

Núm. 408

JOSÉ LEIBOVICH;
MARIO NIGRINIS;
MARIO RAMOS

Este trabajo se concentra en analizar las características predominantes del empleo rural en Colombia. Con el análisis de la Encuesta continua de hogares de 2005 se concluye que el problema no es de desempleo, sino la baja calidad de empleo y bajos ingresos. Estimaciones de la productividad laboral y de la producción total de los factores (PTF) del sector agropecuario permiten confirmar que los bajos ingresos laborales están asociados a poca productividad laboral. Con ayuda de un modelo teórico en la tradición de las teorías de desarrollo (Lewis, 1954; Harris-Todaro, 1970) se caracteriza al mercado laboral rural como segmentado: una parte moderna, pequeña, con una productividad del trabajo elevada, donde se cumple la regulación; un segmento tradicional, abundante, donde el mercado se ajusta vía precios y se viola la regulación; y uno que migra a las cabeceras por razones económicas. Las estimaciones econométricas permiten explicar de qué depende la probabilidad de pertenecer al segmento moderno y al tradicional, y en el caso de los migrantes, evaluar el impacto que éstos tienen en la participación laboral en las cabeceras y en los ingresos. Se observa de manera general que la probabilidad de pertenecer al segmento moderno en el campo es escasa. En términos de género, nivel educativo, parentesco y región, las probabilidades son mayores para el hombre, para los que tienen secundaria completa o

superior, para los jefes de hogar y para los pobladores de la región atlántica. De otra parte, en las cabeceras los migrantes que provienen del campo tienen una probabilidad del 75% de estar en el sector moderno. Además, las implicaciones de política son de gran calado: el objetivo de mejorar los ingresos en el campo requiere desarrollar una estrategia de aumento de la productividad laboral, sobre todo en el sector agropecuario, el cual debe ir acompañado de aumentos notables en la producción para evitar caídas del empleo. Esto es factible con una estrategia de exportaciones de bienes agropecuarios.

Forecasting Food Price Inflation in Developing Countries with Inflation Targeting Regimes: the Colombian Case

Pronósticos de inflación de alimentos en países en desarrollo con inflación objetivo: el caso colombiano

Núm. 409 (INGLÉS)

ELIANA GONZÁLEZ;
MIGUEL I. GÓMEZ;
LUIS F. MELO;
JOSÉ L. TORRES

Muchos países en desarrollo han adoptado el esquema de inflación objetivo para guiar sus decisiones de política monetaria. En tales países, la ponderación de los alimentos dentro de la canasta del IPC es alta y los encargados de hacer política monetaria frecuentemente analizan la inflación total y no medidas de inflación básica para fijar las metas de inflación. Es por esto que los bancos centrales requieren modelos econométricos que generen pronósticos más confiables para la inflación de alimentos. En la literatura no existen muchos trabajos sobre la construcción de modelos de pronóstico de corto plazo para la inflación de alimentos en países en desarrollo. Por lo tanto, el objetivo de este trabajo es desarrollar un modelo para mejorar los pronósticos existentes de inflación de alimentos en Colombia. El modelo propuesto desagrega la canasta de alimentos en grupos homogéneos de acuerdo a la teoría económica y considera la presencia de cambios estructurales en la serie, para lo cual se utiliza el método de estimación de mínimos cuadrados flexibles. Posteriormente, se comparan los pronósticos generados por el modelo con aquellos obtenidos de modelos actualmente utilizados por el banco central. Finalmente, aplicamos técnicas econométricas de combinación de pronósticos con el fin de producir pronósticos que capturen

la información relevante de los diferentes modelos. Los resultados sugieren que obtener pronósticos separadamente de la inflación de grupos homogéneos de alimentos, en particular, la clasificación: alimentos procesados, perecederos y comidas fuera del hogar, así como el uso de técnicas de combinación de pronósticos, ayudan a reducir el error de pronóstico de la inflación de alimentos en Colombia en el corto plazo.

La metodología de la Encuesta continua de hogares y el empalme de las series del mercado laboral urbano de Colombia

NÚM. 410

LUIS EDUARDO ARANGO;
ANDRÉS FELIPE GARCÍA;
CARLOS ESTEBAN POSADA

La Encuesta continua de hogares tuvo cambios importantes en el año 2000. Ello implicó modificaciones en los conceptos, preguntas, periodicidad de recolección y cobertura que han dificultado la realización de estudios sobre el mercado laboral que requieran series completas desde 1984 hasta hoy. Efectos del cambio son menores registros en las tasas de desempleo y participación y uno mayor en la tasa de ocupación. Este artículo expone dos métodos de empalme de las series: uno apoyado en datos micro, y otro en agregados del mercado laboral. Con base en los resultados de ambos métodos proponemos series de tasas de ocupación, participación y desempleo para empalmar con las series recientes del DANE generadas a partir de la Encuesta continua de hogares.

Las fuentes del desempleo en Colombia: un examen a partir de un modelo SVEC

NÚM. 411

ENRIQUE LÓPEZ;
MARTHA MISAS

En este artículo se analizan las fuentes del desempleo en Colombia en el marco de un modelo estructural de corrección de errores (SVEC). El análisis de cointegración muestra la existencia de una relación de largo plazo entre la productividad, el empleo, el desempleo, la tasa real de cambio y el salario real. Con base en la forma reducida del modelo de corrección de errores se identifican los *shocks* estructurales y se determina su importancia para el desempleo a partir del análisis de

impulso-respuesta y la descomposición de la varianza del error de pronóstico.

La tasa de interés natural en Colombia

NÚM. 412

JUAN JOSÉ ECHAVARRÍA;
ENRIQUE LÓPEZ;
MARTHA MISAS;
JUANA TÉLLEZ;
JUAN CARLOS PARRA

En este artículo se estima para Colombia la tasa de interés natural (TIN) para el período 1982-2005, con base en las metodologías propuestas por Laubach y Williams (2001) y Mésonnier y Renne (2004). Un modelo neokeynesiano es la base de la estimación de la TIN de «mediano plazo» como una variable no observada que cambia con el tiempo. Tal estimación se realiza mediante un filtro de Kalman que estima simultáneamente la TIN y la brecha del producto para la economía colombiana. Se sugiere que la política monetaria fue contraccionista en 1998 y 1999, y relativamente expansiva en los años recientes, aún cuando los resultados no son tan claros cuando se trabaja con los promedios móviles de la TIN. La brecha del producto ha sido positiva en 2003 y 2004, confirmando los resultados de otros trabajos en el área.

Multimarket Spatial Competition in the Colombian Deposit Market

Competencia espacial en el mercado de depósitos colombiano

NÚM. 413 (INGLÉS)

DAIRO ESTRADA;
SANDRA ROZO

En este artículo se presenta un modelo oligopólico de competencia espacial en línea con el *nuevo enfoque empírico de organización industrial*. En este escenario los bancos utilizan los precios y el número de oficinas como variables estratégicas para competir en el mercado, lo cual permite analizar el nivel de competencia regional y agregado que los bancos mantienen en el país. El modelo teórico es aplicado a datos colombianos trimestrales que abarcan el período entre 1996 y 2005. Los resultados sugieren que, aunque el mercado de depósitos revela un comportamiento más competitivo que el que se presenta en el equilibrio de Nash, existen áreas locales dentro del país en las cuales existe poder de mercado.

Migration as a Safety Net and Effects of Remittances on Household Consumption: The Case of Colombia

Migración como red de seguridad y efectos de las remesas sobre el consumo de los hogares: el caso de Colombia

NÚM. 414 (INGLÉS)

LINA CARDONA;
CARLOS MEDINA

El artículo evalúa si las remesas internacionales afectan la composición del gasto de los hogares colombianos y su demanda de educación. Se explora la ola migratoria que tuvo lugar a finales de los años noventa debido a una de las crisis más profundas en la historia colombiana, al igual que las restricciones institucionales a la migración, para identificar los efectos de las remesas en la composición del gasto. Se encuentra un efecto positivo sobre la educación, con los hogares beneficiarios de remesas aportando un 10% del gasto total por encima de los no beneficiarios. Adicionalmente, aunque no se encontró ningún efecto sobre la asistencia escolar, se halló un efecto importante de una mayor probabilidad de matricularse en instituciones privadas en relación con las públicas. El efecto es en promedio de un 24% para individuos de 5 a 30 años, 50% para aquellos en secundaria, y 40% para los que están en universidad. Por otro lado, no se encuentran efectos sobre gasto en consumo, inversión, o salud. Finalmente, se evidencian efectos importantes de las remesas sobre los estándares de vida de los hogares beneficiarios.

Unequal Opportunities and Human Capital Formation

Desigualdad de oportunidades y formación de capital humano

NÚM. 415 (INGLÉS)

DANIEL MEJÍA;
MARC ST-PIERRE

En este artículo se construye un modelo de equilibrio general con agentes heterogéneos en donde éstos tienen diferentes dotaciones de los factores que complementan el proceso educativo. El artículo explora la relación entre la desigualdad de oportunidades, desigualdad de resultados, y la eficiencia agregada en la formación de capital humano. Usando calibraciones y simulaciones numéricas estudiamos cómo las variables endógenas del modelo responden a dos tipos diferentes de intervenciones en la distribución de oportunidades: cambios en la varianza que no cambian la media y cambios en el soporte de la distribución. Los resultados sugieren que un mayor grado de desigualdad de oportunidades está asociado con

menor nivel de capital humano promedio, una menor proporción de individuos que invierten tiempo y esfuerzo en la formación de capital humano, mayor desigualdad en la distribución del capital humano y mayor desigualdad salarial. En particular, el modelo no predice un *trade-off* entre eficiencia agregada en la formación de capital humano e igualdad de oportunidades.

Modelo de la regulación de las AFP en Colombia y su impacto en el portafolio de los fondos de pensiones

NÚM. 416

DIEGO JARA

Es natural pensar que el futuro pensionado prefiere que su ahorro sea invertido eficientemente, es decir, sin tomar riesgos que no generen retornos adicionales. Sin embargo, no es claro que las administradoras de fondos de pensiones (AFP) estén incentivadas a invertir en portafolios eficientes. En el caso colombiano, elementos como la estructura de comisiones y la rentabilidad mínima dadas en la regulación pueden desalinear las preferencias del principal y el agente. Este trabajo presenta un modelo en el que las AFP son agentes que maximizan su utilidad esperada, y se demuestra numéricamente que la regulación, y en particular la rentabilidad mínima, causan que las AFP prefieran invertir en portafolios ineficientes, es decir, es posible que esta regulación no proteja óptimamente los ahorros de los afiliados al sistema de pensiones obligatorias.

Los salarios de los funcionarios públicos en Colombia (1978-2005)

NÚM. 417

LUIS EDUARDO ARANGO;
CARLOS ESTEBAN POSADA

Utilizando la información de los decretos gubernamentales sobre plantas de personal y remuneraciones (salarios básicos y otros conceptos de la remuneración, tales como pagos por gastos de representación, la prima de dirección, el subsidio de alimentación, entre otros), se presenta una estimación del verdadero salario de los servidores públicos. Se hizo seguimiento a las plantas de cerca de 150 entidades por año entre 1978 y 2005. De acuerdo con la información obtenida, la remuneración media en el sector público fue de \$1.426.244 en 2005, a precios de ese año. Su trayectoria está asociada con la remuneración media de los niveles administrativo, operativo y asistencial, los cuales concentran el mayor número de plazas.

Inflación y dinero en Colombia: otro modelo *P-estrella*

NÚM. 418

ANDRÉS GONZÁLEZ;
LUIS FERNANDO MELO;
CARLOS ESTEBAN POSADA

En este documento se reportan los resultados de la estimación de una versión reciente del modelo *P-estrella* de Gerlach y Svensson (2003) para Colombia (1980:I-2005:IV) y sus predicciones. El modelo está diseñado para explicar la brecha de inflación (tasa observada menos la meta) con base en dos brechas: la monetaria y la de producto. De acuerdo con sus resultados, la brecha de producto carece de efectos significativos, en tanto que la monetaria tiene un efecto significativo positivo sobre la de inflación.

Staff, Functions, and Staff Costs at Central Banks: An International Comparison with a Labor-demand Model

Planta de personal, funciones y costos laborales en la banca central: una comparación internacional bajo un modelo de demanda laboral

NÚM. 419 (INGLÉS)

JORGE E. GALÁN;
MIGUEL SARMIENTO*

Durante el período 2000-2004 los bancos centrales exhibieron una reducción generalizada de su planta de personal la cual vino acompañada, en la mayoría de los casos, de importantes incrementos en los costos laborales. Esto puede obedecer en gran parte a la mayor preocupación de los bancos centrales por concentrarse en sus funciones principales. En efecto, se encontró que los bancos centrales han cambiado la forma de realizar sus funciones operativas (e. g. procesamiento del efectivo, operación de los sistemas de pago, etc.) a través de diferentes modalidades que buscan la participación activa de terceros. Estas modalidades difieren según la relación del banco central con el sector financiero y con el gobierno, así como con la tradición histórica y la estrategia de modernización del banco central. Para explicar el efecto de estos cambios sobre la planta de personal se estimó una función de demanda laboral de corto plazo mediante un modelo de datos de panel con efectos aleatorios. Los resultados indican que la demanda laboral de los bancos centrales está determinada en gran medida por la población del país, el nivel de desarrollo económico y los cambios en las funciones operativas, así como por sus costos laborales. Se encontró también una baja elasticidad empleo-salario que sugiere la presencia de una flexible restricción presupuestal en los bancos centrales.

* Los autores pertenecen al Departamento de Planeación y Presupuesto del Banco de la República. Este borrador fue publicado en la *Revista del Banco de la República* correspondiente al vol. LXXIX, núm. 946.

Modelling Autoregressive Processes with a Shifting Mean

Modelación de procesos autorregresivos con media cambiante

NÚM. 420 (INGLÉS)

TIMO TERÄSVIRTA;
ANDRÉS GONZÁLEZ

Este artículo presenta un modelo autorregresivo no lineal y no estacionario en el cual el intercepto cambia de manera determinística en el tiempo. El intercepto es una función flexible del tiempo y su construcción es similar a la usada en los modelos de redes neuronales. En el artículo se desarrolla una técnica de especificación y estimación basada en los modelos de redes neuronales. Las propiedades del algoritmo se investigan mediante simulaciones y se ilustran por medio de su aplicación a dos variables macroeconómicas.

Changes in Daytime Hours of Work and Employment in Colombia

Cambios en las horas diurnas de trabajo y empleo en Colombia

NÚM. 421 (INGLÉS)

CARLOS MEDINA;
JOSÉ ESCOBAR (QEPD)

Se estima el efecto sobre el salario por hora y las horas de trabajo, de un incremento por ley en el número de horas de trabajo diurnas. Para identificar el parámetro de interés se estiman modelos de diferencias en diferencias. Aunque no se conoce el horario de trabajo de los empleados, se explotan algunas condiciones necesarias para que la intervención afecte a los empleados, con el objeto de definir los grupos de tratamiento y comparación. Se encuentra que los salarios de hombres mayores de 25 años trabajando en industria en áreas metropolitanas cayeron más de un 11% debido a la reforma, mientras que las mujeres mayores de 25 años que trabajaban en la industria en áreas metropolitanas redujeron su tiempo semanal de trabajo en 3,6 horas. Existe evidencia, aunque más débil, de incrementos en los salarios por hora de hombres en otros sectores de la economía. Lo anterior sugiere que los empleadores incrementaron su demanda de trabajo en esos sectores. En conjunto, la reforma habría tenido efectos positivos sobre todos los trabajadores excepto aquellos de la industria.

Stratification and Public Utility Services in Colombia: Subsidies to Households or Distortions on Housing Prices?

Estratificación y servicios públicos domiciliarios en Colombia: ¿subsidios a los hogares o distorsiones sobre los precios de las viviendas?

NÚM. 422 (INGLÉS)

CARLOS MEDINA;
LEONARDO MORALES

Los servicios públicos domiciliarios en Colombia tienen un sistema de subsidios cruzados que cobra tarifas subsidiadas a los hogares que viven en casas ubicadas en los estratos asociados con menores niveles de riqueza, y gravadas a los más ricos. Aquí se evalúa la hipótesis de que el flujo de subsidios que se podrían generar potencialmente en una vivienda sean descontados por los agentes del mercado de tal forma que la mayoría de éstos sean transferidos a sus precios. Mediante la estimación de un modelo de precios hedónicos con el enfoque de regresión discontinua, se halla que el incremento en el valor estimado de la vivienda debido a los subsidios es similar en magnitud al valor presente del flujo de los mismos. Efectos similares se encuentran para los arrendamientos, concluyendo que los subsidios a la población pobre mediante gasto público en servicios públicos domiciliarios en Colombia se está logrando, si algo, en forma muy limitada. La mayor parte del esfuerzo financiero terminaría distorsionando los precios relativos de las viviendas de acuerdo a los estratos socioeconómicos, con un costo anual de hasta 0,7% del PIB en supuestos subsidios a los servicios públicos domiciliarios.

Propuestas dirigidas a mejorar la eficiencia de los fondos de pensiones

NÚM. 423

DIEGO JARA

En Jara, Gómez y Pardo (2005) se concluye que los portafolios de los fondos de pensiones obligatorias son financieramente ineficientes. Esta ineficiencia puede reducir el ahorro pensional y suele estar acompañada de rebalances frecuentes, lo cual podría afectar el normal funcionamiento de los mercados financieros y su estabilidad. Los afiliados al sistema de pensiones obligatorias prefieren que sus ahorros sean invertidos eficientemente. Esta premisa, junto con lo planteado anteriormente, resalta la importancia de

proponer esquemas que promuevan una mejor alineación entre las decisiones de inversión de las administradoras de los fondos y los objetivos de sus afiliados. En el presente trabajo se analizan tres propuestas: i) calcular y divulgar la Razón de Sharpe; ii) calcular y divulgar la Razón de Información; y iii) limitar inferiormente la Razón de Información. Se sugiere que la Superintendencia Financiera implemente el primer punto en el corto plazo, estudie esquemas para implementar el segundo punto en el mediano plazo y analice más a fondo la posibilidad de implementar el tercer punto en el largo plazo, si no se observa una mejora en la eficiencia de las inversiones de los fondos de pensiones.

Efectos de los cambios en la tasa de intervención del Banco de la República sobre la estructura a plazo

NÚM. 424

LUIS EDUARDO ARANGO;
ANDRÉS GONZÁLEZ;
JOHN JAIRO LEÓN;
LUIS FERNANDO MELO

Se analizan los efectos de los movimientos de las tasas de intervención del Banco de la República en la estructura a plazo. La evidencia sugiere que, en frecuencia diaria, las reacciones son imperceptibles; sin embargo, con datos en frecuencia semanal la evidencia muestra un «efecto empinamiento» de la curva de rendimientos cuando aumenta la tasa de subastas. Esto puede ser síntoma de que los agentes perciben un nivel importante de transparencia pero una baja credibilidad de la política monetaria, es decir, que los agentes están esperando más variaciones de la tasa de intervención en el futuro. En cualquier frecuencia, diaria o semanal, y con las tasas *spot*, se cumple la hipótesis de paridad de intereses descubierta con el mecanismo de expectativas seleccionado.

Colombian Economic Growth under Markov Switching Regimes with Endogenous Transition Probabilities

Crecimiento económico en Colombia utilizando modelos markovianos de cambio de régimen con probabilidades de transición endógenas

NÚM. 425 (INGLÉS)

MARTHA MISAS;
MARÍA TERESA RAMÍREZ

En este artículo se modela el crecimiento de largo plazo del ingreso per cápita colombiano (1925-2005) usando un modelo markoviano de cambios de régimen con

probabilidades de transición tanto fijas como variables para explicar los cambios de estado de la economía colombiana a lo largo del tiempo. Se encuentra evidencia de no linealidad en el crecimiento del ingreso per cápita y se identifican dos niveles en los datos, los cuales pueden ser asociados a los estados de depresión y crecimiento sostenible. Adicionalmente, la hipótesis de probabilidades fijas se rechaza a favor de las probabilidades endógenas. En particular, la probabilidad de permanecer en el régimen de crecimiento sostenible se incrementa con un aumento en los términos de intercambio, gastos del Gobierno, y decrece con salidas de capital. De otra parte, incrementos en los gastos del Gobierno, y los términos de intercambio, disminuyen la probabilidad de estar en depresión, mientras que un incremento en las salidas de capital aumenta dicha probabilidad. De esta forma, el modelo con probabilidades cambiantes provee más información que el modelo con probabilidades fijas debido a que las probabilidades de transición han cambiado significativamente a lo largo del período de estudio y las variables explicativas, especialmente las asociadas a choques externos, son más informativas en la determinación del estado de la economía.

Política monetaria y cambiaria y estabilidad del tipo de cambio en algunos países emergentes: Hungría, Chile, China, Perú y Brasil

NÚM. 426

GLORIA ALONSO;
PILAR ESGUERRA;
LUZ ADRIANA FLÓREZ;
FRANZ HAMANN;
MUNIR JALIL;
LUISA SILVA

En este documento se resumen las principales conclusiones del ejercicio realizado con el objetivo de analizar la forma como algunos países emergentes, con diversos esquemas de política monetaria, manejan su política cambiaria. La pregunta que suscitó este análisis fue: ¿cómo han logrado los países analizados mantener un determinado nivel de la tasa de cambio durante un período de tiempo más o menos prolongado? Cada uno de los países analizados aporta algo a este interrogante: en el caso de Hungría, las autoridades han logrado defender con éxito un determinado nivel de la tasa de cambio aun en presencia de fuertes ataques especulativos; en China, sus peculiaridades de organización política e institucional,

además de su tamaño, son parte de la explicación. En cuanto a Perú y Brasil, sus notorios avances hacia una disminución de la vulnerabilidad fiscal y externa parecen haber contribuido a una mayor estabilidad cambiaria.

Assortative Matching and the Education Gap

El emparejamiento y la brecha educativa

NÚM. 427 (INGLÉS)

XIMENA PEÑA

Esta investigación intenta explicar la reducción y eventual reversión de la brecha educativa en postsecundaria entre hombres y mujeres. Las decisiones de inversión en educación se modelan como un juego de asignación con tipos endógenos. En el primer período los individuos eligen nivel educativo y en el segundo participan en el mercado laboral y en del matrimonio. La competencia entre parejas potenciales asegura que siempre se pueden alcanzar los niveles eficientes de inversión en equilibrio, pero puede haber equilibrios adicionales con niveles ineficientes de inversión. La abundancia relativa de mujeres y la evolución del diferencial salarial generan decisiones educativas diferentes para dos conjuntos de agentes con distribuciones de costos idénticas. El modelo reproduce teóricamente el comportamiento de la brecha educativa.

El ahorro de los hogares en Colombia

NÚM. 428

LIGIA MELO;
HÉCTOR ZÁRATE;
JUANA TÉLLEZ

En este documento se presenta un análisis del comportamiento del ahorro de los hogares y sus determinantes, considerando una perspectiva de largo plazo para el período 1950-2004 y una de corto plazo a nivel microeconómico, utilizando la información de las encuestas de calidad de vida de 1997 y 2003. A nivel agregado, con base en un análisis de cointegración, se encontró una relación de largo plazo entre la tasa de ahorro de los hogares, el PIB per cápita, los impuestos directos y una medida de profundización financiera. A nivel microeconómico, se realiza un análisis de las tasas de ahorro agrupadas por diferentes características socioeconómicas de los hogares y, para diferentes definiciones de ahorro, considerando la inversión en capital

humano y la compra de bienes durables. Adicionalmente, se presenta un análisis del comportamiento del ahorro a partir de la hipótesis del ciclo de vida, utilizando los perfiles de ahorro por año de nacimiento del jefe del hogar. Los resultados muestran que tanto el ingreso como el consumo registran un comportamiento de U invertida, sugiriendo que para el caso colombiano no hay evidencia de que se cumpla la hipótesis del ciclo de vida. Finalmente, al comparar los datos de ahorro de los hogares a nivel agregado con los obtenidos a partir de la información de las encuestas, se encuentran diferencias que se pueden explicar por razones metodológicas y por el cambio en la distribución de los ingresos y de los gastos registrado entre 1997 y 2003.

La economía colombiana: situación actual frente a los años noventa y sus perspectivas

NÚM. 429

GRUPO DE MACROECONOMÍA 2006

En este documento se hace una evaluación tanto de las fortalezas de la economía colombiana que contribuirían a la sostenibilidad actual del crecimiento, como de los factores de riesgo y vulnerabilidades que podrían afectarlo negativamente. Con este propósito se compara el desempeño macroeconómico actual con el observado en la década de los noventa, a fin de determinar si los desequilibrios que desembocaron en la crisis de finales de esa década podrían llegar a repetirse. Para obtener mayor precisión en la identificación de riesgos para la sostenibilidad del crecimiento económico actual el documento presenta proyecciones macroeconómicas para el período 2006-2011, con referencia a un escenario que supone ausencia de choques externos. Sobre esa base se examinan las consecuencias para el crecimiento y la balanza de pagos que se derivarían de choques desfavorables a los términos de intercambio, caída de la demanda mundial y reversión de los flujos de capital. Igualmente, se analizan las consecuencias para la sostenibilidad fiscal y para la vulnerabilidad del sistema financiero de choques de esa naturaleza. Con este análisis se busca ofrecer elementos claves de información para las autoridades económicas y agentes del mercado que contribuyan al afianzamiento de un crecimiento alto y sostenido a través de la identificación de riesgos que estimulen la prudencia y faciliten la toma oportuna de decisiones.

Revista Ensayos sobre Política Económica

Número 50, junio de 2006

Editora: María Teresa Ramírez

- *Monetary Policy in Colombia*
Javier Guillermo Gómez
- *Interest Rate Setting and the Colombian Monetary Transmission Mechanism*
Carlos Andrés Amaya
- *Efecto del cambio en los costos de transporte por carretera sobre el crecimiento regional colombiano*
Lina María Sánchez
- *Economía subterránea en Colombia 1976-2003: una medición a partir de la demanda en efectivo*
Carlos A. Arango, Martha Misas M., Enrique López E.
- *House Prices and Monetary Policy in Colombia*
Martha López
- *A Market Risk Approach to Liquidity Risk and Financial Contagion*
Dairo Estrada, Daniel Osorio

Número 51, edición especial 2006

Editores invitados: Ligia Melo y Carlos Medina

- *Increasing and Improving Educational Research in Colombia*
Eric Bettinger, invitado especial
- *Evolución y causas de los cambios en la desigualdad salarial en Bogotá*
Ana María Tribín; comentarios Norberto Rojas
- *Inequidad espacial en la dotación educativa regional en Colombia*
Jaime Bonet; comentarios Olga Lucía Acosta
- *How Efficient is Public Spending in Education?*
Santiago Herrera; Gaobo Pang; comentarios Alejandro Gaviria

- *Movilidad intergeneracional en Colombia*
Katherine Cartagena; *comentarios* Miguel Urrutia
- *¿Es rentable la decisión de estudiar en Colombia?*
Carlos Felipe Prada; *comentarios*: Carlos Eduardo Vélez
- *Análisis costo promedio por alumno en Bogotá, D. C.*
Gustavo Alberto Sánchez; *comentarios* Patricia Camacho

Seminario anual sobre productividad y crecimiento

- Editores invitados: José Leibovich y Daniel Mejía, 23 y 24 de noviembre de 2006, Bogotá.

Seminarios de economía

Fecha	Expositor	Título
Enero 11	Julio Romero Banco de la República	Diferencias sociales y regionales en el ingreso laboral de las principales ciudades colombianas, 2001-2004
Enero 25	Darío Maldonado Universidad del Rosario	Grading Standards Under Monopolistic Provision of Education
Febrero 1	Luz Karime Abadía Universidad Javeriana	Discriminación salarial por sexo en Colombia: un análisis desde la discriminación estadística
Febrero 8	Jorge Toro, Gloria Alonso, Pilar Esguerra, Daira Garrido, Ana María Iregui, Enrique Montes, Juan Mauricio Ramírez Banco de la República	El impacto del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos (TLC) en la balanza de pagos hasta 2010
Febrero 15	Marcela Eslava Universidad de los Andes	Employment and Capital Adjustments after Factor Market Deregulation: Panel Evidence from Colombian Plants
Febrero 22	Luis E. Arango y Carlos E. Posada Banco de la República	Tasa de desempleo de largo plazo en Colombia
Marzo 1	Catherine Rodríguez y Édgar Villa Universidad de los Andes y Boston University	Kidnaps and Migration: Evidence from Colombia
Marzo 8	Carlos Medina Banco de la República	Changes in Daytime Hours of Work and Employment in Colombia
Marzo 15	Luis E. Arango y Luis F. Melo Banco de la República	Determinantes de la elección de administradora de pensiones: primeras estimaciones a partir de agregados
Marzo 22	José Gamarra Banco de la República	Desfalcos y regiones: un análisis de los procesos de responsabilidad fiscal en Colombia
Marzo 29	Carlos Huertas, Dora Alicia Mora, Julio Escobar y José Vicente Romero Banco de la República	Índice de precios de la vivienda usada en Colombia (IPVU) - método de ventas repetidas
Abril 5	Jaime Bonet Banco de la República	La terciarización de las estructuras económicas regionales en Colombia

Fecha	Expositor	Título
Abril 19	Édgar Moncayo y Juan Tomás Sayago Universidad Nacional	Crecimiento y cambio estructural en Colombia
Abril 26	Rodrigo Tejada Asobancaria	La competencia y el riesgo en el sistema financiero colombiano
Mayo 3	Dairo Estrada, Daniel Osorio Banco de la República	A Market Risk Approach to Liquidity Risk and Financial Contagion
Mayo 10	Ignacio Uribe, Carlos Ortiz Universidad del Valle	¿Cómo deciden los individuos en el mercado laboral? Modelos y estimaciones para Colombia
Mayo 17	Ana María Iregui, Ligia Melo, Jorge Ramos Banco de la República	Evaluación y análisis de eficiencia de la educación en Colombia
Mayo 24	Franz Hamann, Diego Rodríguez Banco de la República	Flujos de capital, tasa de cambio real y política monetaria en Colombia
Mayo 31	Norberto Rodríguez, José Luis Torres, Andrés Velasco Banco de la República	La estimación de un indicador de brecha del producto a partir de encuestas y datos reales
Junio 7	Julián Pérez Banco de la República	Evaluación de reglas de tasa de interés en un modelo de economía pequeña y abierta
Junio 14	Carolina Silva, Juan Carlos Guataquí Universidad Nueva Granada y Universidad del Rosario	Inserción de la migración interna y el desplazamiento forzado en el mercado laboral urbano de Colombia 2001-2005.
Junio 28	José Gómez Cornell University	Evidence of Bank Lending Channel for Argentina and Colombia
Julio 5	Eliana González, Miguel Gómez y Luis Fernando Melo Banco de la República	Forecasting Food Price Inflation in Developing Countries with Inflation Targeting Regimes: the Colombian Case
Agosto 10	Jaime Bonet y Adolfo Meisel Banco de la República	El legado colonial como determinante del ingreso per cápita departamental en Colombia
Agosto 16	Daniel Mejía Banco de la República	La guerra contra los productores de droga
Agosto 23	Kristin Magnusson Stockholm School of Economics	Business Cycle Properties of Remittance Flows and General Equilibrium Implications
Agosto 30	Ángela Bríñez Universidad Nacional	Distribución del estadístico de prueba de consistencia en el marco de predicción <i>ex post</i>
Septiembre 6	Javier Gómez Banco de la República	Capital flows and Monetary Policy

Fecha	Expositor	Título
Septiembre 13	Munir A. Jalil, Carlos Esteban Posada Banco de la República	¿Por qué ha crecido tanto la cantidad de dinero? Evidencia internacional 1975-2002
Septiembre 20	Javier Gómez Banco de la República	La política monetaria en Colombia
Septiembre 27	Carlos Medina Banco de la República	Stratification and Public Utility Services in Colombia: Subsidies to Households or Distortions on Housing Prices?
Octubre 4	Ximena Peña Universidad de Georgetown y Banco de la República	Assortative Matching and the Education Gap
Octubre 11	Alejandro García Banco de Canadá	Risk-Cost Frontier and Collateral Valuation in Securities Settlement Systems For Extreme Market Events
Octubre 18	Mauricio Cárdenas, Carolina Mejía, Mauricio Olivera Fedesarrollo	La economía política del proceso presupuestal en Colombia
Octubre 25	José Leibovich, Mario Nigrinis, Mario Ramos Banco de la República	Caracterización del mercado laboral rural en Colombia
Noviembre 1	Adriana Nieto Universidad de los Andes	Inflación objetivo en Colombia: riesgos de un endeudamiento excesivo
Noviembre 8	Norman Maldonado Universidad Nacional	Complementariedades espaciales y crecimiento económico
Noviembre 15	Hernando Zuleta Universidad del Rosario	Labor's Shares-Aggregate and Industry: Accounting for Both in a Model of Unbalanced Growth with Induced Innovation
Noviembre 22	Peter Howitt Brown University	Inflation Targeting in Canada: Optimal Policy or Just Being There?
Noviembre 29	Miguel Gómez, Tatiana Parra Banco de la República	Libre comercio y la cadena de carne de res: ¿amenaza real?
Diciembre 20	Juan Fernando Vargas Universidad de Londres	Resource Curse in Reverse: The Coffee Crisis and Armed Conflict in Colombia

Artículos publicados en revistas por los investigadores de la Unidad de Investigaciones

- «Algunos comentarios sobre la transmisión de la política monetaria y el canal de crédito», *Boletín*

Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (Cemla), autor: Munir Jalil B.

- «Caracterización del mercado laboral rural en Colombia», *Revista Banco de la República*, vol. LXXIX, núm. 947, septiembre, autores: José Leibovich, Mario Nigrinis y Mario Ramos.

- «Cocaine Production and Trafficking: What do we Know», capítulo preparado para el libro del Banco Mundial: *Development Impact of the Illegal Drug Trade*, autores: Daniel Mejía y Carlos Esteban Posada.
- «Depressions in the Colombian Economic Growth during the XX Century: A Markov Switching Regime Model», aceptado en marzo de 2006 para publicación en *Applied Economics Letters*, autores: Martha Misas y María Teresa Ramírez.
- «Determinantes de la estructura de capital de las empresas colombianas (1996-2002)», *Revista Coyuntura Económica*, Fedesarrollo, junio, autores: Fernando Tenjo G., Enrique López E. y Nancy Zamudio.
- «Evaluación de pronósticos del tipo de cambio utilizando redes neuronales y funciones de pérdida asimétrica», *Revista del Departamento de Estadística de la Universidad Nacional de Colombia* (en impresión), autores: Munir Jalil y Martha Misas.
- «Expansions and Contractions in Brazil, Colombia and Mexico: A View through non-linear Models», *Journal of Development Economics*, vol. 80, núm. 2, pp. 501-517, agosto, autores: Luis Eduardo Arango y Luis Fernando Melo.
- «¿Hacia dónde se dirigen los recursos de inversión del presupuesto general de la Nación?», *Revista del Banco de la República*, vol. LXXIX, núm. 944, junio, y *Revista Apuntes del Cenes*, edición especial 25 años, núm. 42, diciembre, autores: Ana María Iregui, Ligia Melo y Jorge Ramos.
- «Historia del comercio exterior de Colombia en el siglo XX», *Revista de ANIF*, abril, autores: María del Pilar Esguerra y Leonardo Villar.
- «Inflation Expectations in Latin America», *Journal of the Latin American and Caribbean Economic Association, Economía*, vol. 6, núm. 2, autor: Munir Jalil.
- «La economía subterránea en Colombia 1976-2003: una medición a partir de la demanda de efectivo», *Ensayos sobre Política Económica*, núm. 50, junio, autores: Carlos A. Arango, Martha Misas, Enrique López.
- «La educación en Colombia: análisis del marco normativo y de los indicadores sectoriales», *Revista de Economía del Rosario*, vol. 9, núm. 2, diciembre, autores: Ana María Iregui, Ligia Melo y Jorge Ramos.
- «La inflación subyacente en Colombia», *Revista Monetaria del Cemla*, enero-marzo, y *Monetaria*, vol. XXIX, núm. 1, enero-marzo, pp. 41-78, autores: Martha Misas, Enrique López, Juana Téllez y José Fernando Escobar.
- *Medidas de riesgo, características y técnicas de medición: una aplicación del VaR y el ES a la tasa interbancaria de Colombia*, libro publicado en la colección *Lecciones de la Facultad de Economía del Rosario*, Centro Editorial Universidad del Rosario, autores: Luis Fernando Melo, Óscar Reinaldo Becerra.
- «Monetary Policy in Colombia», *Ensayos sobre Política Económica*, núm. 50, junio, autor: Javier Gómez.
- «Populist policies in the transition to democracy», *European Journal of Political Economy* (revisado 2006), autores: Daniel Mejía y Carlos Esteban Posada.
- «Recent Behavior of Output, Unemployment, Wages and Prices in Colombia: What Went Wrong?», *Revista de Economía del Rosario*, vol. 9, núm. 1, pp. 1-19, junio, autores: Luis Eduardo Arango, Ana María Iregui y Luis Fernando Melo.
- «Simulation-based Finite Sample Linearity Test against Smooth Transition Models», *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, vol. 68, núm. S1, pp. 797-812, diciembre, autores: Andrés González y T. Teräsvirta.
- «Spatial Dependence and Economic Growth: Evidence from a Panel of Countries», *Economic Growth*

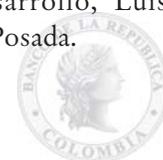
Issues, Nova Science Publisher, Inc. Nueva York, autores: María Teresa Ramírez y Ana María Lobo-guerrero.

- «The War against Drug Producers», revisado y re-submitido a *Economics of Governance*, edición especial en honor a H. Grossman, autores: Daniel Mejía y H. Grossman.
- «Unequal Opportunities and Human Capital Formation», revisado y resubmitido a *Journal of Development Economics*, autores: Daniel Mejía y Marc St-Pierre.
- El costo de los ciclos económicos en Colombia: una nueva estimación. Seminario anual de la revista *Ensayos sobre Política Económica (ESPE)*, Seminario sobre productividad y crecimiento económico, Munir Jalil y Carlos Esteban Posada.
- El impacto del TLC, Universidad La Gran Colombia, María del Pilar Esguerra.
- Evaluación y análisis de eficiencia de la educación en Colombia, Banco de la República, Centro de Estudios sobre Desarrollo Económico (CEDE), Universidad de los Andes, Ministerio de Educación y Fedesarrollo, Ana María Iregui, Ligia Melo y Jorge Ramos.

Participación de los investigadores en eventos académicos en Colombia y en el exterior

- An Economic History of Education in Colombia in the 20th Century, Lacea, México, 2-4 de noviembre, María Teresa Ramírez y Juana Téllez.
- Capital Flows and Monetary Policy, Universidad de los Andes y Banco de la República, Bogotá, Javier Gómez.
- Caracterización del mercado laboral rural en Colombia, Banco de la República y el Centro de Estudios sobre Desarrollo Económico (CEDE), José Leibovich.
- Controls on Capital Flows, Bank's Efficiency, Growth and Macroeconomic Volatility in the FLAR's Member Countries, Cemla, Hernán Rincón.
- Determinantes de la elección de administradora de pensiones: primeras estimaciones a partir de agregados, Universidad Católica, Luis Eduardo Arango y Luis Fernando Melo.
- Educación primaria y secundaria en el siglo XX, Fedesarrollo, María Teresa Ramírez y Juana Téllez.
- Historia del comercio exterior de Colombia en el siglo XX, Fedesarrollo, María del Pilar Esguerra y Leonardo Villar.
- Identifying Fiscal Policy Shocks in Chile and Colombia, Seminario «Fiscal indicators», realizado por el Banco de Italia en la ciudad de Perugia, marzo, Hernán Rincón.
- Inflation Expectations in Latin America, Reunión de la Revista *Economía*, Santiago de Chile, Munir Jalil.
- International Assets in a Two-Country Learning-by-Doing Grow Model, Lacea, México, noviembre, Juana Téllez.
- La educación en Colombia en el siglo XIX. Reunión preparatoria del Seminario de economía colombiana en el siglo XIX, Banco de la República, María Teresa Ramírez y Juana Téllez.
- La guerra contra los productores de droga, Banco de la República, Daniel Mejía.
- La política comercial de Colombia, Seminario sobre economías latinoamericanas, «Colombia: políticas comerciales e impacto del TLC», Madrid, María del Pilar Esguerra.

- La política monetaria en Colombia, Banco de la República, Bogotá, Javier Gómez.
- La situación de los Estados Unidos, Facultad de Administración de la Universidad de los Andes, María del Pilar Esguerra.
- La tasa de interés natural en Colombia, Cemla-Red, Buenos Aires, Argentina, Universidad de los Andes y Universidad de Antioquia, Juan José Echarvarría, Enrique López, Martha Misas, Juana Téllez y Juan Carlos Parra.
- Labor Participation of Married Women in Colombia, Centro de Estudios sobre Desarrollo Económico (CEDE) Universidad de los Andes, Luis Eduardo Arango y Carlos Esteban Posada.
- Libre comercio y la cadena de carne de res: ¿amenaza real?, Banco de la República, Bogotá, Miguel Gómez.
- Modelling and Forecasting Inflation with Regime Shifts, EC2 Meeting The Econometrics of Monetary Policy and Financial Decision-Making, diciembre 15-16, Alemania, Andrés González.
- Modelling Autoregressive Processes with a Shifting Mean, Society of Nonlinear Dynamics and Econometrics, París, Andrés González.
- Populist Policies in the Transition to Democracy, Capítulo europeo de la Sociedad Econométrica, Viena, Capítulo Latinoamericano de la Sociedad Econométrica, México, Daniel Mejía y Carlos Esteban Posada.
- ¿Por qué ha crecido tanto la cantidad de dinero? Evidencia internacional 1975-2002, Banco de la República, Munir Jalil y Carlos Esteban Posada.
- Productividad regional y sectorial en Colombia: análisis utilizando datos de panel, Seminario anual de la revista *Ensayos sobre Política Económica (ESPE)*, edición especial sobre productividad y crecimiento económico, Ana María Iregui, Luis Fernando Melo y María Teresa Ramírez.
- Proteccionismo no arancelario, Fedesarrollo, Universidad de Antioquia, Carlos Esteban Posada.
- Redes neuronales. Banco de la República, Medellín, Munir Jalil y Martha Misas.
- The Time-Varying Long-Run Unemployment Rate: The Colombian Case, Fedesarrollo, Luis Eduardo Arango y Carlos Esteban Posada.



Trabajos realizados en el Centro de Estudios Económicos Regionales, Cartagena de Indias

Investigadores del Centro de Estudios Económicos Regionales (CEER)

Adolfo Meisel Roca: Ph. D. y M. Sc. en Economía de la Universidad de Illinois (Urbana-Champaign); Ph. D. (c) y M. Phil en Sociología de la Universidad de Yale (New Haven, Connecticut);

Economía Internacional-Instituto de Economía Mundial (Keil, Alemania); Economista de la Universidad de los Andes.

Jaime Bonet Morón: Ph. D. en Planeación Regional y M. Sc. en Economía de la Universidad de Illinois (Urbana-Champaign); Economista de la Universidad de los Andes.

Joaquín Vilorio de la Hoz: M. Sc. en Desarrollo Regional del CIDER, Universidad de Andes; M. Sc. en Política Pública de la Universidad de Chile; Economista de la Universidad Externado de Colombia.

Gerson Javier Pérez V.: M. Sc. en Economía de la Universidad del Rosario; Economista de la Universidad del Rosario.

José R. Gamarra V.: M. Sc. en Economía del medio ambiente y los recursos naturales de la Universidad de los Andes; Economista con opción en Ciencias Políticas de la Universidad de los Andes.

María M. Aguilera Díaz: M. Sc. en Administración de Empresas-Instituto Tecnológico de Monterrey (ITEM) en convenio con la Universidad Autónoma de Bucaramanga; Especialista en Finanzas de la Eafit de Medellín; Economista de la Universidad de Cartagena.

Julio Romero Prieto: Economista de la Universidad de los Andes.

Juan David Barón: M. Sc. en Economía, Universidad de Australia; Economista de la Universidad del Rosario; actualmente se encuentra adelantando estudios de doctorado en el exterior.

Luis Armando Galvis: M.Sc. en Economía de la Universidad de Illinois; Economista de la Universidad del Valle; actualmente se encuentra adelantando estudios de doctorado en el exterior.

Documentos de Trabajo sobre Economía Regional

Diferencias sociales y regionales en el ingreso laboral de las principales ciudades colombiana, 2001-2004

NÚM. 67

JULIO ROMERO

En este artículo se estudian las diferencias sociales en el ingreso laboral desde una perspectiva regional. El

análisis responde a tres preguntas: ¿Existen diferencias en el ingreso laboral de las principales ciudades colombianas?, ¿qué porcentaje de la desigualdad social en el ingreso laboral se puede atribuir a las diferencias regionales?, y ¿cuál es el costo social de tener un mercado laboral segmentado?

A la primera el artículo responde que sí existen, aunque menores a las observadas cuando se controla por educación, características laborales y costo de vida. En cuanto a la segunda, una descomposición de la desigualdad en el ingreso laboral sugiere que el efecto regional es nulo. Con respecto a la última, se muestra que el costo social se traduce en bajas tasas de retorno del capital humano y en una menor tasa de ocupación.

La terciarización de las estructuras económicas regionales en Colombia

NÚM. 68

JAIME BONET

Uno de los patrones de cambio observados en la economía colombiana en la segunda mitad del siglo XX es el crecimiento en la participación de las actividades terciarias en el PIB. Este fenómeno se ha denominado terciarización y ha sido común tanto en países desarrollados como en aquellos en vía de desarrollo. En estos últimos se puede identificar una terciarización genuina, en la cual los servicios mejoran la competitividad sistémica de la economía, y una terciarización espuria, en donde los servicios tiene poco impacto en la competitividad del resto de la economía. El presente trabajo aporta evidencia que ayuda a profundizar la caracterización de este proceso en las regiones colombianas. En una primera etapa, utilizando técnicas de insumo-producto, se identifican las actividades terciarias con efectos multiplicadores significativos: comercio, transporte y servicios a las empresas. En la segunda, se estudia el tipo de terciarización que se presenta en las distintas regiones, encontrando que la participación de los servicios en el PIB regional aumenta en la medida en que el ingreso per cápita regional lo hace, y que las regiones rezagadas tienden a presentar un patrón espurio de terciarización, mientras que las más prósperas estarían asociadas con uno genuino.

Educación superior en el Caribe colombiano: análisis de cobertura y calidad

NÚM. 69

JOAQUÍN VILORIA

La presente investigación tiene como propósito fundamental estudiar la calidad de la educación superior en el Caribe colombiano. A pesar de las limitaciones en términos de estadísticas actualizadas, en el documento se analiza, con cierto nivel de detalle, la información referente a la acreditación de programas e instituciones, de los exámenes Ecaes y de los grupos de investigación reconocidos por Colciencias. No se pueden ocultar los problemas a los que se enfrenta la educación superior en el Caribe colombiano: aunque la cobertura ha aumentado en las últimas décadas, ésta aún es baja si se compara con la media nacional. También se observa un limitado acceso a créditos educativos y escasa relación entre los sistemas de educación media y superior con el mercado laboral. Así mismo, el sistema muestra deficiencias en la calidad de los programas académicos y un crecimiento desordenado de la oferta educativa. No obstante lo anterior, algunas de las universidades de la región presentan indicadores favorables en términos de costos o número de libros por estudiante, resultados de Ecaes en unos programas específicos, así como grupos de investigación reconocidos.

Pobreza, corrupción y participación política: una revisión para el caso colombiano

NÚM. 70

JOSÉ R. GAMARRA

En Colombia, al igual que en el resto del mundo, el problema de la corrupción está rodeado de una gran cantidad de interrogantes e, incluso, mitos, en razón de su misma naturaleza encubierta. A pesar de ser considerada como uno de los limitantes para el desarrollo económico departamental, en Colombia es muy poco lo escrito sobre el problema. En este trabajo se trasladan al contexto colombiano algunos de los interrogantes planteados en estudios internacionales sobre la corrupción: medición, determinantes e implicaciones sobre el crecimiento. Con respecto al problema de su medición, se construye el índice Golden y Picci (G y P) para Colombia; adicionalmente, se utiliza un índice de riesgo de corrupción calculado por Transparencia por Colombia y las cuantías de los procesos de

responsabilidad fiscal de la Contraloría General de la República para analizar diferencias departamentales. Al revisar los determinantes de las medidas planteadas se encuentra que el gasto público, la pobreza y la participación política aparecen como los principales factores explicativos de la corrupción. Por último, se revisaron las cifras del crecimiento del PIB y del ingreso bruto personal departamental de los últimos años, para analizar su relación con los riesgos de corrupción. Para Colombia, a diferencia de lo que ocurre en otros países, los departamentos con las mayores tasas de crecimiento han sido los que al mismo tiempo enfrentan los mayores riesgos de corrupción.

Población y Ley de Zipf en Colombia y la Costa Caribe, 1912-1913

NÚM. 71

GERSON JAVIER PÉREZ

El estudio del tamaño de las ciudades es de gran importancia y relevancia en la medida en que está estrechamente relacionado con el crecimiento económico y con el desarrollo urbano. En el presente documento se realiza un análisis del tamaño de las ciudades en Colombia y de la Costa Caribe y la dinámica de su distribución a través del tiempo. Primero, se indaga sobre el cumplimiento de la regularidad empírica, conocida en la literatura como la Ley de Zipf y, posteriormente, se determina el nivel de persistencia de la distribución poblacional a través del tiempo. Con base en la información censal a partir de 1912, los resultados indican que la Ley de Zipf no se cumple para los municipios de la región Caribe, pero sí a nivel nacional. Esto puede ser explicado por el menor grado de desarrollo urbano de los municipios de la región Caribe, así como la gran concentración de municipios con baja densidad poblacional. Para el caso de los niveles de persistencia fue posible establecer que, tanto en el caso de los municipios de Colombia como en los de la Costa Caribe, existen fuertes evidencias sobre una alta persistencia en la distribución del tamaño de las ciudades de un período a otro.

El Canal del Dique y su subregión: una economía basada en la riqueza hídrica

NÚM. 72

MARÍA M. AGUILERA

La subregión Canal del Dique, ubicada en la Costa Caribe colombiana, es una llanura aluvial conformada

por un complejo de humedales en donde habita una gran biodiversidad de especies terrestres y piscícolas. El recurso hídrico es su principal activo ambiental y el eje del sostenimiento económico y cultural de las comunidades asentadas allí. Las principales actividades económicas son la agricultura, la ganadería y la pesca, predominando la explotación artesanal y de subsistencia. Pese a que esta subregión posee una gran riqueza natural, su gente presenta altos niveles de pobreza por su baja educación, deficiente cobertura de servicios de saneamiento básico y bajos ingresos. Para lograr el desarrollo sostenido en esta subregión es necesario invertir en el capital humano, dándole mayor educación y salud a su población, para que se conviertan en controladores y conservadores de sus riquezas naturales y mejoren la productividad de sus actividades económicas.

Geografía física y poblamiento en la Costa Caribe colombiana

NÚM. 73

ADOLFO MEISEL ;
GERSON JAVIER PÉREZ

En los últimos años prestigiosos investigadores económicos han señalado la importancia de la geografía para entender el desarrollo económico a largo plazo, así como las diferencias en los niveles de renta que se observan entre países y entre las regiones de un mismo país. Esta literatura empírica se aparta del análisis de los determinantes próximos de las desigualdades en los niveles de productividad, básicamente capital humano e infraestructura, para ir un poco más a fondo, tratando de encontrar las raíces de las diferencias en el ingreso. En esa literatura predominan dos variantes principales: los que encuentran un efecto directo de la geografía sobre el nivel del ingreso per cápita, vía su efecto sobre la productividad agrícola, la salud y el acceso a los mercados, y los que argumentan que ese efecto se produce vía la influencia que la geografía tuvo en el pasado sobre la creación de instituciones que han tenido una gran continuidad en el tiempo. Pero en ambas corrientes es evidente que la geografía es uno de los aspectos más importantes para tener en cuenta y entender el desempeño económico de un país o región a largo plazo; por esa razón, en este trabajo hemos querido estudiar en detalle los aspectos

principales de la geografía física de la Costa Caribe, una región rezagada en su desarrollo económico en relación con el resto del país. En la primera sección se describen las principales características de la geografía física de la Costa Caribe: orografía, ubicación de los principales cuerpos de agua, altitud sobre el nivel del mar, régimen de lluvias y características agroecológicas de los suelos, así como sus usos actuales y potenciales. Luego, se analiza la distribución espacial de la población en el territorio Caribe, con énfasis en la densidad de población entre las diferentes subregiones.

Movilidad social, educación y empleo: los retos de la política económica del departamento del Magdalena

NÚM. 74

JULIO ROMERO

La economía del departamento del Magdalena no puede ser estudiada desconociendo el componente rural que involucra tanto en su base económica como en las características de su población. Esta vocación rural está asociada a un bajo nivel de ingreso y desarrollo. Aun así, el departamento cuenta con una dotación de factores, la productividad de sus suelos e infraestructura portuaria, que lo hacen dinámico y competitivo. Sin embargo, el recurso menos abundante ha sido el capital humano, y los efectos de esto, en términos de ingreso, pobreza y desigualdad para el departamento, se muestran en este trabajo. La fuerza laboral magdalense no sólo tiene menos años de escolaridad que el resto del país, sino que el escenario más probable para un individuo es repetir el logro académico de los padres. El tema educativo en el departamento es complejo y no se debe únicamente a su baja cobertura. Tradicionalmente, en las pruebas que evalúan la educación secundaria el Magdalena ha mostrado un desempeño significativamente menor al observado en otros departamentos, en las áreas básicas del conocimiento. Este problema debe ser diagnosticado y tratado en grados anteriores. Dadas las características de la educación básica en el Magdalena, oficial en su mayoría, mejorar la cobertura y calidad dependerá de la restricción presupuestaria de sus gobiernos territoriales y de la eficiencia en la asignación de los recursos con que se cuenta para la educación.

El legado colonial como determinante del ingreso per cápita departamental en Colombia, 1975-2000

NÚM. 75

JAIME BONET;
ADOLFO MEISEL

Este trabajo utiliza los aportes teóricos y empíricos de la reciente literatura internacional sobre los determinantes del crecimiento económico a largo plazo, para explicar el origen histórico de las enormes desigualdades económicas regionales que caracterizan a Colombia. Los resultados indican que la geografía y la cultura no son un determinante directo de las diferencias en el ingreso per cápita regional. Sin embargo, la geografía tuvo un papel indirecto a través de su influencia en los patrones de poblamiento durante el período colonial. Si bien las estimaciones econométricas muestran la enorme influencia del legado colonial sobre las diferencias actuales en los ingresos departamentales, no es claro si el efecto ocurre vía las instituciones o el capital humano. Cualquiera que sea el canal de influencia, las recomendaciones de política apuntan a considerar que la inversión en capital humano sería la estrategia adecuada para fomentar la prosperidad económica a largo plazo en todo el territorio.

Polarización del ingreso per cápita departamental en Colombia, 1975-2000

NÚM. 76

JAIME BONET;
ADOLFO MEISEL

Este trabajo avanza en el estudio de la convergencia en el ingreso regional en Colombia, a través del análisis de las cifras de ingreso departamental calculadas recientemente por el CEGA. Los resultados muestran un proceso de polarización entre Bogotá y el resto de departamentos. También queda demostrada la clara supremacía de Bogotá durante los años de estudio, ya que la capital presentó un ingreso per cápita que es más del doble de la media nacional y más de ocho veces el observado en el departamento con menor ingreso: Chocó. Esta situación persistió a lo largo de todo el período: Bogotá se consolidó a la cabeza de los ingresos regionales per cápita, mientras que los departamentos de la periferia se mantuvieron en los últimos lugares. Estos hallazgos obligan a pensar en la necesidad de establecer una política de

Estado orientada a corregir las enormes disparidades observadas en el ingreso per cápita departamental.

Desequilibrios regionales en la política de descentralización en Colombia

NÚM. 77

JAIME BONET

El propósito principal de este documento es presentar una serie de recomendaciones de política que permitan consolidar a la descentralización como una estrategia de desarrollo regional. La evidencia muestra que la descentralización ha perpetuado las disparidades que en materia de cobertura en educación y salud existen en Colombia. Se encuentra, además, una gran desigualdad en los ingresos fiscales per cápita de los entes territoriales, lo cual implica que éstos asumen la responsabilidad de prestación de servicios en condiciones muy diferentes. Gran parte de esta inequidad en el ingreso se origina en la diferencia observada en los ingresos tributarios, la cual, contrario a lo que se esperaría en un programa de equidad fiscal horizontal, no es corregida por el sistema de transferencias vigente. El escaso vínculo existente entre los recaudos y las decisiones de gasto impiden que se realicen los aumentos en eficiencia que se esperan de una estrategia de descentralización. Las recomendaciones de política están focalizadas en tres aspectos: involucrar una mayor equidad en el sistema de transferencias del Gobierno nacional a los subnacionales, fortalecer el aparato tributario subnacional y establecer unos incentivos claros para mejorar la eficiencia del gasto.

Dinámica demográfica y desarrollo regional en Colombia

NÚM. 78

GERSON JAVIER PÉREZ

El crecimiento poblacional y el tamaño de las familias han sido objeto de múltiples estudios por sus implicaciones sobre variables tan importantes como el crecimiento económico, la pobreza, el empleo y el bienestar de las familias. En el presente documento se analiza la evolución reciente y el estado actual de los niveles de fecundidad en Colombia. Los resultados muestran que si bien la fecundidad ha disminuido durante las últimas décadas todavía es alta, aun si se compara con otros países con niveles similares de

desarrollo. Adicionalmente, un aspecto de gran preocupación es el aumento del riesgo de embarazo, especialmente en el caso de las mujeres adolescentes. En el documento se analiza, también, la relación entre el tamaño de la familia y la participación laboral de los padres. Se encuentra que cada hijo adicional reduce los niveles de participación laboral tanto del padre como de la madre, aunque el efecto es asimétrico. Se quiere llamar la atención sobre la necesidad de diseñar políticas demográficas, concebidas desde el punto de vista regional, que permitan reducir las amplias brechas entre el centro y la periferia del país. Para tal fin, la última sección del documento se dedica al planteamiento de algunas recomendaciones que podrían contribuir a la reducción de las tasas de fecundidad en Colombia, del crecimiento poblacional y del tamaño de las familias, lo cual implicaría una mejoría en el bienestar de la población.

Turismo y desarrollo en el Caribe colombiano

NÚM. 79

MARÍA M. AGUILERA;
CAMILA BERNAL;
PAOLA QUINTERO

El turismo es uno de los sectores económicos más dinámicos del mundo por la generación de empleo, el aporte de divisas y su contribución al desarrollo regional. En Colombia, el Caribe se ha consolidado como la región turística por excelencia, dado el atractivo de sus recursos y su trayectoria. Sin embargo, esta actividad no ha alcanzado un desarrollo comparable con el logrado por otros países. Considerando a las potencialidades del turismo como estrategia de desarrollo regional y su elección como apuesta productiva prioritaria de los departamentos de la región, el objetivo en este documento fue revisar las políticas de turismo existentes en Colombia y su importancia en la economía, y determinar las acciones que se deben reforzar en la región Caribe para lograr el desarrollo de este sector. Se concluye que el turismo es una oportunidad para que el Caribe colombiano actúe de manera conjunta en la creación de una instancia regional que lidere la ejecución de los «planes maestro de turismo» existentes, en la puesta en marcha de un centro de innovación en turismo y en el diseño e implementación de un sistema de información turístico.

Ciudades portuarias del Caribe colombiano: propuestas para competir en una economía globalizada

NÚM. 80

JOAQUÍN VILORIA

El objetivo en el presente estudio es recomendar estrategias y políticas que conviertan las ciudades portuarias de Barranquilla, Cartagena y Santa Marta en motor de desarrollo económico regional del Caribe colombiano. En el documento se propone que este corredor o *cluster* portuario actúe como dinamizador de las actividades económicas de la Costa Caribe, región que durante las últimas décadas ha tenido un rezago económico con respecto al país en su conjunto. También se presentan de manera concreta algunas propuestas de política, cuya financiación podría ser compartida entre los gobiernos distritales (Barranquilla, Cartagena y Santa Marta), departamentales (Atlántico, Bolívar y Magdalena) y nacional, a partir de recursos ya existentes, como las contraprestaciones pagadas por las sociedades portuarias, las regalías y la valorización.

Políticas para transformar el capital humano en el Caribe colombiano

NÚM. 81

JOAQUÍN VILORIA

El objetivo de la presente investigación es proponer políticas y acciones que contribuyan a mejorar el nivel del capital humano en la Costa Caribe colombiana. El diagnóstico de la educación en esta región se torna preocupante en aspectos relacionados con cobertura, nivel de analfabetismo y calidad. Esta situación poco ayuda a acelerar el crecimiento económico de la región, ni a mejorar las condiciones de vida de su población. Si el Caribe colombiano logra estructurar una política educativa de amplia cobertura y mayor calidad, con énfasis en la educación técnica y tecnológica, su aparato productivo se hace más competitivo, se dinamiza su economía, se genera más empleo y el nivel de vida de su población mejora. En este sentido, el documento se concreta en un conjunto de estrategias y políticas educativas tendientes a mejorar el capital humano de la región, como una forma de superar su rezago económico.

Agenda anticorrupción en Colombia: reformas, logros y recomendaciones

NÚM. 82

JOSÉ R. GAMARRA

Colombia es uno de los países en la región que muestra uno de los más altos consensos acerca de los efectos nocivos de la corrupción y la necesidad de controlar el problema. Durante la década de los noventa se llevaron a cabo cambios que buscaron reducir sus niveles y costos. En el presente documento se utilizan cifras de la Contraloría General de la República y la Procuraduría General de la Nación para analizar por qué, casi quince años después de las reformas, algunos de los resultados esperados no se han alcanzado. La mayor discrecionalidad de las autoridades locales y el crecimiento de sus finanzas se han traducido en mayores conductas lesivas al Estado, incrementando los pérdidas del patrimonio público. A partir de la revisión de estas cifras, de algunas experiencias internacionales y de sugerencias de expertos, se hace un conjunto de recomendaciones.

Cuadernos de Historia Económica Empresarial

La ciudad de las mujeres: un análisis demográfico de Cartagena en 1875

NÚM. 17

MARÍA M. AGUILERA;
ADOLFO MEISEL

En este trabajo se analiza a la población de Cartagena de Indias en 1875 a través de los registros disponibles para un censo realizado por las autoridades locales, y ayuda a ampliar los conocimientos acerca de la historia social y económica de la ciudad. La Cartagena que emerge es una ciudad en la cual la gran vitalidad económica y demográfica de fines del período colonial había dado paso al estancamiento y la emigración. También se había feminizado, aún más de lo que se observó en el censo de 1777, cuando ya las mujeres estaban en evidente mayoría.

Los orígenes de la antropometría histórica y su estado actual

NÚM. 18

ADOLFO MEISEL;
MARGARITA VEGA

En este ensayo se estudian los orígenes académicos de una de las ramas más dinámicas de la historia económica

en las últimas décadas. Aunque hubo unos antecedentes en la década de 1960 entre algunos historiadores de la escuela de los Annales, principalmente Emmanuel Le Roy Ladurie, fue realmente con los trabajos de Robert Fogel y sus asociados que esta disciplina tuvo un gran auge. Tal vez la ventaja que tuvieron estos últimos historiadores fue la de que incorporaron los aspectos biológicos y utilizaron el instrumental estadístico que manejan los cliometristas. A continuación, se presenta una revisión del estado de la investigación en antropometría histórica en las diferentes regiones del mundo.

Artículos publicados en otros libros o revistas por los investigadores del Centro de Estudios Económicos Regionales

- «Agenda anticorrupción en Colombia: reformas, logros y recomendaciones», *Revista del Banco de la República*, núm. 949, diciembre, Bogotá D.C., Banco de la República, autor: José Gamarra.
- «Cambio estructural regional en Colombia: una aproximación con matrices insumo-producto», *Coyuntura Económica*, vol. XXXVI, núm. 1, primer semestre, Fedesarrollo, Bogotá, autor: Jaime Bonet.
- «¿Cómo se conforman las tasas de empleo en siete ciudades colombianas?», *Revista de Economía del Rosario*, núm. 9, vol. 2, Bogotá D. C., Universidad del Rosario, autor: José Gamarra.
- «El legado colonial como determinante del ingreso per cápita departamental en Colombia», *Revista del Banco de la República*, núm. 942, Bogotá, autor: Jaime Bonet.
- «Fiscal Decentralization and Regional Income Disparities: Evidence from the Colombian experience», *Annals of Regional Science*, núm. 40, vol. 3, Springer Berlin, Heidelberg, autor: Jaime Bonet.
- «Los turcos de Loricá: un estudio de caso sobre la comunidad árabe en el Caribe colombiano», Alberto

Abello Vives (comp.), *El Caribe en la Nación colombiana*, Museo Nacional de Colombia, Observatorio del Caribe Colombiano, Bogotá, autor: Joaquín Vitoria de la Hoz.

- «Pobreza, corrupción y participación política: una revisión para el caso colombiano», *Revista del Banco de la República*, Banco de la República, núm. 939, autor: José Gamarra.

Participación de los investigadores en eventos académicos en Colombia y en el exterior

- *The Stature of the Colombian Elite Before the Onset of Industrialization, 1870-1919*, XIV International Economic History Congress, Helsinki, Finlandia, 21-25 de agosto, Adolfo Meisel Roca
- *The Colonial Legacy as a Determinant of Regional Per Capita Income in Colombia*, Reunión anual de Lacea, Ciudad de México, noviembre 1-3, Jaime Bonet y Adolfo Meisel.
- 45 Reunión anual de la Western Regional Science Association (WRSA), Santa Fe, Nuevo México, Estados Unidos, 22-25 de febrero de 2006, presentando el artículo «Do the Employment Rates of the Seven Largest Cities in Colombia Behave Equally?», y comentando el artículo «An Analysis on Price Repercussion Effect of the Cost-Push Factors by Using the Input-Output Model», José R. Gamarra V.
- 45 Reunión anual de la Western Regional Science Association (WRSA) Santa Fe, Nuevo México, Estados Unidos, 22-25 de febrero de 2006, presentando el artículo «Spatial Dimension of Poverty in Colombia», Gerson Javier Pérez V.
- 53 Reunión anual de la American Meetings of the Regional Science Association Internacional, presentando en NARSC, Toronto, Ontario,

Canadá, 16-18 de noviembre de 2006, el documento «Population and Zipf's Law in Colombia and the Colombian Caribbean Coast», Gerson Javier Pérez V.

- 52° Congreso Internacional de Americanistas, presentando el documento «Economía y recursos naturales en la Sierra Nevada de Santa Marta», en la Universidad de Sevilla (España), 18 de julio de 2006, Joaquín Vitoria de la Hoz.

Participación en eventos y conferencias nacionales

- *Aporte de los árabes a la economía del Caribe colombiano*, Banco de la República, Montería, 29 de septiembre de 2006, Joaquín Vitoria de la Hoz.
- *Aportes empresariales de la comunidad árabe en la Región Caribe*, Museo del Caribe, Barranquilla, 7 de julio de 2006, Joaquín Vitoria de la Hoz.
- *Bases para reducir las disparidades regionales en Colombia* (representando al CEER), Reunión con los secretarios de Planeación del Caribe colombiano, Gobernación de Córdoba, 4 de diciembre de 2006, Julio Romero P.
- *Desequilibrios regionales en la política de descentralización en Colombia*, Universidad Popular del Cesar, Valledupar, octubre del 2006, Jaime Bonnet.
- *Economía y recursos naturales en la Sierra Nevada de Santa Marta*, Universidad del Magdalena, Santa Marta, 18 de septiembre de 2006, Joaquín Vitoria de la Hoz.
- *Educación superior en el Caribe colombiano*, Universidad Popular del Cesar, Valledupar, 2 de noviembre de 2006, Joaquín Vitoria de la Hoz.

- El legado colonial como determinante del ingreso per cápita departamental en Colombia, 1975–2000, Universidad de los Andes (CEDE), 9 de agosto de 2006, Universidad Autónoma de Occidente, Cali; Universidad del Norte, Barranquilla, mayo del 2006, Jaime Bonnet.
- Empresarios extranjeros en Barranquilla, Banco de la República, Barranquilla, 19 de abril de 2006, Joaquín Viloría de la Hoz.
- Estructura económica del departamento del Cesar, Universidad de Santander, Valledupar, noviembre del 2006, Jaime Bonnet.
- Historia empresarial de Cartagena y el Caribe colombiano, Universidad Tecnológica de Bolívar, Cartagena, 15 de junio de 2006, Joaquín Viloría de la Hoz.
- La economía del departamento de Córdoba, Universidad de Córdoba, conferencia, Montería, 4 de mayo de 2006, Joaquín Viloría de la Hoz.
- La economía y los medios de comunicación, Universidad del Norte, Ministerio de Educación Nacional, Barranquilla, 1 de septiembre de 2006, Joaquín Viloría de la Hoz.
- Los árabes en el Caribe colombiano, Universidad Industrial de Santander, Congreso Colombiano de Historia, Bucaramanga, 21-25 de agosto de 2006, Joaquín Viloría de la Hoz.
- Movilidad social, educación y empleo: los retos de la política económica en el departamento del Magdalena, Banco de la República, Agencia Cultural, Santa Marta, 26 de noviembre de 2006.
- Política regional, una perspectiva comparada, en *Semana Económica*, Universidad del Norte, Barranquilla, octubre 4 de 2006, Gerson Javier Pérez V.

Seminarios organizados por el CEER (Cartagena)

Primer coloquio sobre políticas para reducir desigualdades en Colombia, Cartagena 3 y 4 de agosto de 2006.

Taller sobre economía regional, política regional en Chile y las regiones, dictado por Patricio Aroca, Universidad Católica del Norte, Chile; Cartagena, Colombia, agosto 2006.

VI simposio sobre la historia de Cartagena, la ciudad en el siglo XVI, 14 y 15 de septiembre, 2006.



Trabajos realizados en la sucursal de Medellín

Investigadores de la sucursal de Medellín

Carlos Alberto Medina Durango: Ph. D. y Maestría por New York University; especialista en Política Económica por la Universidad de Antioquia; Ingeniería Civil por la Escuela de Ingeniería de Antioquia.

Francisco Javier Lasso Valderrama: Maestría en Economía por la Universidad de los Cludes; Ingeniería de Sistemas por la Universidad Nacional.

Hugo López Castaño: M. Sc. en Economía y Economista de la Universidad de Antioquia.

Leonardo Fabio Morales Zurita: Maestría (c) en Matemáticas aplicadas por Eafit; Economista por la Universidad del Valle.

Olga Lucía Bríñez Gaviria: Maestría (c) en Economía por la Universidad de Antioquia; Economista por la Universidad del Valle.

Resumen de los seminarios realizados por los investigadores

Fecha	Expositor	Título
Febrero 3	Carlos Esteban Posada Banco de la República, Bogotá	El costo de los ciclos económicos en Colombia: una nueva estimación
Febrero 10	Carlos Medina Banco de la República, Medellín	La reforma en salud en Colombia: de la teoría a la práctica
Marzo 3	Leonardo Morales Zurita Banco de la República, Medellín	La calidad de la vivienda a través de enfoques hedónicos individuales y agregados espaciales (tesis de pregrado)
Marzo 8	Carlos Medina Banco de la República, Medellín	Changes in Daytime Hours of Work and Employment in Colombia
Marzo 24	Donald Robbins Z. Universidad de Antioquia	Sector informal-una revisión sintética de la literatura internacional
Abril 21	Luis Guillermo Vélez Álvarez Empresas Públicas de Medellín Jefe Unidad de Gestión Regulatoria	Evaluación del sistema de subsidios cruzados en energía y agua en países en desarrollo
Abril 28	Diego Fernando Gómez <i>El Colombiano</i> y ECSIM, Medellín	Simulaciones de ciudad a 2020: el caso de Medellín
Mayo 19	Elkin Castaño Universidad de Antioquia, Facultad de Economía	Indicador de condiciones de vida para Medellín y Área Metropolitana
Mayo 26	Donald Robbins Z. Universidad de Antioquia	Serios problemas en los salarios de la Encuesta continua de hogares y sus implicaciones para estudios de bienestar y distribución
Junio 9	Hugo López Castaño Misión contra la pobreza	Resultados preliminares de la Misión de pobreza
Junio 16	César E. Tamayo Tobón Universidad de Sussex	Capital Flows, Exchange Rates And Growth: Evidence From Developing Countries
Agosto 4	Juan Carlos Echeverri Universidad de los Andes, Facultad de Economía	La economía de Transmilenio, un sistema de transporte masivo para Bogotá

Fecha	Expositor	Título
Agosto 18	Arturo Ardila Universidad de los Andes, Facultad de Ingeniería	Bogotá: lecciones para la regulación del transporte público
Septiembre 1	Marleny Cardona Universidad Eafit, Departamento de Economía	Innovación empresarial y competencias tecnoproductivas: análisis sectorial y regional en Colombia en el período 1990-2002
Septiembre 15	Leonardo Morales Banco de la República, Medellín	Estratificación y servicios públicos domiciliarios en Colombia: ¿subsidios o distorsiones?
Septiembre 29	Jairo Urdaneta Ballén	Elaboración de las estadísticas del sector público
Octubre 6	Martha Misas Arango Banco de la República, Bogotá	Evaluación de pronósticos del tipo de cambio utilizando redes neuronales y funciones de pérdida asimétricas
Octubre 13	Ramón Javier Mesa Callejas, Mauricio Hernández Universidad de Antioquia	La experiencia colombiana bajo un régimen de flotación controlada para el tipo de cambio nominal: el papel de las intervenciones cambiarias
Octubre 27	Ximena Peña Banco de la República, Medellín	Assortative Matching and the Education Gap
Noviembre 9	La Sucursal Medellín del Banco de la República y Empresas Públicas de Medellín	Subsidios a los servicios públicos domiciliarios en Colombia: encuentro empresarial y académico
Noviembre 10	Jesús Botero García Universidad Eafit, Departamento de Economía,	Crecimiento, pobreza y redistribución
Noviembre 17	Francisco Javier Lasso Banco de la República	Incidencia del gasto público social sobre la distribución del ingreso y la reducción de la pobreza

Artículos publicados en otros libros o revistas por los investigadores de la Sucursal de Medellín

- «Assessing Health Reform in Colombia: From Theory to Practice» *Economía*, Fall, núm. 1. Documento CEDE 2006-06, autores: A. Gaviria, C. Medina y C. Mejía.
- «Conditional Transfers, Labor Supply and Poverty: Microsimulating ‘Oportunidades’» Comments, *Economía*, Fall, núm. 1, autor: Carlos Medina.

Participación de los investigadores en eventos académicos en Colombia y en el exterior

- Calidad de la educación pública *vs.* privada, en el Seminario sobre educación, noviembre, Universidad de Antioquia, Carlos Alberto Medina.
- Changes in Daytime Hours of Work and Employment in Colombia, en Banco de la República Bogotá, 8 de marzo, Carlos Alberto Medina.

- **Focalización de subsidios**, Seminario organizado por la Seccional de Salud de Antioquia, octubre, Carlos Alberto Medina, Leonardo Morales.
- **La reforma en salud en Colombia: de la teoría a la práctica**, Banco de la República, Sucursal Medellín, 10 de febrero, Carlos Alberto Medina.
- **Migration as a Safety Net and Effects of Remittances on Household Consumption: The Case of Colombia**, Seminario Internacional sobre Remesas, Universidad Iberoamericana, México, 24-25 de febrero, Carlos Alberto Medina.
- **Seminario internacional sobre remesas**, Lacea 2006, México, 2-4 de noviembre.
- **Stratification and Public Utility Services in Colombia: Subsidies to Households or Distortions on Housing Prices?**, en Banco de la República, Bogotá, 27 de septiembre; panel de la revista *Economía* de Lacea, México, 2-4 de noviembre de 2006.

Banco de las República y sus publicaciones

Revistas por suscripción

Revista del Banco de la República

Ha circulado mensualmente, sin interrupción, por más de ochenta años. Incluye una Nota Editorial en donde el Gerente General expresa su posición sobre diversos temas, y uno o dos artículos destinados a un público amplio, incluso para quienes no son economistas. Esta publicación divulga, además, el índice de medidas legislativas, comunicados de prensa relativos al Emisor y la recopilación de estadísticas. Se presentan también, el balance general y el estado de pérdidas y ganancias del Banco.

Ensayos sobre Política Económica (ESPE)

ESPE es una publicación científica sobre economía, cuyo objetivo es difundir artículos y notas de carácter técnico de alta calidad. Está dirigida y abierta a todos los miembros de la comunidad académica, colombiana e internacional, con interés en temas económicos. Las personas o entidades nacionales y extranjeras que deseen suscribirse a estas publicaciones pueden dirigirse en la Biblioteca Luis Ángel Arango, a la Oficina de socios, Calle 11 # 4-14, o en la Casa Gómez Campuzano, calle 80 No. 8-66, de 8:00 a. m. a 8:00 p. m. en jornada continua; para mayor información dirigirse al correo electrónico churtaro@banrep.gov.co

Publicaciones de divulgación

Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República

El Informe que la Junta Directiva del Banco de la República presenta a la consideración

del Congreso, en los meses de marzo y julio de cada año, incluye los resultados macroeconómicos, las metas establecidas por la Junta y las perspectivas de las distintas variables macroeconómicas. También se presenta una descripción de los lineamientos de las políticas monetaria, cambiaria y crediticia durante cada período; finalmente, se informa sobre la composición de las reservas internacionales y la situación financiera del Banco.

Informe sobre Inflación

Con el fin de tener unos términos de referencia para las decisiones de política monetaria trimestralmente se presenta un análisis detallado de los resultados de la inflación, de los agregados monetarios y de otras variables. El informe incluye, en varias secciones, un análisis detallado de la evolución de la inflación, el comportamiento de los determinantes de la inflación, los agregados monetarios, las tasas de interés, el tipo de cambio y la evolución de la oferta y la demanda agregada, las expectativas con respecto a las diferentes variables, así como las proyecciones de la inflación, las cuales deben ser tomadas con cautela, dadas las limitaciones predictivas de este tipo de herramientas técnicas.

Reporte de Estabilidad Financiera

El propósito de este reporte es presentar semestralmente la apreciación del Banco de la República sobre el desarrollo del sistema financiero y sus implicaciones para la estabilidad del mismo. Con esta publicación se pretende abrir un espacio que estimule la discusión de los temas relacionados con el desarrollo y la estabilidad de largo plazo del sistema financiero colombiano.

Reportes del Emisor

Reportes del Emisor es un boletín mensual, dirigido al público en general, en donde en un lenguaje sencillo se presentan versiones abreviadas de las investigaciones realizadas en el Banco, así como los resultados de la encuesta trimestral de expectativas y otros temas económicos de interés.

Periódicamente se incluye una separata con un resumen de los trabajos adelantados por los investigadores del Banco de la República.

Publicaciones sobre economía regional

Están orientadas al análisis del crecimiento consolidado, la estructura y las finanzas públicas de las regiones económicas de Colombia. Mencionando algunas de ellas encontramos:

- Los *Documentos de Trabajo sobre Economía Regional* y los *Cuadernos de Historia Económica y Empresarial*. Fueron creados en la sucursal de Cartagena, en el Centro de Estudios Económicos Regionales (CEER).
- Los boletines semestrales de finanzas públicas.
- Publicaciones de los centros regionales de estudios económicos de varias sucursales (CREE)
- Los Informes de Coyuntura Económica Regional (ICER)
- Las Notas Económicas Regionales (NER)
- El Anuario Colombia en cifras

Las entidades nacionales y extranjeras que deseen suscribirse a estas publicaciones gratuitas pueden dirigir su solicitud al Departamento de Comunicación Institucional, Sección de Publicaciones, carrera 7 # 14-78, piso 10, o al correo electrónico cpaezro@banrep.gov.co