



Nota del Editor

Para ESPE es grato presentar al público su nueva página web, <http://www.banrep.gov.co/docum/home4.htm>, por medio de la cual la revista busca incrementar el valor que ofrece a sus lectores, incluyendo la totalidad del material publicado y facilitando su búsqueda bibliográfica.

* * *

El presente número de ESPE contiene seis documentos, abarcando temas monetarios, fiscales y de comercio exterior, desde ópticas tanto fundamentalmente aplicadas como puramente teóricas.

En el primero de ellos, Martha Misas, Enrique López, Carlos Arango y Nicolás Hernández explotan la riqueza funcional que ofrecen las redes neuronales, como mapas no-lineales universales, con el propósito de obtener mejoras en los pronósticos de demanda por efectivo en Colombia. Dicho propósito es relevante para la economía colombiana en la medida en que se han observado cambios importantes en los niveles y volatilidades de los determinantes de la cantidad de dinero efectivo que la economía demanda.

A continuación, Juan Carlos Vargas propone una refinación a la metodología que estudia la sostenibilidad de la senda de endeudamiento externo de una economía por medio de la evaluación de la relación de largo plazo que guardan las fuentes y los usos de reservas internacionales de una economía (con énfasis en los flujos comerciales). Vargas estudia los problemas de especificación que las pruebas tradicionales al respecto presentan e incorpora a ellas las recomendaciones técnicas para su solución.

En tercer lugar, Martha López estudia la función de pérdida de la autoridad monetaria colombiana. Específicamente, el artículo utiliza un modelo reducido de la economía colombiana para estudiar la frontera que restringe la capacidad de dicha autoridad para inducir caídas en la volatilidad de la inflación sin elevar la volatilidad del producto (ambos argumentos de su función de pérdida) y estudia qué tan cerca de dicha frontera se ubican reglas alternativas de política (un análisis de eficiencia).

Posteriormente, Pilar Esguerra, Ana María Iregui y María Teresa Ramírez construyen un modelo de equilibrio general computable para estudiar el potencial de ganancia en bienestar que la economía colombiana podría derivar de la liberalización del comercio entre Colombia y los países de Asia del Este. El ejercicio procede por medio de la identificación de sectores económicos en los que dicho tipo de liberalización comercial produciría importantes ganancias en bienestar para Colombia.

El quinto trabajo, de Luis Fernando Melo y Álvaro Riascos, estudia los mecanismos de transmisión y amplificación por medio de los cuales la política monetaria produce efectos en la economía colombiana. El artículo propone un modelo de equilibrio general y una metodología para su validación que resultan de interés en sí mismos. Desde una perspectiva más práctica, este trabajo ofrece un análisis de las respuestas dinámicas de variables nominales y reales ante choques de política monetaria.

Finalmente, Laura Ardila analiza el efecto del gasto público, de consumo e inversión, sobre la convergencia del ingreso per cápita regional en Colombia. Con este fin el trabajo identifica la dinámica de la distribución del ingreso departamental, para analizar tanto la evolución de dicha distribución en el tiempo como los movimientos al interior de la misma distribución. Con estos resultados, el trabajo explora si el gasto público ha tenido algún efecto sobre dichos movimientos.

* * *

Agradecimientos del Editor

A partir de su próximo número, ESPE estará bajo la dirección de un nuevo editor. Quiero aprovechar esta oportunidad para agradecer a todos aquellos

que amablemente han colaborado con mi gestión. A los autores, a los miembros del Consejo Editorial y del Comité Técnico, a la Sección de Publicaciones del Departamento de Comunicación Institucional del Banco de la República, a los ingenieros del Centro de Información Económica de su Gerencia Técnica, a la Sección de Servicios de Apoyo de su Subgerencia Cultural y a la Hemeroteca de su Subgerencia de Estudios Económicos va mi deuda de gratitud. Al nuevo editor le deseo los mayores éxitos en su gestión. A las directivas del Banco de la República agradezco su voto de confianza y a los lectores de ESPE agradezco su apoyo.

Andrés Carvajal
Editor

Editor's Note

ESPE is happy to announce that its new website is available at <http://www.banrep.gov.co/docum/home4.htm>. Through this site, ESPE wants to offer its readers a higher value, including all the material it has ever published and offering friendlier bibliographical search.

* * *

This issue of ESPE includes six articles on monetary, fiscal, and foreign trade issues, studied from both fundamentally applied and purely theoretical perspectives.

In the first paper, Martha Misas, Enrique López, Carlos Arango and Nicolás Hernández exploit the rich functional flexibility of neural networks, as universal nonlinear mappings, with the purpose of improving forecasts on Colombia's demand for cash. The purpose is of relevance for the Colombian economy, considering that important changes in both the levels and the volatilities of the determinants of such demand have been observed.

Next, Juan Carlos Vargas proposes a refinement to methods that aim at determining foreign debt sustainability through the determination of long-run relationships between sources and uses of foreign reserves (mainly trade flows). Vargas assesses specification problems that standard tests exhibit and incorporates in them their technical solutions.

Thirdly, Martha López studies the loss function of Colombia's monetary authority. Specifically, the article uses a reduced model of the Colombian

economy to determine the frontier that constrains the ability of the authority to reduce inflation volatility without increasing output volatility (both volatilities assumed to be arguments in the loss function). It also studies how close to that frontier alternative policy rules are (an efficiency analysis).

Then, Pilar Esguerra, Ana María Iregui and María Teresa Ramírez construct a computable general equilibrium model in order to study potential welfare gains that Colombia could derive from mutual liberalisation of its trade flows with East Asia. The exercise proceeds through the identification of economic sectors in which such liberalisation would induce significant welfare gains for Colombia.

Luis Fernando Melo and Álvaro Riascos study transmission and amplification mechanisms through which monetary policy induces endogenous effects on the Colombian economy. The article proposes a general equilibrium model and a validation method which are of interest by themselves. From a more practical perspective, this article offers an analysis of the dynamic responses of nominal and real variables to identified monetary policy shocks.

Finally, Laura Ardila analyses the effect of public expenditure (consumption and investment) on the convergence of regional per capita incomes in Colombia. For this, the document identifies the dynamics of income distribution across departments, in order to analyse both its evolution in time as well as changes within given distributions. With these results, the paper explores whether public expenditure has had any effect on those changes.

* * *

Editor's Acknowledgements

Starting with its next issue, ESPE will have a new editor in charge. I want to take this opportunity to thank all those people who kindly cooperated with me during the time I served as editor. My debt of gratitude goes to authors, members of the Board of Editors and the Technical Committee, the Section of Publications of the Institutional Communication Department of Banco de la República, the engineers at the Economic Information

Center, the Section of Support Services of the Bank's Vicepresidency for Cultural Affairs and the Reference Library of the Bank's Vicepresidency for Economic Research. I wish the new editor the greatest possible success. To the Bank's directors and management I thank for their trust and to the readers for your support.

*Andrés Carvajal
Editor*