

Nota de la Editora

El equipo editorial de ESPE se complace en anunciar a sus lectores que a partir de su número 45 (junio de 2004) la revista ha sido incluida en los índices electrónicos de la *American Economic Association*, de los cuales hacen parte el CD del *Journal of Economic Literature (JEL)*, *e-JEL* y Econlit. Adicionalmente, a partir del número 46, la revista ha sido incluida también en el Índice Bibliográfico Nacional de Colciencias.

El presente número de la revista contiene cinco artículos. En el primero, Catalina Delgado analiza el efecto a nivel de firma del ciclo crediticio que se observó en Colombia a lo largo de la década de los noventa. En particular, con el fin de explorar la naturaleza de las restricciones que tuvieron que enfrentar las empresas colombianas para poder financiar su gasto en inversión, la autora utiliza una completa base de datos de firmas que abarca varias ramas de la actividad económica. Los resultados muestran que las firmas sí enfrentaron imperfecciones en el acceso a recursos externos y se vieron afectadas por la contracción crediticia de finales de los 90.

En el segundo artículo, Leonardo Villar muestra que las finanzas públicas en Colombia obtuvieron un beneficio significativo del proceso reciente de reducción de la inflación. En particular, el artículo cuantifica el beneficio que ha tenido la disminución de la inflación sobre las necesidades de financiamiento del Gobierno y la magnitud del déficit fiscal, a través del impacto de menores tasas nominales de interés.

A continuación, Peter Rowland estudia el grado de transmisión de la tasa de cambio a los precios de las importaciones, del productor y del consumidor en

Colombia, a partir de un modelo de vectores autorregresivos (VAR). Los resultados señalan que los precios de las importaciones responden rápidamente a un cambio en la tasa de cambio; sin embargo, este no es el caso de los precios del producto y del consumidor, en donde la respuesta es moderada.

Posteriormente, Luis Eduardo Arango y Luz Adriana Flórez presentan evidencia a favor de la hipótesis de que la estructura a plazo real contiene información sobre las expectativas de la actividad económica en Colombia para los plazos entre 6 y 12, 6 y 24, y 12 y 24 meses adelante.

Finalmente, Dairo Estrada y Poldy Osorio estudian la eficiencia de los costos y beneficios del mercado financiero colombiano para el período 1989-2003, a partir de un análisis de frontera estocástica. Los resultados proveen evidencia a favor de la existencia de colusión entre algunos bancos, lo cual les ha permitido capturar rentas oligopólicas.

Editor's Note

ESPE's editorial team is happy to announce that, starting with volume 45 (June 2004), the journal has been accepted for listing in the American Economic Association electronic indexes, which are included in Journal of Economic Literature (JEL) on CD, e-JEL, and EconLit. Also, starting with volume 46, the journal has been included in Colciencias' Índice Bibliográfico Nacional.

This issue of ESPE includes five articles. In the first one, Catalina Delgado analyses the effects at the firm level of the credit cycle observed in Colombia during the 90s. In particular, to explore the role of financial restrictions over firms' investment allocation the author uses a large panel of firms from 1991 to 2001. The results suggest that Colombian firms do face capital market imperfections on their access to external finance, and that these restrictions severed after the financial crisis of the late 90's. Also the firms face difficulties in obtaining external resources.

In the second paper, Leonardo Villar shows that the Colombian public finances benefited from the recent process of reduction in the rate of inflation. The paper quantifies the effect that the reduction in the rate of

inflation -and the corresponding reduction in the nominal interest rates- had on the fiscal deficit and the government borrowing requirements.

Next, Peter Rowland studies the exchange rate pass-through to import, producer and consumer prices in Colombia using an unrestricted vector autoregressive (VAR) model. The results show that import prices respond quickly to an exchange rate change, while producer and consumer prices respond moderately.

Then, Luis Eduardo Arango y Luz Adriana Flórez, present evidence in favor of the hypothesis that the real term structure contains information about the expectations of the economic activity in Colombia between 6-12, 6-24, and 12-24 months ahead.

Finally, Dairo Estrada y Poldy Osorio discuss cost and profit efficiency for a sample of financial institutions on the Colombian financial market in the period 1989-2003, using stochastic frontier efficiency analysis. The results provide evidence in favor of the existence of collusive behavior of some banks, which allows them to capture oligopoly rents.