

Nota del Editor

Este número de Ensayos Sobre Política Económica (ESPE) constituye el comienzo de una nueva etapa de la revista. Desde su primera edición, en marzo de 1982, ESPE ha intentado contribuir a la discusión económica en Colombia, desde una perspectiva técnica de la profesión. Bajo diferentes orientaciones editoriales, la revista ha buscado ser una opción para la discusión profunda de los problemas económicos que afectan una economía como la colombiana y de las posibles alternativas de política que pueden servir para su solución.

Estos 21 años han visto para la revista épocas mejores y peores. No obstante, la revista ha mantenido su aporte a la academia colombiana y esta etapa que ahora comienza es una muestra de la voluntad de ESPE de continuar ese aporte. En esta nueva etapa, ESPE buscará consolidarse como una revista académica abierta a la discusión técnica más relevante para los economistas colombianos y latinoamericanos.

El propósito de la revista sigue siendo divulgar trabajos de tipo científico, originales y de alta calidad, que señalen derroteros acerca de los problemas económicos o de sus posibles soluciones. Entendido así su propósito, ESPE no se limitará a ser una revista de economía aplicada, o de macroeconomía, sino que considerará relevante cualquier trabajo académico del cual un lector pueda aprender un mensaje, teórico, metodológico o práctico, acerca de los fenómenos económicos que son más importantes en economías como la nuestra.

Para garantizar la calidad de la publicación, ESPE cuenta ahora con un Consejo Editorial y un Comité Técnico de profesionales altamente calificados y

comprometidos con la revista. Además, se ha establecido un protocolo editorial, triplemente anónimo, que debe brindar confianza a nuestros lectores acerca de la calidad de los artículos publicados. Para los autores, este protocolo también debe ser una garantía de seriedad en la evaluación de sus documentos. El protocolo también establece prontitud en el proceso de evaluación, de forma tal que ESPE se compromete a dar a sus autores una respuesta definitiva en, a lo sumo, cuatro meses.

Por supuesto, la posibilidad de que la revista siga aportando a la discusión profesional en economía es el resultado del esfuerzo conjunto de muchas personas. En primer lugar, se encuentran los miembros del Consejo Editorial y el Comité Técnico. Obviamente, es fundamental el aporte de los autores que someten sus trabajos al proceso de evaluación de la revista. El apoyo financiero e institucional del Banco de la República y de su Subgerencia de Estudios Económicos es también vital. Menos obvio pero de igual importancia es el aporte que el Banco hace por medio de su Sección de Publicaciones, con su excelente trabajo creativo, y el que la Subgerencia hace por medio de su Sección de Informática y su Hemeroteca. A todas las personas participantes va un sincero agradecimiento.

El presente número de la revista lo integran tres artículos. En el primero de ellos, Martha Misas, Carlos Esteban Posada y Diego Vásquez estudian los determinantes de los precios en el caso de la economía colombiana, apartándose del tradicional paradigma de la teoría cuantitativa del dinero, y centrándose, en cambio, en el efecto que tienen las expectativas acerca de los componentes permanentes del dinero y el producto futuros. Siendo estas últimas variables no observables, la metodología utilizada por los autores para su estimación es en sí misma interesante.

El siguiente artículo, escrito por Carlos Huertas y Hugo Oliveros, es un ejercicio de estimación de los desequilibrios que se han presentado en la tasa de cambio en Colombia. Para este propósito, los autores consideran los componentes de largo y corto plazos de las tasas nominal y real. La metodología utilizada, tendencias comunes, es también de interés en sí misma. Si bien el artículo no profundiza en implicaciones de política económica que se deriven de sus resultados, es obvio que estos pueden ser utilizados por aquellos interesados en estudiar los desbalances externos que la economía colombiana ha presentado.

Finalmente, el artículo de Javier Gómez estudia cuál es el impacto, en términos del costo de las políticas de desinflación, de tener reglas de ajuste de los salarios que indexan estos a la inflación esperada, de tener un banco central cuya política

contra la inflación es creíble y de elevar la frecuencia con que se llevan a cabo las negociaciones salariales. El modelo teórico que el autor ofrece se calibra para la economía colombiana y los resultados obtenidos se comparan con los correspondientes a la economía chilena.

Editor's Note

This issue of *Ensayos Sobre Política Económica* (ESPE) constitutes the beginning of a new period for the journal. Ever since its first issue, back in March 1982, ESPE has attempted to contribute to the discussion of economics in Colombia, from a technical perspective of the discipline. Under different editorial orientations, the journal has aimed at being an outlet for the discussion of the problems that are faced by economies like the Colombian one and of the possible policy alternatives that may be useful in their solutions.

During these twenty-one years, the journal has had its ups and its downs. Nevertheless, it has maintained its contribution to the Colombian academy and the period that is now beginning shows our will to sustain that contribution. During this new period, ESPE will try to consolidate as an academic journal open to the technical discussion which is most relevant for Colombian and Latinamerican economists.

The aim of the journal is, as it has always been, to publish scientific articles which are original and of high technical quality, and which teach a lesson regarding economic problems or their potential solutions. Hence, ESPE will not limit itself to being a journal of only applied economics, or macroeconomics, and will instead consider as relevant any academic work from which a reader may extract a message -either theoretical or methodological or practical- regarding the most important economic phenomena of economies like the Colombian one.

In order to ensure the quality of the publication, ESPE has formed an Editorial Board and a Technical Committee of highly qualified researchers who are committed to participate in the editorial discussion and decisions of the journal. Besides, editorial guidelines, which include triple anonymity, have been adopted and should give our readers reassurance about the quality of the work we publish. For authors,

these guidelines should be a guarantee of the seriousness with which their work will be evaluated. The new guidelines also imply a fast refereeing process and, in fact, ESPE is committed to giving the authors a definitive editorial decision in at most four months.

Of course, the possibility that the journal continues to contribute to the discussion in economics is the result of joint efforts by many people. First of all are the members of the Editorial Board and the Technical Committee. Obviously, the contribution of authors who submit their work to the journal is fundamental. Financial and institutional support from Banco de la República and its Economic Research Department are vital as well. Less obvious, but just as important, are the contributions that the Bank makes through its Department of Publications, with their superb creative work, and the one that the Economic Research Department makes through its System Management Unit and its Reference Library. Many thanks to all those involved.

This issue of the journal includes three articles. In the first one of them, Martha Misas, Carlos Posada and Diego Vásquez study the determinants of prices for the Colombian economy, not under the traditional monetarist view of the problem but, rather, focusing on the effect that expectations on the permanent components of future levels of money and output have. As these latter variables are unobservable, the methodology used by the authors is interesting in itself

The next article, by Carlos Huertas and Hugo Oliveros, is an estimation of the disequilibria that the Colombian exchange rate has exhibited. For this, the authors consider the long-term components of both nominal and real exchange rates. The technique they use, known as common trends, is of interest by itself as well. Although the article does not elaborate on policy implications of the results obtained, it is obvious that these results are useful for those interested in the external imbalances of the Colombian economy.

Finally, Javier Gómez's article assesses the impact, in terms of the cost of disinflationary policies, of having a wage adjustment rule that is not indexed by expected inflation, of having a Central Bank whose policy is credible and of increasing the frequency with which wage negotiations are undertaken. The theoretical model offered by the author is calibrated for the our economy and the results are compared with the ones holding for the Chilean economy.