



## *Nota de la Editora*

El presente número de la revista contiene cinco artículos: en el primero, Franz Hamann, Julián Pérez y Paulina Restrepo presentan un análisis cuantitativo del impacto macroeconómico de la forma como se financia el déficit fiscal en una economía pequeña y abierta. Con este fin, los autores emplean un modelo de equilibrio general dinámico y estocástico, el cual es calibrado para la economía colombiana. Los autores encuentran que los efectos de una sustitución creíble de deuda pública externa por interna dependen de si ésta es transitoria o permanente.

En el segundo artículo, Hernán Botero y Jorge Lotero examinan la evolución y las causas de la competitividad exportadora de la industria antioqueña durante el período 1977-2000. Utilizando un modelo de regresiones aparentemente no relacionadas (SUR, por su sigla en inglés), los autores encuentran que una menor protección efectiva y mejoras de la eficiencia productiva son los factores que más han influido en la competitividad exportadora de la industria antioqueña y en la reorientación de la producción de ésta hacia los mercados externos.

A continuación, Ligia Melo y Néstor Espinosa utilizan la metodología de funciones de distancias estocásticas para evaluar el desempeño de las empresas distribuidoras de energía durante el período 1999-2003 en Colombia. Los autores encuentran que existen grandes diferencias en el desempeño de las diferentes empresas, lo que sugiere que se podrían obtener importantes ganancias en términos de eficiencia técnica si las empresas menos eficientes se acercaran a los niveles de operación de las más eficientes, lo cual se traduciría en un ahorro de recursos, mejoras en la calidad del servicio y/o en menores niveles de tarifas para los usuarios.

Posteriormente, Juan José Echavarría, Diego Vásquez y Mauricio Villamizar estudian los determinantes a corto y largo plazo de la tasa de cambio real en Colombia durante el período 1958-2005, a través de un modelo VEC. Los autores encuentran que la tasa de cambio real depende, tanto a corto como a largo plazos, de los activos externos netos del país, de las productividades relativas en Colombia y en el exterior, de los términos de intercambio y del gasto público.

En el último artículo, Diego Jara, Carolina Gómez y Andrés Pardo analizan la eficiencia financiera de los portafolios pensionales obligatorios en Colombia utilizando la metodología de frontera eficiente. El principal resultado sugiere que los portafolios de las administradoras de los fondos de pensiones obligatorias (AFP) se encuentran por debajo de la frontera eficiente construida por los autores.

Finalmente, les informo que la dirección de nuestra página electrónica ha cambiado. La nueva dirección es:

En español: [http://www.banrep.gov.co/publicaciones/pub\\_espe.htm](http://www.banrep.gov.co/publicaciones/pub_espe.htm)

En inglés: [http://www.banrep.gov.co/economic\\_reports/er\\_espe.htm](http://www.banrep.gov.co/economic_reports/er_espe.htm)



## Editor's Note

*The present issue of the journal contains five articles. In the first one, Franz Hamann, Julián Pérez and Paulina Restrepo present a quantitative analysis of the macroeconomic impact of fiscal debt financing in a small, open economy. The authors apply a dynamic stochastic general equilibrium model calibrated for the Colombian economy and found that the effects of a credible substitution of external public debt with domestic borrowing depend on whether it is temporary or permanent.*

*In the second article, Hernán Botero and Jorge Lotero examine the evolution and causes of the Antioquian industrial export competitiveness during 1977-2000. Using a seemingly unrelated regression model (SUR), they found that less taxes and increased productive efficiency are the factors that had the most impact on the export competitiveness of Antioquian industry and on the re-orientation of production towards foreign markets.*

*In their article, Ligia Melo and Néstor Espinosa apply the stochastic distance function method to assess the performance of energy distribution companies in Colombia during the period from 1999 to 2003. The authors found substantial differences in the way companies performed, which suggests there might be important gains to be made in terms of technical efficiency if the less efficient companies were to approach the operational levels of the more efficient ones. This would translate into savings on resources, improvements in the quality of service and/or lower rates of tariffs for final users.*

*In the fourth article, Juan José Echavarría, Diego Vásquez and Mauricio Villamizar examine the short and long-term determinants of the real exchange rate in Colombia during 1958-2005, based on a VEC model. They found the real exchange rate, in both the short and long term, depends on the net capital flows, on relative productivities at home and abroad, on terms of trade and on public spending.*

*In the last of the five articles, Diego Jara, Carolina Gómez and Andrés Pardo analyze the financial effectiveness of mandatory pension funds in Colombia, using the efficient frontier method within the mean-variance space. The main finding suggests that the portfolios handled by Mandatory Pension Fund Managers (AFP in Spanish) are below the efficient frontier constructed by the authors.*

*Finally, I would like to inform you that our website address has changed. The new link is:*

[http://www.banrep.gov.co/publicaciones/pub\\_espe.htm](http://www.banrep.gov.co/publicaciones/pub_espe.htm) *in Spanish*

[http://www.banrep.gov.co/economic\\_reports/er\\_espe.htm](http://www.banrep.gov.co/economic_reports/er_espe.htm) *in English.*