



Nota de los Editores

Diferentes aspectos del problema fiscal estructural del país

Desde su creación hace 22 años la revista *Ensayos sobre Política Económica* ha tenido como objetivo primordial contribuir a la discusión económica desde una perspectiva técnica. Con este fin, a partir de 2004 dedicará un número especial para estimular y recoger una discusión más profunda sobre un problema económico particular y relevante para el país. Este año se escogió el tema fiscal para realizar la primera edición especial.

La literatura ha discutido y mostrado ampliamente sobre la importancia de tener unas finanzas públicas saneadas y una deuda pública sostenible como condiciones necesarias para la estabilidad y el crecimiento económico. Los países que no han seguido este principio se han visto enfrentados a problemas cambiarios e inflacionarios, crisis financieras y desórdenes macroeconómicos generalizados.

La problemática fiscal que ha enfrentado el país en los últimos años y los esfuerzos que se han hecho por parte de las autoridades y los demás agentes económicos para corregirla son conocidos. Después de haber alcanzado prácticamente un equilibrio fiscal en 1994, el sector público no financiero colombiano presentó un déficit de 6% del PIB y un nivel de la deuda del 42% del PIB en 1999. La literatura ha identificado razones económicas: la baja tributación respecto a crecientes niveles de gasto, principalmente en transferencias territoriales, pensiones e intereses; políticas: la Constitución de 1991 y su mandato de “gasto social”, como las causas de tal situación. Luego de importantes esfuerzos de ajuste en ingresos y gastos, los cuales se acompañaron de un mejoramiento del comportamiento del producto, el déficit fiscal alcanzó un 3% del

PIB en 2003; sin embargo, el indicador de deuda/PIB obtuvo un nivel sin precedentes del 61%.

Las cifras indican entonces que la tarea fiscal no ha terminado y que hay que continuar con el ajuste para lograr una sostenibilidad de largo plazo de las finanzas públicas. Es tal razón la que motiva esta edición especial. Se consideró que una discusión desde una revista como *ESPE* sobre los orígenes de la problemática fiscal, los inconvenientes actuales y futuros y las posibles soluciones, sería un aporte importante al país desde el banco central.

Los documentos que se publican en esta edición especial fueron sometidos a una revisión por parte de pares académicos y de los editores invitados para presentarlos en un seminario abierto y posteriormente, incluidos en la edición. Los autores recogieron en sus versiones finales las sugerencias y recomendaciones de los evaluadores, así como las observaciones hechas por los comentaristas en el seminario.

Los editores invitados destacan el interés suscitado por la convocatoria y la seriedad de los diferentes trabajos para aportar propuestas que enfrenten el desequilibrio de las cuentas fiscales de la Nación. Sus autores, en su mayoría economistas de prestigiosas universidades, hacen parte de los equipos de investigación de diferentes entidades públicas y privadas. Los documentos pueden agruparse en cuatro áreas de la problemática fiscal: i) la sostenibilidad de la deuda, que se analiza en tres de ellos; ii) la descentralización, tema abordado en dos de los estudios; iii) las instituciones presupuestales, campo donde se enmarcan dos estudios, y, finalmente, iv) el impacto en bienestar de diferentes eventos de índole macroeconómica, analizado en uno de los artículos.

El documento “Balance estructural, dinámica y volatilidad de la deuda”, de Lina María Vásquez y Luis Édgar Basto, revisa las principales metodologías para estimar el balance estructural del gobierno central y propone un método para su cálculo. Este concepto es una herramienta útil para establecer la dinámica de la deuda y también para distinguir el déficit que se explica por decisiones de política fiscal y su inflexibilidad, del que se origina en factores exógenos. Su análisis establece que la naturaleza del desbalance fiscal es estructural y su explicación se centra en un crecimiento de los gastos por encima de los ingresos. Se relaciona también la dinámica de la deuda pública y el balance estructural y se determina la sensibilidad de la deuda ante los cambios en los diferentes

precios que determinan su costo: la inflación, la tasa de interés interna, la tasa de cambio, la tasa de interés externa. Se encuentra que la tasa de inflación y la de cambio son las variables que más contribuyen a la volatilidad de la deuda, cuyo nivel se encuentra muy por encima de su grado de equilibrio.

El segundo documento que se ocupa de revisar el tema de la sostenibilidad de la deuda es el de Humberto Mora, “Assesing fiscal sustainability with alternative methodologies”. El objetivo es aplicar y analizar tres metodologías alternativas (FMI, 2002; Mendoza y Oviedo, 2003; componentes permanentes y transitorios en la deuda) para estudiar el problema de la sostenibilidad de la deuda del Gobierno nacional central en los casos de Colombia y de Costa Rica y determinar sus probabilidades de *default*. Ambos países han presentado déficit fiscales, aunque más pronunciados en el caso colombiano, y han emprendido reformas fiscales importantes para controlar el gasto. Su principal diferencia, sin embargo, se relaciona con la dificultad que ha tenido Colombia para alcanzar los balances primarios requeridos para garantizar su sostenibilidad, en tanto que Costa Rica ha generado superávit primario y una tasa de crecimiento del producto superior a la tasa implícita de interés. Las tres metodologías utilizadas comparten la característica de la incorporación de la incertidumbre acerca del comportamiento de las variables que determinan la evolución de la deuda del Gobierno y la captura del efecto de la volatilidad en la economía. La metodología propuesta por el autor, basado en el estudio del componente estructural de la deuda, según él se adapta mejor al caso de economías caracterizadas por amplias fluctuaciones cíclicas del producto y de los ingresos y gastos gubernamentales, como es el caso de los países analizados. La conclusión principal es que a diferencia de Costa Rica, Colombia enfrenta una necesidad “urgente” de alcanzar los balances primarios necesarios para garantizar la sostenibilidad de su deuda. Se muestra que si Colombia no lleva a cabo reformas fiscales la deuda podría “explotar” en tres años, mientras que Costa Rica lo haría en seis.

El último documento sobre sostenibilidad de la deuda es el de Sergio Clavijo, “Requisitos para la estabilidad fiscal: un balance y la agenda”, que efectúa un diagnóstico de las principales fuentes del actual desequilibrio fiscal del país. El autor las asocia a la acelerada y desordenada descentralización fiscal, al esquema de salvamentos a diferentes sectores que implicaron incrementos en el gasto del Gobierno central, y a la duplicación de los recursos asignados al gasto en seguridad. Todos estos factores explican un creciente déficit y un aumento de la deuda, cuyas perspectivas se agravan por la evolución que tie-

nen los “pasivos contingentes” que deberá asumir el Gobierno central, en particular el autor señala el pensional. Se estima en cerca de 1% del PIB el monto adicional de ahorros fiscales que el Gobierno debería estar proveyendo para atender las obligaciones contingentes en el período de 2004 a 2008, además de los requerimientos que exija la estabilidad de la deuda bruta a niveles del 61% del PIB, lo que suma un superávit primario requerido del orden del 3% del PIB. La conclusión de los ejercicios de simulación sobre la dinámica de la deuda es la necesidad de profundizar el ajuste de los ingresos y gastos públicos para evitar su carácter explosivo. En particular, se recomienda trabajar en el logro de una mejor estructura tributaria, que evite la evasión y permita elevar tanto el recaudo de impuestos nacionales como el de locales. En el frente del gasto se insiste en retomar la agenda de reformas estructurales pendientes, en especial la reforma del estatuto presupuestal, la pensional y un nuevo acuerdo sobre el manejo de las transferencias territoriales.

El proceso actual de descentralización fiscal en el país se inició temprano en los años ochenta, siguiendo algunas de las recomendaciones de la misión Wiesner-Bird. La Constitución de 1991 profundizó esta política, con alta incidencia en los resultados fiscales. Dos documentos se ocupan de examinar sus efectos, uno de ellos en el crecimiento económico, y el otro, más específicamente, examinando la evolución de uno de los tributos locales y las posibilidades de fortalecer su potencial tributario.

Jorge Enrique Espitia, autor de “La descentralización fiscal y el crecimiento económico: evidencia para Colombia”, propuso investigar el efecto de la descentralización sobre el crecimiento económico del país, dentro del marco de la teoría del crecimiento endógeno en la versión del modelo Mankiw-Romer-Weil. Se construyen indicadores de descentralización fiscal, y se escoge como medida de descentralización la relación entre el gasto (o impuesto) ejecutado por las entidades territoriales y el gasto total. El autor encuentra una relación negativa entre el crecimiento y la descentralización que se explicaría por la debilidad de los indicadores para captar un proceso en extremo complejo como la descentralización. Un factor económico que rescatan los autores como causante de dicha relación es la ineficiencia del gasto público nacional y subnacional.

El segundo estudio en el área de la descentralización es “El impuesto predial en Colombia: evolución reciente, comportamiento de las tarifas y potencial de recaudo”, de Ana María Iregui, Ligia Melo y Jorge Ramos. Los autores, con

base en una muestra de 309 municipios, describen, en primer lugar, la evolución y características de los impuestos locales, mostrando una gran heterogeneidad en sus resultados. Luego se centran en el estudio del impuesto predial en Colombia, analizando la evolución reciente del recaudo y el comportamiento de sus tarifas efectivas y nominales. La brecha significativa encontrada entre estas indicaría, a juicio de los autores, serios problemas de gestión, administración tributaria, evasión, corrupción y violencia. Siguiendo las recomendaciones recientes de la Contraloría General de la República y de la Misión del Ingreso Público en materia de la actualización de los catastros, el estudio destacó el rezago existente en la formación y actualización catastral, que excedería los cinco años establecidos por la ley. Finalmente, se concluye que los municipios cuentan con un potencial de recaudo importante en el impuesto predial, cuyo aprovechamiento no necesariamente requiere la introducción de grandes ajustes legislativos sobre la base y las tarifas del impuesto.

La literatura ha mostrado la importancia de las instituciones en la explicación de los fenómenos económicos, en el comportamiento de los mercados y en la corrección de sus fallas. Los dos siguientes documentos analizan las relaciones entre instituciones y el presupuesto público y argumentan cómo los tipos de arreglos institucionales pasados y vigentes del país explican parte de su problemática fiscal actual. En primer lugar, el estudio de Néstor Rubiano y Luis Mario López, "Instituciones políticas y presupuesto público: el caso de Colombia 1990-2003", da una interpretación sobre el proceso de negociación y ejecución del presupuesto nacional desde 1991, basada en los conceptos de reglas formales e informales de la teoría de las instituciones propuesta por Douglas North. Para los autores, las reglas formales sobre procedimientos, aprobación y ejecución del presupuesto, conjuntamente con la poca transparencia de los documentos relevantes, le otorgan un gran poder discrecional al ejecutivo en esta materia. Las reglas informales, centradas en el clientelismo político, derivado del tipo de administración colonial, conllevan a negociaciones individuales de los legisladores, que inducen ineficiencia e indisciplina fiscal.

El documento de Daniel Castellanos, con la colaboración de Miguel Medellín y Claudia Sguerra, "Algunas causas y remedios del déficit fiscal", explora en primer lugar, literatura reciente en la que se argumenta que las causas de déficit persistente tienen un origen político, asociado a la falta de consenso alrededor de la resolución de problemas distributivos. Así mismo, los autores hacen énfasis en la teoría del "fondo común de recursos", que surge de la


fragmentación presupuestal, para explicar el elevado y persistente desequilibrio presupuestal. Concluyen con una serie de recomendaciones orientadas a lograr una centralización de las decisiones fiscales, a través de un proceso secuencial, que se ilustra mediante un árbol de decisiones. Se propone resolver primero el problema de los montos y posteriormente, el problema de la asignación, definiendo en cada caso responsables y responsabilidades. Así mismo, entre las propuestas orientadas a resolver el problema de la asignación, se destacan: i) la aprobación de una ley orgánica de descentralización; ii) el diseño de una política explícita de distribución entre ricos y pobres; iii) la definición de la política de provisión de bienes públicos, y iv) la unificación del proceso de elaboración del presupuesto en una sola oficina. Así mismo, se sugiere retomar y reinterpretar los principios fundamentales de la presupuestación como el de universalidad presupuestal. Finalmente, se mencionan algunas políticas inconvenientes como la centralización del sistema tributario, la fijación de reglas numéricas y los auxilios parlamentarios.

Finalmente, como una preocupación mayor en el momento de diseñar un programa de ajuste fiscal es su efecto en la población de menores ingresos, esto tendría que tenerse en cuenta en cualquier programa de ajuste fiscal. El artículo de Claudio Karl, "How can tax policies and macroeconomic shocks affect the poor? A quantitative assessment using a computable general equilibrium framework for Colombia", aporta resultados que ilustran los canales a través de los cuales los diferentes eventos producen cambios en la pobreza y la desigualdad. Se presenta un modelo de equilibrio general con 17 tipos de productos que demandan 10 clases distintas de trabajo, dos tipos de capital y tres formas mixtas de capital y trabajo. La contribución principal de este documento es que se detalla el comportamiento de 8.701 hogares diferenciados por sus características y dotaciones en capital humano, reconciliando información microeconómica de la encuesta de calidad de vida de 1997 con los principales agregados macroeconómicos de las Cuentas Nacionales. Se simulan los efectos sobre la desigualdad y la pobreza, que tendrían cuatro posibles eventos: i) la reducción de 50% en los aranceles; ii) el establecimiento de un IVA uniforme a toda la canasta de bienes; iii) la reducción de 50% en los flujos de capital externo, y iv) el aumento en 22% de las obligaciones del Gobierno con el resto del mundo. Con la advertencia de que los resultados constituyen apenas un punto de partida para el análisis del tema, ya que muchas variables relevantes no se han incorporado al análisis, el estudio concluye que: i) la reducción de aranceles mejora el bienestar de la mayoría de los segmentos de la población;

ii) una tasa de IVA uniforme, además de simplificar y reducir los costos de administración, tiene efectos positivos sobre la producción, las exportaciones y las importaciones; sin embargo, aunque se produce una mejora en el bienestar agregado de la población, algunos grupos pobres de la población resultan negativamente afectados, y iii) los choques macroeconómicos, como la disminución de los flujos de capital y el aumento de la deuda del Gobierno, contribuyen de manera notoria al empeoramiento del bienestar.

Hernán Rincón
Olga Lucía Acosta

Editors' Note



Different Aspects of the Structural Fiscal Problem in Colombia

Throughout its twenty-two year history, Ensayos sobre Política Económica has been a journal dedicated to nurturing economic debate from a technical perspective. To that end, a special issue will be published annually, as of 2004, to stimulate and document a more in-depth discussion on a particular topic of economic interest to the country. This year, the fiscal problem was selected for the first special edition.

The fact that healthy public finances and a sustainable debt are necessary for economic stability and growth is discussed and illustrated widely in literature. Countries that ignore this principle have faced exchange and inflationary problems, financial crisis, and a generalized state of macroeconomic disarray.

The fiscal problem confronting Colombia in recent years and what authorities and other economic agents have done to address it are well known. After achieving a near fiscal balance in 1994, the Colombian non-financial public sector registered a deficit in 1999 equal to 6% of GDP and a debt/equity ratio equivalent to 42% of GDP. As to the economic reasons for this situation, literature mentions low taxation coupled with increased spending, primarily for transfers to the territories, pensions and interest, in addition to policies like those stemming from the 1991 Constitution and its mandate on "social spending". In the wake of major

efforts to adjust income and spending, which were accompanied by an improvement in output, the fiscal deficit declined to 3% of GDP in 2003. However, the debt/GDP indicator was at an all-time high of 61%.

Statistics show the fiscal task is not over and further adjustments are needed to guarantee the long-term sustainability of public finances. Hence, the reason for this special edition. In a publication like ESPE, a discussion on the origins of the country's fiscal problem, present and future obstacles, and possible solutions could represent an important contribution from the Central Bank.

Academic peers and guest editors reviewed the articles in this special edition, each of which was presented and discussed at an open seminar before being included. In their final versions, the authors incorporated the suggestions and recommendations of the evaluators and the observations made during the seminar.

The guest editors were impressed by the response to the invitation and the seriousness of the articles submitted on how to deal with Colombia's fiscal imbalance. The authors, mostly economists from prestigious universities, are part of research teams at various public and private institutions. The articles can be grouped into four areas: i) sustainability of the debt (three articles); ii) decentralization (two articles); 3) budget institutions (two articles); and iv) how various macroeconomic events affect the well being of the population (one article).

"Structural Balance, Debt Dynamics and Volatility" by Lina María Vásquez and Luis Édgar Basto reviews the principal methodologies used to estimate the central government's structural balance and proposes a method for calculating it. This concept is useful in identifying the dynamics of the debt and in distinguishing between the portion of the deficit explained by fiscal policy decisions and their inflexibility and the portion brought on by exogenous factors. The authors believe the fiscal imbalance is structural in nature and due primarily to increased spending in excess of the growth in revenue. The dynamics of the public debt and the structural balance are discussed in terms of how they relate to one another, and the sensitivity of the debt to changes in the prices that determine its cost is determined. These prices include inflation, the domestic interest rate, the exchange rate and the external interest rate. Inflation and exchange rates

are cited as being primarily responsible for the volatility of the debt, which is well above the equilibrium level.

“Assessing Fiscal Sustainability with Alternative Methodologies” by Humberto Mora is the second article on sustainability of the debt. Three alternative methodologies (IMF, 2002; Mendoza and Oviedo, 2003; permanent and temporary components of the debt) are applied and analyzed to examine the sustainability of the central government's deficit in the case of Colombia and Costa Rica and the likelihood of default. Both countries show a fiscal deficit, although Colombia's is more pronounced, and both have instituted major reforms to curb spending. The main difference, however, is Colombia's difficulty in achieving the primary balances required to ensure the sustainability of its debt. Costa Rica, on the other hand, has generated a primary surplus and a rate of growth in output that is superior to the implicit interest rate. The three methodologies are similar in that they take into account the uncertainty surrounding the behavior of the variables that determine the course of the government's debt and capture the effect of volatility in the economy. According to the author, the methodology he proposes, which is based on a study of the debt's structural component, adapts better to economies that are characterized by cyclical fluctuations in output and government revenue and spending. This is the case of the countries in question. The main conclusion is that Colombia, unlike Costa Rica, is in urgent need of the primary balances required to guarantee the sustainability of its debt. According to the article, if Colombia fails to institute fiscal reform, its debt could “explode” in three years, as would the Cost Rican debt in six years.

“Fiscal Stability Requirements for Colombia: Historical Assessment and the Agenda” by Sergio Clavijo is the final article on debt sustainability. It outlines the main reasons for the current fiscal deficit in Colombia. The author associates the accelerated and disorganized state of fiscal decentralization with the scheme to bail out different sectors, which implied an increase in central government spending, and with the duplication of resources earmarked for security. All these factors explain the growing deficit and the rising debt. The outlook for both is aggravated by the trend in “contingent liabilities” incumbent on the central government. According to the author, the most pressing of these is the responsibility for pensions. The extra fiscal savings the government needs to provide to meet its contingent liabilities

during the period between 2004 and 2008 are estimated at nearly 1% of GDP. This is in addition to requirements that demand stability of the gross debt at 61% of GDP, which necessitates a primary surplus of close to 3% of GDP. The simulation exercises on the dynamics of the debt illustrate the need for further adjustments in public revenue and spending to evade its explosive nature. Above all, the author recommends working to improve the tax structure in a way that avoids evasion and allows for more tax revenue at both the national and local level. As to spending, he insists on reintroducing the agenda of pending structural reforms, particularly reform of the budget act, pension reform and a new agreement on territorial transfers.

The current process of fiscal decentralization in Colombia began in the early 1980s, pursuant to a series of recommendations by the Wiesner-Bird Mission. The 1991 Constitution expanded this policy, with a considerable effect on fiscal earnings. Two articles examine its impact: one on economic growth and the other, more specifically, on the development of a certain local levy and the possibility of strengthening its tax potential.

Jorge Enrique Espitia, the author of "Fiscal Decentralization and Economic Growth: Evidence for Colombia," recommends investigating how decentralization affects the country's economic growth in light of the endogenous growth theory in the Mankiw-Romer-Weil model. Fiscal decentralization indicators are constructed and the ratio of territorial spending (or tax) to total spending is selected as a measure of decentralization. The author finds a negative relationship between growth and decentralization, which might be explained by the weakness of the indicators in capturing an extremely complex process like decentralization. An economic factor cited by the authors as the cause of this relationship is the ineffectiveness of public spending, both national and subnational.

"Property Tax in Colombia: Recent Behavior, Tariff and Potential Tax Revenues" by Ana María Iregui, Ligia Melo and Jorge Ramos is the second article on decentralization. Based on a sampling of 309 municipalities, the authors describe how local taxes have evolved and their characteristics, with widely diverse results. They go on to examine property tax in Colombia, analyzing recent developments in revenue and the trend in effective and nominal rates. According to the authors, the sizeable gap between these rates could indicate serious problems with tax management and

administration, evasion, corruption and violence. In line with recent recommendations put forth by the Office of the Comptroller General of the Republic in Colombia and the Public Revenue Mission on establishing and updating real estate records, the study indicates the current backlog exceeds the five year limit stipulated by law. The conclusion is that municipalities have important potential in terms of property tax revenue. This potential can be used to advantage without necessarily having to institute major legislative changes in the tax base or rate schedule.

Literature has demonstrated the importance of institutions in explaining economic phenomena, in the way markets behave, and in correcting their shortcomings. The next two articles analyze the relationship between institutions and the public budget, arguing how institutional arrangements in Colombia, both past and present, explain part of the country's fiscal problem. The article by Nestor Rubiano and Luis Mario López entitled "Political Institutions and Public Budget: The Case of Colombia 1990-2003" is a rendition of how the national budget has been negotiated and spent since 1991. The authors' interpretation is based on the concepts of formal and informal rules outlined in Douglas North's theory of institutions. In their opinion, formal rules on budget procedure, approval and spending, coupled with the fact that pertinent documents are not altogether transparent, gives the executive branch tremendous discretion in budgetary matters. The informal rules, which are based on pork-barrel politics and derived from a colonial administration, prompt lawmakers to negotiate individually. The result is fiscal ineffectiveness and a lack of discipline.

"The Fiscal Deficit: Several Causes and Solutions," written by Daniel Castellanos with the collaboration of Miguel Medellín and Claudia Sguerra, explores recent literature that attributes the persistent deficit to political causes associated with a lack of consensus on how distributive problems can be solved. As part of their explanation for the high and persistently imbalanced budget, the authors also emphasize the "general fund" theory, which comes from budget segmentation. They conclude with a series of recommendations aimed at centralizing fiscal decisions through a sequential process that is illustrated by means of decision trees. It is suggested the problem of amounts be solved first, then the allocation problem, defining those accountable and the responsibilities in each case. Essentially, there are four proposals for resolving the appropriation problem: i) passage of a

basic law on decentralization; ii) design of an explicit policy for distribution between rich and poor; iii) definition of a policy on the provision of public property; and v) unified preparation of the budget under the responsibility of a single office. The article goes on to suggest that the fundamental principles employed in budgeting, such as universality, be reintroduced and reinterpreted. It also mentions several policies that are inconvenient, such as centralization of the tax system, the establishment of numerical rules, and discretionary (pork barrel) funds for congressmen and senators.

A chief concern when designing a fiscal adjustment program is how it will affect low-income sectors of the population. This is a factor every fiscal adjustment program must consider. The article by Claudio Karl, "How Can Tax Policies and Macroeconomic Shocks Affect the Poor? A Quantitative Assessment Using a Computable General Equilibrium Framework for Colombia," contains findings that illustrate the channels whereby different events produce a change in poverty and inequality. It introduces a general equilibrium model with 17 types of products that require ten different kinds of labor, two types of capital, and three mixed forms of capital and labor. The main contribution of the article is that it details the behavior of 8,701 households differentiated on the basis of their characteristics and supply of human capital. It reconciles microeconomic data from the 1997 quality of life survey with the primary monetary aggregates in the national accounts. The effects of four possible events on inequality and poverty are simulated. These are: i) a 50% reduction in tariffs; ii) a uniform value-added tax (VAT) on all market basket items; iii) a 50% reduction in external capital flows; and iv) a 22% increase in the government's liabilities with the rest of the world. Although it warns that the findings are only the starting point for an analysis, since a number of relevant variables are not considered, the article concludes the following. i) A tariff reduction would enhance the well being of the majority of the population. ii) A uniform VAT rate would not only simplify and reduce administrative costs, but also would have a positive impact on production, exports and imports. However, although it would improve the aggregate welfare of the population, some low-income groups would suffer. iii) Macroeconomic shocks, such as a reduction in capital flows and an increase in the public debt, are notoriously bad for well being.

Hernán Rincón
Olga Lucía Acosta

Editores invitados

Hernán Rincón

Investigador de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, entidad a la cual está vinculado desde 1989. Economista de la Universidad Nacional de Colombia, con maestría en economía de la misma universidad. También con maestría y doctorado de la Universidad de Illinois en Urbana-Champaign. Especializado en comercio internacional, finanzas internacionales, economía monetaria y econometría. Asesor del Consejo de Política Fiscal (Confis) entre abril de 2001 y octubre de 2002. Profesor de cátedra de las universidades Externado, del Rosario y Javeriana en Bogotá y de la Universidad Católica “Nuestra Señora de la Asunción” en Asunción, Paraguay. Publicaciones en revistas especializadas (*Ensayos sobre Política Económica, Coyuntura Económica, Desarrollo y Sociedad, Monetaria, Revista de Economía del Rosario, Borradores de Economía y Boletín del Observatorio Colombiano de Energía*) y libros temáticos internacionales. Escritos sobre temas cambiarios, de mercado de capitales, monetarios y fiscales.

Olga Lucía Acosta

Profesora e investigadora de la Facultad de Economía de la Universidad del Rosario. Economista, especializada en política y regulación económica de la Universidad de París, con maestría en economía y desarrollo de la misma universidad y candidata a doctorado de tercer ciclo en economía de la Universidad de París de la Sorbona. Anteriormente, secretaria técnica de la Comisión de Racionalización del Gasto y de las Finanzas Públicas (1995-1997), asesora del Consejo Superior de Política Fiscal (Confis) del Ministerio de Hacienda y Crédito (1993-1995) y jefe de Moneda y Banca del Banco de la República. Investigaciones y publicaciones en temas sociales y de finanzas públicas en la revista *Coyuntura Social* de Fedesarrollo, en la Serie Financiamiento para el Desarrollo de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) y en diferentes publicaciones temáticas nacionales e internacionales. Coordinó el tema de descentralización en la Misión del Ingreso Público (2002). Catedrática en el área Macro y de Finanzas Públicas, en las universidades Nacional, Andes, Javeriana y Rosario.