



Nota de la Editora

El presente número de la revista contiene cinco artículos. En el primero, Luz Adriana Flórez, Carlos Esteban Posada y José Fernando Escobar construyen un modelo teórico de equilibrio general dinámico para analizar el desempeño del crédito bancario colombiano observado durante los años noventa y principios de la presente década. Los autores estimaron econométricamente la ecuación resultante del modelo, y encontraron una relación de equilibrio entre depósitos, crédito y tasa de interés activa, tal como la que se deduce del modelo teórico. Los autores concluyen, además, que la crisis de finales de los noventa fue una ruptura transitoria del equilibrio y no un cambio estructural.

En el segundo artículo, Constanza Martínez estudia empíricamente los determinantes del margen de intermediación en Colombia durante el período 1989-2003. La autora encuentra que las cargas tributarias y las medidas de regulación adoptadas por las autoridades económicas se han convertido en los principales determinantes de dicho margen.

A continuación, Javier Pérez realiza un análisis espacial de la pobreza en Colombia con base en los indicadores de necesidades básicas insatisfechas y de calidad de vida. A través del cálculo del estadístico I de Moran, a nivel global y local, el autor encuentra evidencia significativa de dependencia espacial a nivel departamental y municipal, lo cual sugiere que la ubicación geográfica es importante como determinante de la pobreza en el país.

Posteriormente, Leonardo Villar y David Salamanca desarrollan un modelo teórico con fundamentos microeconómicos sobre el funcionamiento del mercado de crédito en una economía abierta. Con base en este modelo, los autores

muestran que la utilización activa de los coeficientes de encaje bancario con propósitos contracíclicos, tal como fue sugerida por Edwards y Vegh (1997), puede ser contraproducente.

Finalmente, Jesús Antonio Bejarano estima para Colombia los parámetros profundos de la curva de *Phillips neokeynesiana* propuesta por Gali y Gertler (1999). Los resultados sugieren que más del 70% de las firmas en Colombia mantiene sus precios fijos durante aproximadamente tres trimestres. Además, los resultados obtenidos muestran una relación positiva de corto plazo entre el costo marginal real y el producto en Colombia.

Editor's Note

This issue of ESPE includes five articles. In the first one, Luz Adriana Flórez, Carlos Esteban Posada y José Fernando Escobar construct a theoretical dynamic general equilibrium model to study the evolution of the Colombian general banking credit during the nineties and the first years of the present decade. The authors find an equilibrium relationship between banking deposits, stock of loans and the loans interest rate. The econometric results show that this equilibrium relationship is stable notwithstanding the 1999-2003 credit crisis, and the Colombian economy is approaching to an equilibrium situation of the credit market.

In the second paper, Constanza Martínez studies empirically the determinants of the net interest margins. The author finds that taxes burden and the regulation imposed by the economic authority to financial system had become the main determinants of such margins.

Next, Javier Pérez, based on the Unsatisfied Basic Needs Index and the Quality of Life Index, carries out a spatial analysis of poverty in Colombia. By using the global and the local Moran's I, the author identifies clusters and diffusion processes in some departments and municipalities. Also, the results show strong evidence of spatial dependence at both levels, which illustrates the importance of the geographical position as a determinant of Colombian poverty.

Then, Leonardo Villar and David Salamanca develop a macro model with microeconomic foundations of the credit market in a small open economy. The model identifies the channels through which the financial sector can

propagate and amplify the shocks induced by fluctuations in the world financial markets. The authors show that these findings are widely consistent with the empirical evidence for the Colombian economy in recent years. The model also suggests that the pursuing of an active countercyclical policy of reserve requirements, such as that recommended by Edwards and Vegh (1997), can be ineffective to insulate the domestic economy from the external shocks and may have a perverse effect over some agents of the economy.

Finally, Jesus Antonio Bejarano estimates for the Colombian economy the deep parameters of the New Keynesian Phillips curve, following Gali and Gertler (1999). The author finds that more than seventy percent of the Colombian firms keep their prices fixed for about three quarters. In addition, the results confirm the positive short run relationship between real marginal cost and output gap in Colombia.