

Nota de la Editora

El presente número de la revista contiene cuatro artículos. En el primero, Oliver Pardo estima el impacto del gasto público en educación sobre el crecimiento económico y el bienestar. Para este fin, el autor construye un modelo de generaciones traslapadas y crecimiento endógeno, el cual es calibrado para replicar algunos hechos estilizados de la economía colombiana, encontrando que un aumento del gasto público en educación del 1% del PIB produce un incremento de 0,14 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento económico de largo plazo.

En el segundo artículo, Juan Nicolás Hernández analiza empíricamente cuáles son las variables que guardan una relación de largo plazo con el consumo de los hogares colombianos para el período 1954-2002. El autor encuentra una relación de largo plazo entre el consumo, la riqueza y la tasa de interés. Adicionalmente, los hogares con un mayor acceso al sistema financiero son aquellos que tenderán a ahorrar más en el largo plazo.

A continuación, Ligia Melo, Juana Téllez y Héctor Zárate estudian el comportamiento del ahorro de los hogares colombianos y sus determinantes, tanto en el largo (1950-2004) como en el corto plazos. Los autores encuentran una relación de largo plazo entre la tasa de ahorro de los hogares, el PIB per cápita, los impuestos directos, y la profundización financiera. De otra parte, el análisis de corto plazo se realizó a nivel macroeconómico, utilizando las encuestas de calidad de vida de 1997 y 2003, las cuales permiten un estudio más profundo de los patrones de ahorro de los hogares durante los últimos años.

En el último artículo, Diego Jara presenta un modelo en donde las administradoras de fondos de pensiones (AFP) son agentes que maximizan su utilidad esperada. El autor demuestra numéricamente que la regulación colombiana lleva a que las AFP prefieran invertir en portafolios ineficientes.

Editor's Note

The present issue of this journal contains four articles. In the first one, Oliver Pardo analyses the effect of public financing of education on economic growth. The author develops an overlapping generation model with endogenous growth, which is calibrated to replicate some stylized facts of the Colombian economy. The simulations indicate that a rise in public expenditure on education of 1% of GDP leads to an increase of 0.14 percentage point in the long run economic growth rate.

In the second article, Juan Nicolás Hernández studies empirically which macroeconomic variables have a long run relationship with household consumption. The author finds a long run relationship among household consumption, interest rate and wealth. On the long run, households with a higher access to financial system tend to save.

Next, Ligia Melo, Juana Téllez y Héctor Zárate, investigate the behavior of household savings rate and its determinants in Colombia, both in the long and in the short run. Using information for the 1950-2004 period, the authors found a long run relationship among the household savings rate, the per capita gross internal product, the direct taxes and the financial deepening. For the short run analysis, the authors used the information from the quality of life surveys realized in 1997 and 2003. They found that in Colombia there is no evidence that the Life-Cycle hypothesis should be validated.

In the last article, Diego Jara develops a model in which Pension Funds Administrators (PFA) are expected utility maximizing agents. The author shows that in Colombia the current regulation induces PFA to invest in inefficient portfolios.