

NOTA DE LA EDITORA ANA MARÍA IREGUI B.

Me es grato informarles que *ESPE* ha sido aceptada para formar parte de *Scopus*; la revista será adicionada a esta base de datos durante 2009.

El presente número de la revista contiene seis artículos. En el primero, Juan Carlos Duque, Sergio Rey y Dairo Gómez presentan una nueva forma de identificar y entender los *clusters* industriales en la economía colombiana. Para ello, los autores aplican la teoría de redes con el fin de simplificar los complejos vínculos comerciales entre las industrias presentes en una matriz insumo-producto. Los autores identificaron doce *clusters* industriales en Colombia, entre los cuales sobresalen los de construcción, petroquímica y transporte, que representan en conjunto cerca del 42% de la producción interindustrial total de 2005.

En el siguiente artículo, Sergio Parra utiliza un modelo de búsqueda monetaria para calcular los costos de la inflación anticipada en Colombia. El autor replica un modelo teórico en el que la demanda por saldos reales depende del proceso de formación de precios. Posteriormente y utilizando el método simulado de momentos, en un ejercicio de estimación se encuentra que estos costos son muy sensibles tanto a la elasticidad de aversión al riesgo de los agentes como a los mecanismos de negociación y formación de precios, al arrojar resultados que oscilan entre 0,5% y 7% del PIB.

En el tercer artículo, Jorge Barrientos estima, para Bogotá, curvas de Engel semiparamétricas para alimentación, ropa y transporte público, utilizando la Encuesta de Calidad de Vida de 1997. El autor señala que la mayoría de los estudios sobre el tema no incorporan el transporte público; en este estudio fue incluido, ya que la mayoría de las personas lo utiliza para movilizarse, en especial para ir al trabajo. En los resultados se encuentra que la curva de Engel para alimentos es cuadrática, lo que sugiere que los alimentos son un bien normal para familias de ingreso bajo en la muestra utilizada y un bien inferior para otras. En el caso de la ropa, el efecto del gasto total sobre la participación del vestuario es lineal, lo que indica que las personas prefieren satisfacer primero sus necesidades básicas. Esto se debe a que la ropa, a diferencia de los alimentos, es un bien necesario, pero no esencial. Por último, en el caso del transporte público, el autor encuentra que este es un bien inferior, ya que al aumentar el gasto total la cantidad destinada al transporte se reduce para niveles altos de gasto.

Posteriormente, Leonardo Bonilla estudia los determinantes de las diferencias regionales en la distribución del ingreso de los hogares de veintitrés ciudades principales de Colombia, con el fin de establecer por qué en algunas el crecimiento económico no ha ido acompañado de una reducción en la desigualdad del ingreso. Para esto, el autor emplea métodos de microdescomposición paramétrica con el fin de modelar cómo sería la distribución del ingreso de los habitantes urbanos si las ciudades consideradas tuvieran algunas de las características de Bogotá. Entre los factores que empeoran la distribución del ingreso, el autor encuentra que se destacan la estructura de retornos y su interacción con la educación, el número de niños, así como los ingresos no laborales.

En el quinto artículo, Rocío Betancourt y Hernando Vargas analizan teóricamente el efecto de los encajes, bajo un régimen monetario de tasa de interés, sobre la tasa de interés de los créditos y sobre la cartera del sistema financiero. Los autores utilizan un modelo microbancario similar al de Freixas-Rochet (1997) de dos periodos, en el cual se tienen en cuenta el comportamiento de los bancos en competencia perfecta y la existencia del riesgo de tasa de interés. Ellos encuentran que el efecto de los encajes depende de la existencia de incertidumbre sobre la tasa de interés de política futura y del consecuente riesgo que deben enfrentar los intermediarios financieros cuando los plazos de

los créditos y los depósitos bancarios difieren de los plazos del crédito del banco central.

Por último, Carmen Reinhart y Vincent Reinhart utilizan un algoritmo para catalogar los episodios de bonanzas de entradas de capital, tanto a economías emergentes como a economías avanzadas. Los autores investigan lo que sucede antes, durante y después de una bonanza de flujos de capital, y se concentran únicamente en los episodios de grandes déficits en cuenta corriente. Entre los resultados principales se destacan: a) las bonanzas se han vuelto más frecuentes debido a que se han relajado las restricciones a los flujos internacionales de capital; b) los períodos de grandes entradas de capital están asociados a una mayor incidencia de crisis bancaria, cambiaria y de inflación en todos los países, menos en los de ingresos altos; c) en los países en desarrollo la postura de la política fiscal es notoriamente procíclica durante las bonanzas de entradas de flujos de capital; y d) en las economías avanzadas, las bonanzas se relacionan con resultados macroeconómicos más volátiles en cuanto a crecimiento del PIB, la inflación y las cuentas externas, seguidas de un período de crecimiento económico más lento y de una disminución sostenida en el precio de las acciones y de la vivienda.

EDITOR'S NOTE
ANA MARÍA IREGUI B.

I am pleased to announce that *ESPE* has been accepted for addition in *Scopus*; the title will be added to *Scopus* during 2009.

The present issue of this journal contains six articles. In the first one, Juan Carlos Duque, Sergio Rey and Dairo Gómez present a new way to identify and understand the industry clusters in Colombia. They use network analysis to simplify the intricate input-output linkages between industries. They identify 12 industry clusters; among them, the clusters of construction, petrochemicals and transport together represent around 42% of 2005 Colombia's total inter-industry output

Next, Sergio Parra employs a theoretical monetary search model to calculate the welfare costs of inflation in Colombia. In this model, the real demand for money depends on the price setting mechanism. Using the Simulated Method of Moments estimator (SMM) the author estimates that these costs are very sensitive to both the choice of the elasticity of risk aversion and the price setting mechanism, varying between 0.5% and 7% of GDP.

In the third article, Jorge Barrientos estimates, for Bogotá, semi-parametric Engel curves for food, clothing and public transport

using data from the 1997 Quality of Life Survey (ECV1997). The author points out that the majority of papers on the subject do not include public transport; in this paper it is included since most people in developing countries spend a lot of time travelling by public transport, especially going to work. The author finds a quadratic Engel curve for food, which suggests that food is a normal good for the low income families in the sample and an inferior good for others. In the case of clothing, the effect of total expenditure on clothing share is linear, which means that families prefer to satisfy their basic needs first. This is the case since clothing, unlike food, is a necessary good but not essential. Lastly, for public transport the author finds that this is an inferior good, since an increase in total expenditure reduces the amount spent on transport for high income levels.

Then, Leonardo Bonilla studies the determinants of regional disparities in the distribution of household income in 23 Colombian cities to establish why in some of them economic growth has not been accompanied by a reduction in income inequality. The author applies parametric micro-decomposition techniques in order to model, in these cities, how household income distribution would be if they shared some of the characteristics of Bogota's households. The author finds that labor returns and its interaction with education, family size, and non-labor income constitute factors that worsen income distribution.

In the fifth article, Rocío Betancourt and Hernando Vargas theoretically analyze the effects reserve requirements have, under a monetary regime of short-term interest rates, on market interest rates and bank credit. The authors find that the effects depend on the existence of uncertainty about the future policy interest rate, and thus on the risk commercial banks face when the maturity of their loans and deposits are different from the maturity of the short-term credit with the central bank.

Lastly, Carmen Reinhart and Vincent Reinhart offer an encompassing approach with an algorithm cataloging capital inflow bonanzas in both advanced and emerging economies during 1980-2007 for 181 countries and 1960-2007 for a subset of 66 economies from all regions. They investigate what happens before, during, and after a capital flow bonanza. The authors find: i) that bonanzas have become more frequent as restrictions on

international capital flows are relaxed worldwide; ii) capital inflow bonanza periods are associated with a higher incidence of banking, currency, and inflation crises in all but the high income countries; iii) in developing countries, the stance of fiscal policy is notoriously procyclical during capital inflow bonanzas; y iv) for advanced economies, bonanzas are associated with more volatile macroeconomic outcomes for GDP growth, inflation, and the external accounts, followed at the end of the inflow episode by lower growth and sustained declines in equity and housing prices.