



# Editorial

Con la publicación del segundo número de la revista *Finanzas y Política Económica*, la Facultad de Economía de la Universidad Católica de Colombia se complace en presentar a ustedes una serie de artículos que constituyen un producto y reflejo del dinamismo que la investigación ha adquirido en la Facultad. Para nosotros es de suma importancia incentivar el nuevo conocimiento, y propender por la divulgación del mismo en el ambiente académico.

En ese orden de ideas, el artículo del doctor Luis Ignacio Lozano, "La regla fiscal y su papel estabilizador en Colombia: ¿qué se vislumbra en los próximos años?", aborda la función de estabilización macroeconómica que se le pretende dar al manejo futuro de las finanzas públicas en Colombia, y especialmente sugiere la regla fiscal que presenta al Gobierno Nacional para que sea acogida en el 2010. A través de ejercicios de pronóstico, el trabajo muestra cómo reacciona la regla fiscal ante tres escenarios alternativos de crecimiento de la economía: primero, cuando crece a su nivel potencial; segundo, cuando experimenta una fuerte recesión como la que se presentó a finales de los años noventa; y, tercero, cuando se registra una fase de expansión como la que se registró entre 1993 y 1997.

Por su parte, el profesor e investigador Manolo Chávez, con su artículo "Inflación y crecimiento económico: determinantes del desempleo en Colombia", pretende establecer si la tasa de desempleo en Colombia es explicada por la inflación esperada y por la tasa de crecimiento económico para los años comprendidos entre 2001 y 2009, suponiendo que los agentes económicos tuviesen expectativas adaptativas. Por otra parte, intenta determinar si el crecimiento económico causa menores tasas de desempleo, comprobando así la Ley de Okun.

El profesor José Luis Benavides Possos, Magíster en Administración y Organización de la Universidad Nacional Autónoma de México, aborda en su artículo la diversidad en la composición demográfica del recurso humano en América Latina, un análisis de las organizaciones en función de la composición demográfica, con el cual pretende propiciar un primer acercamiento a la reflexión de la demografía como una variable poco reconocida en el análisis organizacional.

El profesor William Prieto presenta su trabajo "Sinergia cognitiva y pobreza", en el cual hace una aproximación empírica a la categoría conceptual de "capital sinérgico" propuesta por Boisier, utilizando un diseño metodológico que contrasta una población de beneficiarios de programas sociales en territorio insular y continental de la República de Colombia.

Henry Mendoza, investigador y docente de la Universidad Católica de Colombia, presenta como resultado de su investigación "Fundamentos de las cuentas por finalidad", un artículo en donde lleva a cabo una revisión temática de los fundamentos teóricos y empíricos de la contabilidad por finalidad del gasto, relacionados con la exploración del instrumental requerido para su implementación. El documento presenta el marco metodológico difundido a nivel internacional por la





Organización de las Naciones Unidas (ONU) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) para la construcción de las cuentas por funciones del Gobierno en contexto con los desarrollos de la literatura de frontera en este campo, provenientes principalmente de la Comunidad Económica Europea, y las experiencias y los modelos que en este frente han adoptado diferentes países en el mundo.

Por otra parte, el profesor Roberto Montenegro presenta su artículo "Medición de la volatilidad en series de tiempo financieras. Una evaluación a la tasa de cambio representativa del mercado (TRM) en Colombia", en el cual explora la flexibilidad de los modelos ARCH para capturar los agrupamientos de la volatilidad de la TRM colombiana. El profesor afirma que el modelo MA (1) en media y el modelo GARCH (1, 1) en varianza, superan otro tipo de especificación que trate de medir el agrupamiento de la volatilidad de la TRM colombiana.

Finalmente, el profesor Gustavo Salas, en su artículo "El mercado hipotecario y el financiamiento de la vivienda", plantea que el financiamiento a la vivienda en Colombia ha alcanzado en los últimos años un significativo desarrollo, y para ello ha sido fundamental la configuración de tres elementos complementarios: (i) la eliminación del efecto de la inflación sobre el valor de las deudas de largo plazo, primero por la vía de desarrollar una unidad de cuenta indexada a la inflación, que sea creíble y transparente (la UVR), y posteriormente con el abatimiento de la inflación como fenómeno macroeconómico; (ii) la reforma al régimen de financiación con la expedición de la Ley 546/99 que fue clave para el nacimiento y progreso de un mercado de títulos hipotecarios, y (iii) la política social de vivienda, según la cual el Estado se ha ido moviendo progresivamente, aunque tal vez con lentitud, hacia el subsidio de la demanda de vivienda de los grupos con más dificultades de acceso a los mercados privados de financiamiento.

