
quantil

matemáticas aplicadas

Experiencia e Investigación

Agosto 2017

Índice

1. Introducción	2
2. Unidades de negocio	2
2.1. Minería de datos	2
2.2. Matemáticas Financieras	2
2.3. Modelación económica	3
2.4. Cursos y capacitaciones en estas áreas	3
3. Experiencia	3
3.1. Sector Gobierno, Academia y Multilaterales	3
3.2. Sector Financiero	5
3.3. Sector Real	10
4. Publicaciones de Investigación	13
4.1. Mercados de Capitales	13
4.2. Estadística	14
4.3. Microeconomía	14
4.4. Macroeconomía	15
4.5. Otros	16

1. Introducción

Quantil es una empresa que busca aplicar con excelencia métodos matemáticos para agregar valor en análisis de nuestros clientes. La razón de ser de Quantil se fundamenta en una creencia en la inteligibilidad del mundo a través de las matemáticas.

Desde su creación en junio de 2008, Quantil ha prestado servicios a más de 95 clientes a nivel nacional. La experiencia consignada en este documento corresponde en su gran mayoría a la de Quantil y en menor grado a la de sus dos fundadores y actuales directores, Álvaro J. Riascos y Diego Jara.

Este documento contiene la información de los proyectos activos entre el 1 de enero de 2006 y el 15 de agosto de 2017. Contiene los proyectos de matemáticas financieras en los sectores público, financiero y real. Por motivos de privacidad, reservamos el nombre de nuestros clientes.

2. Unidades de negocio

2.1. Minería de datos

- Segmentación de poblaciones.
- Análisis no supervisado
- Detección estadística de anomalías y sospecha de fraude en bases de datos.
- Detección de copia en exámenes estandarizados.
- Modelos probabilísticos de clasificación de datos.

2.2. Matemáticas Financieras

- Gestión de portafolios: desarrollo de modelos para selección óptima de activos
- Modelos de cuantificación de riesgos de mercado, de liquidez y de crédito.
- Implementación de SARM y SARC según estándares del acuerdo de Basilea.
- Trading algorítmico.
- Valoración y gestión de derivados: asesorías y desarrollo de herramientas.
- Gestión de riesgos en el sector real: coberturas.

2.3. Modelación económica

- Análisis de competencia.
- Modelos macroeconómicos de equilibrio general estocástico.
- Macro econometría Bayesiana.
- Teoría de juegos y subastas: sector eléctrico.
- Economía de la salud: *risk adjustment*, análisis de costo efectividad de tratamientos.

2.4. Cursos y capacitaciones en estas áreas

3. Experiencia

3.1. Sector Gobierno, Academia y Multilaterales

1. Banco Agrario (Junio 2017 - Diciembre 2017)

- Estimación e implementación de un modelo de otorgamiento para una de las carteras agrícolas.
- Implementación de una metodología de agregación del riesgo de crédito y el riesgo de mercado para el cómputo del capital económico.
- Revisión de la metodología interna para pruebas de resistencia, análisis de los determinantes de la mora y estudio del mercado financiero agregado.

2. Ministerio de Hacienda y Crédito Público (Noviembre 2016 - Junio 2017)

- Estudio de metodologías necesarias para la emisión de conceptos de la Subdirección de Riesgo.
- Capacitación a funcionarios en estas metodologías.
- Aplicación de técnicas para el análisis de riesgos fiscales.

3. Fondo Nacional de Garantías (Septiembre 2016 - Febrero 2017)

- Evaluación teórica y metodológica del modelo de pérdida esperada que utiliza el FNG para calcular las reservas de las garantías emitidas.

4. Banco Agrario (Septiembre 2016 - Marzo 2017)

- Estimación e implementación de dos modelos de seguimiento para las carteras agrícolas.

- Estimación del umbral óptimo del score de otorgamiento.
 - Revisión de la política de límites de exposición para los segmentos de cartera del Banco y revisión del backtest de los modelos internos de otorgamiento.
5. **Banco Agrario** (Agosto 2015 - Septiembre 2015)
- Capacitación en ALM y Riesgo de Liquidez
6. **Caja Honor** (Marzo 2014 - Agosto 2014)
Proyecto realizado en alianza con Pronus.
- Diagnóstico y presentación de ajustes a los diferentes Sistemas de Administración de Riesgos (SARL, SARM, SARLAFT).
 - Desarrollo de modelos SARM, SARL y SARLAFT.
7. **Caja Honor** (Octubre 2013 - Diciembre 2013)
Proyecto realizado en alianza con Pronus.
- Diseño de políticas de inversión basadas en modelos desarrollados por Quantil.
8. **Banco Mundial** (Julio 2013 - Agosto 2013)
- Desarrollo de modelo de ajuste de riesgo ex ante y ex post para el sistema de seguridad social en salud en Colombia.
9. **Fogafín** (Abril 2013 - Diciembre 2013)
- Asesoría en Políticas de Inversión de la institución.
10. **Banco Agrario** (Enero 2013 - Diciembre 2015)
- Asesoría y medición de las herramientas, metodologías y modelos de otorgamiento desarrollados por la Gerencia de Riesgo de Crédito con fundamento estadístico, matemático, econométrico y financiero, con el fin de optimizar la relación riesgo-rentabilidad.
11. **Caja Honor** (Diciembre 2012 - Mayo 2013)
Proyecto realizado en alianza con Pronus.
- Diseño, desarrollo e implementación de un modelo estocástico de proyección de flujos de caja (ahorros, cesantías, intereses, subsidio de vivienda, fondo de solidaridad, aportes externos, gastos y portafolio de inversión).
 - Implementación de herramienta de gestión de riesgos (Asset-Liability Management), y cálculo del portafolio óptimo de inversión considerando duración, liquidez y descalce de flujos de caja.

12. **Banco Agrario** (Octubre 2011 - Octubre 2011)
 - Capacitación en mercados derivados (en alianza con Universidad Nacional)
13. **Ministerio de Hacienda y Crédito Público** (Febrero 2011 - Marzo 2012)
 - Estudio y propuesta de una metodología para el cálculo de la prima de los contratos de estabilidad financiera.
14. **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)** (Octubre 2010 - Diciembre 2010)
 - Diseño de una nueva metodología para la valoración de títulos corporativos en el mercado de capitales colombiano, sugiriendo cambios en: diseño de filtros, creación de curvas de valoración, y reducción de familias de títulos.
15. **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)** (Noviembre 2009 - Diciembre 2009)
 - Evaluación y diagnóstico de la metodología de valoración de deuda privada de Infoval.
 - Comparación con la experiencia latinoamericana en esquemas de valoración de deuda privada.
16. **Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios** (Octubre 2009 - Diciembre 2009)
 - Estudio sobre eficiencia y competencia en el sector eléctrico colombiano.
17. **Superintendencia Financiera** (Noviembre 2006 - Diciembre 2006)
 - Capacitación en valoración y gestión de riesgos en mercados derivados.

3.2. Sector Financiero

18. **Cámara de Compensación** (Noviembre 2016 - Enero 2017)
 - Compleción de datos históricos de swaps IBR y cross-currency swaps IBR-LIBOR.
19. **Comisionista de Bolsa** (Agosto 2016 - Septiembre 2016)
 - Capacitaciones en estrategias de trading en SWAPS, TES, y derivados.
20. **FINAGRO** (Julio 2016 - Septiembre 2016)

- Actualización del estudio de la transición de DTF a IBR.
- 21. **Administradora de fondos de pensión** (Abril 2016 - Julio 2016)
 - Modelo predictivo de las comisiones de los fondos de pensiones obligatorias usando variables macroeconómicas, características socio-demográficas y comportamiento histórico de cotizaciones.
 - Combinación de modelos econométricos y Support Vector Machines para incrementar la predictibilidad de los modelos.
- 22. **Sociedad Fiduciaria** (Abril 2016 - Octubre 2016)
 - Modelo predictivo de los retiros de los FICS, con base en las características de naturaleza y comportamiento de los clientes adherentes.
 - Estudio de relación entre rentabilidad de los FICS y los montos.
 - Segmentación de clientes según comisiones históricas generadas.
- 23. **Cámara de Compensación** (Febrero 2016 - Mayo 2016)
 - Evaluación del modelo de riesgos de la cámara para : (i) TES, (ii) TRM, (iii) Acciones, (iv) OIS, (v) Energía.
 - Documentación de modelos.
- 24. **Banco** (Diciembre 2015 - Septiembre 2016)
 - Revisar e implementar herramientas computacionales para los modelos de riesgos y realizar propuestas de mejoras e implementación de aplicativos SARC, SARO.
 - Desarrollo modelo de monitoreo transaccional, RORAC.
- 25. **Comisionista de Bolsa** (Junio 2015 - Julio 2015)
 - Desarrollo de modelo Black-Litterman para analizar frontera eficiente de FICs.
- 26. **Comisionista de Bolsa** (Abril 2015 - Mayo 2015)
 - Modelo de segmentación y alertas para el SARLAFT de la firma.
 - Herramienta para correr periódicamente los reportes SARLAFT.
- 27. **Bolsa Mercantil de Colombia** (Marzo 2015 - Agosto 2015)
 - Análisis del esquema de garantías para el Mercado de Compras Públicas.
- 28. **Bolsa Mercantil de Colombia** (Febrero 2015 - Marzo 2015)
 - Capacitación a comisionistas en SARiC.
- 29. **Banco** (Noviembre 2014 - Septiembre 2015)

- Revisar los modelos de riesgos y realizar propuestas de mejoras.
- 30. **Originador de crédito** (Noviembre 2014 - Septiembre 2015)
 - Modelo de riesgo de crédito para Taxis.
- 31. **Originador de crédito** (Noviembre 2014 - Septiembre 2015)
 - Modelo de riesgo de crédito y prepago para libranzas.
- 32. **Bolsa Mercantil de Colombia** (Junio 2014 - Junio 2014)
 - Análisis del esquema de garantías de repos sobre CDMs.
- 33. **Administradora de fondos de pensión** (Agosto 2013 - Agosto 2013)
 - Estudio de impacto en mercado de renta variable.
- 34. **Fondo de inversión** (Mayo 2013 - Enero 2014)
 - Implementación de un modelo Black Litterman para el mercado de ADRs latinoamericano.
- 35. **Firma Gestora de créditos** (Abril 2013 - Noviembre 2013)
 - Asesoría en valoración, cuantificación de riesgo y análisis de datos para implementar técnicas de scoring en cobranzas, pricing, y clasificación de analistas.
- 36. **Aseguradora** (Enero 2013 - Marzo 2013)
 - Asesorías en valoración, gestión de riesgo y operación de swaps con componentes COP, LIBOR e IPC
- 37. **Aseguradora** (Septiembre 2012 - Diciembre 2012)
 - Actualización del análisis de riesgo de los portafolios de cobertura de productos educativos.
- 38. **Comisionista de Bolsa** (Abril 2012 - Octubre 2015)

Quantil ha realizado capacitaciones a varias áreas de la firma en varios temas.

 - Mesa de derivados: (i) 20 horas en el mercado de derivados de energía en Colombia, y modelos de gestión; (ii) 4 horas de programación en R.
 - Área de riesgos: (i) 10 horas en valoración y gestión de riesgo de derivados colombianos; (ii) 4 horas de programación en R; (iii) 8 horas en análisis de notas estructuradas específicas; (iv) 10 horas en riesgos específicos en productos derivados.
 - Mesa de Divisas: (i) 5 horas en gestión de derivados de divisas.

39. Comisionista de Bolsa (Marzo 2012 - Marzo 2013)

- Análisis de valor relativo en mercados de deuda pública, acciones locales, divisas, acciones externas, ETFs y derivados.
- Implementación de estrategias de trading en estos mercados. Desarrollo de algoritmos para trading automático.
- Seguimiento operativo al comportamiento y PyG de la mesa.

40. Administradora de fondos de pensión (Febrero 2012 - Abril 2012)

- Estudio estadístico de caracterización de la población que se retira para cotizar pensiones con otras entidades, incluyendo el sistema de prima media.
- Segmentación de los afiliados usando técnicas de minería de datos.

41. Banco (Enero 2012 - Junio 2012)

- Evaluación estadística del impacto del programa Crédito Fácil Condensa

42. Comisionista de Bolsa (Noviembre 2011 - Septiembre 2016)

- Diseño, desarrollo e implementación de modelos Black-Litterman para gestionar eficientemente carteras colectivas de acciones.
- Desarrollo de modelos fundamentales de valoración de acciones.
- Seguimiento y rebalanceo semanal para la cartera de acciones.

43. Comisionista de Bolsa (Abril 2011 - Junio 2011)

- Diseño de estructuras de incentivos para agentes comerciales en la distribución de productos derivados.

44. Fondo de capital privado (Enero 2011 - Abril 2011)

- Diseño de un contrato de futuros de café colombiano para uso en el mercado interno.

45. Comisionista de Bolsa (Diciembre 2010 - Marzo 2011)

- Estudio de viabilidad de centralizar el negocio de los productos estructurados.

46. Comisionista de Bolsa (Octubre 2010 - Presente)

- Asesorías en valoración, gestión de riesgo y operación de productos derivados: (i) futuros, forwards y opciones de TES, (ii) swaps con componentes IBR, UVR, IPC o DTF, (iii) futuros de inflación, de IBR, y de índices accionarios, (iv) derivados del mercado peso-dólar.

- Desarrollo e implementación de software de valoración y gestión de riesgo de: (i) futuros de TES; (ii) swaps IBR; (iii) productos de inflación; (iv) portafolios accionarios y futuros del COLCAP.
 - Implementación de herramienta para estimar a corto plazo la necesidad de liquidez de la mesa de derivados. Análisis financiero de la subasta no competitiva.
- 47. **Fondo de capital privado** (Agosto 2010 - Agosto 2010)
 - Cuantificación del riesgo de un fondo de capital privado e implementación del modelo de Black-Litterman para análisis de su portafolio de inversiones, con activos en suramérica.
- 48. **Aseguradora** (Octubre 2009 - Diciembre 2009)
 - Valoración y cuantificación de riesgos de los portafolios de cobertura de los productos educativos.
 - Análisis de solvencia y nivel adecuado de reservas para distintos portafolios de seguros mediante la reinversión de excedentes futuros usando distintas técnicas.
 - Proyección econométrica de la tasa de interés de equilibrio en el largo plazo.
- 49. **Aseguradora** (Junio 2009 - Julio 2009)
 - Modelos de las curvas de rendimiento y proyección econométrica de las mismas.
- 50. **Originador de crédito** (Enero 2009 - Diciembre 2009)
 - Desarrollo de modelos de originación para carteras de consumo.
- 51. **Fasecolda** (Noviembre 2008 - Febrero 2009)
 - Análisis de la rentabilidad real del capital en Colombia.
- 52. **Banco** (Enero 2008 - Diciembre 2010)
 - Valoración de la Fundación WWB Colombia y análisis de sensibilidad del modelo de proyecciones de GM Consultores.
 - Revisión de modelos de duración, liquidez óptima y CAMEL (cupos contraparte) y propuesta de alternativas.
 - Medidas de agregación de riesgo para activos y pasivos a partir de las diferencias del ES (Pérdida en exceso del Var). Medidas de riesgo para el balance.
- 53. **Bolsa Mercantil de Colombia** (Junio 2007 - Julio 2007)
 - Diseño de un índice de bursatilidad

54. Originador de crédito (Junio 2006 - Septiembre 2011)

- Modelos de originación y seguimiento de distintas carteras: vehículos, consumo, microcréditos, tarjetas de crédito, hipotecario, etc.
- Modelos de originación y seguimiento de distintas carteras: vehículos, consumo, microcréditos, tarjetas de crédito, hipotecario, etc.
- Modelo GAP: gestión de activos y pasivos.

55. Firma consultora (Enero 2006 - Junio 2011)

- Diseño e implementación de modelos de cuantificación y gestión de riesgo para portafolios en el mercado colombiano.

3.3. Sector Real

56. Ingenio Azucarero (Julio 2016 - Agosto 2016)

- Actualización de análisis de derivados para clasificación de contabilidad por coberturas.

57. Distribuidora de vehículos (Julio 2016 - Julio 2017)

- Evaluación y seguimiento del modelo de gestión de riesgo.
- Evaluación de la política de coberturas cambiarias.
- Emitir conceptos y mejoras en temas de coberturas, gestión del riesgo cambiario y participación en el comité de riesgo.

58. Firma de Abogados (Abril 2016 - Abril 2016)

- Análisis de cálculos de intereses en un contrato de leasing financiero.

59. Ingenio Azucarero (Enero 2016 - Febrero 2016)

- Análisis de los derivados de gestión para clasificación como admisibles para ser contabilizados como coberturas ante normativa NIIF.

60. Sociedad Portuaria (Noviembre 2015 - Noviembre 2015)

- Estudio sobre las expectativas históricas de la tasa de cambio, las perspectivas del mercado de divisas y el grado de incertidumbre histórico.
- Peritaje técnico de los flujos asociados a ciertas inversiones

61. Productor de Derivados del Aceite de Palma (Septiembre 2015 - Abril 2016)

- Estimación de la demanda y fijación óptima de precios.

- Modelo para el diseño de coberturas óptimas.
- Desarrollo de políticas de coberturas.

62. Empresa de Servicios Aeronáuticos (Junio 2015 - Junio 2015)

- Estudio sobre las expectativas históricas de la tasa de cambio, las perspectivas del mercado de divisas y el grado de incertidumbre histórico.

63. Productor de Papel (Abril 2015 - Diciembre 2015)

- Identificación y cuantificación de riesgos de toda la operación real y financiera de la empresa.
- Modelo de sensibilidad de los estados financieros de la empresa con respecto a los principales factores de riesgo: flujo de caja libre, deuda, coberturas, diferencia en cambio, ingresos.

64. Comercializador de vehículos (Octubre 2013 - Diciembre 2013)

- Modelo de demanda de vehículos
- Modelo de dependencia de utilidad de la empresa como función del tipo de cambio peso-dólar

65. Fondo de capital privado (Septiembre 2013 - Octubre 2013)

- Cuantificación de riesgo de un portafolio de agentes con límites de apuestas
- Calificación comparativa entre distintos agentes.

66. Productor de químicos (Mayo 2012 - Octubre 2013)

- Modelo de pronósticos del precio del Propileno usando técnicas Bayesianas
- Adecuación del modelo interno de presupuesto de resultados para incorporar la dependencia a las curvas de tasas de cambio y a las curvas de precios de compra (propileno) y venta (polipropileno).
- Modelo de cuantificación de riesgos de los resultados de la empresa en función de factores de riesgo relevantes

67. Ingenio Azucarero (Abril 2012 - Septiembre 2012)

- Estudio de competencia del sector azucarero en Colombia
- Análisis del fondo de estabilización de precios del azúcar (FEPA).

68. Productor de alimentos (Octubre 2011 - Noviembre 2012)

- Asesoría en Matemáticas financieras de mercado de la operación real

- Diseño, desarrollo e implementación de herramientas para analizar EBITDA, Utilidad Neta y Flujos de Caja en función de los factores de riesgo
- Cuantificación del riesgo de las empresas mediante el cálculo de distribuciones futuras del resultado de las empresas

69. Casa Editorial (Julio 2011 - Julio 2011)

- Análisis de la metodología de cálculo de la estacionalidad y deflatación de la inversión neta en publicidad en el marco de la valoración de la prórroga del tercer canal de televisión

70. Empresa promotora de salud (Mayo 2011 - Diciembre 2011)

- Desarrollo de una nota técnica actuarial para analizar el servicio de aseguramiento en salud que presta la E.P.S. (identificar estructura de costos y analizar el pago por capitación).

71. Gremio Azúcar (Marzo 2011 - Marzo 2011)

- Capacitación en la teoría de valoración, gestión de riesgos y operación de derivados.

72. Firma de Abogados (Febrero 2011 - Abril 2011)

- Modelo de proyección de flujos de caja de la empresa como función del tipo de cambio peso-dólar.
- Diseño de una Política de Coberturas Cambiarias

73. Comercializador farmacéutico (Enero 2011 - Febrero 2011)

- Diagnóstico de la gestión de riesgo cambiario
- Desarrollo de un modelo de proyección de resultados como función del tipo de cambio peso-dólar.
- Diseño de una Política de Coberturas Cambiarias

74. Fundación académica (Junio 2010 - Julio 2010)

- Revisión de la literatura actuarial y estadísticas sobre el cálculo de la UPC y el ajuste por riesgo en los sistemas de aseguramiento en salud.

75. Ingenio Azucarero (Noviembre 2009 - Diciembre 2010)

- Evaluación general de los sistemas y políticas de gestión de riesgos existentes.
- Diseño e implementación de un sistema de cuantificación de riesgos de la operación.

- Desarrollo de una herramienta computacional para valorar distintos portafolios

76. Federacion Nacional de Cafeteros (Octubre 2009 - Diciembre 2010)

- Diseño e implementación del sistema de cuantificación de riesgo del Fondo Nacional del Café y la fábrica Buencafé: desarrollo de metodología de valoración y cuantificación de riesgos, e implementación instalada en la división de riesgos de la Federación.
- Medición del riesgo de varios portafolios: contratos de compra y venta de café, inventarios, contratos financieros derivados, deudas y cuentas corrientes.
- Cuantificación de la exposición a diferentes factores de riesgo

77. Firma de abogados (Septiembre 2009 - Septiembre 2009)

- Análisis del mecanismo de indexación de contratos de transporte de gas.

78. Generadora y comercializadora de energía eléctrica (Noviembre 2006 - Diciembre 2010)

- Desarrollo de software para pronosticar el precio de la energía eléctrica en el mercado mayorista colombiano.

4. Publicaciones de Investigación

4.1. Mercados de Capitales

- La Aplicación de un modelo de Factores a las Curvas de Rendimiento del Mercado de Deuda Pública colombiano (con Rafael Bautista y Nicolas Suarez). Galeras de Administración # 14, Marzo 2007. Facultad de Economía, Universidad de los Andes.
- Term Structure Models Based on Futures Prices (con David Heath). Enviado a Financial Analysts Journal.
- Análisis de Eficiencia de los Portafolios Pensionales Obligatorios en Colombia. Ensayos sobre Política Económica #49, Dic. 2005. Banco de la República.
- Impacto de las Operaciones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en los Mercados Financieros Colombianos (con Carolina Gómez y Andrés Murcia). Borradores de Economía #406. Banco de la República.
- Propuestas Dirigidas a Mejorar la Eficiencia de los Fondos de Pensiones. Borradores de Economía #423. Banco de la República.

- Modelo de la Regulación de las AFP en Colombia y su Impacto en el Portafolio de los Fondos de Pensiones. Ensayos sobre Política Económica #52, Dic. 2006. Banco de la República.

4.2. Estadística

- On the Optimality of Answer-Copying Indices: Theory and Practice. Journal of Educational and Behavioral Statistics Vol. XX, No. X, pp. 1–19.
- Detecting Answer Copying in Standardized Tests. Documento CEDE, 2010-15. Universidad de los Andes.
- Detección de Copia: Modelos de Respuesta Nominal, Comparación de Índices y Pruebas Múltiples de Copia. Documento CEDE, 2011-19. Universidad de los Andes.
- Análisis Digital y Detección de Elecciones Atípicas en Colombia. Documento CEDE, 2011-40. Universidad de los Andes.

4.3. Microeconomía

- Transition to Centralized Unit Commitment: An Econometric Analysis of Colombia's Experience. The Energy Journal, Vol. 37, No. 3.
- The BAT/Protabaco Merger: Unilateral Effects, Tacit Collusion and Multimarket Oligopoly (con David Harbord). Forthcoming: European Competition Law Review.
- A Direct Proof of the Existence of Pure Strategy Equilibrium in Large Generalized Games with atomic players. Documento CEDE, May 2010. Universidad de los Andes.
- Characterization of Bidding Behavior in Multi-Unit Auctions (con Luciano de Castro). Aceptado: Journal of Mathematical Economics.
- The Identification of Individual Demands from Market Data under Uncertainty (con Andrés Carvajal). Journal of Theoretical Economics (Topics). 2008. Vol. 8, artículo 9.
- On the existence of equilibrium in incomplete markets with non-monotonic preferences (con Andres Carvajal y John Geanakoplos). Enviado a: Brazilian Review of Econometrics.
- Global Identification under Incomplete Markets (con Andres Carvajal). Royal Holloway, University of London. Discussion Paper. 2004 – 30.
- Un Método para Discernir entre Paradigmas de Valor Común y Valor Privado en Subastas Uniproducto (con Diana Gomez, Andres Carvajal y Diego Vasquez). www.webpondo.org, Jul-Sep. 2003.

4.4. Macroeconomía

- Una Estimación del Costo y Cambio en el Bienestar de los Colombianos del Nuevo Plan de Beneficios en Salud. With Sergio Camelo. Diciembre 2014.
- Mecanismos de compensación complementarios al ajuste de riesgo prospectivo en el SGSSS en Colombia y la Cuenta de Alto Costo. 2013. Revista Desarrollo y Sociedad. No. 71. June. Universidad de los Andes.
- Una Estimación del Costo y Cambio en el Bienestar de los Colombianos del Nuevo Plan de Beneficios en Salud. With Sergio Camelo. Diciembre 2014.
- Mecanismos de compensación complementarios al ajuste de riesgo prospectivo en el SGSSS en Colombia y la Cuenta de Alto Costo. 2013. Revista Desarrollo y Sociedad. No. 71. June. Universidad de los Andes.
- Inflation Targeting in a Small Open Economy: the Colombian Case (con Franz Hamann, Juan Manuel Julio and Paulina Restrepo). Borradores de Economía #308. Banco de la República.
- Disinflation Costs under Inflation Targeting in a Small Open Economy (con Franz Hamann, Juan Manuel Julio and Paulina Restrepo). Borradores de Economía #328. Banco de la República.
- Sobre los Efectos de la Política Monetaria (con Luis Fernando Melo). Ensayos sobre Política Económica #45, Jun. 2004. Banco de la República.
- The Dynamic Response to Monetary Shocks in a Search Model of the Labor Market. Borradores de Economía #222. Banco de la República. Revista del Rosario, Vol 5. # 2. December 2002.
- Monetary Policy Rules in a Search Model of the Labor Market. Borradores de Economía #221. Banco de la República.
- Ciclos Económicos en una Economía pequeña y abierta: una aplicación para Colombia (con Franz Hamann). Borradores de Economía #89. Banco de la República.
- El Producto Potencial Utilizando el Filtro de Hodrick y Prescott con Parámetro de Suavización Variable y Ajustado por Inflación: una Aplicación para Colombia (con Luis F. Melo). Monetaria, Volumen XXIII, No 2, Abril-Junio 2000.
- Sobre el Costo en Bienestar de la Inflación en Colombia. Borradores de Economía #82. Banco de la República.
- Métodos Matemáticos y Computacionales para Macroeconomistas. Por salir en Ediciones UNIANDES – cincuenta años Facultad de Economía.

4.5. Otros

- Two Hundred Years of Colombian Economic Growth: The Role of TFP. Latin American Journal of Economics. Forthcoming.
- Violence and Growth in Colombia: A review of the Quantitative Literature (con Juan F. Vargas). Economics of Peace and Security Journal. Vol 6. No 2. 2011.
- Latin America in the Rear View Mirror (with Harold Cole, Lee Ohanian and James Schmitz). Quarterly Review, Minneapolis FED. Reprinted. Junio-Agosto 2006. Journal of Monetary Economics. Special Issue, Carnegie Rochester Conference Series. January 2004.
- Belief Non-Equivalence and Financial Trade (con Andrés Carvajal). Documento CEDE, 2007. Universidad de los Andes.
- Guía Metodológica: Elaboración de guías de práctica clínica basadas en la evidencia, evaluaciones económicas de guías de práctica clínica y del impacto de la implementación de las Guías en el POS y la unidad de pago por capitación del Sistema General de Seguridad Social en Salud Colombiano. Ministerios de la Protección Social 2009.
- An Extension of Levy's Theorem and Applications to Financial Models Based on Futures Prices. Ph.D. Thesis.