

En la revista Ensayos sobre Política Económica (ESPE) divulgamos los resultados y las propuestas de política que surgen de investigaciones académicas realizadas en el Banco de la República. Para nosotros es importante que ustedes puedan acceder a los resultados de investigaciones sobre la economía colombiana o temas de importancia para ella, con énfasis en evaluaciones empíricas y/o de relevancia para la conducción de la política económica.

Cuando nos lea, tenga siempre presente que el contenido de nuestros artículos, así como los análisis y conclusiones que de ellos se derivan, son exclusiva responsabilidad de sus autores. El material divulgado en nuestra revista ESPE no compromete ni representa la opinión del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

En este trabajo se analiza la dinámica de la política monetaria sobre la actividad económica real y los precios en Colombia durante el período 2001:1-2009:12. Utilizando una nueva metodología que combina los modelos VAR con los recientes desarrollos en el campo del análisis factorial dinámico (FAVAR, por sus siglas en inglés) propuesta por Bernanke, Boivin y Elias (2005), se llevan a cabo diferentes especificaciones en donde se muestra las reacciones de distintas variables macroeconómicas ante una innovación en el instrumento de política monetaria. Los resultados sugieren que el modelo FAVAR estimado para la economía colombiana logra capturar de forma adecuada y comprensible los canales de transmisión de la política monetaria. En particular, se observa un rezago de la política monetaria que oscila entre 12 y 18 meses para las variables reales, y alrededor de dos años para las variables de precios.

*This paper analyzes the dynamic of monetary policy on real economic activity and prices in Colombia during the period 2001:1-2009:12. Using a new methodology that combines VAR models with recent developments in the field of dynamic factor analysis (FAVAR) proposed by Bernanke, Boivin and Elias (2005), we develop different models, to show the reaction of many macroeconomic variables to an innovation in the monetary policy instrument. The empirical results show that transmission mechanism of monetary policy are well detected by the FAVAR model. Particularly, we found that official interest rate decisions have their fullest effect on real variables with a lag of one year and a half, and their fullest effect on nominal variables (price index) with a lag of around two years.*

*Neste trabalho é analisada a dinâmica da política monetária sobre a atividade econômica real e os preços na Colômbia durante o período 2001:1-2009:12. Utilizando uma nova metodologia que combina os modelos VAR com os recentes desenvolvimentos no campo da análise fatorial dinâmico (FAVAR, por suas siglas em inglês) proposta por Bernanke, Boivin e Elias (2005), são realizadas diferentes especificações onde se mostra as reações de diferentes variáveis macroeconômicas ante uma inovação no instrumento de política monetária. Os resultados sugerem que o modelo FAVAR estimado para a economia colombiana consegue capturar de forma adequada e compreensível os canais de transmissão da política monetária. Em particular, se observa um atraso da política monetária que oscila entre 12 e 18 meses para as variáveis reais, e em torno de dois anos para as variáveis de preços.*

Los derechos de reproducción de este documento son propiedad de la revista Ensayos Sobre Política Económica (ESPE). El documento puede ser reproducido libremente para uso académico, siempre y cuando no se obtenga lucro por este concepto y además, cada copia incluya la referencia bibliográfica de ESPE. El(los) autor(es) del documento puede(n) además poner en su propio website una versión electrónica del mismo, pero incluyendo la referencia bibliográfica de ESPE. La reproducción de esta revista para cualquier otro fin, o su colocación en cualquier otro website, requerirá autorización previa de su Editor de ESPE.