Borradores de Economía - Tasa de interés de política monetaria de Colombia: Sus expectativas y el traspaso a las tasas de CDTs y de créditos

Descargar (sólo en inglés) Tenga en cuenta
La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autores y/o editores Cárdenas-Cárdenas, Julián Alonso Cristiano-Botia, Deicy J. González-Molano, Eliana Rocío Huertas-Campos, Carlos Alfonso
Las expectativas sobre la TPM desempeñan un papel importante en la transmisión hacia las tasas de interés de depósitos y créditos. Esta transmisión no es inmediata ni igual para todos los productos financieros.

Fecha de publicación Viernes, 3 de octubre 2025 **Enfoque**
En este documento analizamos la transmisión de los cambios en la tasa de interés de política monetaria (TPM) a las tasas de interés de los CDT y de créditos, incorporando las expectativas de los agentes sobre la dinámica futura de la TPM. A través de modelos econométricos se busca responder algunas preguntas relevantes en el análisis de la transmisión: (i) ¿Cuánto tiempo tardan en transmitirse los cambios en la TPM a las tasas de interés de los CDTs y de créditos? (ii) ¿Qué factores influyen en esta transmisión? y (iii) ¿Existen asimetrías en esta transmisión?

Contribución
Este estudio incorpora explícitamente las expectativas sobre la tasa de interés de política monetaria (TPM), medidas tanto a través de encuestas y de instrumentos de mercado (swaps indexados a un día, OIS), para analizar su influencia en el traspaso de la TPM hacia las tasas de interés de CDTs y créditos en Colombia. A diferencia de trabajos previos que consideraban únicamente la TPM observada, se muestra el rol de las expectativas en la transmisión de la TPM. La investigación también destaca el papel de las expectativas como reflejo de la credibilidad del banco central.

Resultados
La credibilidad del banco central juega un papel fundamental en cómo sus decisiones sobre la tasa de interés de política monetaria (TPM) afectan a las tasas de mercado. Cuando los agentes del mercado confían en el análisis técnico del banco central, pueden anticipar mejor sus movimientos futuros, lo que facilita que las tasas de CDTs y crédito respondan más rápido. Este estudio analiza cómo esas expectativas influyen en la transmisión de la TPM hacia las tasas de interés de mercado en Colombia. Al incluir las expectativas en los modelos, se observa una transmisión más rápida que en estudios anteriores. Los resultados muestran que la transmisión no es inmediata ni igual para todos los productos financieros: las tasas de CDTs reaccionan más rápido que las de crédito. Además, los cambios inesperados en la TPM afectan primero a las tasas de los depósitos y luego a las de

préstamos. También se encontró que la transmisión es asimétrica; en el corto plazo, la transmisión tiende a ser más rápida durante las fases de disminución de la TPM. Por el contrario, a horizontes más largos la transmisión puede ser más acentuada durante periodos de incrementos de la TPM.

Fuente: https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/borradores-economia/tasa-interes-politica-monetaria-colombia