

Borradores de Economía - Los Efectos Regionales de la Política Monetaria en Colombia

Descargar (Solo 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 González-Téllez, Cristian David Laborde-Vera, Juan Camilo

Una misma decisión sobre la tasa de interés de política monetaria no afecta por igual a todas las regiones del país. Las regiones que experimentan mayores reducciones de la inflación ante un aumento de la tasa de interés también tienden a registrar desaceleraciones más pronunciadas de la actividad económica y el empleo. Este resultado sugiere que la heterogeneidad regional refleja principalmente diferencias en la sensibilidad de la demanda local ante cambios en la tasa de interés, más que variación en las pendientes de las curvas de oferta regionales

Fecha de publicación Lunes, 21 de septiembre 2026 **Enfoque**

Este trabajo estudia la heterogeneidad regional en los efectos de la política monetaria en Colombia sobre la inflación, la actividad económica y el empleo. Para ello utiliza tres medidas de choques monetarios: la diferencia entre la decisión de tasa de interés del Banco de la República y el pronóstico de analistas encuestados por Bloomberg, una medida narrativa basada en las proyecciones internas del Banco y una medida de alta frecuencia basada en movimientos del mercado financiero alrededor de cada decisión. Con estas medidas, los autores estiman funciones de impulso-respuesta para cada ciudad y departamento entre 2008 y 2025. Además, evalúan si la heterogeneidad regional de los efectos proviene de diferencias en la sensibilidad de la demanda regional a la política monetaria o de diferencias en la pendiente de la curva de oferta entre regiones, y exploran cuatro posibles determinantes: composición sectorial, profundidad del crédito bancario, apertura comercial e informalidad laboral.

Contribución

La política monetaria en Colombia opera a nivel nacional mediante la tasa de interés de política. Sin embargo, las regiones difieren en su estructura productiva, profundidad financiera, exposición al comercio exterior y nivel de informalidad laboral, por lo que un mismo choque monetario puede tener efectos distintos según el territorio. Este trabajo aporta evidencia novedosa para el caso colombiano empleando tres estrategias de identificación de choques monetarios consideradas estado del arte en la literatura. Los resultados pueden servir de insumo para diseñar herramientas de política fiscal regional que complementen la política monetaria nacional.

Resultados

Un aumento de la tasa de interés reduce la inflación, la actividad económica y el empleo en todas las regiones de Colombia, pero con magnitudes distintas. Las regiones donde más cae la inflación son también las que experimentan mayores caídas en actividad y empleo, lo que indica que la diversidad regional proviene

principalmente de diferencias en la sensibilidad de la demanda local, y no de diferencias en la pendiente de la curva de oferta. Los departamentos especializados en minería muestran las contracciones más profundas en actividad económica, mientras que los departamentos con estructura agrícola o diversificada muestran respuestas más moderadas. Los departamentos con crédito bancario por encima de su tendencia histórica, mayor integración comercial internacional y mayor informalidad laboral sufren contracciones adicionales en actividad, empleo e inflación. Estos resultados se mantienen bajo las tres estrategias de identificación de choques monetarios empleadas.

Fuente: <https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/borradores-economia/efectos-regionales-politica-monetaria>