

POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO DSGE PARA COLOMBIA.

Autores: Jesús Alonso Botero
Nataly Rendón González
2014.

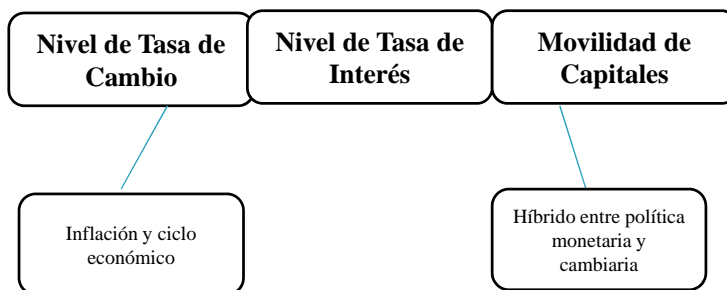
Orden de la presentación.

1. Introducción
2. Referentes teóricos
3. Ejercicio Empírico
 - El modelo
 - Descripción de la información
 - Calibración
4. Resultados
5. Conclusiones

POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO DSGE PARA COLOMBIA.

Introducción.

Trilema de la política monetaria: Mundell (1963)



**En Colombia se define como objetivo primario la estabilidad de precios ,
partiendo de que esta promueve el crecimiento económico.**

POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO DSGE PARA COLOMBIA.

Política Monetaria en Colombia: Gómez (2006)

- **Años sesenta:** Ancla híbrida entre monetaria y cambiaria, acercándose a la flexibilidad cambiaria.
- **Años setenta:** ausencia de movilidad de capitales
- **Años ochenta y noventa:** movilidad de capitales
- **Primera década del siglo XXI:** inflación objetivo (se implementa dentro de un régimen de flexibilidad cambiaria, sujeta a reglas de intervención)*.

* Ho y McCauley (2003)

POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO DSGE PARA COLOMBIA.

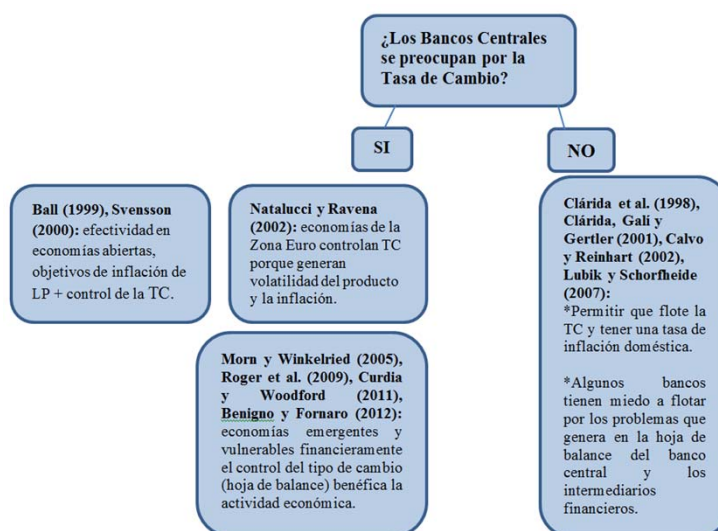
Inflación Objetivo e Intervención Cambiaria.

- Implementada dentro de un régimen de flexibilidad cambiaria, sujeta a unas reglas de intervención con las cuales se ha buscado mantener un nivel adecuado de reservas internacionales, limitar la volatilidad excesiva de la tasa de cambio en el corto plazo y la moderación de apreciaciones o depreciaciones de la moneda nacional que puedan generar inestabilidades que impidan el alcance de las metas de inflación. (Vargas, 2013).
- En Colombia, el Banco de la República, interviene el mercado cambiario bajo una modalidad discrecional y bajo dos modalidades que siguen reglas determinadas.
 1. Discrecional en cuanto al monto de la intervención y a la tasa a la cual se interviene.
 2. Acumulación o desacumulación de reservas.
 3. Relacionada con el control de capitales.

Aunque la tasa de cambio no representa un objetivo directo de política monetaria, las acciones del Banco de la República en este sentido pueden afectar de alguna forma la volatilidad de dicha variable y a su vez a la economía (tomando la tasa de cambio como una vía de trasmisión de la política monetaria); por el contrario, la volatilidad de la tasa de cambio por diferentes razones exógenas (cambios en el mercado de divisas por ejemplo) afectan también las acciones de política monetaria del Emisor.

POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO DSGE PARA COLOMBIA.

Referentes Teóricos.



POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO DSGE PARA COLOMBIA.

Ejercicio Empírico.

El modelo:

Características:

- Se producen bienes diferenciados para consumo doméstico o exportaciones.
- Se consideran dos tipos de activos: capital físico y activos financieros.
- Agentes optimizadores (hogares , empresas, comercializadores e inversionistas)
- Agentes neutrales (gobierno, banco central, sistema financiero).

Hogares:

- Proveen el trabajo para las empresas.
- Depositán el ahorro en las entidades financieras
- Consumen bienes nacionales e importados
- Pagan impuestos directos al gobierno

Empresas:

- Operan en competencia perfecta
- Empleo de factores (trabajo y capital).
- Destino de la producción

POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO DSGE PARA COLOMBIA.

Ejercicio Empírico.

Comercializadores:

- Mezcla óptima de importaciones y bienes domésticos con la que atienden la demanda de consumidores y gobierno.

Inversionistas:

- Determinan el stock óptimo de capital que ofrecen las empresas.
- Hayashi (1982).

Gobierno:

- Recauda impuestos directos, indirectos y aranceles.
- Gasta.
- Financia su déficit con crédito del exterior.

Banco Central:

- Maneja un portafolio de reservas.
- Ofrece dinero en la economía.
- Define tasa de interés de intervención.

Sistema Financiero:

- Intermedia recursos entre hogares e inversionistas.

**POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO
DSGE PARA COLOMBIA.**

Ejercicio Empírico.

IMPORTANTE:

- Forma en como operan las decisiones de inversión de los inversionistas.
- Cierre del mercado de divisas y de finanzas públicas.

**POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO
DSGE PARA COLOMBIA.**

Descripción de la información:

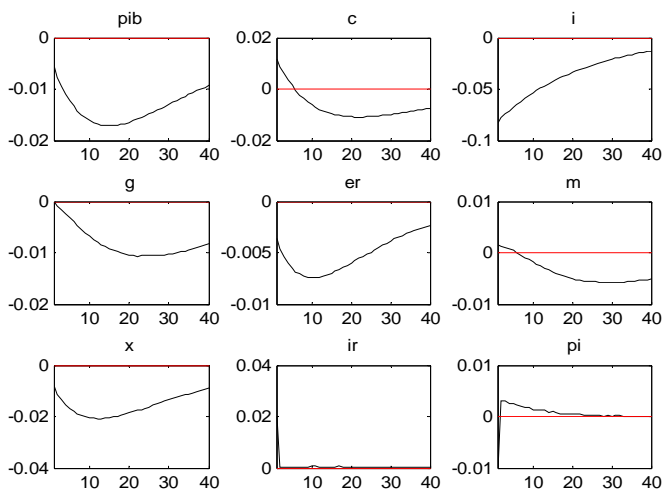
- Se utilizaron datos para el año 2010 para la economía colombiana.
- Fuentes:
 - Cuentas Nacionales del DANE :Matriz de utilización a precios corrientes base 2005; Matriz de Oferta a precios corrientes base 2005.
 - Banco de la República: agregados monetarios y crediticios para 2010.

A partir de estos datos se calibraron los parámetros con las ecuaciones del modelo en su versión de estado estacionario.

POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO DSGE PARA COLOMBIA.

Funciones Impulso Respuesta

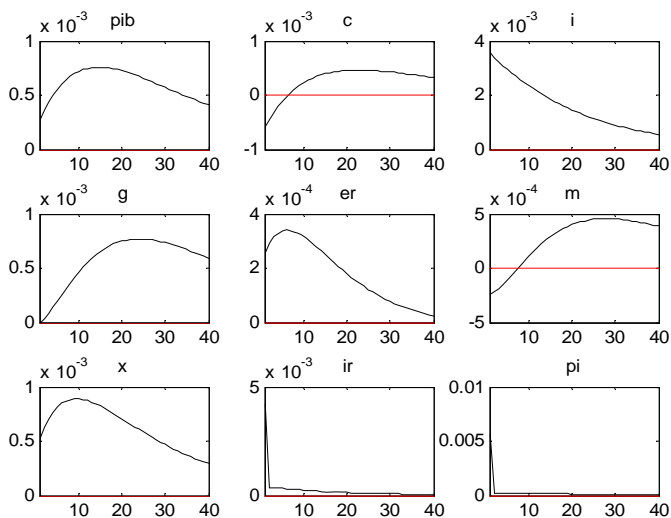
**INTERVENCIÓN
EN LA TASA DE
INTERÉS**



POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO DSGE PARA COLOMBIA.

Funciones Impulso Respuesta

**INTERVENCIÓN
EN EL MERCADO
CAMBIARIO**

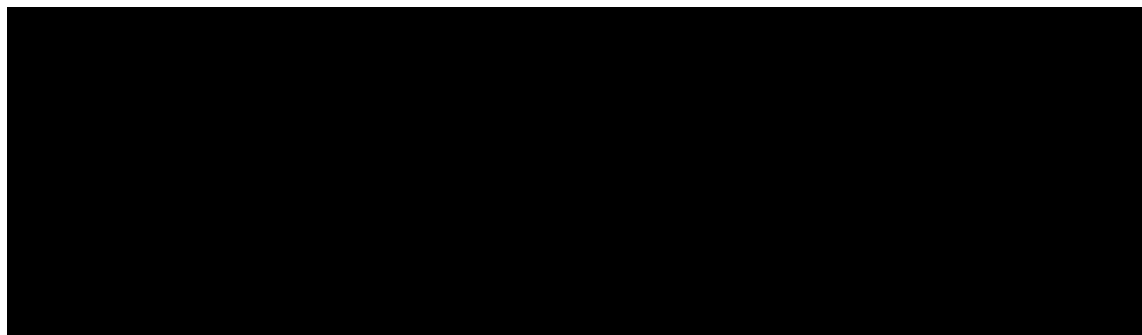


**POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO
DSGE PARA COLOMBIA.**

Resultados.

POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL:

Aumento de 1% en la tasa de interés.

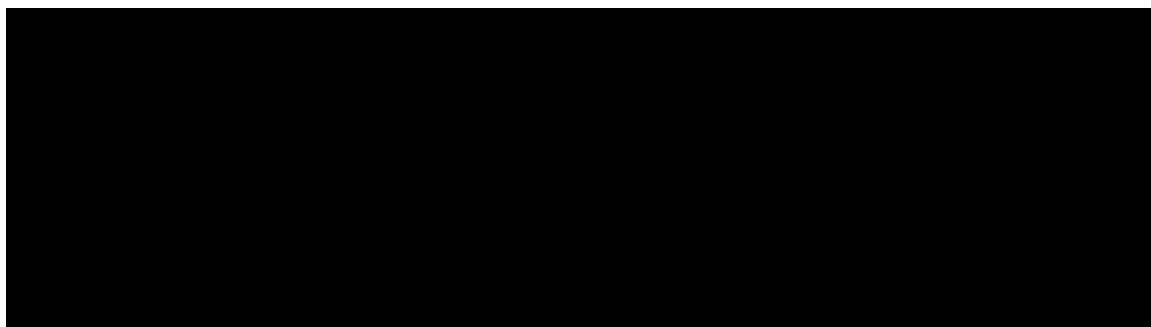


**POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO
DSGE PARA COLOMBIA.**

Resultados.

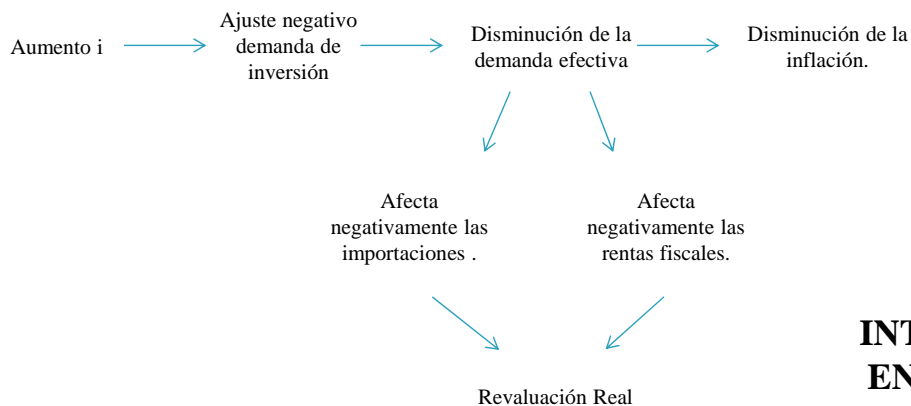
POLÍTICA MONETARIA NO CONVENCIONAL:

Aumento de 1% en la compra de reservas internacionales



POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO DSGE PARA COLOMBIA.

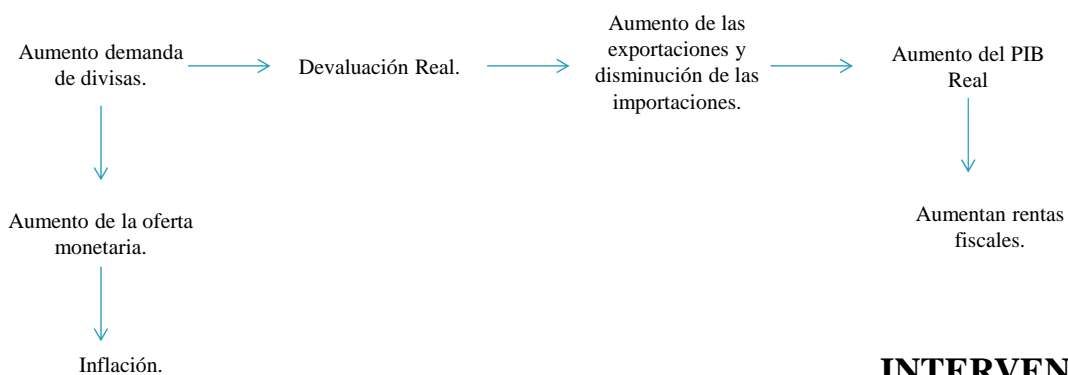
Mecanismos de Transmisión.



INTERVENCIÓN EN LA TASA DE INTERÉS

POLÍTICA MONETARIA CONVENCIONAL Y NO CONVENCIONAL: UN MODELO DSGE PARA COLOMBIA.

Mecanismos de Transmisión.



INTERVENCIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO