



Mitos y realidades de la política monetaria

**¿Cómo contribuye la
investigación del Banco**
en el desarrollo de las
políticas públicas del país?



Bibiana Taboada



Mauricio Villamizar

¿Cómo contribuye la investigación del Banco en el desarrollo de las políticas públicas del país?

Escrito por Mauricio Villamizar, Bibiana Taboada, y Lucía Arango (invitada del capítulo)

Desde su fundación en 1923, el Banco de la República ha desempeñado un papel crucial en el desarrollo económico y social del país. Como parte de sus funciones misionales, el Banco contribuye a la generación de conocimiento a través de la investigación económica y financiera, la elaboración y divulgación de series estadísticas conforme a estándares internacionales y la promoción de la educación económica vinculada a las actividades de banca central. Como resultado, el Banco ha llevado a cabo una amplia gama de investigaciones que han influido de manera significativa en las políticas públicas colombianas.

En este capítulo exploramos la excelencia del Banco en términos de capital humano que, a su vez, se ha traducido a lo largo de los años en investigaciones de la más alta calidad que han influido significativamente en las políticas públicas y económicas del país. Además, examinamos la diversidad temática que abordan sus investigaciones, lo que refleja la amplitud y profundidad de su labor investigativa. Finalmente, destacamos el papel de la Red Investigadores de Economía y su rol en la promoción de la investigación económica en Colombia, facilitando el intercambio de ideas y la colaboración entre investigadores nacionales e internacionales y acercando al Banco a las universidades de todo el país.

El capital humano en el Banco de la República

El Banco siempre se ha destacado por su capital humano y sus esfuerzos por la capacitación continua. Hoy en día, cuenta con 51 profesionales con doctorado (41 de ellos en su Gerencia Técnica) graduados, en su mayoría, de universidades de alto nivel académico y reconocimiento mundial. Resaltamos que la formación del capital humano ha sido de suma importancia para el Banco a lo largo de su historia, dando pie al ambicioso programa de becas doctorales (entre otros programas de capacitación).

Este nivel del capital humano del Banco se ve reflejado en diversos escalafones e indicadores, como por ejemplo en el *ranking*¹ de los mejores economistas según la Reserva Federal de San Luis (Estados Unidos), donde 33 de los 100 mejores economistas de Colombia hacen parte del equipo del Banco (tomando en cuenta sus últimos diez años de historia). Esta cifra aumenta a 38 si se considera toda su historia. Como se observa en la Tabla 21.1, según el mismo *ranking* en

¹ IDEAS RePEc es la base de datos bibliográfica enfocada al área económica más grande y, además, está disponible de forma gratuita. Indexa más de 4,6 millones de artículos de investigación. Su métrica de autores pondera 33 criterios diferentes sobre publicaciones y citas.

comparación con otros bancos centrales del mundo, el Banco ocupa el puesto 10 entre los 15 mejores del mundo y es el primero entre bancos centrales de mercados emergentes, consolidándose como una referencia a nivel internacional en investigación. A nivel nacional, el Banco ocupa el primer lugar entre todas las instituciones colombianas, por encima de cualquier universidad y centro de pensamiento (ver Tabla 21.2).

Tabla 21.1. Top 15 bancos centrales según IDEAS RePEc (marzo 2024)

Número	Institución	Puntuación	Puntuación Instituciones 10/10
1	International Monetary Fund (IMF)	1.14	3.21
2	European Central Bank	2.69	3.91
3	Federal Reserve Board (Board of Governors of the Federal Reserve System)	2.98	6.15
4	Bank for International Settlements (BIS)	4.86	1.81
5	Federal Reserve Bank of New York	4.91	6.44
6	Banca d'Italia	6.23	14,00
7	Federal Reserve Bank of Chicago	8.74	14.11
8	Federal Reserve Bank of St. Louis	9.07	9.38
9	Federal Reserve Bank of Minneapolis	9.29	4.32
10	Banco de la República de Colombia	9.73	11.78
11	Federal Reserve Bank of San Francisco	10.39	6.86
12	Banco de España	11.17	19.87
13	Bank of England	11.29	10.44
14	Banque de France	12.59	12.72
15	Federal Reserve Bank of Dallas	13.62	9.39

Nota: “Top 25% Central Banks” toma en cuenta a todos los autores, todos los años de publicación. La puntuación de instituciones 10/10 toma en cuenta a los 10 mejores autores de cada institución y sus últimos 10 años de publicaciones.

Fuente: IDEAS RePEc (2024a).

Tabla 21.2. Top 10 de instituciones de Colombia según IDEAS RePEc (marzo 2024)

Número	Institución	Puntuación	Puntuación 10/10
1	Banco de la República de Colombia	1.4	1.4
2	Universidad de los Andes	1.62	2.1
3	Universidad del Rosario	3.47	5.02
4	Fedesarrollo	5.05	13.09
5	Universidad EAFIT	6.66	5.5
6	Pontificia Universidad Javeriana	8.23	8.8
7	Universidad Icesi	13.36	13.62
8	Universidad del Norte	14.29	14.98
9	Universidad Nacional de Colombia	14.4	13.75
10	Universidad de La Sabana	16.27	22.81

Nota: “Top 25% Institutions in Colombia” toma en cuenta a todos los autores, todos los años de publicación. La puntuación 10/10 toma en cuenta a los 10 mejores autores de cada institución y sus últimos 10 años de publicaciones.

Fuente: IDEAS RePEc (2024b).

Impacto de las investigaciones del Banco

Una de las formas en que el Banco ha impactado el debate público ha sido a través de la *Revista Ensayos Sobre Política Económica (ESPE)*, de acceso abierto y de publicación continua, que tiene como objetivo contribuir al debate y la discusión sobre las políticas económicas y fomentar el desarrollo de investigaciones de alta calidad. La revista fue creada en 1982 pero en el año 2018 cambió su enfoque, pasando de ser una publicación científica a una con orientación de política económica. En la Tabla 21.3 mostramos los números más consultados a través de descargas. Entre ellos se encuentran los que trataron temas referentes a la caracterización de la migración venezolana, el sistema pensional colombiano y el desempleo en Colombia.

Tabla 21.3. Números de la Revista ESPE más descargadas

	Artículo de Revista	Descargas totales en el tiempo
1	Migración desde Venezuela en Colombia: caracterización del fenómeno y análisis de los efectos macroeconómicos.	1.800
2	Sistema pensional colombiano: descripción, tendencias demográficas y análisis macroeconómico.	1.742
3	El desempleo en Colombia: tasa natural, desempleo cíclico y estructural y la duración del desempleo (1976-1998).	1.410
4	La política fiscal y la estabilización macroeconómica en Colombia.	1.354
5	La industria colombiana en el siglo XXI.	1.156
6	Dimensión espacial de la pobreza en Colombia.	1.000
7	Efectos macroeconómicos del salario mínimo en Colombia.	895
8	Criptoactivos: análisis y revisión de literatura.	880
9	Impacto macroeconómico del cambio climático en Colombia.	840
10	Productividad laboral, multifactorial y la tasa de cambio real en Colombia.	753

Fuente: IDEAS RePEc (2024c).

Otra forma en la que el Banco impacta en el debate público es contribuyendo con su trabajo a otras instancias del Estado (no solo a través de sus investigaciones). Por ejemplo, el Banco ha

establecido la práctica de otorgar licencias a sus empleados con capacidades técnicas destacadas, permitiéndoles prestar servicios en diversas instituciones gubernamentales e internacionales. Esta colaboración ha sido especialmente estrecha con el Ministerio de Hacienda, en donde varios empleados del Banco han ocupado cargos de alto nivel técnico. Además, algunos funcionarios han sido licenciados para desempeñarse en organismos internacionales como las Naciones Unidas, el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por su sigla en inglés) y en oficinas especializadas, como la Oficina de Asesores Cafeteros. Esta flexibilidad en la movilidad de su personal refleja las estrechas relaciones y la colaboración continua entre el Banco y otras instituciones en diversos ámbitos de interés nacional.

También, el Banco ha ampliado su presencia en foros especializados a lo largo del tiempo. Destacan colaboraciones con organizaciones como la Organización de Estados Americanos (OEA), la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la organización del Simposio de Mercado de Capitales.

Variedad temática

La investigación del Banco ha podido informar y enriquecer el debate público en una variedad de áreas. Por supuesto que su mayor impacto se centra en temáticas propias de su quehacer, como son la inflación, el mercado laboral, la política monetaria, la macroeconomía y la economía internacional. Sin embargo, el Banco también investiga una pluralidad de temas que han cobrado relevancia en el debate público en los últimos años. Entre estos se encuentran la educación, el medio ambiente, la salud y la migración. En la Tabla 21.4 presentamos la evolución a través del tiempo de estas temáticas, tanto para los documentos de trabajo (*Borradores de Economía*) como para la *Revista ESPE*. Aunque las áreas centrales han sido y seguirán siendo fundamentales, se observa una mayor diversificación y adaptación a las necesidades y retos actuales del país.

Tabla 21.4. Composición temática *Borradores de Economía* y *Revista ESPE*

Temática	BORRADORES DE ECONOMÍA				ESPE			
	1994 - 2006	2007 - 2016	2017 - 2021	2022 - 2024-I	1982 - 2006	2007 - 2016	2017 - 2021	2022 - 2024-I
C. Métodos matemáticos y cuantitativos	15,1	18,0	16,3	15,35	5,71	14,86	9,89	-
D. Microeconomía	3,6	6,0	4,2	4,20	2,83	5,71	4,73	6,87
E. Macroeconomía y Economía Monetaria	44,7	25,6	21,4	25,30	34,36	27,59	26,86	20,05
F. Economía Internacional	8,4	9,6	12,8	10,00	13,25	8,47	15,34	9,00
G. Economía Financiera	4,8	13,5	14,3	16,95	9,81	9,74	12,92	23,30
H. Economía Pública	6,5	4,6	6,3	4,79	6,94	1,98	9,96	20,00

I. Salud, Educación y Bienestar	-	1,3	3,5	4,71	1,69	2,88	0,76	8,25
J. Economía Laboral y Economía Demográfica	3,5	8,9	8,5	9,12	2,38	8,53	4,70	0,00
L. Organización Industrial	1,2	2,6	3,5	3,85	4,00	1,19	2,27	0,00
N. Historia Económica	4,1	0,0	0,6	0,42	2,05	3,44	0,38	0,00
O. Desarrollo Económico, Innovación, Cambio Tecnológico y Crecimiento	4,5	2,6	2,0	1,16	5,26	8,08	7,92	5,10
Q. Economía Agrícola y de los Recursos Naturales; Economía del Medio Ambiente y de la ecología	-	-	3,7	3,65	-	0,47	1,74	2,25
Otros	3,6	7,3	2,9	0,50	11,72	7,06	2,53	5,18
Total	100	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: elaboración propia con datos del Banco de la República. Información con corte a primer trimestre de 2024.

La investigación desde las regiones

El Banco ha dado pasos importantes en el fomento de la investigación no solo a través de la ampliación de la variedad de temas, sino también en la descentralización de la producción, a través de la creación de centros regionales de investigación económica en ciudades como Cartagena, Medellín, Cali y Bucaramanga. Estos centros, especializados en temas específicos de interés nacional, complementan el análisis macroeconómico y financiero realizado en Bogotá.

El Centro de Estudios Económicos Regionales (CEER) en Cartagena, creado en 1997, inicialmente se enfocó en la economía del Caribe colombiano antes de ampliar su alcance a otras regiones del país. En Medellín, el Grupo de Análisis de Modelos en Microeconomía Aplicada (Gamma), creado en 2004, y el Grupo de Análisis de Mercado Laboral (Gamla), establecido en 2015, han investigado temas sociales y económicos, incluyendo el mercado laboral y la educación. En Cali y Bucaramanga, se establecieron el Centro de Estudios sobre Economía Industrial e Internacional (Ceeii) y el Centro de Economía Agrícola y Recursos Naturales (Cearn), respectivamente, antes de fusionarse en 2021 para formar el Centro de Estudios sobre Producción y Comercio Sectorial (Cepco). Esta fusión buscó una comprensión más profunda del sector real a través de un enfoque sistémico y la combinación de herramientas de análisis estructural y metodologías de la economía del desarrollo.

Incentivos a la calidad y divulgación investigativa

Además de tener una cultura de investigación académica de alta calidad, el Banco ha implementado una serie de incentivos para aumentar su calidad y propender por su divulgación. Por ejemplo, el plan de carrera de la Subgerencia de Estudios Económicos fue reformado en el año 2018 para premiar a los investigadores por su participación en seminarios o eventos organizados por ministerios, departamentos administrativos y otras entidades gubernamentales relacionadas con la formulación de políticas públicas, como la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), el Departamento Nacional de Planeación (DNP) y el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Asimismo, a todos los documentos de trabajo se les incorporó un resumen no técnico, con el fin de hacer más accesible el enfoque, la contribución y los resultados a una audiencia más amplia que no tiene necesariamente conocimientos técnicos. Estas reformas, junto a una estrategia muy exitosa de difusión por parte del Centro de Apoyo a la Investigación Económica (CAIE) del Banco, han logrado posicionar las investigaciones del Banco en el primer escalón a nivel nacional.

Para ilustrar, el Gráfico 21.1 muestra el creciente número de citas y documentos citados del Banco en el tiempo. También muestra un índice de concentración (índice de Herfindahl-Hirschman) que descarta que unos pocos trabajos expliquen la mayor parte de citas. Es decir, la mayoría de citas obedecen a la mayoría de trabajos. En la Tabla 21.5 presentamos los documentos de trabajo del Banco (citando el autor correspondiente del Banco) que han sido publicados en las mejores revistas internacionales (revistas Q1 de acuerdo a Web of Science). Esta tabla sin duda refleja una notable calidad científica, evidenciada por su aceptación en revistas de alto prestigio.

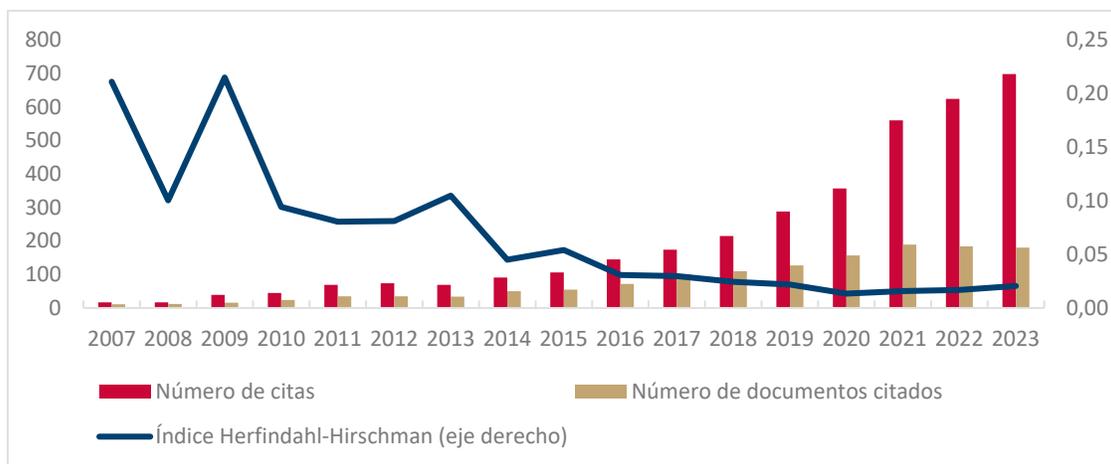
De acuerdo con un artículo de Hinge (2022) publicado en *Central Banking*, hay ciertas características que tienen en común los mejores departamentos de investigación del mundo, entre los cuales listan al Banco de la República. Algunas de las estrategias que sugieren para fortalecer la calidad y efectividad de un departamento de investigación en un banco central, y que actualmente se aplican en el Banco son:

- *Investigadores de dedicación exclusiva e investigadores de política*: el tiempo que los investigadores puedan dedicar exclusivamente a investigar es relevante. Incluso, algunos de los departamentos destacados en el reporte tienen un departamento de investigaciones distinto a los departamentos de investigadores de política.
- *Inversión en tecnología y modelos predictivos*: es crucial invertir en el desarrollo de modelos predictivos avanzados y en la incorporación de tecnologías de vanguardia, como la inteligencia artificial y el aprendizaje automático, para analizar grandes conjuntos de datos y mejorar la precisión de la investigación económica.
- *Procesos rigurosos y formación continua*: se establecen procesos rigurosos de revisión y publicación, se implementan programas de formación continua y se promueve una comunicación efectiva con las partes interesadas, incluyendo responsables de la política y el público en general.

- *Análisis retrospectivos y participación en eventos:* se realizan análisis retrospectivos de políticas pasadas y se fomenta la participación en conferencias y seminarios nacionales e internacionales para enriquecer el trabajo del departamento.

Estas acciones, sumadas a las mencionadas anteriormente, como el incentivo para la participación en eventos y la reforma de la *Revista ESPE*, fortalecen aún más la capacidad del Banco para difundir y utilizar de manera efectiva sus investigaciones.

Gráfico 21.1. Número de citas, número de documentos citados e índice H-H



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de la República.

Tabla 21.5. Borradores de Economía publicados en revistas Q1

Título	Autor	Año	Revista
Unequal opportunities and human capital formation	Daniel Mejía, et al.	2008	Journal of Development Economics
Structural interdependence among Colombian departments	Jaime Bonet, et al.	2010	Economics Systems
The cost of collateralized borrowing in the Colombian money market: Does connectedness matter?	Constanza Martínez, et al.	2016	Journal of Financial Stability
The international transmission of risk: Causal relations among developed and emerging countries' term premia	Luis Fernando Melo-Velandia, et al.	2016	Research in International Business and Finance
A theoretical approach to sterilized foreign exchange intervention	Mauricio Villamizar-Villegas, et al.	2017	Journal of Economic Surveys
A structural model to evaluate the transition from self-commitment to centralized unit commitment	Álvaro Riscos, et al.	2018	Energy Economics
Identifying central bank liquidity super-spreaders in interbank funds networks	Carlos León, et al.	2018	Journal of Financial Stability

Sharing a ride on the commodities roller coaster: Common factors in business cycles of emerging economies	Andrés González, et al.	2018	Journal of International Economics
The effects of foreign exchange intervention: Evidence from a rule-based policy in Colombia	Mauricio Villamizar-Villegas, et al.	2018	Journal of International Economics
When multiple objectives meet multiple instruments: Identifying simultaneous monetary shocks	Mauricio Villamizar-Villegas, et al.	2018	International Review of Economics & Finance
Credit and saving constraints in general equilibrium: evidence from survey data	Catalina Granda, et al.	2019	Journal of Development Economics
Domestic Violence Against Rural Women in Colombia: The Role of Labor Income	Ana María Iregui-Bohórquez, et al.	2019	Feminist Economics
Funding liquidity without banks: evidence from a shock to the cost of very short-term debt	Lina Cardona-Sosa, et al.	2019	Journal of Finance
The Aggregate Implications of Regional Business Cycles	Juan José Ospina, et al.	2019	Econometrica
Effectiveness of FX intervention and the flimsiness of exchange rate expectations	Hernando Vargas, et al.	2020	Journal of Financial Stability
Evaluating the impact of macroprudential policies in Colombia's credit growth	Esteban Gómez, et al.	2020	Journal of Financial Intermediation
Immigration and Violent Crime: Evidence from the Colombia-Venezuela Border	Ana María Tribín, et al.	2023	Journal of Development Economics
The Effectiveness of FX Interventions: A Meta-Analysis	Lucía Arango-Lozano, et al.	2020	Journal of Financial Stability
Volatility spillovers and systemic risk across economies: evidence from a global semi-structural model	Javier Gómez-Pineda	2020	Economic Modelling
A Comprehensive History of Regression Discontinuity Designs: An Empirical Survey of the last 60 Years	Mauricio Villamizar-Villegas, et al.	2021	Journal of Economic Surveys
Interbank relationship lending revisited: Are the funds available at a similar price?	Carlos León, et al.	2021	Research in International Business and Finance
The internationalization of domestic banks and the credit channel of monetary policy	Paola Morales, et al.	2022	Journal of Banking & Finance
Does geographical complexity of Colombian financial conglomerates increase banks' risk? The role of diversification, regulatory arbitrage and funding costs	Pamela Cardozo, et al.	2022	Journal of Banking & Finance
Capital Controls, Domestic Macroprudential Policy and the Bank Lending Channel of Monetary Policy	Martha López-Piñeros, et al.	2022	Journal of International Economics
Sudden Yield Reversals and Financial Intermediation in Emerging Markets	Miguel Sarmiento	2022	Journal of Financial Stability
Jam-Barrel Politics	Leonardo Bonilla-Mejía, et al.	2024	The Review of Economics and Statistics

Government Borrowing and Crowding Out	Mauricio Villamizar-Villegas, et al.	2024	American Economic Journal
---------------------------------------	--------------------------------------	------	---------------------------

Fuente: elaboración propia con datos del Banco de la República.

Red Investigadores de Economía

Por último, resaltamos la labor de la Red Investigadores de Economía en la difusión y promoción de la investigación económica que ocurre en todo el país. La Red es una iniciativa del Banco creada en 2018, que busca promover la investigación económica en Colombia y fortalecer la colaboración entre investigadores nacionales e internacionales. Durante 2023, la Red organizó más de 25 eventos académicos entre congresos, seminarios y cursos en diferentes ciudades del país como Barranquilla, Yopal, Medellín y Cartagena. En cada una de sus actividades, la Red busca aliarse con alguna universidad para cumplir con sus objetivos de fomentar las alianzas entre la comunidad académica y el Banco, así como crear una comunidad de investigadores colaborativa.

La idea central de esta iniciativa es formar un sistema descentralizado de la investigación, del conocimiento y de las interacciones entre los actores (miembros y universidades), y por esto la Red se centra especialmente en llevar a cabo sus iniciativas en las regiones. Actualmente, hacen parte de la Red cerca de 30 universidades en todo Colombia (la afiliación a la Red es gratuita). De igual forma, existen tres grupos de miembros: quienes pertenecen al top 100 del *ranking* IDEAS RePEc con corte a diciembre de cada año, un grupo de colombianos que residen en el exterior pertenecientes a las mejores instituciones económicas a nivel global y un grupo de investigadores que fueron postulados por los miembros de 2019 por un periodo de 5 años. El objetivo de estas membresías, además de destacar la labor que hacen los investigadores, es generar un espacio de colaboración entre académicos de mayor trayectoria y aquellos que están empezando, una especie de apadrinamiento por parte de los economistas más experimentados a los más jóvenes.

Por medio de iniciativas como las mentorías académicas y cursos, la Red fomenta la colaboración entre los miembros y el resto de la comunidad académica, incluidos los estudiantes de economía de todo el país. Por ejemplo, las mentorías buscan emparejar estudiantes de maestría con investigadores de la Red para tutorías o coautorías de tesis, y asistencias de investigación. Esto con el propósito de ayudar a los estudiantes a encontrar tutores de tesis en temas cercanos al Banco, así como facilitar contactos para su trayectoria académica futura. Por el lado de los cursos, actualmente la Red realiza: (i) el Curso de Banca Central presencial, que rota cada año por distintas regiones del país², (ii) el Curso de Banca Central virtual, donde cualquier persona puede acceder, y (iii) las Cátedras de Macroeconomía y Banca Central.

² Desde su lanzamiento se han realizado cursos presenciales en Bogotá; en alianza con la Universidad de la Salle (2022), en Barranquilla, en alianza con la Universidad del Norte (2023) y en Medellín, en alianza con la Universidad EAFIT (2024).

Adicionalmente, la Red cuenta con diferentes herramientas para apoyar la divulgación de la investigación que se está realizando en las distintas universidades de Colombia. Por un lado, la Red creó un repositorio institucional gratuito de libre acceso que busca centralizar información y ser un referente de consulta para la literatura económica. Por otro lado, creó diez grupos en temas como raza, género, inteligencia artificial y economía laboral con el fin de fomentar la investigación en temas relevantes para el país que necesitan mayor representación y voz en el debate público.

A futuro, la Red tienen varios proyectos en planeación. Algunos de ellos incluyen pasantías de investigadores, que permitirían al personal de otras instituciones realizar estancias de investigación por un periodo determinado en el Banco, o la inclusión de estudiantes de doctorado en Colombia al proyecto de mentorías académicas, para seguir cumpliendo los objetivos de inclusión, descentralización y coordinación académica.

Conclusión

En el ejercicio de sus funciones, el Banco de la República ha sobresalido en la investigación económica. Desde su creación, ha desempeñado un papel crucial en el desarrollo del país, influenciando de manera significativa las políticas públicas. Su compromiso con la generación de conocimiento se ha manifestado en investigaciones de la más alta calidad, que abordan una amplia gama de temas y que han impactado positivamente en la comprensión de la economía colombiana. La Red Investigadores de Economía, a su vez, ha fortalecido la colaboración entre investigadores y universidades, promoviendo un debate informado y basado en evidencia en todo el país, así como descentralización de la investigación y el conocimiento.

Referencias

Hinge, D. (2022). “How to run a world-class economics department”, *Central Banking*, disponible en: <https://www.centralbanking.com/central-banks/economics/7952641/how-to-run-a-world-class-economics-department>

IDEAS RePEc (2024a). “Top 25% Central Banks”, disponible en: <https://ideas.repec.org/top/top.central.html>

IDEAS RePEC (2024). “Top 25% Institutions and Economists in Colombia”, disponible en: <https://ideas.repec.org/top/top.colombia.html>

IDEAS RePEC (2024). “Top 25 Journal Articles by File Downloads Downloads – *Revista ESPE - Ensayos Sobre Política Económica*”, disponible en: <https://logec.repec.org/scripts/seritemstat.pf?h=repec%3Acol%3A000107;topnum=25;sortby=td>

IDEAS RePEC. (2024). “Top 25 Journal Articles by File Downloads Downloads – *Revista ESPE - Ensayos sobre Política Económica*”, disponible en: <https://logec.repec.org/scripts/seritemstat.pf?h=repec%3Aabr%3Aensayo;topnum=25;sortby=td>