



# ENSAYOS

sobre política económica

---

## *Sobre los efectos de la política monetaria en Colombia*

Luis F. Melo  
Álvaro Riascos

Revista ESPE, No. 45 Junio 2004  
Páginas 172-221



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 nadie obtenga lucro por este concepto y además cada copia incluya la referencia bibliográfica de ESPE. El(los) autor(es) del documento puede(n) además colocar en su propio website una versión electrónica del documento, siempre y cuando ésta incluya la referencia bibliográfica de ESPE. La reproducción del documento para cualquier otro fin, o su colocación en cualquier otro website, requerirá autorización previa del Editor de ESPE.

## *On the Effects of Monetary Policy in Colombia*

Luis F. Melo\*  
Álvaro Riascos\*\*

For helpful comments and suggestions we thank Luis Eduardo Arango, José Fernando Escobar, Franz Hamann, Héctor Núñez, Martha Misas, Mario Ramos, seminar participants at Banco de la República, CEDE (Universidad de los Andes) and two anonymous referees.

\* Central Bank of Colombia. E-mail: [lmelovel@banrep.gov.co](mailto:lmelovel@banrep.gov.co)

\*\* Central Bank of Colombia. E-mail: [ariasovi@banrep.gov.co](mailto:ariasovi@banrep.gov.co)

Document received March 8<sup>th</sup> 2004; final version accepted May 19<sup>th</sup> 2004.

### **Abstract**

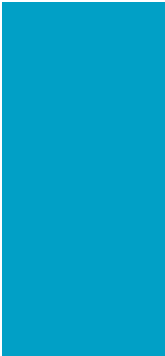
*This paper studies some channels, amplification mechanisms and the quantitative effects of monetary policy in Colombia. In addition, we suggest a complete methodology, theoretically consistent with the theory of General Equilibrium and parsimonious enough to allow for policy analysis and the forecasting of relevant economic variables.*

**JEL Classification:** E52, C32, C52.

**Keywords:** *Monetary Policy, Liquidity Effect, Labor Search.*

## *Sobre los efectos de la política monetaria en Colombia*

Luis F. Melo \*  
Álvaro Riascos \*\*



*En este documento estudiamos algunos canales, mecanismos de amplificación y los efectos cuantitativos de la política monetaria en Colombia. Adicionalmente, sugerimos una metodología completa, teóricamente consistente con la teoría del equilibrio general y práctica para el análisis de política y pronósticos de variables económicas de interés.*

**Clasificación JEL:** E52, C32, C52.

**Palabras clave:** política monetaria, efecto liquidez, búsqueda de trabajo.

---

El contenido de este ensayo no compromete al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Agradecemos los comentarios de Luis Eduardo Arango, José Fernando Escobar, Franz Hamann, Héctor Núñez, Martha Misas, Mario Ramos, los participantes al Seminario de Economía del Banco de la República, el CEDE de la Universidad de los Andes y dos evaluadores anónimos.

\* Banco de la República. Correo electrónico: [lmelovel@banrep.gov.co](mailto:lmelovel@banrep.gov.co)

\*\* Banco de la República. Correo electrónico: [ariasovi@banrep.gov.co](mailto:ariasovi@banrep.gov.co)

Documento recibido el 8 de marzo de 2004; versión aceptada el 19 de mayo de 2004.