



ENSAYOS

sobre política económica

Monetary Policy in Colombia

Javier Guillermo Gómez
Revista ESPE, núm. 50, junio 2006
Páginas 12-47

Los derechos de copia de este documento son propiedad de la revista Ensayos Sobre Política Económica. El documento puede ser reproducido libremente para uso académico, siempre y cuando nadie obtenga lucro por esta reproducción y siempre y cuando 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 del Editor de ESPE.

La política monetaria en Colombia

Javier Guillermo Gómez*

Los puntos de vista expresados en este artículo no representan ni comprometen la posición del Banco de la República ni la de su Junta Directiva. La versión en español de este artículo se publicó en Gómez (2006a).

* Banco de la República. Correo electrónico: jgomezpi@banrep.gov.co

Documento recibido el 2 de mayo de 2006; versión final aceptada el 10 de agosto de 2006.

Resumen

En este artículo se hace una narración de la política monetaria en Colombia, por ser ésta una narración en una economía abierta se enfatiza en los conceptos de "trilema" de la política monetaria, ancla nominal y regímenes monetarios; además, la narración incluye el período actual de régimen de inflación objetivo, presenta los antecedentes académicos y la definición de dicho régimen y las características actuales de éste en Colombia. La principal implicación de política radica en que, como requisito primordial para conservar la estabilidad de precios, el Banco de la República procure mantener la meta de inflación firme, y dirija las tasas de interés en consecuencia, ante aumentos de la inflación producidos por presiones de demanda, devaluaciones y crecimiento en la inflación de alimentos.

Clasificación JEL: E52; E58; F32; F41.

Palabras claves: *política monetaria; trilema; ancla nominal; régimen monetario; inflación objetivo.*

Monetary Policy in Colombia

Javier Guillermo Gómez *

This article is a historical account of monetary policy in Colombia. Since it is an account of monetary policy in an open economy, the emphasis is on the concepts of the “trilema” of monetary policy, nominal anchor, and monetary regimes. In addition, the account includes the current period of inflation targeting regime, presents the academic antecedents and the definition of inflation targeting, and describes the current characteristics of this regime in Colombia. The main policy implication is that the most important requirement for maintaining price stability is for the Banco de la República to keep the inflation target firm, and, steer interest rates to meet the inflation objective in the face of increases in inflation caused by demand pressure, devaluation and increases in the inflation of food prices.

The points of view expressed in this paper do not represent nor compromise the position of the Banco de la República nor that of its Board of Directors. The Spanish version of this paper appeared in Gómez (2006a).

* Banco de la República. E-mail: jgomezpi@banrep.gov.co

Document received 2 May 2006, final version accepted 10 August 2006.

JEL Classification: E52; E58; F32; F41.

Keywords: monetary policy; trilema; nominal anchor; monetary regime; inflation targeting.