



ENSAYOS

sobre política económica

House Prices and Monetary Policy in Colombia

Martha López
Revista ESPE, núm. 50, junio 2006
Páginas 212-241

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.

Precios de la vivienda y política monetaria en Colombia

Martha López*

Documento presentado en el "First Monetary Policy Research Workshop in Latin America and the Caribbean on Monetary Policy Response to Supply and Asset Price Shocks", Santiago, Chile, noviembre 17, 2005. Agradezco los comentarios de Juan M. Ramírez, Hernando Vargas, Eduardo Sarmiento Gómez, Jesús Bejarano, y Javier Gómez a versiones previas de este escrito. El contenido de este ensayo no compromete al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

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

Documento recibido el 12 de diciembre 2005; versión final aceptada el 20 de junio de 2006.

Resumen

En este documento se estudian los resultados de diferentes alternativas de política bajo el régimen de inflación objetivo cuando los precios de los activos presentan desviaciones de sus fundamentales. Específicamente, se analiza el caso de los precios de la vivienda mediante un modelo de equilibrio general dinámico con restricciones de crédito y burbujas en el precio de la vivienda. Se muestra que una regla de política monetaria que reacciona directamente a los precios de la vivienda es menos eficiente que una en la cual se reacciona únicamente a las desviaciones de la tasa de inflación esperada de su objetivo. También se encuentra que la regulación prudencial puede resultar en una mejor alternativa.

Clasificación JEL: E32, E40, E47, E52.

Palabras claves: *burbujas en precios de la vivienda, reglas de tasas de interés, política monetaria, inflación objetivo,*

House Prices and Monetary Policy in Colombia

Martha López *

This paper investigates the possible responses of an inflation-targeting monetary policy in the face of asset price deviations from fundamental values. Focusing on the housing sector of the Colombian economy, we consider a general equilibrium model with frictions in credit market and bubbles in housing prices. We show that monetary policy is less efficient when it responds directly to asset price of housing than a policy that reacts only to deviations of expected inflation (CPI) from target. Some prudential regulation may provide a better outcome in terms of output and inflation variability.

JEL Classification: E32, E40, E47, E52.

Document presented at the First Monetary Policy Research Workshop in Latin America and the Caribbean on Monetary Policy Response to Supply and Asset Price Shocks, Santiago, Chile, November 17, 2005. I would like to thank Juan M. Ramírez, Hernando Vargas, Eduardo Sarmiento G., Jesús Bejarano, and Javier Gómez for comments on earlier drafts.

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

Document received 12 December 2005, final version accepted 20 June 2006.

Keywords: house price bubbles, interest rate rules, monetary policy, inflation targeting.