



# Ensayos sobre POLÍTICA ECONÓMICA

[www.elsevier.es/espe](http://www.elsevier.es/espe)



## Nota de los editores invitados



Como se ha venido haciendo desde hace 10 años, una vez más la revista *Ensayos Sobre Política Económica (ESPE)* del Banco de la República abre un espacio para la difusión del conocimiento acerca de temas relevantes para la disciplina económica, no solo en el contexto colombiano sino también en el internacional. Durante estos 10 años, la edición especial anual de ESPE ha buscado promover la discusión de temas relevantes de la política económica.

En esta ocasión, la undécima edición está dedicada a trabajos de investigación relacionados con los Cambios en la Política Monetaria y en la Banca Central en la Últimas Dos Décadas.

La adopción del esquema de metas de inflación y la tendencia observada desde la década de 1990 hacia la independencia de los bancos centrales, dieron lugar a cambios fundamentales en la conducción de la política monetaria. La necesidad de mantener una inflación baja y estable y la comunicación de los bancos centrales con el público cobraron vital importancia como resultado de estos cambios. De igual manera, la crisis financiera internacional reciente ha enfrentado a los bancos centrales a situaciones completamente nuevas que han exigido la búsqueda de instrumentos alternativos de política y la necesidad de avances en la comprensión de la interacción entre la regulación y la estabilidad financiera y el ejercicio de la política monetaria.

La convocatoria de esta edición especial se publicó en octubre de 2013 con una lista amplia de subtemas, los cuales se desprenden del tema principal de investigación. Se recibieron múltiples trabajos y después de una cuidadosa evaluación, los documentos seleccionados fueron anunciados a finales de agosto de 2014. Se trata de trabajos escritos por profesores e investigadores de instituciones académicas tanto nacionales como internacionales. Las investigaciones seleccionadas representan una combinación interesante de enfoques diferentes que intentan responder preguntas relevantes para la conducción de la política monetaria reciente y futura.

Como resultado del proceso de selección de documentos, se realizó en octubre de 2014 la conferencia anual con igual título al del tema de la edición especial.

Antes de dar algunos detalles sobre la conferencia, los editores invitados queremos agradecer el trabajo de Ana María Iregui, Editora General de la Revista ESPE y al Departamento de Educación Económica y Financiera del Banco de la República, particularmente a su equipo de Relaciones Institucionales y su equipo de Diseño Gráfico y Medios Electrónicos.

### 1. Invitados Internacionales

La conferencia anual contó con la presencia de dos reconocidos académicos internacionales quienes hablaron de temas de frontera relacionados con política monetaria y regulación macroprudencial.

Por un lado, el profesor Pierre Siklos, de la Universidad Wilfrid Laurier de Canadá, un reconocido experto en los temas de política monetaria y banca central, se refirió a los cambios que ha sufrido la conducción de la política monetaria como consecuencia de la crisis global reciente. En particular, a la importancia que ha cobrado la estabilidad financiera y los efectos que ha tenido la crisis sobre la comunicación con el público y cómo esta comunicación termina convirtiéndose en un instrumento adicional para los bancos centrales.

Por su parte, el profesor Dimitrios Tsomocos de la Saïd Business School de la Universidad de Oxford en el Reino Unido, reconocido por su sustancial contribución a la investigación de temas relacionados con regulación y estabilidad financiera hizo una presentación sobre la regulación macroprudencial, un tema que ha cobrado fuerza en el debate económico especialmente después de la crisis de 2008. Entre otros aspectos, mencionó como él y sus coautores llegaron a la conclusión de que las herramientas de regulación financiera mejoran el bienestar social, pero cada una impacta de forma diferente a los diversos grupos de agentes económicos, dejando un espacio importante para futuros análisis del tema desde la perspectiva de la economía política.

### 2. Trabajos aceptados en la convocatoria

Durante la conferencia anual se presentaron también los documentos aceptados para esta edición especial. Se trata de siete documentos que cubren un espectro amplio de temas.

Jesús Botero, de la Universidad EAFIT y Nataly Rendón de la Universidad Pontificia Bolivariana, a partir de un modelo teórico, comparan los efectos sobre la producción y los precios de la política monetaria y la política cambiaria

Peter Claeys, de la Universidad Libre de Bruselas, examina el impacto de diversas condiciones de un país sobre la probabilidad de que este cambie de régimen monetario.

Rolando Gonzales del Bayes Group, da a conocer una estimación para Nicaragua del nivel por encima del cual la inflación resulta perjudicial para el crecimiento económico.

Javier Gutiérrez del Ministerio de Hacienda y Andrés Murcia del Banco de la República identifican las características estructurales del sistema financiero que afectan la transmisión de la política monetaria.

Volker Nitsch, de la Universidad Tecnológica de Darmstadt, presenta un estudio empírico sobre la asignación de las funciones de la supervisión financiera y macroprudencial, incluyendo aquellas asignadas a los bancos centrales.

Jorge Quintero de la Universidad del Norte contrasta empíricamente el efecto de la política monetaria sobre la actividad económica para cinco países de América Latina que operan bajo el esquema de inflación objetivo, incluyendo Colombia.

Rodrigo Taborda de la Universidad de los Andes, presenta un trabajo sobre la comunicación con el público de cuatro bancos centrales latinoamericanos, incluyendo al Banco de la República, a través del análisis textual de las minutas de sus correspondientes comités de política monetaria.

Esperamos que la undécima edición especial promueva el debate por los temas relacionados con la conducción no solo de la política monetaria sino de la política económica en general y

se convierta en una invitación a los investigadores nacionales e internacionales para seguir trabajando en esta dirección y enviar sus investigaciones para ser consideradas para su publicación en números futuros de la revista ESPE.

Adolfo Meisel Roca  
Julian A. Parra-Polanía