

[Artículo edición especial de 2012](#)

Keep in mind

Cuando nos lea, tenga siempre presente que el contenido de nuestros artículos, así como los análisis y conclusiones que de ellos se derivan, son exclusiva responsabilidad de sus autores. El material divulgado en nuestra revista ESPE no compromete ni representa la opinión del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

Autor o Editor

Andrés Giraldo, Martha Misas, Edgar Villa

Este artigo apresenta uma reconstrução da história das políticas monetárias do Banco Central da Colômbia (Banco de la República) de 1990 a outubro do ano 2000, quando se adotou uma política explícita que fixava metas para a inflação. Para alcançar o nosso objetivo, desenvolvemos uma regra teórica de Taylor, modificada com versão suavizada da taxa de juros para uma economia pequena e aberta; consequentemente, calculamos um modelo de Markov de mudança de dois regimes, o que permite que as datas de mudança sejam determinadas de maneira endógena. Encontramos que um dos regimes fixava explicitamente as metas de inflação (de 2000 a 2010) onde a taxa de inflação se transformou em uma série estacionária consistente com o nosso achado empírico: que o Banco de la República acatou uma política monetária que cumpriu com o princípio de Taylor. Dito regime de estabilização inflacionária se havia apresentado em alguns trimestres antes do ano 2000, mas não como o regime predominante. O outro regime prevaleceu durante a década dos noventa, mas não cumpriu com o princípio de Taylor, devido a que permitiu uma unidade de comportamento de raiz da taxa de inflação. Além disso, não encontramos evidências de que o Banco de la República haja mudado seu comportamento em quanto à produção de flutuações durante o período estudado.

Este artículo presenta una reconstrucción de la historia de la política monetaria del Banco Central de Colombia (Banco de la República) en el período 1990 a 2010 durante el cual se implementó una política explícita de metas de inflación en octubre de 2000. Para lograr nuestro objetivo, desarrollamos una regla teórica de Taylor modificada con suavización de tasa de interés para una economía pequeña y abierta; consecuentemente, estimamos un modelo de cambios de régimen (Markov switching) de dos regímenes, el cual admite que las fechas de cambio de régimen sean determinadas de manera endógena. Encontramos que uno de los regímenes, que corresponde al período 2000 a 2010, coincide con fijación explícita de las metas de inflación por parte del Banco de la República, en donde la tasa de inflación tuvo un comportamiento de serie estacionaria, consistente con que el Banco de la República cumplió con el principio de Taylor. Dicho régimen de política monetaria se había presentado en algunos trimestres antes del 2000, pero no como el régimen predominante. El otro régimen prevaleció durante la década de los noventa, pero no cumplió con el principio de Taylor en general debido a que permitió un comportamiento de raíz unitaria de la tasa de inflación. Finalmente, no encontramos evidencia de que el Banco de la República haya cambiado su comportamiento en cuanto a las fluctuaciones del producto durante el período estudiado.

This article presents a reconstruction of the history of Colombia's central bank's (Banco de la Republica) monetary policy between 1990 and 2010, during which explicit inflation targeting was adopted by October of 2000. To do so we developed a theoretical modified Taylor rule with interest rate smoothing for an open and small economy and accordingly estimated a two regime Markov switching model which allowed the switching dates to be endogenously determined. We found that one regime had explicit inflation targeting (from the year 2000 to 2010), whereby the inflation rate became a stationary series consistent with our empirical finding that Banco de la República enforced a monetary policy that satisfied more likely the Taylor principle. This inflation stabilizing regime did present itself in some quarters before the year 2000, but not as the predominant regime. The other regime was more prevalent during the 1990s, but did not satisfy the Taylor principle as it allowed a unit root behavior of the inflation rate. Finally, we found no evidence that Banco de la República changed its behavior in terms of output fluctuations during the period studied.

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 no se obtenga lucro por este concepto y además, cada copia incluya la referencia bibliográfica de ESPE. El(los) autor(es) del documento puede(n) además poner en su propio website una versión electrónica del mismo, pero incluyendo la referencia bibliográfica de ESPE. La reproducción de esta revista para cualquier otro fin, o su

colocación en cualquier otro website, requerirá autorización previa de su Editor de *ESPE*.