

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.

#### AUTHOR OR EDITOR

Martha López, Juan David Prada

The unfolding of the 2007 world financial and economic crisis has highlighted the vulnerability of real economic activity to strong fluctuations in asset prices. Which is the optimal monetary policy in an economy like the Colombian that is exposed to swings in asset prices? What is the implication, in terms of central bank losses, when it follows a standard simple rule instead of the optimal monetary policy? To answer these questions, we use a Dynamic Stochastic General Equilibrium (DSGE) model with physical capital and sticky wages for the Colombian economy and derive the optimal monetary policy. Then, we explore the dynamic effects of news about a future technology improvement, which turns out ex post to be overoptimistic, under the optimal policy rule and under alternative specifications of simple rules and definitions of the output gap.

*El desarrollo de la crisis financiera y económica mundial que inició en el 2007 puso en evidencia la vulnerabilidad de la actividad económica real ante fluctuaciones marcadas en los precios de los activos.*

*¿Cuál es la política monetaria óptima en una economía como la colombiana, expuesta a cambios significativos en los precios de los activos? ¿Cuáles son las implicaciones, en términos de pérdidas del Banco Central, cuando se sigue una regla simple y estándar en lugar de la política monetaria óptima? Para darle respuesta a estas preguntas utilizamos un modelo dinámico y estocástico de equilibrio general (DSGE, por sus siglas en inglés) con capital físico y salarios rígidos para la economía colombiana, buscando obtener como resultado la política monetaria óptima. A continuación, analizamos los efectos dinámicos de una noticia sobre una futura mejora tecnológica —que posteriormente resultó demasiado optimista— bajo la regla de la política óptima y, de manera alternativa, bajo especificaciones de reglas simples y definiciones de la brecha de producción.*

*O desenvolvimento da crise financeira e econômica mundial que iniciou em 2007 pôs em evidência a vulnerabilidade da atividade econômica real frente a flutuações marcadas nos preços dos ativos.*

*Qual é a política monetária ótima em uma economia como a colombiana, exposta a mudanças significativas nos preços de dos ativos? Quais são as implicações, em termos de perdas do Banco Central, quando se segue uma regra simples e padrão em vez da política monetária ótima? Para dar resposta a estas perguntas utilizamos um modelo dinâmico e estocástico de equilíbrio geral (dsge, pelas suas siglas em inglês) com capital físico e salários rígidos para a economia colombiana, buscando obter como resultado a política monetária ótima. A continuação analisamos os efeitos dinâmicos de uma notícia sobre uma futura melhora tecnológica —que posteriormente resultou demasiado otimista— sob a regra da política ótima e, de maneira alternativa, sob especificações de regras simples e definições da brecha de produção.*

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.