Andrés Murcia

Es subgerente monetario y de inversiones internacionales desde julio de 2022. Esta área es responsable de apoyar el diseño e implementación de la política monetaria, cambiaria y crediticia a cargo del Banco de la República. Cuenta con estudios de Economía y Maestría en Economía de la Universidad de los Andes, así como Maestría en Mercados Financieros e Intermediarios y Master of Philosophy en Economía Cuantitativa de la Universidad de Toulouse 1, Francia. En el pasado se ha desempeñado en cargos como Asesor senior en temas financieros en el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Asesor del Gerente General, Director de la Unidad de Asuntos Internacionales y asesor de la subgerencia monetaria y de inversiones internacionales en el Banco de la República. Así mismo, fue Economista visitante en la Oficina de Representación para las Américas en el Banco de Pagos Internacionales (BIS) en Ciudad de México. De otra parte, tiene experiencia en docencia en reconocidas universidades, tales como la Universidad de los Andes y la Universidad de Toulouse 1 y cuenta con artículos publicados en reconocidas revistas académicas nacionales e internacionales.

Educación

- **2009- 2010**

Toulouse School of Economics. Université de Toulouse 1, Francia
Diplôme Européen d'Economie Quantitative Approfondie. DEEQA. MPhil en economía cuantitativa.

- **2008-2009**

Toulouse School of Economics. Université de Toulouse 1, Francia
Maestría (MSc) en Mercados Financieros e Intermediarios
Tesis: "A study about the relationship between Liquidity and Solvency Risk". Asesor: Stéphane Villeneuve.

- **2005-2007**

Universidad de los Andes, Bogotá D.C., Colombia
Maestría (MA) en Economía (EG)
Tesis: "Determinantes del Acceso al Crédito de los Hogares en Colombia". Asesor: Dairo Estrada.

- **2000-2005**

Universidad de los Andes, Bogotá D.C., Colombia
Economista. Opción en Administración de Empresas

- **1999**

Colegio Réfous, Cota, Colombia.
Bachiller académico

Experiencia laboral

- **2022-Actual**

Banco de la República - Bogotá D.C., Colombia.
Subgerente Monetario y de Inversiones Internacionales

- **2018-2022**

Banco de la República - Bogotá D.C., Colombia.
Director de la Unidad de Asuntos Internacionales
Liderar un equipo encargado de gestionar las relaciones internacionales del BR con organismos y entidades internacionales, así como con otros bancos centrales. Este grupo también apoya la gestión de relaciones del Banco con inversionistas internacionales y la labor de análisis de economía internacional.

- **2016-2018**

Banco de la República. Bogotá D.C., Colombia.
Asesor del Gerente General
Apoyar la gestión de las relaciones internacionales del Banco con organismos internacionales y otros bancos centrales

- **2014-2016**

Banco de Pagos Internacionales, Ciudad de México, México.
Economista Visitante. Oficina de representación para las Américas.
Apoyar las actividades de cooperación del Banco de Pagos Internacionales con especial énfasis en temas de estabilidad financiera regional y políticas macro prudenciales.

- **2014**

Banco de la República. Bogotá D.C., Colombia.
Subgerencia Monetaria y de Inversiones Internacionales
Profesional Líder
Asesorar en la formulación diseño, organización y elaboración de documentos técnicos en temas financieros, de acuerdo con las necesidades de la Subgerencia y de la Junta Directiva del BR.

- **2013-2014**

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Bogotá D.C., Colombia.
Dirección General de Política Macroeconómica
Asesor senior en temas financieros.
Conformar y liderar un grupo especializado en temas financieros desde una perspectiva macroeconómica en la Dirección de Política Macroeconómica.

- **2011-2013**

Banco de la República, Bogotá D.C., Colombia.
Subgerencia Monetaria y de Reservas.
Profesional Líder/Profesional Experto
Desarrollar proyectos de investigación en temas de finanzas y economía y documentos técnicos relacionados con las labores de la Subgerencia.

- **2005-2008**

Banco de la República, Bogotá D.C., Colombia.
Departamento de Estabilidad Financiera
Profesional Especializado/Profesional en Estabilidad Financiera

Participar en la realización del Reporte de Estabilidad Financiera y desarrollar proyectos de investigación y documentos técnicos relacionados con diferentes temas de estabilidad financiera.

- **2004-2005**

Banco de la República, Bogotá D.C., Colombia.
Departamento de Estabilidad Financiera
Asistente de investigación/estudiante en práctica

Publicaciones académicas

- "Regulation of Digital Assets in a Shifting Global Landscape". Insight Report - October 2026. Member Steering Committee. World Economic Forum.
- “Does the Geographical Complexity of the Colombian financial conglomerates increase banks’ risk? The role of diversification, regulatory arbitrage and funding costs” con Pamela Cardozo, Paola Morales y Alejandra Rosado, *Journal of Banking and Finance*. Volumen 134, 106076. ELSEVIER.
- “How foreign participation in the Colombian local debt market has influenced domestic financial conditions", con Hernando Vargas, Pamela Cardozo y José Vicente Romero, *Latin American Journal of Central Banking*. Volume 2, número 4, diciembre 2021, 100043.
- “The impact of macroprudential policies and their interaction with monetary policy: An empirical analysis using credit registry data", con Leonardo Gambacorta, *Journal of Financial Intermediation*. Volumen 42, abril 2020, 100828. ELSEVIER.
- “Evaluating the impact of macroprudential policies on credit growth in Colombia", con Esteban Gómez, Juan Carlos Mendoza y Angélica Lizarazo, *Journal of Financial Intermediation*. Volume 42, april 2020, 100843. ELSEVIER.
- “Assessing systemic importance with a fuzzy logic inference system", con Carlos León y Clara Machado. *Intelligent Systems in Accounting, Finance and Management*, junio 2015. WILEY.
- “El papel de la estructura del sistema financiero en la transmisión de la política monetaria", con Javier Gutiérrez. *Ensayos sobre Política Económica (ESPE)*, volumen 33, abril 2015, páginas 44-52. ELSEVIER.
- “Loans Growth and Banks’ Risk: New Evidence", con Jose Eduardo Gómez-Gonzalez y Juan Sebastián Amador. *Financial Markets and Portfolio Management*. Swiss Society for Market Research (2013), volumen 27, páginas 365-379. SPRINGER.
- “The Cyclical Behavior of Bank Capital Buffers in an Emerging Economy: Size Does Matter", con Andrés García, Jose Eduardo Gómez y Fernando Tenjo. *Economic Modelling*, volumen 29, número 5, septiembre 2012, páginas 1612-1617. ELSEVIER.
- “Determinantes de la tasa de cambio en Colombia: un enfoque de microestructura de mercados” con Diego Rojas. *Ensayos sobre Política Económica (ESPE)*. Banco de la República. Volumen 32, número 74, páginas 52-67, junio 2014. ELSEVIER.
- “Foreign Debt Flows and the Credit Market: A Principal-Agent approach", con Esteban Gómez y Nancy Zamudio. *Ensayos sobre Política Económica (ESPE).* Banco de la República. Volumen 32, número 73, páginas 87-103, 2014. ELSEVIER.
- “Shadow Banking y Liquidez en Colombia", con Pamela Cardozo y Jorge Cely. Número 8, 2014, páginas 69-113. ODEON.
- “Systemic importance Index for financial institutions: A principal Component Analysis Approach" con Carlos León. Universidad Externado de Colombia. Número 7, páginas 127-167, 2013. ODEON.
- “Financial Conditions Index: Early and Leading Indicator for Colombia” con Esteban Gómez y Nancy Zamudio. *Ensayos sobre Política Económica (ESPE)*, Banco de la República. Volumen 29, número 66, páginas 174-220, diciembre de 2011.
- “Análisis de cambios en la volatilidad de los activos financieros de América Latina”. *Revista Análisis. Autorregulador del Mercado de Valores*. Número 2, junio 2011, páginas 145-174.

- “Volatilidad de la tasa de cambio nominal en Colombia y su relación con algunas variables” con Felipe Lega, Tatiana Venegas y Diego Vásquez. *Coyuntura Económica*, Fedesarrollo. Volumen xxxviii, número 1, primer semestre 2008, páginas 23-43.
- “Los efectos de la tasa de interés de usura en Colombia” con Dairo Estrada y Karen Penagos. *Coyuntura Económica*, Fedesarrollo. Volumen xxxviii, número. 1, primer semestre 2008, páginas 45-60.
- “Determinantes del acceso al crédito de los hogares en Colombia”. *Ensayos sobre Política Económica (ESPE)*, Banco de la República. Volumen 25, número 55, páginas 40-83, diciembre 2007.
- “Crédito, represión financiera y flujos de capitales en Colombia: 1974-2003” con Leonardo Villar y David Salamanca. *Revista Desarrollo y Sociedad.* Número 55, marzo 2005. CEDE, Universidad de los Andes, Colombia.

Artículos en libros

- "*El futuro del Mercado de Capitales Colombiano*" . Editores: Jonathan Malagón, González Liz M. Bejarano Castillo y Alejandro Prieto Albarracín. Asobancaria, 2026. Capítulo 3 titulado: *¿Cómo funciona y hacia dónde va el mercado cambiario colombiano?* Autores: Andrés Murcia, Wilmar Cabrera y Sara Ariza.
- *“Inflación y estabilidad financiera en Colombia*”. Editores: Jonathan Malagón González, Liz M. Bejarano Castillo y Dayan E. Pachón Gómez. Asobancaria, 2025. Libro: “*Política económica y financiera y su impacto en la gestión de riesgo*”.
- *"Keeping the momentum: how finance can continue to support growth in EMEs"* con Camilo Gómez, María Fernanda Meneses-González, Andrés Murcia, Carlos Quicazán-Moreno, Angie Rozada y Hernando Vargas-Herrera, 2024. *"Some trends and patterns of firm financing in Colombia", BIS paper 148. Keeping the momentum: how finance can continue to support growth in EMEs*.
- *"The monetary and macroprudential policy framework in Colombia in the last 30 years: lessons learnt and challenges for the future," BIS Papers chapters* con Leonardo Villar-Gómez, Javier Gómez, Andrés Murcia-Pabón, Wilmar Cabrera y Hernando Vargas, 2023, en: *Bank for International Settlements (ed.), Central banking in the Americas: Lessons from two decades*, volumen 127, páginas 87-112, *Bank for International Settlement*s.
- "The impact of macroprudential policies and their interaction with monetary policy: an empirical analysis using credit registry data," con Leonardo Gambacorta. *IFC Bulletins chapters*, en: Bank for International Settlements (ed.), Are post-crisis statistical initiatives completed?. Volumen 49. Bank for International Settlements, 2019.
- “International trade networks and the insertion of Colombia into global trade” con Hernando Vargas y Carlos León, *BIS Papers*, Bank for International Settlements (ed.), Globalisation and deglobalisation, volume 100, páginas 105-123. Bank for International Settlements, 2018.
- “The macroprudential policy framework in Colombia” con Hernando Vargas y Pamela Cardozo, *BIS Papers chapters*, in: Bank for International Settlements (ed.) Macroprudential policy frameworks, implementation and relationships with other policies, volumen 94, páginas 103-128. Bank for International Settlements, 2017.
- Artículos publicados en el libro “Política Monetaria y estabilidad financiera en economías pequeñas y abiertas”. José E. Gómez-González y Jair Ojeda (Editores). Banco de la República, 2015.
    - “Shadow banking y liquidez en Colombia", con Pamela Cardozo y Jorge Cely.
    - “Flujos de deuda externa y el mercado de crédito: un enfoque de agente-principal", con Esteban Gómez y Nancy Zamudio.
    - “Evaluación macroprudencial de la importancia sistémica de las instituciones financieras en Colombia", con Carlos León y Clara Machado.
- Artículos publicados en el libro “Portafolio y Pensiones: Construyendo una Política Pública”. Juan Mario Laserna y Carolina Gómez (Editores). Banco de la República y Universidad Externado de Colombia, 2009.

    - “Sistema de comisiones de las administradoras de fondos de pensiones en Colombia” con Oscar Martínez.
    - “Desempeño financiero de los fondos de pensiones obligatorias en Colombia” con Oscar Martínez.
    - “Impacto de las operaciones de los fondos de pensiones obligatorios en los mercados financieros colombianos” con Diego Jara y Carolina Gómez.

Otras publicaciones

- Recuadro 1: Situación reciente de liquidez y el rol del Banco de la República - Reporte de Mercados Financieros, Tercer trimestre de 2023. Recuadro publicado en el Reporte de Mercados Financieros, tercer trimestre de 2023 con Murcia-Pabón, Andrés y Cabrera-Rodríguez, Wilmar Alexander, 2023.
- "Cooperación Internacional en Bancos Centrales: El caso del Banco de la República". Artículo publicado en el Informe de Cooperación Internacional del Banco de España, 2022.
- “Composición de la base de inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública local y variaciones en la sensibilidad de las condiciones financieras domésticas” con Sebastián García-Andrade. Red de Investigadores de Economía, número 87, 2022.
- “La relación entre los niveles de impuestos y la participación de extranjeros en mercados locales de deuda pública” con Juan Pablo Maya. Publicado en Informe de mercados financieros del Banco de la República, julio de 2021.
- “Interacting with International Financial Institutions: Insights from the BCC course”. Artículo en blog del Instituto de Altos Estudios de Ginebra sobre un curso ofrecido por el Instituto sobre la gestión de las relaciones con organismos internacionales.
- “New Evidence on the effectiveness of macroprudential measures” con Yener Altunbas, Mahir Binici y Leonardo Gambacorta. Columna en el portal VOX CEPR, 2018.
- “Instrumentos de política macroprudencial en Colombia”. Apoyo en la elaboración de la Nota Editorial del Gerente General del Banco de la República. Volumen 93, número 1097, Revista del Banco de la República, mayo de 2020.
- “Participación del Banco de la República en el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA)”. Apoyo en la elaboración de la Nota editorial del Gerente General del Banco de la República. Volumen 92, número 1091, Revista del Banco de la República, mayo de 2019.
- “Determinants of bank profitability in emerging markets” con Emanuel Kohlscheen y Julieta Contreras, BIS Working papers 686, Bank for International Settlements, 2018.
- “¿Afectaron las políticas macroprudenciales el crecimiento del crédito en Colombia?” con Esteban Gómez, Juan Carlos Mendoza y Angélica Lizarazo”. Carta Financiera, Asociación Nacional de Instituciones Financieras. ANIF, 2017.
- “Moving in tandem: bank provisioning in Emerging Market Economies” con Emanuel Kohlscheen. BIS Working Paper 548. Bank for International Settlements, 2016.
- “El IBR y la DTF como indicadores de referencia” con Pamela Cardozo. Reportes del Emisor, número 187, 2014. Banco de la República.
- “Algunas consideraciones para la identificación de los ciclos financieros”. Apoyo en la elaboración de la Nota Editorial del Gerente General del Banco de la República. Volumen LXXXVII, número 1039, Revista del Banco de la República, mayo de 2014.
- “El papel de la estructura del sistema financiero en la transmisión de la política monetaria” con Andrés Velasco y Javier Gutiérrez. Reportes de Hacienda. Volumen 1, Año 4. Ministerio de Hacienda y Crédito Público, 2015.
- “El Impacto de la Reforma Tributaria de 2012 sobre la inflación,” con Luis Fernando Mejía, María Paula Valderrama, Diego Lozano y Oscar Guzmán. Reportes de Hacienda. Número 12. Ministerio de Hacienda y Crédito Público, 2014.
- “Efectos de los límites a las tasas de interés sobre la profundización financiera” con Dairo Estrada y Laura Capera. Temas de Estabilidad Financiera, número 57, marzo 2011. Banco de la República.

- “Determinantes de la oferta de crédito en el sector financiero colombiano” con Hernán Piñeros. Temas de Estabilidad Financiera, número 21, 2006. Banco de la República.
- “La situación del crédito en Colombia desde la perspectiva del sector financiero” con Hernán Piñeros. Temas de Estabilidad Financiera, número 16, 2006. Banco de la República.

Actividades de docentes

- **2017-2019**

Universidad de los Andes, Facultad de Economía
Profesor de cátedra, Economía Bancaria (Curso electivo de pregrado en Economía).

- **2011-2014**

Universidad de los Andes, Facultad de Economía
Profesor de cátedra, Microeconomía Bancaria (Curso electivo de pregrado en Economía).

- **2011-2012**

Universidad de los Andes, Facultad de Economía
Profesor de cátedra, Macroeconomía y Mercados (Posgrado, Especialización en Economía del Riesgo y la Información).

- **2009-2010**

Toulouse School of Economics. Université de Toulouse 1
Profesor Asistente. Corporate Finance (Posgrado, Master en Economía).

- **2007-2008**

Universidad de los Andes, Facultad de Economía
Profesor Asistente, Introducción a la Macroeconomía (Pregrado Economía).

- **2005-2007**

Universidad de los Andes, Facultad de Economía
Profesor Asistente, Introducción a la Economía Colombiana (Pregrado Economía).

- **2002-2004**

Universidad de los Andes, Facultad de Economía
Monitor de los cursos: Teoría y Política Monetaria, Pobreza y Riqueza y Medición Económica (Pregrado Economía).

Distinciones y comités

- **2017-Actual**

Miembro de la Red de Investigadores de Economía de Colombia.

- **2023**

Chair del grupo de trabajo sobre cripto activos. Comité Consultivo de Directores de Estabilidad Financiera de las Américas. Banco de Pagos Internacionales. Reporte: *Financial stability risks from cryptoassets in emerging*

market economies. Disponible en: *Financial stability risks from cryptoassets in emerging market economies*

- **2018-2022**

Miembro del Comité de Alternos del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) en representación del Banco de la República.

- **2018-2020**

Director ejecutivo por Colombia en el Banco de Desarrollo del Caribe (Caribbean Development Bank).

- **2020**

Distinción por desempeño por parte de la Gerencia General del Banco de la República por las labores realizadas durante el año. Categoría innovación y adaptación al cambio.

- **2014**

Miembro del Comité Rector del Indicador Bancario de Referencia (IBR) en representación del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

- **2013**

Premio de Outstanding Reviewer por parte de la Emerald Literati Network por la labor realizada en 2012 como evaluador de artículos académicos en "Academia Revista Latinoamericana de Administración".

- **2012**

Distinción por desempeño por parte de la Gerencia Técnica del Banco de la República por las labores realizadas durante 2011.

- **2011**

Beca por parte del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para adelantar el programa "International Financial Issues in Emerging Markets" organizado por el BID y la Universidad de Columbia. Nueva York. Mayo.

- **2008-2010**

Beca por parte del Banco de la República para adelantar estudios de posgrado en la Universidad de Toulouse 1. Toulouse School of Economics.

- **2005**

Reconocimiento de la Facultad de Economía de la Universidad de los Andes por obtener uno de los diez mejores puntajes del país en el Examen de Estado de Calidad de la Educación Superior (ECAES) en Economía realizado en 2004.

Seminarios y conferencias

- **2025**

Foreign Investment Dynamics: The Impact of Benchmark-Driven vs. Unconstrained Investors on Local Credit Conditions - Presented during the XXII RIDGE FORUM - Financial Stability Workshop. Montevideo, Uruguay

december 11th-12th.

- **2025**

Reuniones de otoño de los bancos centrales 2025, *news and analysis articles - Central Banking* . Noviembre 19-20, 2025. Rio de Janeiro, Brasil. (1) *Central Bank FX Interventions: Strategies for changing market dynamics and lessons learned*, y (2) *Investment Outlook 2025: How Reserve Managers Navigate Geoeconomics and Portfolio Strategy*.

- **2024**

Presentación "Perspectivas del crédito 2024-2025", realizada en el 22 Congreso de Riesgos – Asobancaria en Cartagena. 2024.

- **2023**

58th Meeting of the Network of Central Banks and Finance Ministries of Latin America and the Caribbean 2023. IDB Research Department Meeting of the Network of Central Banks and Finance Ministries of Latin America and the Caribbean. IDB Research Department.

- **2021**

Presentador en la conferencia “International Roundtable on Changing Role of a Central Bank in Modern International Relations” Intervención sobre La Línea de Crédito Flexible del FMI y su importancia para Colombia. Banco Nacional de Ucrania. Diciembre.

- **2019**

Moderador en la sesión sobre “Medidas Micro y Macro prudenciales en un entorno de mayor riesgo global”. 54 Convención Bancaria. Asobancaria. Cartagena.

- **2019**

Participante en el curso “Interacting with International Financial Institutions (IFI’s)” The Graduate Institute of International and Development Studies. Ginebra.

- **2019**

Organizador del “Eight High Level Policy Dialogue of the Eurosystem and Latin American Central Banks”. Organizado por el Banco Central Europeo, el Banco de España y el Banco de la República. Cartagena.

- **2019**

Palabras de bienvenida en “XII BIS-CEMLA Roundtable on Reserve Management and FX Intervention”. Cartagena. Colombia. Junio.

- **2018**

Presentador en la conferencia “Sixth Annual Conference of the Bilateral Assistance and Capacity Building Program. Coping with Spillovers from Policy Normalization in Advanced Economies.” Intervención sobre los determinantes de la rentabilidad bancaria de las economías emergentes. Ginebra. Suiza. Septiembre.

- **2018**

Presentador en la conferencia “XI BIS-CEMLA Roundtable on Globalization and Deglobalization”. Intervención sobre redes de comercio internacional y la inserción de la economía colombiana en la economía mundial. Ciudad de México. Mayo.

- **2017**

Presentador en la conferencia “22nd Reunión de investigadores de bancos centrales del CEMLA”. Intervención sobre el impacto de las políticas macroprudenciales en Colombia. Bogotá. Noviembre.

- **2017**

Presentador en la conferencia “20th Central Bank Modeling Workshop on Policy Coordination” Banque de France. Intervención sobre el impacto de las políticas macroprudenciales en América Latina y su interacción con la política monetaria. París. Noviembre.

- **2017**

Presentador en la conferencia “Fifth Annual Conference of the Bilateral Assistance and Capacity Building Program. Macroprudential policy: Taking stock of the state of the art, and ways forward.” Intervención sobre el impacto de las políticas macroprudenciales en Colombia. The Graduate Institute of Geneva and Swiss Confederation. Ginebra. Septiembre.

- **2016**

Presentador en “Conferencia Regional sobre Aplicación de Estándares Financieros Internacionales”. CEMLA. Intervención sobre el impacto de las políticas macroprudenciales en América Latina. Ciudad de México, Julio.

- **2015**

Presentador en la “Quinta reunión de Estabilidad Financiera”. Intervención sobre el impacto de las políticas macroprudenciales y los ciclos financieros. CEMLA y Banco Central de la República Argentina. Buenos Aires. Julio.

- **2015**

Organizador de la reunión “Second BIS CCA High-Level Roundtable on Financial Sector Issues”. Cancún. Mayo.

- **2012**

Presentador en la conferencia “Financial stability, financial regulation and monetary policy”- Organizado por el Bank for International Settlements (BIS). Rio de Janeiro. Brasil. Abril 26 y 27. Presentación sobre la dinámica de los buffers de capital de los bancos a través del ciclo económico. Este trabajo también fue presentado en LACEA-LAMES, Santiago de Chile. Noviembre 10 al 12.

- **2010**

Comentarista en el Seminario internacional de la Revista de Ensayos sobre Política Económica sobre “Manejo de Riesgos de la Industria Bancaria”. Banco de la República. Octubre 29.

Evaluación de artículos en revistas especializadas

- Evaluador de artículos especializados en las siguientes publicaciones:

“Journal of Money, Credit and Banking”, “Journal of Economic Behavior and Organization” “Czech National Bank Working Paper Series”, “Emerging Markets, Finance and Trade”, “Revista Monetaria (CEMLA)”, “Academia Revista Latinoamericana de Administración”, “Revista Innovar”, “Ensayos sobre Política Económica”, “Estudios Gerenciales”, “Lecturas de Economía” y “Coyuntura Económica”.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/gobierno-corporativo/andres-murcia