

---

[Descargar](#)

Tenga en cuenta

La principal función de estos documentos es suministrar información trimestral sobre los mercados financieros. Las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen la Junta Directiva del Banco de la República.

Autores y/o editores

[Gamboa-Estrada, Fredy Alejandro Sebastian Sanin-Restrepo](#)

Fecha de publicación

Miércoles, 24 de julio 2024

El objetivo de este recuadro es analizar la relación que tiene el diferencial de tasas entre el IBR overnight y la TPM, y la demanda de liquidez del sistema financiero. Para alcanzar este objetivo, se analizan las diferencias en la implementación de la política monetaria entre Colombia, Estados Unidos y la Unión Europea. En segundo lugar, se evalúa si la metodología propuesta por el FMI (Chen, et al., 2023) para analizar la relación entre el diferencial de tasas y la demanda de reservas en Estados Unidos y en la Unión Europea se podría aplicar al caso colombiano. Por último, se presenta una actualización de las estimaciones presentadas en el Recuadro 3 del Reporte de Mercados Financieros del 4 trimestre de 2022 (Cardozo et al., 2022), en el cual se evalúan los principales determinantes del diferencial de tasas de interés IBR-TPM en Colombia antes de la pandemia del COVID-19. En este ejercicio, se incluyen adicionalmente otras variables explicativas, como las compras de TES por parte

---

del BanRep y los depósitos de la DGCPTN en el BanRep, que pueden tener un rol importante en la dinámica del diferencial de tasas de interés.