

---

[Borrador número 188](#)

Tenga en cuenta

La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autor o Editor

[Juan Manuel Julio](#)

Autores y/o editores

[Julio-Román, Juan Manuel](#)

En esta nota se reportan los resultados de un análisis empírico de la relación entre la tasa de intervención del Banco de la República con las tasas de interés del mercado. El objeto es comparar esta relación antes y después del abandono de la banda cambiaria en 1999. La base de datos

---

analizada contiene información semanal a partir de enero de 1998 para las tasas de intervención (INT)<sup>1</sup>, interbancaria (TIB), DTF, preferencial (PRE), y ordinaria (ORD). Comparamos las varianzas de las variables durante los dos periodos y los resultados de análisis de cointegración, de impulso respuesta y descomposición de la varianza del error de pronóstico para las muestras antes y después del abandono de la banda. Encontramos que en el primer sub periodo hay en general una mayor volatilidad de las tasas excepto para la tasa de créditos ordinarios. Sin embargo, en ambos periodos se presentan relaciones estables de largo plazo entre las distintas tasas. Finalmente, los análisis de impulso respuesta y de descomposición de la varianza del error de pronóstico muestran evidencia en favor de que después del abandono de la banda la relación es más fuerte.