Mitos y realidades de la política monetaria - ¿Cuáles son los canales de transmisión de la política monetaria?

Descargar Contenidos relacionados Libro “Mitos y realidades de la política monetaria” Tenga en cuenta
Los documentos son de carácter informativo y académicos, 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.

Autores y/o editores Villamizar-Villegas, Mauricio Taboada-Arango, Bibiana Fecha de publicación Lunes, 20 de enero 2025
Los tres canales principales por los que se transmite la política monetaria, según la literatura económica, son: la tasa de interés, el crédito y el tipo de cambio; reconocemos que la importancia relativa y la efectividad de estos canales pueden variar según el contexto económico y las características específicas de cada país.

- Una característica importante del canal de tasas de interés es que opera a través de la curva de rendimientos, esto es, del impacto de la tasa de interés a un día sobre las tasas de interés a diferentes plazos, las cuales a su vez afectan las decisiones de crédito, ahorro y composición de monedas en los portafolios, entre otras. Este canal opera dentro de un marco intertemporal. Por ejemplo, una política monetaria expansiva desplaza el ahorro hacia el futuro y el gasto hacia el presente. De forma intuitiva, menores tasas de interés reducen el costo de los préstamos (y del capital), lo que fomenta la inversión y el consumo, llevando a una mayor demanda agregada. Al mismo tiempo, se desincentiva el ahorro al volverlo menos rentable.
- En el canal del crédito, se abarca tanto la oferta (decisiones de los establecimientos de crédito) como la demanda (decisiones de firmas y hogares, principalmente).
- El canal del tipo de cambio, se enfoca en los efectos cambiarios sobre el desempeño y la riqueza de las firmas y los hogares. El supuesto fundamental de este canal es que los activos denominados en diferentes monedas (por ejemplo, en pesos y en dólares) no son sustitutos perfectos. En otras palabras, firmas, hogares y establecimientos de crédito no son indiferentes ante cambios en la composición de sus activos en diferentes monedas.
- Los canales de transmisión de la política monetaria interactúan de manera compleja, y el impacto general de la política monetaria depende del contexto económico específico y la fuerza relativa de cada canal. Los bancos centrales monitorean y analizan estos canales para evaluar los efectos de sus decisiones. Cada instrumento ayuda a los bancos centrales a influir en diferentes canales de transmisión de la política monetaria, afectando así la economía en su conjunto.
- La política monetaria, aunque opera a través de instrumentos nominales como la tasa de política monetaria (TPM) y la compra y venta de divisas (intervención cambiaria), afecta al sector real (empresas y hogares) a través de diferentes canales. De esta manera, la política monetaria puede influir en la producción, el empleo, la inversión y el consumo y, a través de estas y otras variables, puede suavizar los ciclos económicos, mitigar las recesiones y evitar el sobrecalentamiento de la economía.

La nota "¿Cuáles son los canales de transmisión de la política monetaria?" escrita por Mauricio Villamizar-Villegas y Bibiana Taboada-Arango, se publicó el lunes, 20 de enero de 2025.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/documentos-tecnicos-presentaciones/mitos-canales-transmision