

NOTA EDITORIAL

LA INVESTIGACIÓN ECONÓMICA EN EL BANCO DE LA REPÚBLICA: LECCIONES A PARTIR DE UNA COMPARACIÓN INTERNACIONAL

La literatura económica reconoce que la labor de investigación que adelantan los bancos centrales tiene como objetivo principal brindar apoyo oportuno y de alta calidad para soportar las decisiones que debe adoptar la autoridad monetaria en cada país. Además de ayudar en el desarrollo de las principales funciones del banco central, la investigación debe propender por ser de alta calidad, con el fin de asegurar su relevancia en el país y en el exterior, así como contribuir a la literatura económica¹. En el caso del Banco de la República, la investigación que se adelanta sustenta la toma de decisiones de la Junta Directiva y, además, aporta al debate económico en el país, razón por la cual se considera un bien público.

En la presente Nota Editorial se comentan los principales resultados de un estudio que evalúa el desempeño de la investigación del Banco de la

¹ Véase, J. M. Berk, "What Kinds of Research in Central Banks? The Experience of De Nederlandsche Bank" (*mimeo*), Designing Central Banks, Join Deutsche Bundesbank and Bank of Finland Conference, Eltville, 8-9 de noviembre de 2007.

República frente a 29 bancos centrales de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y de Latinoamérica, por medio de cuatro indicadores: oferta, demanda, productividad y relevancia de la investigación. Así mismo, el estudio identifica las mejores prácticas empleadas por los bancos centrales para incrementar la producción e importancia de la investigación económica².

El estudio muestra que a partir de los índices calculados la investigación económica en el Banco de la República se ubica al nivel de los principales bancos centrales del mundo. A su vez, se identifica que las estrategias adoptadas en los últimos años para mejorar el desempeño de la investigación han sido eficaces y, además, han permitido aprovechar la independencia como banco central para realizar investigación especializada en varios campos de la economía, labor que se considera un bien público para el país.

I. EVIDENCIA SOBRE LA INVESTIGACIÓN EN LA BANCA CENTRAL

En años recientes los estudios comparativos se han convertido en un mecanismo ampliamente reconocido para identificar las mejores prácticas en diversas funciones de los bancos centrales (e. g. política monetaria, supervisión financiera, sistemas de pago, etc.)³. En el caso de la investigación, se han adelantado investigaciones comparativas para evaluar la productividad, calidad y relevancia de las publicaciones de los bancos centrales. Entre los estudios recientes se destaca un trabajo del Banco de Francia, donde se analiza una muestra de catorce bancos centrales de Europa durante 1990 a 2002. Los resultados muestran que las diferencias en productividad están asociadas, principalmente, con el tamaño del equipo de investigadores y con la orientación de su agenda. El estudio identifica los bancos centrales de Italia, Inglaterra, Francia y España como los de mejor desempeño⁴.

² M. Sarmiento, "La investigación económica en la banca central: productividad y relevancia" (*mimeo*), Banco de la República, enero, 2009.

³ J. Galán y M. Sarmiento, "Staff, Functions, and Staff Costs at Central Banks: An International Comparison with a Labor-demand Model", *Money Affairs*, vol. XX, núm. 2, pp. 131-180, México D. F.: Cemla, julio, 2007.

⁴ Jordeau, E. y H. Pagés. "Benchmarking Research in European Central Banks", (*mimeo*), Banque de France, París, 2003.

El Banco del Canadá emplea diferentes índices de productividad que involucran, además de la cantidad y la calidad de las publicaciones, la relevancia de la investigación para la toma de decisiones en la banca central. Los resultados para el grupo de 34 bancos centrales evaluados indican que aquellos que tienen una agenda de investigación centrada en temas de alta relevancia para la banca central (e. g. economía monetaria, macroeconomía, economía financiera) producen publicaciones de mayor calidad. A su vez, encuentran que el número de investigadores en estos bancos centrales aumentó 19% y las publicaciones lo hicieron en un 49%, lo cual evidencia un incremento importante en términos de productividad⁵.

A nivel latinoamericano el Banco Central de Chile adelantó un estudio comparativo sobre diferentes aspectos de la banca central (e. g. tamaño, independencia, eficiencia de la política monetaria, entre otros), en donde se encuentra que los bancos centrales de Chile y Colombia ocupan las primeras posiciones en términos de oferta de investigación (publicación de documentos de trabajo). En cuanto a la demanda (descargas de los documentos de trabajo) a nivel mundial, ubica a la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal de los Estados Unidos (JG-Fed) en el primer lugar, seguido por el Banco Central Europeo (BCE), el Banco de Canadá, y los bancos centrales de Chile y Colombia⁶.

II. UNA COMPARACIÓN INTERNACIONAL

El primer índice para evaluar la investigación económica en la banca central es una medida de oferta de investigación, la cual consiste en cuantificar el volumen de documentos de trabajo (DT) publicados por los treinta bancos centrales durante 2000-2007. El Cuadro 1 muestra el crecimiento permanente de los DT para la mayoría de los bancos centrales (146% en promedio), donde el BCE, el Banco de Alemania y San Luis-Fed realizan la mayor contribución. Al ordenar por el total de publicaciones, el BCE y la JG-Fed lideran la producción, con 912 y 757 DT durante el periodo, y un

⁵ St-Amant, P.; Tkacz, G.; Gueirard-Langlois, A.; L. Morel, "Quantity, Quality and Relevance: Central Bank Research, 1990-2003", *Documentos de Trabajo*, 2005-37, Banco del Canadá, 2005.

⁶ M. Ochoa y K. Schmidt-Hebbel, "El Banco Central de Chile en comparación con los bancos centrales del mundo", *Documento de Trabajo*, núm. 367, Banco Central de Chile, junio de 2006.

Cuadro 1
Documentos de trabajo de los bancos centrales (2000-2007)

Puesto	Banco central	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Total	Promedio	Variación porcentual anual (2000-2007)
1	Banco Central Europeo a/	33	72	93	96	139	166	149	164	912	114	397
2	Reserva Federal de los Estados Unidos (JG-Fed) b/	92	84	95	107	103	96	84	96	757	95	4
3	Chile	30	43	62	59	53	50	54	47	398	50	57
4	Finlandia c/	38	43	45	52	53	47	52	55	385	48	45
5	Colombia	28	27	32	46	48	40	69	49	339	42	75
6	Canadá	23	27	42	44	49	45	49	58	337	42	152
7	Alemania d/	10	20	31	20	47	58	60	53	299	37	430
8	Italia	27	46	28	21	54	28	43	42	289	36	56
9	Reserva Federal de San Luis	10	6	7	45	32	76	62	54	292	37	440
10	Reserva Federal de Atlanta	28	27	33	43	39	30	30	27	257	32	-4
11	Holanda	18	11	24	29	38	53	41	35	249	31	94
12	España	19	21	29	22	23	42	39	41	236	30	116
13	Reserva Federal de San Francisco	19	23	24	24	35	26	50	33	234	29	74
14	Inglaterra	19	27	20	39	35	40	32	19	231	29	0
15	Reserva Federal de Chicago	31	24	31	35	30	24	29	24	228	29	-23
16	Reserva Federal de Nueva York	19	28	15	19	21	39	35	33	209	26	74
17	Reserva Federal de Filadelfia	14	16	22	24	24	28	22	34	184	23	143
18	Brasil	9	26	26	19	11	9	28	29	157	20	222
19	Reserva Federal de Cleveland	15	19	15	21	16	15	24	25	150	19	67
20	Reserva Federal de Minneapolis	25	13	19	16	22	14	17	18	144	18	-28
21	Francia	6	9	11	5	17	18	23	30	119	15	400
22	Reserva Federal de Kansas City	11	15	12	13	12	13	16	13	105	13	18
23	Austria	3	13	25	6	8	12	28	4	99	12	33
24	Perú	12	15	9	16	8	8	10	19	97	12	58
25	Reserva Federal de Boston	5	6	8	8	8	18	19	16	88	11	220
26	Reserva Federal de Richmond	12	9	4	19	10	13	13	8	88	11	-33
27	México	8	8	12	5	7	5	15	15	75	9	88
28	Irlanda	5	6	6	9	10	10	17	10	73	9	100
29	Reserva Federal de Dallas	6	17	7	11	6	11	6	9	73	9	50
30	Venezuela	6	5	6	14	14	4	8	15	72	9	150
Total		581	706	793	887	972	1038	1124	1075	7176	897	85
Promedio		19	24	26	30	32	35	37	36	239	30	85

a/ Incluye *Documentos Ocasionales* (Occasional Papers); b/ Documentos de *Discusión de Finanzas Internacionales* (International Finance Discussion Papers); c/ *BOFIT series*; d/ *Estudios de Banca y Finanzas* (Banking and Financial Studies).

Fuentes: BIS Research Hub, sitios *Web* de los bancos centrales; cálculos Banco de la República.

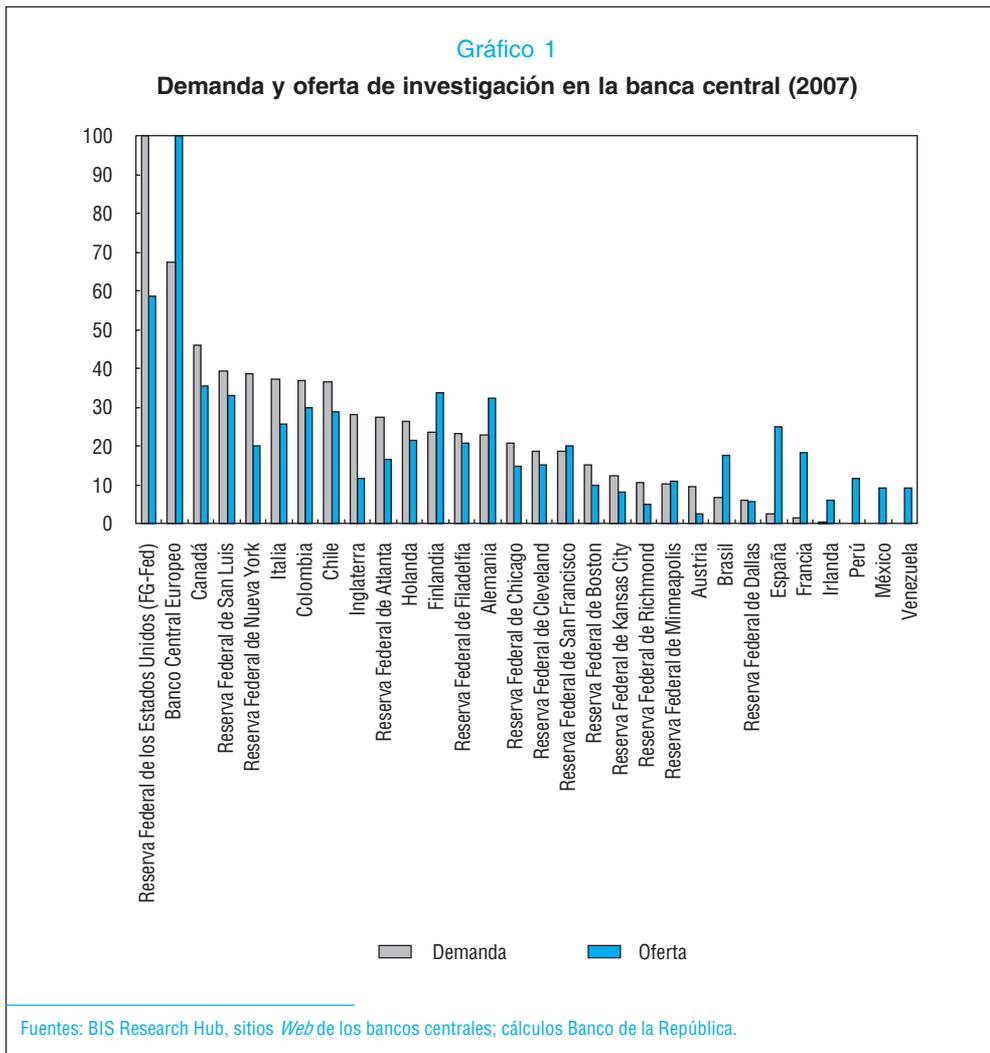
promedio anual de 114 y 95, respectivamente. En el escalafón les siguen los bancos centrales de Chile, Finlandia y Colombia.

Otra medida empleada es la demanda por investigación, que se estableció mediante el número de descargas de los DT a través del sitio Ideas-LogEc durante 2007⁷. Bajo este índice la JG-Fed pasa a ocupar el primer lugar con 30.700 documentos descargados, desplazando al BCE, que registró 20.629; el tercer lugar es para el Banco de Canadá, seguido de San Luis-Fed, Nueva York-Fed y el Banco de Italia. Por su parte, los bancos centrales de Colombia y Chile con 11.258 y 11.250 documentos descargados, descienden al séptimo y octavo lugares en el escalafón, respectivamente. Llama la atención que la demanda por los DT de los bancos centrales de Finlandia, Alemania y España es relativamente baja para el nivel de producción que presentaron durante el periodo (Gráfico 1).

Para medir qué tan productivos son los investigadores de los bancos centrales en la elaboración de los estudios se emplearon dos índices: i) índice de productividad (IP), que relaciona la cantidad de DT de cada banco central con el número de autores que participan en cada documento, y ii) índice de productividad y relevancia (IPR), el cual valora cada DT con una medida de relevancia que se encuentra en un rango entre 1 y 5, y luego se corrige por el número de autores de cada publicación.

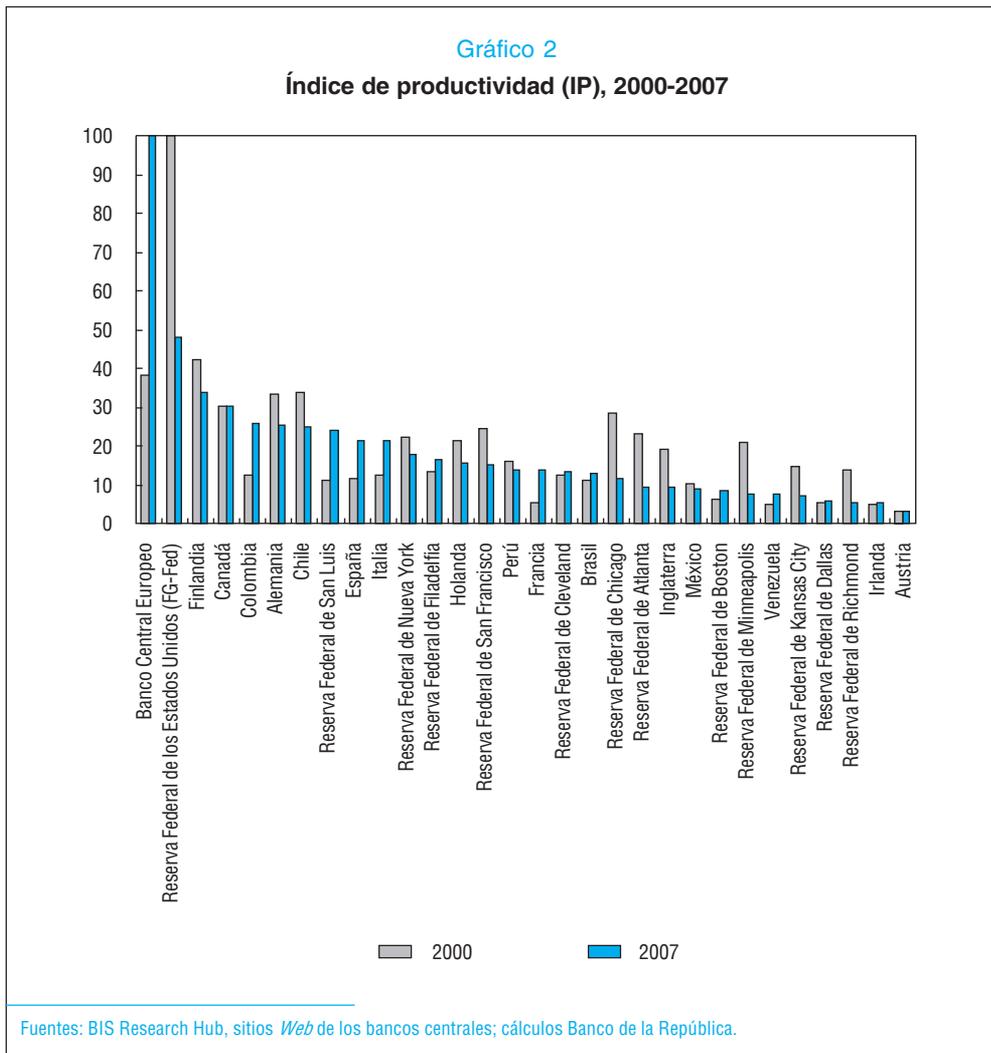
La medida de relevancia se fundamenta en la clasificación de los DT por área temática, según el *Journal of Economic Literature* (JEL), que efectúa el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por su sigla en inglés). Esta clasificación muestra que el área de macroeconomía y economía monetaria presenta la mayor participación (32,7%), seguida de economía financiera (18,1%), métodos matemáticos y cuantitativos (13%) y economía internacional (12%). Por tanto, se considera que un DT que se encuentra en alguna de estas áreas de estudio es de mayor relevancia para la banca central que, por ejemplo, un DT de la categoría leyes y economía, que tiene una participación del 0,38%. Con el fin hacer operativa la clasificación, se transformó la participación en una escala entre 1 y 5 puntos, que indica la valoración para cada DT publicado dentro del IPR.

⁷ El sitio electrónico de Ideas-LogEc es considerado el principal buscador de literatura económica en Internet a nivel mundial. Las descargas de los documentos de trabajo mediante este sitio no incluyen las efectuadas desde cada banco central. Se destaca que durante 2007 los bancos centrales aportaron cerca del 47% de la literatura económica que se descarga desde este buscador.



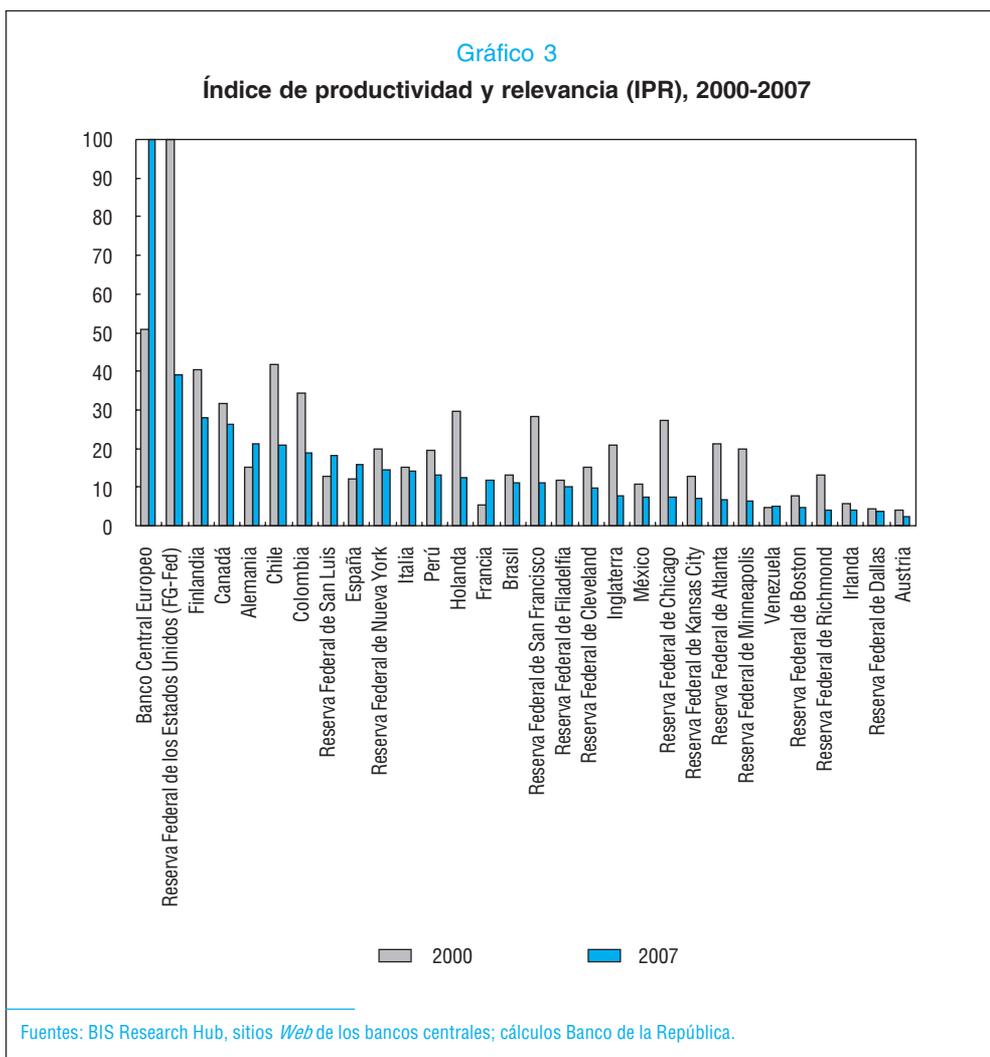
En el Gráfico 2 se presenta el cálculo del IP para los años 2000 y 2007, donde se observa que los bancos centrales con mayor número de DT también ocupan las primeras posiciones en términos de productividad. En efecto, los resultados para 2007 muestran que el IP es liderado por el BCE, la JG-Fed y los bancos centrales de Finlandia, Canadá y Alemania. A nivel regional se destacan los bancos centrales de Colombia, Chile y Perú.

Al valorar la relevancia de cada DT mediante el cálculo del IPR, se destaca el ascenso de los bancos centrales de Perú, Brasil y Kansas Citi-Fed, lo cual sugiere que, pese a tener una menor producción, los temas estudiados son de alta relevancia para la banca central. Por el contrario, Filadelfia-Fed, Atlanta-Fed y Boston-Fed descendieron varias posiciones con este



índice, lo que obedece, en parte, a que estos bancos centrales concentran su agenda de investigación en temas complementarios a los estudiados por la JG-Fed y otras regionales (e.g. San Luis-Fed y Nueva York-Fed), donde predomina el estudio de temas relacionados con economía monetaria, financiera y métodos cuantitativos, principalmente (Gráfico 3).

Entre 2000 y 2007 el IP presentó un crecimiento del 68%, debido al incremento en productividad exhibido por el 77% de los bancos centrales evaluados; mientras que el IPR creció un 64%, explicado, en su mayoría, por el aumento realizado por los bancos centrales de Francia, BCE, San Luis-Fed, Alemania y España. Se destaca que los primeros cinco bancos centrales mantienen sus posiciones en el IP y el IPR, lo cual sugiere



que en la agenda de investigación de estos bancos predominan las áreas más relevantes de estudio para la banca central.

III. BANCOS CENTRALES REFERENTES

Para profundizar el análisis se seleccionaron cinco bancos centrales líderes en investigación, los cuales, a su vez, resultaron con las mejores posiciones en los índices calculados. Para este grupo se examinó la concentración de la agenda, la organización de la investigación y las recientes estrategias para mejorar la calidad y relevancia de la investigación.

A. Concentración de la agenda de investigación

Para medir la focalización de la agenda de investigación se estableció un coeficiente de concentración que corresponde al porcentaje de documentos de trabajos que clasifican en las categorías JEL de mayor relevancia (E, G, F y C), según los resultados de la selección que efectúa el BIS. El cálculo del indicador muestra que, en promedio, el 81% de la investigación realizada por estos bancos centrales se centró en las cuatro categorías de mayor relevancia, siendo el área de macroeconomía y economía monetaria (E) la de mayor participación (31%), seguida de economía internacional (F) y economía financiera (G), con el 19%. Los bancos centrales de Chile y Canadá presentaron el coeficiente de concentración más alto del grupo (89% y 86%, respectivamente). Se destaca el predominio del área de economía internacional en Chile (43%) y de macroeconomía y economía monetaria en Canadá (38%). En el BCE y la JG-Fed el coeficiente fue del 84%, con un mayor énfasis en macroeconomía por parte del BCE (43%) y de economía financiera y métodos cuantitativos en la JG-Fed (28% y 26%, respectivamente) (Cuadro 2)

La concentración de la agenda en el banco central de Alemania fue de 79%, donde los temas de macroeconomía y economía financiera presentaron la mayor participación. Por su parte, en Colombia el coeficiente fue del 65%, y se ubicó por debajo del promedio en las cuatro principales categorías. La mayor participación se presentó en el área de macroeconomía (25%) y economía financiera (18%). Así mismo, se observa que los trabajos sobre mercado laboral e historia económica tienen una participación superior frente a los bancos centrales referentes. Cabe resaltar que la variedad de los temas estudiados en el Banco de la República obedece a que parte de la investigación que se realiza es considerada como un aporte al debate económico del país y a la academia.

B. Organización de la investigación

La mayoría de los bancos centrales tiene organizada la investigación desde tres esquemas: i) el enfoque centralizado, donde la investigación está concentrada en una sola área o departamento que se encarga de adelantar de forma exclusiva la agenda de investigación (e. g. Alemania); ii) el esquema descentralizado, desde el cual varias dependencias participan activamente en el desarrollo de la agenda de investigación y prevalece el estudio de las funciones principales del banco central (e. g. los Estados Unidos y Canadá), y iii) el enfoque intermedio, que se caracteriza porque

Cuadro 2

Clasificación JEL de los documentos de trabajo en bancos centrales seleccionados (2007)

JEL	Tema	Banco Central Europeo a/		Reserva Federal de los Estados Unidos (JG-Fed) b/		Canadá
		Documentos de trabajo	Porcentaje	Documentos de trabajo	Porcentaje	
E	Macroeconomía y economía monetaria	71	43,3%	17	17,7%	22
F	Economía internacional	32	19,5%	12	12,5%	10
G	Economía financiera	21	12,8%	27	28,1%	11
C	Métodos cuantitativos	14	8,5%	25	26,0%	7
O	Desarrollo económico, crecimiento y productividad	7	4,3%	3	3,1%	1
H	Finanzas públicas	5	3,0%			2
J	Mercado laboral	7	4,3%	4	4,2%	1
D	Microeconomía	4	2,4%	4	4,2%	1
N	Historia económica			1	1,0%	2
L	Organización industrial	2	1,2%			
I	Salud, educación y bienestar			3	3,1%	
K	Leyes y Economía					
R	Economía urbana, rural y regional					1
Q	Economía de la agricultura y los recursos naturales	1	0,6%			
Documentos de trabajo publicados		164		96		58
Coefficiente de concentración (E, G, F y C)		84,1%		84,4%		86,2%

a/ Incluye *Documentos Ocasionales* (Occasional Papers); b/ Documentos de *Discusión de Finanzas Internacionales* (International Finance Discussion Papers); c/ *BOFIT series*; c/ *Estudios de Banca y Finanzas* (Banking and Financial Studies).

Fuente: BIS Research Hub, sitios [Web](#) de los bancos centrales, cálculos Banco de la República.

la investigación es liderada por un departamento, el cual se apoya de otras áreas para desarrollar parte de los estudios que comprende la agenda (e. g. Banco Central Europeo, Chile y Colombia).

En el caso de Alemania se destaca la conformación de un centro de investigaciones, que se compone de once grupos, de los cuales ocho trabajan en temas de política monetaria y tres en temas de estabilidad financiera. Cada equipo se compone de investigadores del banco central y de asesores que pertenecen a universidades alemanas y centros de investigación de Europa. De igual forma, en algunos grupos participan consultores externos e investigadores visitantes de otros bancos centrales (Banco Central Europeo y la

Desde un enfoque similar el Banco de Canadá desarrolla su labor de investigación en cuatro divisiones: investigaciones; mercados financieros; internacional, y análisis monetario y financiero. En los últimos años la división de mercados financieros ha profundizado en el estudio sobre temas como: infraestructura financiera, manejo de riesgos, y eficiencia y estabilidad del mercado de capitales. Al igual que la JG-Fed, la sección internacional monitorea las economías por regiones (los Estados Unidos y México, Asia y Europa), desarrolla modelos para pronosticar el comportamiento de los mercados internacionales y adelanta investigación sobre estabilidad financiera, tasas de cambio y crecimiento de la economía global.

En el BCE se maneja un esquema intermedio, donde interactúan dos dependencias para el desarrollo de la investigación. Bajo la coordinación de la dirección de estudios se produce investigación teórica y empírica relevante para la conducción de la política monetaria, la cual cuenta con el apoyo de la dirección de economía que, a su vez, prepara estudios de corto plazo y empíricos (e. g. pronósticos de inflación, crecimiento, etc.) para soportar la toma de decisiones por parte del Consejo de Gobernadores. Así mismo, está encargada de monitorear el desempeño de la economía de la Unión Europea, lo cual incluye la evolución financiera, monetaria y fiscal de la zona del euro⁹.

La investigación en el Banco Central de Chile se realiza principalmente en la Gerencia de Investigación Económica, la cual mantiene una agenda sobre condiciones monetarias y financieras de la economía chilena, medición y análisis de las condiciones externas, desarrollo de modelos DSGE, conducción de la política monetaria, dinámica de precios, y fluctuaciones reales. Para adelantar parte de los estudios se apoya en la Gerencia de Análisis Macroeconómico, la cual desarrolla los modelos de proyección de los agregados monetarios, financieros y reales para la toma de decisiones de la Junta Directiva. Por su parte, la Gerencia de Análisis Internacional se encarga del manejo de las reservas internacionales y la estabilidad del sistema financiero. A su vez, adelanta trabajos de investigación sobre temas relacionados con el comercio internacional y el entorno financiero global.

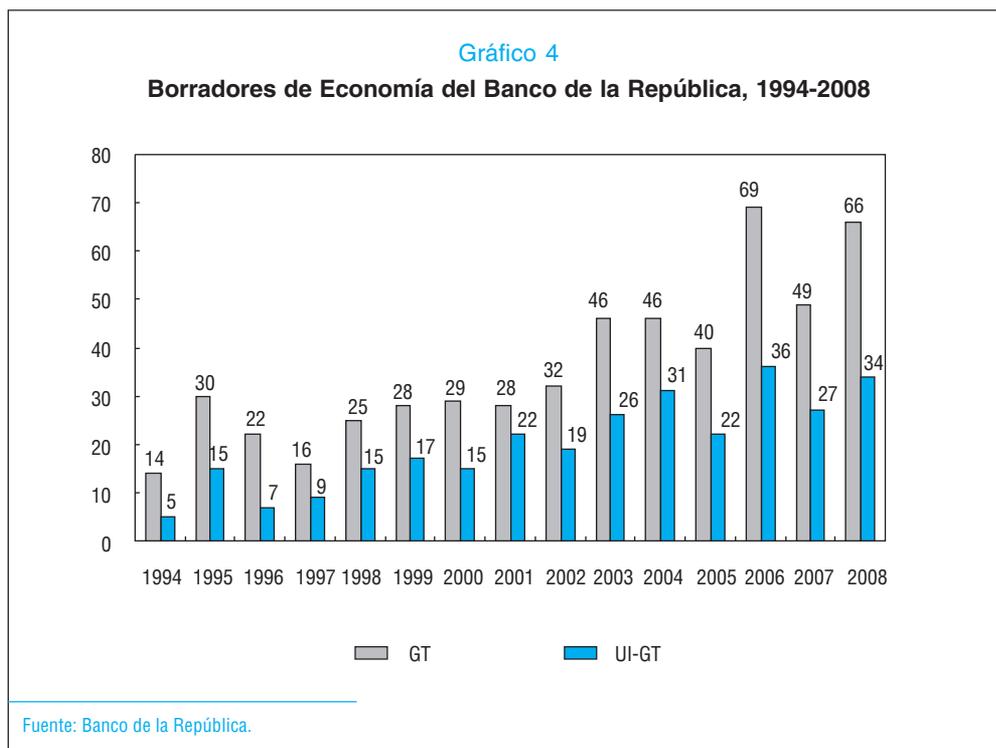
En el Banco de la República opera un enfoque similar al empleado por el BCE y el Banco Central de Chile. Para desarrollar la agenda de investigación

⁹ Para detalles, véase M. Goodfriend, R. König y R. Repullo, "External Evaluation of the Economic Research Activities of the European Central Bank" (*mimeo*), Banco Central Europeo, febrero de 2004.

se cuenta con una Unidad de Investigaciones, área que adelanta estudios sobre temas de largo plazo para contribuir a las medidas de política económica adoptadas por la Junta Directiva y, a su vez, mantiene una agenda sobre temas que aportan al análisis económico del país.

Los investigadores de la Unidad se apoyan en la Subgerencia de Estudios Económicos (SGEE) para desarrollar trabajos conjuntos de investigación. En esta dependencia se elaboran los pronósticos de inflación, crecimiento, balanza de pagos y otras variables macroeconómicas. Así mismo, se desarrollan modelos para el diseño y evaluación de las políticas monetaria y cambiaria; se producen estadísticas sobre los agregados monetarios, cambiarios, crediticios, y se efectúa un seguimiento periódico de las finanzas públicas. Por su parte, en la Subgerencia Monetaria y de Reservas (SGMR) se realiza la administración de las reservas internacionales y se ejecutan las medidas de política monetaria y cambiaria definidas por la Junta Directiva. Así mismo, se elaboran estudios sobre la estabilidad del sistema financiero y la economía internacional.

El Gráfico 4 muestra la participación de los investigadores de la Unidad y las demás dependencias en la serie de documentos de trabajo (Borradores



de Economía). Se observa que en promedio el 53% de los DT se desarrollan con participación de investigadores de la Unidad y el 47% restante es realizado por otros investigadores de la SGEE y la SGMR¹⁰.

Para la coordinación de la agenda de investigación, el Banco de la República estableció el Comité de Seguimiento a la Investigación (COSI), el cual tiene como función principal concertar los temas de estudio entre la Junta Directiva y los investigadores. Anualmente el COSI ha venido definiendo un tópico central de estudio, en torno del cual se desarrollan diferentes trabajos de investigación. En 2007, por ejemplo, el tema central fue el estudio de las variables inobservables, y para 2008 se profundizó en los mecanismos de transmisión de la política monetaria y en la formación de precios y salarios. De igual forma, se mantiene una agenda de investigación de largo plazo en siete áreas: políticas monetaria, cambiaria y crediticia; crecimiento y productividad; consumo-ahorro-inversión; finanzas públicas; mercado laboral; comercio exterior y economía internacional, y sector financiero e historia económica.

La investigación regional desempeña un papel importante dentro de la agenda del Banco de la República, ya que permite conocer la evolución de la actividad económica nacional e identificar el impacto de las medidas de política económica en el país. Para esta labor se cuenta con siete Centros Regionales de Estudios Económicos (CREE) que monitorean el desempeño económico de las regiones y realizan investigación sobre temas coyunturales¹¹. Adicionalmente en Cartagena y Medellín se cuenta con centros de investigación que tienen como función desarrollar estudios sobre temas especiales que buscan contribuir al debate económico regional y fortalecer las redes locales de investigación.

C. Estrategias para desarrollar la investigación

Los bancos centrales referentes han empleado diferentes estrategias para focalizar y mejorar la investigación económica. En este sentido, el Centro

¹⁰ La divulgación de la investigación en el Banco de la República se realiza principalmente por medio de la serie Borradores de Economía, que constituye el primer paso para que el estudio termine su proceso en una revista académica (nacional o internacional). Desde su inicio en 1994 la publicación ha crecido de forma importante, alcanzando las 531 ediciones a 2008, y con un promedio de 35 documentos por año.

¹¹ Los CREE están localizados en Cali, Cartagena, Medellín, Ibagué, Manizales, Bucaramanga y Villavicencio, y su producción se divulga a través de: *Boletín Económico Regional*, *Boletín de Finanzas Públicas Territoriales*, *Informe de Coyuntura Económica Regional*, *Informe Regional de Actividad Económica* y el *Anuario Colombia Regional en Cifras*.

de Investigaciones del banco central de Alemania ha sido una de las estrategias con mayor acogida en la comunidad académica de Europa, debido a la integración con investigadores de otras instituciones, principalmente bancos centrales y universidades. La focalización de los temas que comprenden la agenda ha permitido que se desarrolle una investigación especializada y que además se genere una sinergia con la Junta Directiva, lo que contribuye a una toma de decisiones oportuna y eficiente. Con el fin de brindar mayor transparencia y aumentar la divulgación de la investigación, la agenda se estipula públicamente cada dos años.

Por su parte, la estrategia de la JGF-ed ha sido mantener programas de pasantías para desarrollar tesis doctorales en temas relacionados con macroeconomía, economía internacional, finanzas, banca y econometría. A su vez, cuenta con un programa de pasantías de verano, diseñado para estudiantes de pregrado en economía y finanzas. Desde un enfoque similar el Banco de Canadá contrata permanentemente estudiantes de pregrado y posgrado como asistentes de investigación y mantiene una activa alianza con instituciones académicas para adelantar trabajos de investigación conjunta, consultorías, cursos y seminarios. Cuenta, además, con un programa de becas con profesores universitarios para promover la investigación en economía monetaria y macroeconomía.

Entre las estrategias para desarrollar la investigación en el Banco Central Europeo se destacan las redes de investigación con los bancos centrales nacionales de Europa, universidades y varios centros de investigación, instituciones con las cuales adelanta programas de investigadores o profesores visitantes. Por su parte, el Banco Central de Chile ha optado por realizar visitas a otros bancos centrales de economías desarrolladas para realizar trabajos conjuntos de investigación, y participar en foros y seminarios.

En el Banco de la República se han adoptado varias estrategias para incrementar y mejorar la investigación. Una de las más eficaces ha sido la participación en la red de investigación del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (Cemla), donde lidera y coordina temas de investigación relevantes para la política monetaria (e. g. variables inobservables; mecanismos de transmisión; modelos DSGE). Esto ha permitido trabajar junto con equipos de investigación de los principales bancos centrales de América Latina y brindar asesoría a bancos más pequeños. Otra estrategia ha sido el desarrollo de trabajos de investigación con profesores de reconocidas universidades de los Estados Unidos para profundizar en temas específicos y de especial interés para la Junta Directiva (e. g.

biocombustibles; remesas de trabajadores; mercado de exportaciones; etc.). A nivel interno se viene empleando el esquema de investigador asociado, el cual consiste en que un investigador de la Unidad trabaja junto con un área técnica para desarrollar estudios sobre temas particulares y, de esta forma, propiciar una sinergia del conocimiento y mayor descentralización de la investigación.

IV. ALGUNAS CONSIDERACIONES FINALES

Los resultados de la comparación internacional muestran que la agenda de investigación responde a las principales funciones que desempeñan los bancos centrales y, a su vez, a las condiciones de la economía de cada país. Es así como en los bancos centrales que realizan la supervisión del sistema financiero el área de economía financiera tiene una participación importante en la agenda (JG-Fed y Alemania). En el caso de Chile, por ejemplo, el permanente estudio de la evolución de la economía internacional por parte del banco central responde, en parte, a la gran cantidad de tratados comerciales que tiene ese país, lo cual exige un análisis permanente del entorno internacional. En Colombia el Banco de la República adelanta una amplia agenda de investigación que le ha permitido cubrir los temas centrales para la toma de decisiones, además de otros temas menos explorados, debido a que todavía no se ha consolidado la investigación académica en el país.

Los indicadores muestran que el Banco de la República ocupa una destacada posición entre los bancos centrales evaluados, en términos de oferta (publicación) y demanda (descargas) de los DT durante el periodo estudiado. De igual forma, el índice de productividad (IP) lo ubica en una buena posición frente a sus referentes, destacándose el elevado nivel de producción de estudios en los últimos años. Al corregir los DT por la relevancia de la investigación (mediante el IPR) se presenta un leve descenso en el escalafón, debido a que la agenda está menos concentrada en los temas de relevancia frente a sus referentes.

En este sentido, es importante mencionar que en las economías más desarrolladas existe una amplia oferta de investigación económica por parte de la academia, lo cual permite que los bancos centrales focalicen su investigación en los temas que responden a sus funciones principales (e. g. estabilidad de precios y del sistema financiero). Por su parte, en las economías emergentes algunos bancos centrales han asumido un papel más

activo y amplio en la investigación económica, debido a la falta de investigación especializada por parte de la academia. Sin embargo, lo importante es que los bancos centrales mejoren permanentemente la calidad de su investigación, ya que esto se verá reflejado en la eficacia de las políticas adoptadas.

*Por: José Darío Uribe**
Gerente General

* Esta Nota Editorial fue elaborada con la colaboración de Miguel Sarmiento, profesional especializado, y Javier Sepúlveda, director del Departamento de Planeación y Presupuesto. Las opiniones expresadas no comprometen a la Junta Directiva del Banco de la República y son de exclusiva responsabilidad del Gerente General.