

Número:

DOI:

<https://doi.org/10.32468/be.1366>

Martes, 15 Septiembre 2026

Miguel Felipe Vanegas-Vanegas^a

Wilmer Martinez-Rivera^a

^aBanco de la República, Colombia

E43, E52, E58, G21

Mercado monetario, Liquidez, Operaciones simultáneas, IBR y TIB

En este documento proponemos aplicar un algoritmo de agrupamiento para identificar las operaciones relacionadas con la demanda de liquidez dentro del total de operaciones simultáneas realizadas en el Sistema Electrónico de Negociación (SEN) para Colombia. Esta aplicación, la cual es novedosa en este contexto, permite calcular el monto diario transado por liquidez en este sistema y estudiar su precio medio a plazo $\textit{\text{overnight}}$, que denominamos tasa de Liquidez Colateralizada (LICA). Frente a otros indicadores del precio de la liquidez $\textit{\text{overnight}}$ disponibles en Colombia como la Tasa Interbancaria (TIB) a un día y el Indicador Bancario de Referencia (IBR) $\textit{\text{overnight}}$, la tasa LICA refleja la dinámica de un mercado con volúmenes diarios más altos, que la alejan de problemas de colusión y manipulación. Además, esta tasa mitiga la inclusión de primas de riesgo de contraparte por las características del sistema en el cual se realizan las operaciones (SEN). Este documento contribuye a la discusión internacional sobre tasas de referencia del mercado monetario más robustas, al seguimiento que debe hacer el Banco Central colombiano para la adecuada implementación de su política monetaria, y, facilita el desarrollo de trabajos posteriores que requieran identificar las operaciones relacionadas con demanda de liquidez o con demanda de títulos en el segmento colateralizado del mercado monetario.

- Enfoque

Tasa de interés de la liquidez colateralizada: Una nueva medición del precio del dinero a 1 día

Lo más reciente

[Cambio demográfico y sus impactos económicos en Colombia](#)

Juliana Jaramillo-Echeverri, Karina Acosta, Olga Lucia Acosta Navarro, Oscar Iván Ávila-Montealegre, Jhorland Ayala-García, Jaime Bonet-Morón, Jesus Botero, Luz A. Flórez, Daniela Gallo, Luis Armando Galvis-Aponte, Karelys Guzmán-Finol, Eduardo A. Haddad, Ana María Iregui-Bohórquez, David Camilo López-Valenzuela, Ligia Alba Melo-Becerra, Juan J. Ospina-Tejeiro, Andrea Otero-Cortés, Julian A. Parra-Polania, Gerson Javier Pérez-Valbuena, José Pulido, María Teresa Ramírez-Giraldo, Mario A. Ramos-Veloza, Charles Rahal, Jorge Leonardo Rodríguez-Arenas, Shadia Zardibia

[Efectos Heterogéneos de los Choques de Clima sobre los Precios de Alimentos en un País con Agricultura Diversa](#)

Camilo Bohorquez-Penuela, Leonardo Bonilla-Mejía, Anabelle Couleau, Alexánder Almeida

[Impacto del cambio demográfico en las emisiones de CO₂: el papel del consumo](#)

Jhorland Ayala-García, Jaime Bonet-Morón, Eduardo A. Haddad, Inácio F. Araújo

[Otras Publicaciones](#)

Enfoque

Las tasas de interés de corto plazo son relevantes porque sirven como punto de partida para las demás tasas de interés de la economía. Por esto, en varios países se ha buscado recientemente robustecer su cálculo, para que cumplan estándares de transparencia y representatividad del mercado monetario que buscan reflejar. En línea con lo anterior, en este documento se propone aplicar un algoritmo de agrupamiento para aprovechar la información del segmento con mayor volumen transado del mercado monetario colombiano, el colateralizado, para obtener una tasa de interés que refleja el precio del dinero a un día con algunas ventajas frente a las tasas de referencia ya existentes. Frente a los otros indicadores disponibles en Colombia, como la Tasa Interbancaria (TIB) a un día y el Indicador Bancario de Referencia (IBR) overnight, la tasa propuesta (LICA) refleja la dinámica de un mercado con volúmenes diarios más altos, que la alejan de problemas de colusión y manipulación.

Contribución

El algoritmo de agrupamiento presentado podría aplicarse para robustecer el cálculo de tasas de referencia de otros países, permitiendo aprovechar la información del segmento colateralizado del mercado monetario. Así, este documento contribuye a la discusión internacional sobre tasas de referencia del mercado monetario más robustas, al seguimiento que deben hacer los bancos centrales para la adecuada implementación de su política monetaria en un esquema de inflación objetivo, y, facilita el desarrollo de trabajos posteriores que requieran identificar las operaciones relacionadas con demanda de liquidez o con demanda de títulos en el segmento colateralizado del mercado monetario.

Tasa de interés de la liquidez colateralizada: Una nueva medición del precio del dinero a 1 día. Portal de Investigaciones Económicas

Más datos, más confianza. La tasa LICA busca medir de manera más precisa el costo del dinero a un día en Colombia, utilizando un mayor número de operaciones reales del mercado. Gracias a ello, ofrece una referencia más representativa, transparente y menos expuesta a riesgos de manipulación, reflejando mejor las condiciones de liquidez de la economía.

Resultados

La tasa de liquidez colateralizada propuesta: LICA, se calcula a partir de montos diarios con mayor representatividad del mercado monetario frente a los del IBR overnight. Entre 2025 y enero de 2026, el IBR overnight se calculó a partir de operaciones diarias de COP 0,8 billones, mientras que para el mismo periodo la tasa propuesta se calculó con operaciones diarias de COP 6,1 billones en promedio. Además, la tasa LICA comparte características deseables con el esquema IBR, como mitigar primas de riesgo de contraparte. Esto se debe a que la tasa se obtiene a partir de un sistema de negociación ciego, sin cupos de contraparte, con agentes y colaterales con características similares. Asimismo, esta tasa también permite una influencia desigual de cada entidad involucrada en su cálculo con base en su volumen transado, en contraste con la asignación de pesos homogéneos que se hace en el IBR overnight. Frente a la metodología empleada para obtener las tasas SOFR y CORRA, referentes actuales del mercado monetario de Estados Unidos y Canadá, la metodología propuesta en este documento contó con la ventaja de permitir excluir las operaciones asociadas a demanda de títulos con base en la información de cada día y no empleando un parámetro fijo.