

# Canal del Crédito Bancario: Evidencia para Colombia

Juan Sebastián Holguín y Andrés Pinchao

¿De qué manera responden las operaciones de crédito de los bancos comerciales ante choques en la política monetaria generados por intervenciones del Banco de la República de Colombia, y cuáles son los efectos de estas respuestas sobre la economía real?

## INTRODUCCIÓN

- La **política monetaria** es un instrumento de gran importancia para un país, en la búsqueda de estabilidad macroeconómica.
- Es necesario identificar los mecanismos por los cuales, dicha política se transmite al **sector real de la economía**.
- Bernanke y Blinder (1988) proponen un **canal de transmisión**, determinado por la oferta de crédito de los bancos: El canal del crédito bancario.

### Objetivos:

- Identificar si el canal del crédito bancario operó en la economía colombiana entre 2002 y 2013.
- Identificar los efectos del canal del crédito bancario sobre la economía real
- Identificar si el canal tradicional de las tasas de interés, también opera en la muestra analizada

## MODELO

### Modelo Teórico:

- Una política monetaria contractiva redundará en una menor cantidad de dinero en la economía
- Lo anterior genera una reducción de los depósitos bancarios.
- Dado que los recursos prestables de las instituciones financieras se ven reducidos, estas se verán incentivadas a reducir su oferta de crédito.
- Lo anterior tendrá un marcado efecto en el sector real de la economía

### Modelo FAVAR:

- Combinación de modelos dinámicos por factores y análisis VAR tradicional.
- Permite usar una cantidad elevada de series y capturar la dinámica de la economía en una cantidad reducida de variables.
- Posibilita una identificación más robusta del sistema, y tener en cuenta toda la información con la que cuenta la autoridad monetaria en la toma de decisiones de política.

Se supone que las series usadas  $X'_t$  siguen la siguiente dinámica:

$$X'_t = \beta^F F'_t + \beta^Y Y'_t + e_t$$

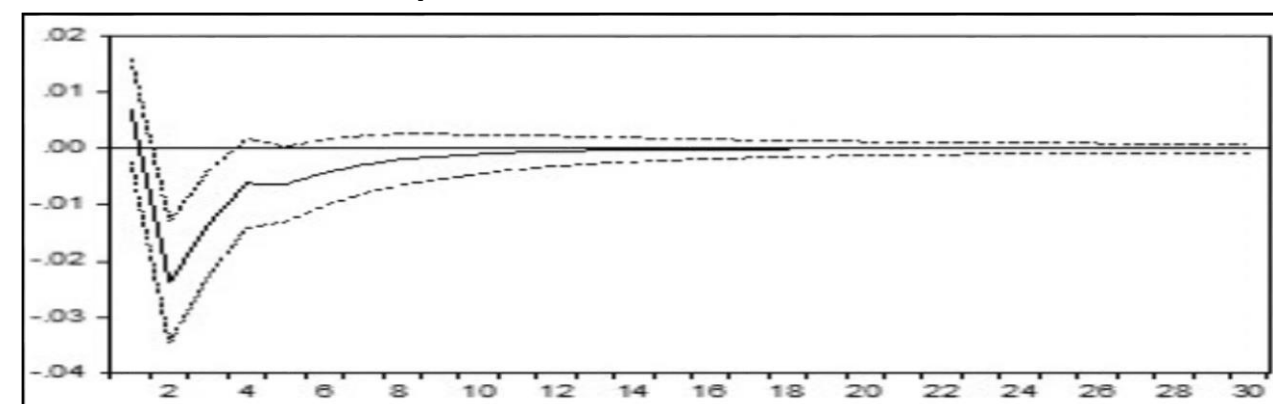
Los factores estimados se incorporan como  $F_t$  en la ecuación:

$$\begin{bmatrix} F_t \\ Y_t \end{bmatrix} = \phi(L) \begin{bmatrix} F_{t-1} \\ Y_{t-1} \end{bmatrix} + V_t$$

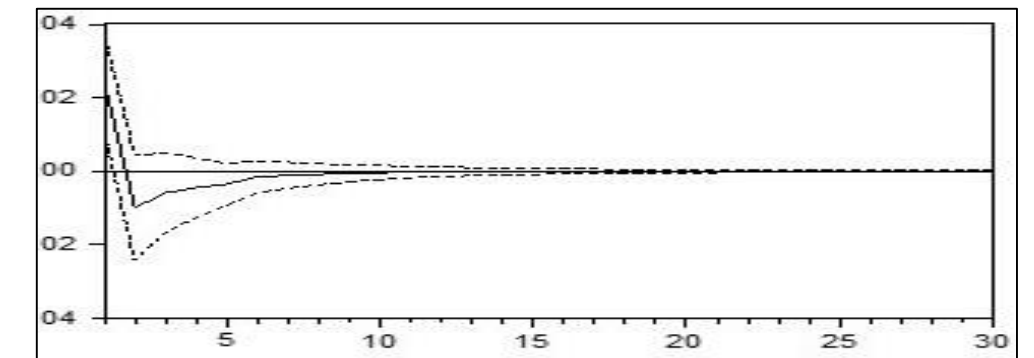
Dado que los factores representan constructos teóricos amplios, se procede a identificar cuál de estos da cuenta de la dinámica de la oferta de crédito, y se calcula la respuesta de este, ante un choque en la tasa de referencia. La identificación del VAR se logró por medio de la factorización de Cholesky

## RESULTADOS

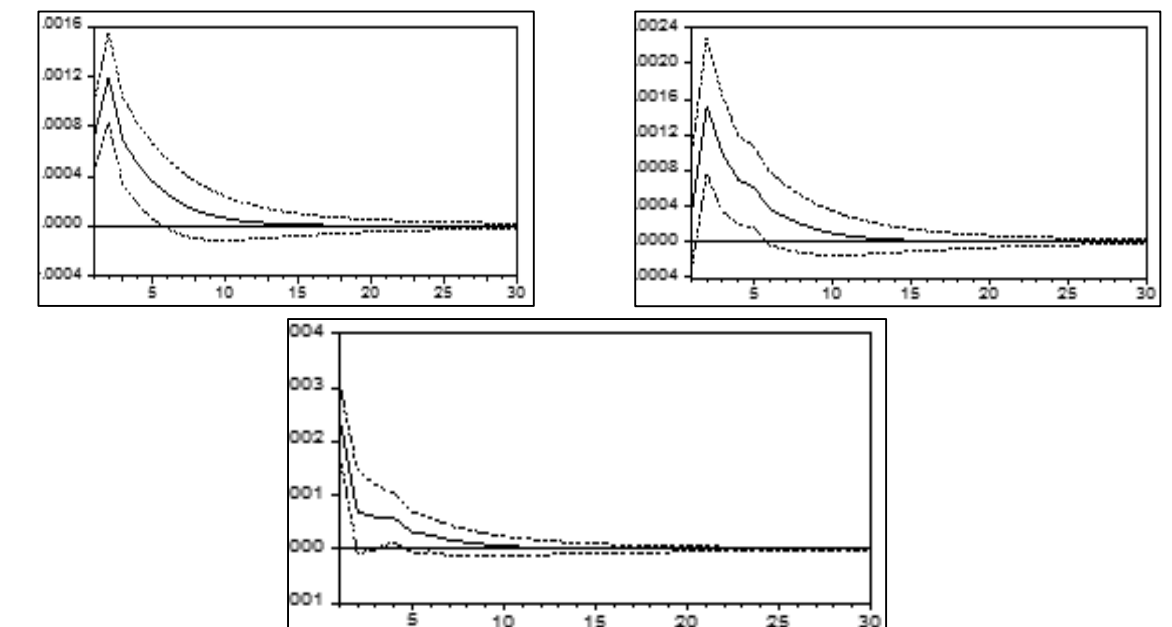
### Respuesta de la oferta de crédito ante un choque de política monetaria contractiva.



### Respuesta de la actividad económica ante un choque en la oferta de crédito.



### Respuesta de las tasas de mercado ante un choque de política monetaria contractiva (DTF, Colocación e Interbancaria)



## DISCUSIÓN

- Los resultados obtenidos ofrecen evidencia a favor de la existencia del canal del crédito bancario en Colombia, al menos en el periodo analizado en el trabajo. Se observa que, un choque positivo inesperado en la tasa de referencia (política contractiva), tiene efecto negativo sobre el factor de oferta de crédito después del primer periodo de haber ocurrido el choque.
- Se observa que si hay un choque inesperado sobre la oferta crediticia, el ciclo económico se expande 1 mes después del mismo.
- Hay evidencia empírica en la que se observa, que ante un choque positivo inesperado en la tasa de referencia del Banco de la República, la tasa de interés interbancaria, la tasa de los CDT's a 90 días y la tasa de colocación consolidada aumentan con diferentes rezagos

### Evolución Carteras de Crédito 2002-2013

