

---

[Download](#)

Keep in mind

En la revista Ensayos sobre Política Económica (ESPE) divulgamos los resultados y las propuestas de política que surgen de investigaciones académicas realizadas en el Banco de la República. Cuando nos lea, tenga siempre presente que el contenido de nuestros artículos, así como los análisis y conclusiones que de ellos se derivan, son exclusiva responsabilidad de sus autores. El material divulgado en nuestra revista ESPE no compromete ni representa la opinión del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

AUTHORS AND/OR EDITORS

[López-Piñeros, Martha Rosalba](#)

[PRADA JUAN DAVID](#)

[Rodríguez-Niño, Norberto](#)

Publication Date:

Tuesday, 01 December 2009

---

---

## **Abstract**

Using Bayesian estimation techniques, we estimate a small open economy dynamic stochastic general equilibrium model with credit-market imperfections for the Colombian economy. We show that the combination of balance sheet effects and the choice of monetary policy regime are likely to play an important role in the magnification and propagation of initial shocks to the Colombian economy. As an application we show that our model explains the 1998-1999 crisis in Colombia, when a sharp rise in spreads on a relatively small proportion of international debt were passed strongly onto domestic lending rates, provoking a severe recession.