

[Artículo invitado especial](#)

Keep in mind

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.

Autor o Editor

Leonardo Gambacorta

This paper has been prepared for Seminario de la revista Ensayos sobre Política Económica, 29 October 2010, at the Bank of the Republic, Bogotá, Colombia. I would like to thank Yener Altunbas, Claudio Borio, Petra Gerlach-Kristen, Simonetta Iannotti and David Marqués-Ibañez for useful comments and discussions. The opinions expressed in this paper are those of the author and do not necessarily reflect those of the Bank for International Settlements (BIS).

Los derechos de reproducción de este documento son propiedad de la revista Ensayos Sobre Política Económica (*ESPE*). El documento puede ser reproducido libremente para uso académico, siempre y cuando no se obtenga lucro por este concepto y además, cada copia incluya la referencia bibliográfica de *ESPE*. El(los) autor(es) del documento puede(n) además poner en su propio website una versión electrónica del mismo, pero incluyendo la referencia bibliográfica de *ESPE*. La reproducción de esta revista para cualquier otro fin, o su colocación en cualquier otro website, requerirá autorización previa de su Editor de *ESPE*.