

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.

AUTHOR OR EDITOR

Martha López, Fernando Tenjo, Héctor Zárate

The recent financial crisis has brought to the forefront the need for a better understanding of the transmission mechanisms of monetary policy. The main step forward on this issue has drawn on work aimed at stressing the role of the financial sector in this transmission. Particular emphasis has been placed on how policy actions impact risk perceptions and attitudes of banks and other financial institutions, leading to shifts in the supply of credit. Along these lines, and based on evidence from Colombia, this paper finds a significant link between low interest rates and banks' risk-taking based on evidence from Colombia. Lower interest rates raise the probability of default on new loans, but reduce that on outstanding loans. Furthermore, this channel of policy transmission depends on some bank, loan and borrower characteristics, as well as on macroeconomic conditions, such as the growth rate of the economy.

La crisis financiera reciente ha advertido la necesidad de un mejor entendimiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria. El principal avance en esta dirección destaca la participación del sistema financiero en esta transmisión. En particular, se ha enfatizado en la manera como las acciones de política tienen efecto sobre las percepciones de riesgo y actitudes de los bancos y otras instituciones financieras, las cuales implican un cambio en la oferta de crédito. Con este marco analítico y con base en la evidencia para Colombia, este documento encuentra una relación significativa entre bajos niveles de tasas de interés y toma de riesgo por parte de los bancos. Tasas de interés bajas aumentan la probabilidad de suspender los pagos de los créditos nuevos y reducen la de los créditos vigentes. Más aún, este canal de transmisión depende de las características de los bancos, de los créditos y de los deudores, así como de las condiciones macroeconómicas.

A recente crise financeira tem chamado a atenção sobre a necessidade de uma melhor

compreensão do mecanismo de transmissão da política monetária. O principal avanço neste sentido salienta a participação do sistema financeiro nesta transmissão. Em particular, faz-se ênfase na maneira como as ações da política têm efeito nas percepções de risco e as atitudes dos bancos e outras instituições financeiras, as quais supõem uma mudança na oferta de crédito. Com este marco analítico e com base na evidência da Colômbia, este documento encontra uma relação significativa entre baixas taxas de juros e toma de risco por parte dos bancos. As baixas taxas de juros incrementam a probabilidade de suspender os pagamentos dos créditos novos e reduzem a dos créditos vigentes. Ainda mais, este canal de transmissão depende das características dos bancos, dos créditos e dos endividados, assim como das condições macroeconômicas.

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*.