
[Borrador número 780](#)

Tenga en cuenta

La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autor o Editor

[Pamela Cardozo, Jorge Cely, Andrés Murcia](#)

Autores y/o editores

[Cardozo-Ortiz, Pamela Andrea Cely-Fernández, Jorge Humberto Murcia-Pabón, Andrés](#)

En este estudio calculamos un indicador de la actividad de shadow banking en Colombia para el período comprendido entre enero de 2011 y marzo de 2013. Dicho indicador sugiere que esta actividad ha venido incrementándose y representa cerca del 9,9% del PIB de 2012. Adicionalmente, evaluamos el

nivel de prociclicidad que puede tener la decisión de apalancamiento de un grupo de intermediarios financieros especialmente asociados a este tipo de actividad, encontrando que dicha prociclicidad está asociada a un mayor uso de operaciones repo y de simultáneas por parte de los intermediarios financieros. Finalmente, a través de la adaptación de un modelo teórico de liquidez y apalancamiento (Tirole, 2011) planteamos bajo qué condiciones dichas decisiones de apalancamiento se tornan procíclicas.

Abstract. In this study we calculate propensities of the shadow banking activities in Colombia for the adaptation of a structural model of liquidity and the portfolio decisions (in debt, equity, money and real) in economic conditions such decisions become pro-cyclical.

Las opiniones expresadas en este documento son responsabilidad de los autores y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva. Cualquier error u omisión en el contenido de este documento es responsabilidad exclusiva de los autores.