

---

## [Borrador de Economía, núm. 684](#)

### 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

[Fernando Tenjo Enrique López Diego Rodríguez](#)

### Autores y/o editores

[Tenjo-Galarza, Fernando López-Enciso, Enrique Antonio Diego Rodríguez](#)

En este trabajo se utiliza un modelo FAVAR (factor-augmented vector autoregression) con el fin de examinar el papel que las condiciones financieras de los bancos, reflejadas en información recopilada a nivel individual, tienen en la transmisión de la política monetaria. El tipo de modelo utilizado acá

---

permite, así mismo, reconciliar los niveles de análisis macro y microeconómico. En el FAVAR se incluyen factores comunes macroeconómicos extraídos de un grupo de series macroeconómicas. Así mismo se incluyen factores obtenidos de las razones financieras construidas a partir de las hojas de balance de los bancos. Se encuentra que los factores construidos a partir de las razones de liquidez, solvencia y apalancamiento contribuyen a entender la dinámica macroeconómica. Sin embargo, esta dinámica es a su vez afectada por la postura de la política monetaria. Se encuentra también que la liquidez de los bancos es muy importante en la transmisión de los choques monetarios al resto de la economía. En general, esta investigación está en la línea de mejorar los análisis de política monetaria con modelos que consideren el crédito y los aspectos financieros de la economía.

Los puntos de vista de este documento no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva. Todos los errores y omisiones son responsabilidad exclusiva de los autores.