

---

[Borrador número 780](#)

Tenga en cuenta

La serie Borradores de Economía es una publicación de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República. 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 an indicator of the shadow banking activity in Colombia for the period between January 2011 and March 2013. This indicator suggests that this activity has been increasing and represents about 9.9% of the GDP of 2012. Additionally, we evaluate the level of procyclicality that the leverage decision of a group of financial intermediaries especially associated to this type of activity can have, finding that such procyclicality is associated to a higher use of repo and simultaneous operations by financial intermediaries. Finally, through the adaptation of a theoretical model of liquidity and leverage (Tirole, 2011) we study under which 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.