

---

[Descargar](#)

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

Pirateque-Niño, Javier Eliecer

Rodríguez-Novoa, Daniela

Piñeros-Gordo, José Hernán

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. En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc). Los resultados y opiniones contenidas en este documento son de

---

responsabilidad exclusiva de los autores y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Fecha de publicación

Jueves, 21 abril 2022

## RESUMEN NO TÉCNICO

### Enfoque

Este documento analiza empíricamente la relación entre las intervenciones de política monetaria y el margen neto de interés de los establecimientos de crédito en Colombia. Con el fin de controlar por el problema de causalidad circular (endogeneidad) que existe entre la tasa de política monetaria y el margen neto de interés se utilizan choques de política monetaria para capturar el efecto sobre el margen.

### Contribución

Varios estudios han encontrado una relación cóncava entre la tasa de política monetaria y el margen neto de interés, lo que implica que el margen neto de interés disminuye ante una política monetaria expansiva. Sin embargo, dado que las decisiones de política monetaria se toman principalmente con base en la información macroeconómica disponible en ese momento, analizar la relación directa entre la tasa de política monetaria y el margen neto de interés puede dar lugar a resultados sesgados. En ese sentido, el principal aporte de este trabajo se relaciona con el tratamiento innovador que se le da al problema de causalidad circular: se estima una serie de tiempo exógena para la tasa de política monetaria como los residuales de regresar la tasa de política monetaria sobre un conjunto de variables cuantificables que tuvo la Junta Directiva del Banco Central de Colombia en cada una de sus reuniones de política monetaria. De esta forma se obtiene una serie de choques de política monetaria exógenos a las variables observables, por lo cual se obtienen estimadores insesgados.

**“Estos resultados son útiles para el modelamiento del riesgo de tasa de interés de corto plazo y para proporcionar un entendimiento más profundo de las implicaciones de la política monetaria en la rentabilidad de los establecimientos de crédito.”**

### Resultados

Los resultados de las estimaciones indican que choques de política monetaria generan incrementos en el margen neto de interés, especialmente para aquellos establecimientos de crédito de mayor tamaño. Ante choques

---

positivos de política monetaria, el aumento en el margen neto de interés obedece al comportamiento asimétrico de los préstamos y los depósitos. Por su parte, ante choques negativos de política monetaria el margen neto de interés incrementa dada la mayor sensibilidad de los costos de fondeo bancarios frente a los ingresos por intereses. El mayor efecto observado para los establecimientos de crédito más grandes se explica por su alta participación de la cartera comercial dentro del portafolio de préstamos. Estos resultados son útiles para el modelamiento del riesgo de tasa de interés de corto plazo y para proporcionar un entendimiento más profundo de las implicaciones de la política monetaria en la rentabilidad de los establecimientos de crédito.