

Ensayos

sobre POLÍTICA ECONÓMICA



THE EFFECTS OF FINANCIAL INTERMEDIATION ON COLOMBIAN ECONOMIC GROWTH

CONSTANZA MARTÍNEZ VENTURA

ENSAYOS SOBRE POLÍTICA ECONÓMICA,
VOL. 26, NÚM. 57,
EDICIÓN DICIEMBRE 2008
PP. 250-280

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.

EFEITOS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA SOBRE O CRESCIMENTO ECONÔMICO COLOMBIANO

CONSTANZA MARTÍNEZ VENTURA*

Os países que contam com sistemas financeiros altamente desenvolvidos tendem a apresentar maiores taxas de crescimento do PIB per capita do que aqueles que não atingiram esta desejável etapa financeira. Por trás desta premissa existe uma complexa estrutura teórica, associada aos efeitos que a intermediação financeira tem sobre as atividades produtivas. Segundo a literatura das crises bancárias os efeitos a curto prazo são negativos, enquanto que para a literatura endógena o crescimento destes efeitos é positivo a longo prazo. Avaliações empíricas para o caso colombiano, obtidas a partir de modelos ARDL, demonstram que os efeitos da intermediação financeira sobre o crescimento do produto são positivos tanto a curto como a longo prazo; resultados que apóiam a hipótese sustentada pela literatura endógena, mas contradizem o estabelecido pela literatura das crises bancárias.

* A autora agradece os comentários que o professor Marcus Chambers realizou a versões preliminares do documento. De igual forma, se agradece as sugestões dos assistentes ao seminário da Universidade do Rosário, e em especial a Manuel Ramírez, Hernando Zuleta e Darwin Cortés.

Correio eletrônico:
acmartin@urosario.edu.co
Documento recebido: 5
de julho de 2008; versão
final aceita: 10 de
dezembro de 2008.

Palavras chave: crescimento econômico, desenvolvimento financeiro, crise bancárias.

Classificação JEL: G21, O11, O16.

EFFECTOS DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SOBRE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO COLOMBIANO

CONSTANZA MARTÍNEZ VENTURA*

Los países que cuentan con sistemas financieros altamente desarrollados tienden a presentar mayores tasas de crecimiento del PIB per cápita que aquellos que no han alcanzado esta deseable etapa financiera. Detrás de esta premisa existe una compleja estructura teórica, asociada con los efectos que la intermediación financiera tiene sobre las actividades productivas. Según la literatura de las crisis bancarias los efectos de corto plazo son negativos, mientras que para la literatura endógena el crecimiento de estos efectos es positivo en el largo plazo. Evaluaciones empíricas para el caso colombiano, obtenidas a partir de modelos ARDL, demuestran que los efectos de la intermediación financiera sobre el crecimiento del producto son positivos tanto a corto como a largo plazo; resultados que apoyan la hipótesis provista por la literatura endógena, pero contradicen lo establecido por la literatura de las crisis bancarias.

Palabras clave: crecimiento económico, desarrollo financiero, crisis bancarias.

Clasificación JEL: G21, O11, O16.

* La autora es docente de la Facultad de Economía de la Universidad del Rosario; agradece los comentarios que el profesor Marcus Chambers realizó a versiones preliminares del documento. De igual forma, se agradecen las sugerencias de los asistentes al seminario de la Universidad del Rosario, y en especial a Manuel Ramírez, Hernando Zuleta y Darwin Cortés.

Correo electrónico: acmartin@urosario.edu.co

Documento recibido: 5 de julio de 2008; versión final aceptada: 10 de diciembre de 2008.

THE EFFECTS OF FINANCIAL INTERMEDIATION ON COLOMBIAN ECONOMIC GROWTH

CONSTANZA MARTÍNEZ VENTURA*

* The autor is Instructor of the Economics Department at the Universidad del Rosario.

I want to thank Professor Marcus Chambers for his comments and feedback on previous versions of this document. I also want to thank the participants of the seminar held at Universidad del Rosario, and especially Manuel Ramírez, Hernando Zuleta and Darwin Cortés.

E-mail:
acmartin@urosario.edu.co
Document received: 5
July 2008; final version
accepted: 10 December
2008.

Countries with highly developed financial systems tend have higher GDP growth rates than those than have not reached this desirable financial stage. Behind this premise there is a complex theoretical structure associated to the effects that financial intermediation have on the economic growth. The Literature on banking crises suggests that these effects may be negative in the short run whereas in the economic growth literature these are positive in the long run. In Colombia, the effects of financial intermediation on growth, evaluated by means of ARDL models, are positive in both the short and long run supporting the hypothesis of economic growth literature, but contradicting the hypothesis of banking crises literature.

Keywords: Economic growth, financial development, banking crises.

JEL classification: G21, O11, O16.