Seminario de Macroeconomía – Heterogeneous Strategies and Financial (Under)Development: Unintended Consequences of FX Policy and Regulation on Firms Hedging

Seminario de Macroeconomía – Heterogeneous Strategies and Financial (Under)Development: Unintended Consequences of FX Policy and Regulation on Firms Hedging

Abstract:

This paper studies the heterogeneous hedging strategies of non-financial firms in emerging market economies against exchange rate uncertainty. We show that, although large firms are prevalent in the derivatives market, they hold smaller shares of covered Foreign Currency (FC) debt compared to smaller firms. We rationalize this pattern in two ways: i) The market for covered FC debt lacks liquidity due to the granularity of the economy and macroprudential policies on the FC exposures of banks, which limits the entry of small firms and the extent of large firms' hedges. ii) Sterilized Foreign Exchange (FX) interventions distort firms' use of covered FC debt. Moderate FX sales reduce hedge size and the probability of entry for small firms that are implicitly protected by the monetary authority, enabling them to bypass fixed entry costs. Large FX sales spill FC liquidity into the derivatives market, increasing the hedges of large firms as these interventions reduce their variable costs. We provide theoretical and empirical evidence for these two explanations using rich firm-level panel data for Colombia.

Authors:

Juan Camilo Medellín y Sergio Restrepo

About the exhibitor:

Juan Camilo Medellín (Facultad de Economía, Universidad del Rosario)

Exposure time: 1 hora

Exposure language: inglés.

La Gerencia Técnica del Banco de la República pone a su disposición un servicio de lista de correo para recibir información sobre los Seminarios de Economía organizados por la institución. Para tal efecto, remita un correo a seminariossemanales@banrep.gov.co con nombre, apellido y afiliación institucional, indicando la suscripción.

El suscriptor, mediante el envió de sus datos personales, autoriza al Banco de la República para el tratamiento (recolección, almacenamiento, uso, circulación o supresión) de los mismos con la finalidad de atender adecuadamente nuestras actividades de divulgación de información de interés, a través de listas de correo, en materia económica, jurídica, cultural y de novedades reglamentarias, incluyendo la construcción de indicadores y estadísticas para el seguimiento y control de esta actividad y de las funciones y servicios relacionados que

competen a la Entidad. En caso que en el futuro decida no autorizar continuar con el tratamiento de sus datos personales para los fines antes descritos y, en consecuencia, solicitar la supresión de los mismos de la lista de correos a la que se haya inscrito, le solicitamos enviar nuevamente un correo a seminariossemanales@banrep.gov.co pidiendo que sus datos sean eliminados de la lista. Si por el contrario, desea acceder, conocer, actualizar y rectificar dichos datos remita un correo con sus solicitud".

Para otras consultas, inquietudes o presentar una queja o reclamo sobre el servicio, contáctenos por medio del Sistema de Atención al Ciudadano

Conozca las políticas o lineamientos generales de tratamiento de datos personales del Banco de la República.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/en/seminario-macroeconomia-heterogeneous-strategies-and-financial-underdevelopment-unintended