Profundización financiera y su efecto en las firmas en Colombia

Tema núm. 70 Autor o Editor Carlos Andrés Quicazan Autores y/o editores Quicazán-Moreno, Carlos Andrés
El objetivo de este documento es calcular el efecto de la deuda con establecimientos de crédito y del indicador de profundización financiera (Cartera comercial sobre PIB), en el crecimiento de las firmas en Colombia durante el periodo 1999-2011. Los resultados empíricos encontrados sugieren que la deuda con establecimientos de crédito y el nivel de profundización financiera tienen un efecto positivo y significativo en el crecimiento que excede a las tasas máximas que una firma puede alcanzar si se restringe su apalancamiento. Al analizar el resultado discriminando la deuda por plazo, se encontró un efecto mayor de la deuda de largo plazo. Por otro lado, se calculó el efecto de la deuda con el sistema financiero en la inversión y estructura de financiamiento de las firmas. Se encontró que el efecto de la deuda con establecimientos de crédito en las actividades de inversión de una firma depende en parte si esta puede o no emitir títulos de deuda. Adicionalmente, se observó que un aumento en 1% en el nivel de profundización financiera conlleva a un aumento de aproximadamente 0,22% en la razón deuda con establecimientos de crédito y patrimonio de las firmas en Colombia. Por último, al analizar los efectos encontrados del apalancamiento financiero por periodo de tiempo, se observó un efecto positivo y significativo en los periodos identificados como de auge de crédito en Colombia.

Abstract: *We estimate the effect of debt with credit institutions and financial deepening indicator (Private Credit to GDP) on firms growth rates in Colombia during the period 1999-2011. The empirical results suggest that, debt with credit institutions and the level of financial deepening has a positive and significant effect on firms growth rates that exceeds the maximum rates that a firm can achieve if we restrict their financial leverage. Analyzing the results discriminating term debt, we found a greater effect of long-term debt. Furthermore, we calculated the effect of financial debt on firms investment and their financial structure. We found that effect of debt with credit institutions in the investment activities of a firm depends in part on whether this may or may not issue debt. Additionally, we observed that an increase in 1% in the level of financial deepening leads to an increase of about 0.22% in the ratio of debt with credit institutions and equity. Finally, when analyzing the effects of financial leverage by time period, there was a positive and significant effect on the periods identified as credit boom in Colombia*

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/estabilidad-tema-70