

---

## Seminario de Macroeconomía - A Lending Network under Stress: A Structural Analysis of the Money Market Funds Industry

### Seminarios y talleres

Seminario de análisis, discusión y divulgación académica de temas de macroeconomía y banca central. Cubre los siguientes subtemas: actividad económica y mercado laboral, precios, inflación, mercado cambiario y derivados, sector monetario y financiero, estabilidad financiera, sector externo y economía internacional, crecimiento económico, sector público y banca central (billetes y monedas, sistemas de pagos y operación bancaria, corporativo e institucional). El seminario es dirigido principalmente a los investigadores, academia, autoridades económicas y público especializado.

**Paula Beltrán:** Candidata a PhD, Dpto. de Economía, Universidad de California en Los Ángeles

**Resumen del documento:** In this paper, I study the transmission of an aggregate funding supply shock in a lending network and quantitatively assess the implications for the allocative efficiency of funding provision of the US Money Markets Funds Industry. I build a tractable model that features banks and funds that bargain over the terms of trade subject to an incomplete network of existing counterparties and bilateral bargaining. I discipline the model using data on the funds' portfolio. I show how to identify the key parameters of the model by exploiting granular shocks of connected agents. Taking as primitives the observed changes in assets under the management of prime funds at the onset of the COVID-19 crisis, the model accounts for 85 % of the drop in total lending and 70 % of the increase in price dispersion. I show that the allocation is inefficient. Faced with the same drop in asset under management and taking as given the network of bilateral counterparties, a central planner would reduce lending by 9 % instead of 14% in equilibrium. Finally, I use the model to examine the effectiveness of the Overnight Repo Repurchase Facility.

**Tiempo de exposición:** 1 hora

---

## **Idioma de la exposición:** español

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

El suscriptor, mediante el envío 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](mailto: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.

- [Imprimir](#)

