Los efectos del crédito bidireccional entre conglomerados financieros en mercados repo bilaterales

Descargar Tenga en cuenta
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. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. 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 Carlos Cañon Jorge Florez-Acosta Karoll Gómez-Portilla
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 Viernes, 11 de agosto 2023 **Enfoque**

El mercado de acuerdos de recompra (repo) es una parte importante de los sistemas financieros en todo el mundo. En este mercado, los bancos y otras instituciones financieras obtienen liquidez contra garantías con el compromiso de recomprar esas garantías en un corto período de tiempo. Precisamente por su importancia como fuente de liquidez de corto plazo para instituciones expuestas a corridas, los mercados repo también tienen el potencial de generar crisis que pueden involucrar a todo el sistema financiero. Recientemente, la creciente concentración de los mercados financieros en unos pocos grandes conglomerados financieros (CF) está causando nuevas preocupaciones sobre los efectos de los mercados repo en la estabilidad de los sistemas.

En este artículo, examinamos cómo la estructura de mercado, el poder de mercado y el riesgo sistémico responden a relaciones de préstamo estrechas e intensas entre conglomerados financieros (CF) en mercados repo en los que las partes interactúan directamente sin la intervención de una autoridad central o intermediario. Para esto, usamos datos transaccionales del mercado repo mexicano registrados por el Banco Central de México entre el 1º. de enero de 2006 y el 8 de febrero de 2018, construimos medidas de profundidad e intensidad de las relaciones bidireccionales entre CF basadas en el volumen total de crédito y el número de créditos de cada par, respectivamente, y llevamos a cabo un conjunto de regresiones para determinar el efecto de la profundidad e intensidad de las relaciones bidireccionales de crédito entre pares de CF en varias variables de interés indicadoras del grado de concentración del mercado de oferta de liquidez, poder de mercado de los fondos de inversión y contribución de los bancos al riesgo del sistema.

Contribución

Las contribuciones de este artículo son principalmente tres. Primero, documentamos un fenómeno nuevo en la literatura de relacionamiento de crédito entre instituciones: la existencia de transacciones de crédito bidireccionales y contemporáneas entre bancos y fondos afiliados a CF a tasas promedio más bajas en comparación con las transacciones unidireccionales. Segundo, mostramos que este tipo de relaciones tiene efectos estadística y económicamente significativos en el nivel de competencia del mercado de fondeo repo y en la estabilidad del sistema financiero. Finalmente, nuestro trabajo pone la lupa sobre una vulnerabilidad a la que pueden estar expuestos todos aquellos mercados repo con características similares a las de México: bilateral, sin intervención de una autoridad central y en el que las partes conocen la identidad de su contraparte.

Nuestro trabajo pone la lupa sobre una vulnerabilidad a la que pueden estar expuestos todos aquellos mercados repo con características similares a las de México: bilateral, sin intervención de una autoridad central y en el que las partes conocen la identidad de su contraparte.

Resultados

Mostramos que los préstamos bidireccionales entre los CF favorecen la concentración del mercado, aumentan el poder de mercado de los fondos afiliados a los CF y empeoran los términos de intercambio de los préstamos de bancos y fondos independientes. Además, encontramos que la contribución individual a nivel bancario al riesgo sistémico aumenta con los préstamos bidireccionales.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/efectos-credito-bidireccional-entre-conglomerados-financieros-mercados-repo-bilaterales