Interest rate dispersion in commercial loans

Borradores de Economia
Número:
1088
DOI:
https://doi.org/10.32468/be.1088
Publicado:
Jueves, 15 Agosto 2019
Authors:
Stefany Moreno-Burbano,
Andrés Vargas-Vargas,
Juan Sebastián Vélez-Velásquez
Clasificación JEL:
L1, L6, C31, D53, G21
Palabras clave:
Tasas de interés, créditos comerciales, dispersión de precios
Descargar documento

Lo más reciente

El desarrollo económico de Colombia desde finales de la Guerra de los Mil Días hasta la Gran Depresión
Juliana Jaramillo-Echeverri, María Teresa Ramírez-Giraldo
Experimentando con los LLM para el pronóstico de la inflación en Colombia
Aarón Levi Garavito-Acosta, Wilmer Martinez-Rivera, Juan J. Ospina-Tejeiro, Edgar Caicedo-García
Evaluando el seguro de desempleo en una economía en desarrollo: evidencia para Colombia
Leonardo Fabio Morales, Diego Astorga-Rojas, Nicolas Guida-Johnson
Otras Publicaciones

Enfoque

Este documento estudia la dispersión de las tasas de interés de los créditos comerciales otorgados por los bancos a las firmas manufactureras entre 2005 y 2013. La dispersión es causada principalmente por la heterogeneidad de las firmas. Por un lado, a los bancos les resulta más costoso otorgar créditos a algunas firmas, por ejemplo por la heterogeneidad en el riesgo. Por otro lado las firmas tienen habilidades diferentes para negociar con los bancos descuentos en la tasa de interés.

El objetivo del documento es estudiar cómo afectan las características de los prestatarios, los bancos y los mercados a la dispersión de las tasas de interés. Además, evaluar el impacto que tiene la estructura de mercado en el nivel y variación las tasas de interés de los créditos comerciales, aprovechando una ola de fusiones que se dieron entre 2006-2008.

La estrategia empírica utiliza análisis de varianza y regresiones cuantílicas de las tasas de interés sobre las características de los créditos como duración y el monto; de las firmas como calificación de riesgo, productividad e historia crediticia; y del mercado como medidas de concentración, especialización sectorial de los bancos y el tamaño del banco.

Contribución

La dispersión en las tasas de interés genera una gran diferencia en el costo de financiamiento de los proyectos de inversión de las firmas. Por ejemplo, si una firma obtiene una deuda equivalente al crédito mediano -200 millones COP- por un año, la diferencia en el costo de la deuda entre el percentil 25 y el 75 de la distribución de la tasa de interés, es alrededor de 23 millones de pesos, lo cual es equivalente al costo de contratar 1.5 empleados con un salario mínimo durante un año.

Este trabajo contribuye en general a la literatura de dispersión de precios y a una nueva línea de investigación que estudia la importancia de la dispersión de precios en un sector económico tan importante como el financiero. Además, contribuye a la literatura existente relacionada con el impacto de las fusiones bancarias.

Específicamente, este documento intenta cuantificar cuanta de la dispersión observada se debe a la habilidad de los bancos de extraer disponibilidad a pagar de los prestatarios basados en sus características observadas.

Resultados

En este estudio se encontró que existe gran dispersión de tasas de interés en los créditos comerciales aprobados entre 2005 y 2013 aún después de incluir un gran conjunto de características de los créditos, los bancos, las firmas y el mercado. Los datos sugieren que nuevos prestatarios pagan tasas de interés más altas que prestatarios más experimentados. Además, encontramos que los bancos cobran tasas de interés más altas a clientes comerciales leales que a otros clientes comerciales comparables por los mismos créditos.

Los atributos de la firma son clave para determinar la tasa de interés. Controlando por las características de los créditos, firmas con mayores ingresos obtienen en promedio menores tasas de interés. Adicionalmente, para tasas de interés que ya son altas, un incremento marginal en los ingresos está asociado con tasas de interés aún mayores. También encontramos evidencia de una caída en las tasas de interés de los créditos comerciales justo después de las fusiones, pero no se encontró evidencia de un efecto sobre la dispersión como consecuencia de estos movimientos en el sector financiero.