Heterogeneidad en el uso de las fuentes de liquidez intradía en el sistema de pagos de alto valor

Borradores de Economia
Número:
1166
DOI:
https://doi.org/10.32468/be.1166
Publicado:
Lunes, 9 Agosto 2021
Authors:
Fabio Gonzalo Ortega-Castro,
Freddy Cepeda-López,
Constanza Martínez-Ventura
Palabras clave:
Fuentes de liquidez, usos de liquidez, liquidez intradía, Sistema de pagos de alto valor
Descargar documento

- Enfoque
- Contribución
- Resultados

Lo más reciente

Settlement liquidity in the Colombian large-value payment system: the role of reserve requirements
Fredy Gamboa-Estrada, Freddy Cepeda-López, Javier Iván Miguélez-Márquez
Geopolitical risk and emerging market sovereign risk premia
Fredy Gamboa-Estrada, José Vicente Romero
Assessing the effects of recent provisioning rules on consumer credit allocation in Colombia
Fredy Gamboa-Estrada, Diego Cuesta, Camilo Sanchez-Quinto
Otras Publicaciones

Enfoque

Las entidades financieras que participan en un sistema de pagos disponen de variadas fuentes de recursos para liquidar durante el día de manera oportuna sus obligaciones o las de sus clientes, adquiridas generalmente en los mercados financieros. Cuando se trata de un sistema de pagos de alto valor (SPAV), en el que el cumplimiento de las operaciones se hace bajo la modalidad de liquidación por los montos brutos y en tiempo real—como el CUD en Colombia—, las exigencias de recursos intradía para los participantes del sistema son importantes.

De las fuentes de liquidez que se utilizan en el CUD para cumplir estas exigencias, los acuerdos de venta con pacto de recompra (repos), las simultáneas, y la transferencia temporal de valores, las cuales involucran un activo como colateral por el dinero recibido, se pueden clasificar como fuentes colateralizadas. Los préstamos interbancarios que se conceden basados en la confianza entre las partes, se catalogan como fuentes no colateralizadas. Dentro de otras fuentes, se encuentran los saldos de las entidades en las cuentas de depósito en el banco central al inicio del día y los ahorros de liquidez que resultan de la ejecución de funcionalidades implementadas en las infraestructuras del mercado financiero (IMF).

La insuficiencia de las fuentes de liquidez para que las entidades cumplan con sus obligaciones en CUD puede afectar negativamente el flujo normal de los pagos. Por esta razón resulta de especial interés para el Banco de la República, cuantificar y hacer monitoreo al uso de estas fuentes, como una herramienta de seguimiento para contribuir al seguro y efectivo funcionamiento del sistema de pagos, teniendo en cuenta su incidencia sobre el riesgo sistémico y la estabilidad del sistema financiero.

Contribución

Con el fin de medir y monitorear en el CUD el uso que las entidades hacen de las fuentes de liquidez intradía, se implementa un algoritmo que logra establecer para cada una de estas, su disponibilidad al momento de cumplir con cada uno de los pagos y su contribución en el total liquidado. Lo anterior permite establecer patrones de comportamiento para cada participante en el sistema de pagos, y reconocer, a partir de cambios en estos patrones, potenciales señales de riesgo que contribuyen a la labor de monitoreo de los participantes en el sistema de pagos de alto valor.

> **Con el fin de medir y monitorear en el CUD el uso que las entidades hacen de las fuentes de liquidez intradía, se implementa un algoritmo que logra establecer para cada una de estas, su disponibilidad al momento de cumplir con cada uno de los pagos y su contribución en el total liquidado.**

Resultados

Los resultados permiten identificar que las fuentes que más contribuyeron a la liquidación de pagos en el CUD fueron los ahorros de liquidez (algoritmos de optimización de liquidez de las infraestructuras), la dinámica (pagos entrantes) y los saldos *overnight* (recursos en las cuentas en CUD al inicio del día). No obstante, este ordenamiento no se mantiene por tipo de entidad, ya que los resultados evidencian algún grado de heterogeneidad en sus preferencias, atribuibles a diversos aspectos como la naturaleza del negocio, la regulación a la que están sometidas, las condiciones macroeconómicas y de mercado, la disponibilidad de las fuentes y sus respectivos costos.
