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

Borradores de Economia
Número:
1246
DOI:
https://doi.org/10.32468/be.1246
Publicado:
Lunes, 14 Agosto 2023
Authors:
Carlos Cañon[e],
Jorge Florez[a],
Karoll Gómez-Portilla[e]
Ver más
[e]Externo
[a]Banco de la República, Colombia
Clasificación JEL:
G1, G23, G28, L4, L22
Palabras clave:
Mercado repo, conglomerados financieros, relación de financiamiento, financiamiento bidireccional, Competencia, Concentración
Resumen:

Examinamos cómo la estructura del mercado, el poder de mercado y el riesgo sistémico responden a relaciones de financiamiento estrechas e intensas entre conglomerados financieros (CF) en mercados de repos bilaterales descentralizados. Usando datos a nivel transaccional de México, documentamos relaciones de financiamiento persistentes y estables entre bancos y fondos afiliados a CF con dos características distintivas: primero, las transacciones de financiamiento son bidireccionales, es decir, un par dado de CF rivales proporciona financiamiento mutuo en el mismo día; segundo, las transacciones bidireccionales se ejecutan a tasas promedio más bajas en comparación con las transacciones unidireccionales. 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 las transacciones de crédito de bancos y fondos independientes. Además, encontramos que la contribución individual a nivel de banco al riesgo sistémico aumenta con los préstamos bidireccionales.

Descargar documento

- RESUMEN NO TÉCNICO
- Enfoque
- Contribución

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
Assessing the effects of recent provisioning rules on consumer credit allocation in Colombia
Fredy Gamboa-Estrada, Diego Cuesta, Camilo Sanchez-Quinto
Geopolitical risk and emerging market sovereign risk premia
Fredy Gamboa-Estrada, José Vicente Romero
Otras Publicaciones

RESUMEN NO TÉCNICO

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.