

Políticas de Moratoria de Deuda: Teoría y Evidencia Empírica

Borradores de Economía

Número:

1253

DOI:

<https://doi.org/10.32468/be.1253>

Publicado:

Miércoles, 11 Octubre 2023

Authors:

Yasin Kursat Onder^e,

[Mauricio Villamizar-Villegas^a](#),

Jose Villegas^e

Ver más

^eExterno

^aBanco de la República, Colombia

Clasificación JEL:

E44, F34, H63

Palabras clave:

Moratoria de deuda, Riesgo crediticio, Regresión discontinua

[Descargar documento](#)

- [Enfoque](#)
- [Contribución](#)
- [Resultados](#)

Lo más reciente

[Impacto macroeconómico y fiscal del cambio demográfico](#)

Jesús Alonso Botero-García, Ligia Alba Melo-Becerra, Cristian Castrillón Gaviria, Daniela Gallo

[Uncertainty and monetary policy: the case of the Central Bank of Colombia](#)

Hernando Vargas-Herrera

[Revista Ensayos Sobre Política Económica - Explorando las brechas de género en Colombia](#)

María Teresa Ramírez-Giraldo, Karina Acosta, Olga Lucia Acosta Navarro, Lucia Arango-Lozano, Fernando Arias-Rodríguez, Oscar Iván Ávila-Montealegre, Oscar Reinaldo Becerra Camargo, Leonardo Bonilla-Mejía, Grey Yuliet Ceballos-García, Luz Adriana Flórez, Juan Miguel Gallego-Acevedo, Luis Armando Galvis-Aponte, Luis M. García-Pulgarín, Andrés Felipe García-Suaza, Anderson Grajales, Daniela Gualtero-Briceño, Didier Hermida-Giraldo, Ana María Iregui-Bohórquez, Juliana Jaramillo-Echeverri, Karen Laguna-Ballesteros, Francisco Javier Lasso-Valderrama, Daniel Márquez, Carlos Alberto Medina-Durango, Ligia Alba Melo-Becerra, María Fernanda Meneses-González, Juan José Ospina-Tejeiro, Andrea Sofía Otero-Cortés, Daniel Parra-Amado, Juana Piñeros-Ruiz, Christian Manuel Posso-Suárez, Natalia Ramírez-Bustamante, Mario Andrés Ramos-Veloza, Jorge Leonardo Rodríguez-Arenas, Alejandro

Enfoque

Las políticas de moratoria de la deuda, que implican la suspensión de pagos, tienen profundas raíces en la historia. Sin embargo, solo recientemente (con el inicio de la pandemia en 2020) han ganado una atención significativa y se han implementado en más de 70 países. Esto contrasta con otras medidas de alivio crediticio que se han documentado y evaluado ampliamente, como el refinanciamiento, la reestructuración y las modificaciones a los términos de los créditos, como tasas de interés, capital y vencimiento.

Contribución

Nuestro estudio adopta un enfoque integral al combinar métodos teóricos, empíricos y cuantitativos para profundizar en las complejidades de las políticas de moratoria de crédito. Inicialmente, planteamos un modelo de economía cerrada de tres períodos y demostramos que, para las empresas que no tienen deudas morosas, la política aumenta la tasa de interés de los préstamos, mientras que el efecto sobre el capital es indeterminado. Para las empresas que sí están en mora, la política aumenta el capital, mientras que el efecto sobre las tasas de interés depende de las elasticidades de oferta y demanda.

En el frente empírico, evaluamos por separado los efectos en empresas con y sin morosidad. Para las primeras, aprovechamos una discontinuidad en el criterio de elegibilidad del programa: los deudores elegibles (en nuestro caso, empresas) no podían superar los 60 días de retraso en sus préstamos hasta el 29 de febrero de 2020. Para las empresas sin morosidad, realizamos una estimación de diferencia en diferencias y controlamos por efectos fijos de banco y firma-tiempo.

Por último, construimos un modelo cuantitativo de equilibrio general con características de impago de deuda para examinar las consecuencias a largo plazo y los efectos sobre el bienestar. En particular, exploramos alivios óptimos de la deuda para préstamos existentes.

Nuestro estudio adopta un enfoque integral al combinar métodos teóricos, empíricos y cuantitativos para profundizar en las complejidades de las políticas de moratoria de crédito. Nuestros hallazgos revelan que las empresas con morosidad que acceden al programa experimentan condiciones más favorables en préstamos posteriores, en cambio, para las empresas sin créditos en mora, la política endurece las condiciones.

Resultados

Nuestros hallazgos revelan que las empresas con morosidad que acceden al programa experimentan condiciones más favorables en préstamos posteriores: el capital de crédito aumenta en un 15,8% (coincidiendo con nuestras predicciones teóricas), mientras que las tasas de interés como la probabilidad de incumplimiento disminuyen en 0,26 y 1,5 puntos

Políticas de Moratoria de Deuda: Teoría y Evidencia Empírica - Portal de Investigaciones Económicas

porcentuales, respectivamente. En cambio, para las empresas sin créditos en mora, la política endurece las condiciones de préstamos posteriores, aunque en menor medida: el capital disminuye en un 0,26%, mientras que las tasas de interés como la probabilidad de incumplimiento aumentan en 0,02 y 0,003 puntos porcentuales, respectivamente. Al mapear estos resultados al sector real (con los balances anuales de las empresas), encontramos que las empresas con morosidad y a través de la política, registran un aumento en: empleo (1,6%), inversión (0,08%), ingresos operativos (7,15%) y activos (0,93%), mientras que no encontramos cambios significativos para las empresas sin morosidad.