

Efectos transfronterizos de los requerimientos de capital de la Fed en el financiamiento de los bancos de economías emergentes: El caso de Colombia -

Efectos transfronterizos de los

requerimientos de capital de la Fed en el financiamiento de los bancos de economías emergentes: El caso de Colombia

Borradores de Economía

Número:

1321

DOI:

<https://doi.org/10.32468/be.1321>

Publicado:

Martes, 8 Julio 2025

Authors:

Camilo Gómez^e,

Mariana Escobar-Villarraga^a,

[Ligia Alba Melo-Becerra^a](#),

[Hector Manuel Zárate-Solano^a](#)

Ver más

^eExterno

^aBanco de la República, Colombia

Clasificación JEL:

E51, E58, F34, G21, G28

Palabras clave:

Restricciones macroprudenciales de capital, Fed, Financiamiento de capital extranjero, Diferencias en Diferencias Sintéticas

Resumen:

Este documento analiza el impacto de los requerimientos de capital de la Reserva Federal de 2022 en el acceso a líneas de crédito extranjeras a los bancos en Colombia. Estas medidas, más estrictas que en años anteriores, introdujeron un buffer de capital de estrés más sólido en respuesta a los riesgos de recesión global y las presiones inflacionarias. Una contribución clave del estudio es la diferenciación entre las fases de anuncio, publicación e implementación de estas regulaciones, indicando cómo las expectativas, la información y la incertidumbre moldean las estrategias financieras de los bancos. Utilizando una aproximación de Diferencias en Diferencias Sintéticas (SDID), los hallazgos indican que el crédito de los bancos estadounidenses afectados disminuyó significativamente tras el anuncio, con reducciones que se intensificaron cerca de la fecha de implementación. Los efectos de sustitución compensaron parcialmente esta disminución, indicando la importancia de la interconectividad global de los sistemas financieros y las consecuencias de las políticas regulatorias. El estudio proporciona una comprensión más profunda de cómo las restricciones de capital influyen en la liquidez transfronteriza, la asignación de capital y la exposición al

Efectos transfronterizos de los requerimientos de capital de la Fed en el financiamiento de los bancos de economías emergentes: El caso de Colombia

Efectos transfronterizos de los requerimientos de capital de la Fed en el financiamiento de los bancos de economías emergentes: El caso de Colombia - Riesgo durante períodos de elevada incertidumbre global.

Portal de Investigaciones Económicas

[Descargar documento](#)

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

Lo más reciente

[Transferencias regionales no-condicionadas: el caso de regiones ribereñas en un país en desarrollo](#)

Bernardo Romero-Torres, Gerson Javier Pérez-Valbuena, Andrés Felipe García-Suaza, Jaime Alfredo Bonet-Moron

[Impacto fiscal del cambio demográfico sobre la educación en Colombia](#)

Olga Lucia Acosta Navarro, Andrés Felipe Chitán-Caes, Ana María Iregui-Bohórquez, Ligia Alba Melo-Becerra, María Teresa Ramírez-Giraldo, Jorge Leonardo Rodríguez Arenas

[La Efectividad de los Fondos de Recursos Naturales: Evidencia para Colombia](#)

Alejandro Ome, Laura Giles Álvarez, Gerson Javier Pérez-Valbuena, Cristhian Larrahondo

[Otras Publicaciones](#)

Enfoque

Este documento analiza los efectos transfronterizos de los requerimientos de capital impuestos por la Reserva Federal de los Estados Unidos en 2022 sobre el acceso al crédito externo por parte de los bancos colombianos. En respuesta a los riesgos de recesión global e inflación, la FED fortaleció su stress capital buffer (SCB), exigiendo a los bancos estadounidenses mantener mayores niveles de capital de alta calidad. Estas medidas, más estrictas que en años anteriores, reflejan un enfoque macroprudencial orientado a reforzar la estabilidad financiera interna en un entorno económico cada vez más incierto e interconectado. En este contexto, el documento se centra en analizar cómo estas regulaciones afectan la disponibilidad de líneas de crédito en moneda extranjera para los bancos de economías emergentes, con especial énfasis en Colombia, donde el acceso a financiamiento externo constituye un componente clave de su estabilidad financiera.

Contribución

El análisis ofrece una perspectiva detallada sobre cómo los cambios regulatorios en economías avanzadas pueden generar efectos de contagio financiero en mercados emergentes, incluyendo mecanismos de sustitución de fuentes de crédito y ajustes en la estructura de vencimientos. El estudio de causalidad emplea una metodología econométrica basada en Diferencias en diferencias sintéticas (SDID, por sus siglas en inglés) y utiliza un conjunto de datos con frecuencia semanal y detallado de las relaciones crediticias externas de los bancos colombianos. Una contribución central del trabajo es la identificación de tres momentos del ciclo regulatorio: el anuncio de los resultados de las pruebas de resistencia (junio de 2022), la publicación de los requerimientos individuales (agosto de 2022) y la implementación formal de las nuevas exigencias de capital (octubre de 2022). Esta distinción

Efectos transfronterizos de los requerimientos de capital de la Fed en el financiamiento de los bancos de economías emergentes: El caso de Colombia

Los requerimientos de capital de la Reserva Federal en 2022 generaron una contracción significativa del crédito de corto plazo para los bancos colombianos, reflejando el impacto de las regulaciones en economías avanzadas sobre la liquidez en mercados emergentes.

Resultados

Los resultados del estudio indican una caída significativa en el crédito proveniente de bancos estadounidenses afectados por los nuevos requerimientos, especialmente en deuda de corto plazo (hasta 12 meses), que comenzó a reducirse dos semanas después del anuncio y se acentuó a medida que se aproximaba la fecha de implementación. También se identificaron efectos de sustitución: algunas instituciones colombianas aumentaron marginalmente su financiamiento a través de bancos estadounidenses no afectados, con un efecto estimado de 16 millones de dólares hacia el final del período de estudio, aunque este aumento fue insuficiente para compensar completamente la contracción inicial. Por fuera de EE. UU., los efectos de sustitución fueron limitados y transitorios, lo que resalta la dependencia estructural de las economías emergentes con respecto al sistema bancario estadounidense. En resumen, los hallazgos subrayan los riesgos que implican los choques regulatorios en contextos de alta interdependencia financiera, y la necesidad de diversificar las fuentes de financiamiento externo para reducir la vulnerabilidad macroeconómica.