Relación entre el riesgo sistémico del sistema financiero y el sector real: un enfoque FAVAR

Borrador número 810 Tenga en cuenta
La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autor o Editor Wilmar Alexander Cabrera Luis Fernando Melo Daniel Parra Autores y/o editores Melo-Velandia, Luis Fernando Parra-Amado, Daniel
Este documento estima los efectos de choques de origen financiero y real sobre un conjunto de variables de la economía colombiana. Para ello, se utiliza un modelo FAVAR que incorpora dos factores no observados, los cuales recogen la dinámica de 111 variables de la economía colombiana entre el primer trimestre de 2003 y el primer trimestre de 2013. El modelo FAVAR desarrollado en este trabajo corresponde a una extensión del modelo propuesto por Bernanke et al. [2005], que supone que las series, además de ser explicadas por el componente común, también son modeladas por un componente idiosincrático. Con dicha estimación se realizan dos ejercicios: (i) Análisis de impulso respuesta de las variables económicas frente a choques en los factores real y financiero y (ii) cuantificar el efecto que tiene un evento de estrés en el sector financiero sobre el sector real y viceversa; para ello se propone el CoFaR, medida alterna al CoVaR que recientemente ha sido utilizada en la literatura económica (Adrian y Brunnermeier [2011]). Los resultados obtenidos sugieren que los estrechos vínculos entre los dos sectores propagan los choques en ambas direcciones. En particular, el sector financiero reacciona de manera más rápida ante un choque en la actividad real, en comparación con el efecto de un choque financiero al sector real.

Los resultados y opiniones son responsabilidad exclusiva de los autores y su contenido no compromete al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Documento actualizado el 11/04/2014 a las 09:33 a.m.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/borrador-810