Descargar

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

Bonilla, Leonardo Mauricio Villamizar-Villegas

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. En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc). Los resultados y opiniones contenidas en este documento son de responsabilidad exclusiva de los autores y no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Fecha de publicación
Miércoles, 10 agosto 2022

RESUMEN NO TÉCNICO

Enfoque

La pandemia de Covid-19 tuvo efectos importantes sobre la economía global. Numerosos estudios han mostrado que durante este periodo hubo contracciones sin precedentes en la producción y el empleo, con repercusiones importantes en los indicadores de pobreza, especialmente en los países en desarrollo. El crédito puede ayudar a mitigar estos efectos, al proveer liquidez a las empresas que presentan pérdidas durante la crisis. Sin embargo, el deterioro en el desempeño de las firmas, y el consecuente aumento en el riesgo, puede reducir del volumen de crédito. Más aún, la pandemia también puede afectar la liquidez de los bancos, lo que a su vez se puede traducir en una reducción de la oferta de crédito.

Estudios previos dan cuenta de efectos heterogéneos de la pandemia sobre el crédito, que varían de acuerdo a la intensidad de la crisis sanitaria, las respuestas de política y factores institucionales tales como el marco regulatorio y las condiciones del sector bancario. Sin embargo, se sabe poco sobre los mecanismos a través de los cuales la crisis sanitaria puede afectar el crédito y, en particular, el rol de los choques de oferta y demanda crediticia.

Contribución

Este trabajo estudia el desempeño del crédito comercial en Colombia durante la pandemia. Para esto, se emplean registros administrativos de crédito del sistema financiero colombiano que permiten medir los créditos nuevos por firma y banco. A partir de estos datos, se estiman modelos de diferencia en diferencias y estudios de eventos que aprovechan la variación geográfica y temporal de la propagación de la enfermedad. Para estudiar el rol de los choques de oferta bancarios, se crea una medida de exposición bancaria basada en la distribución geográfica de los depósitos y la densidad urbana, que es una buena predictora de la propagación de la enfermedad.

Colombia es un estudio de caso interesante para este tema por dos razones. Primero, América Latina es una de las regiones más afectadas del mundo por el virus SARS-CoV-2, donde Colombia ocupa el tercer lugar en la región con más casos y muertes. Más aún, al interior del país hay diferencias geográficas y temporales importantes en la incidencia de la enfermedad. Segundo, aun cuando el crédito agregado cayó durante los primeros meses de la pandemia, los depósitos aumentaron considerablemente. Por lo tanto, las restricciones de liquidez agregada no fueron los principales impulsores de la contracción del crédito.

“Este trabajo estudia el desempeño del crédito comercial en Colombia durante la pandemia. Para esto, se emplean registros administrativos de crédito del sistema financiero colombiano que permiten medir los créditos nuevos por firma y banco.”

Resultados

Los resultados indican que ni la exposición local al virus, ni las restricciones de movilidad sectoriales tuvieron efectos importantes sobre el crédito comercial. En cambio, los choques de oferta bancaria redujeron el crédito en aproximadamente 5,2%. Para llegar a este resultado, se utiliza una medida de exposición bancaria basada en la distribución geográfica de los depósitos y estimamos su efecto sobre el crédito. Para identificar plenamente el rol del choque de oferta bancaria, se incluyen en el modelo las interacciones entre los efectos fijos de firma y tiempo y se restringe la muestra a municipios que no fueron tan severamente afectados por la pandemia, encontrando resultados similares. La mayoría de los efectos estimados se explican por firmas pequeñas, jóvenes y con relativamente baja liquidez.