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

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.

Autores y/o editores Gómez-Molina, Andrés Camilo Escobar-Villarraga, Mariana Melo-Becerra, Ligia Alba Zárate-Solano, Héctor M.
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.

Fecha de publicación Miércoles, 9 de julio 2025 **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 permite analizar cómo las expectativas, la difusión de información y la incertidumbre influyen sobre las decisiones estratégicas de financiamiento de las instituciones financieras.

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.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/borradores-economia/efectos-transfronterizos-requerimientos-capital-fed