

¿Qué es lo que los datos microeconómicos de la banca pueden contarnos sobre los mecanismos de transmisión de la política monetaria y la estabilidad financiera en Guatemala?

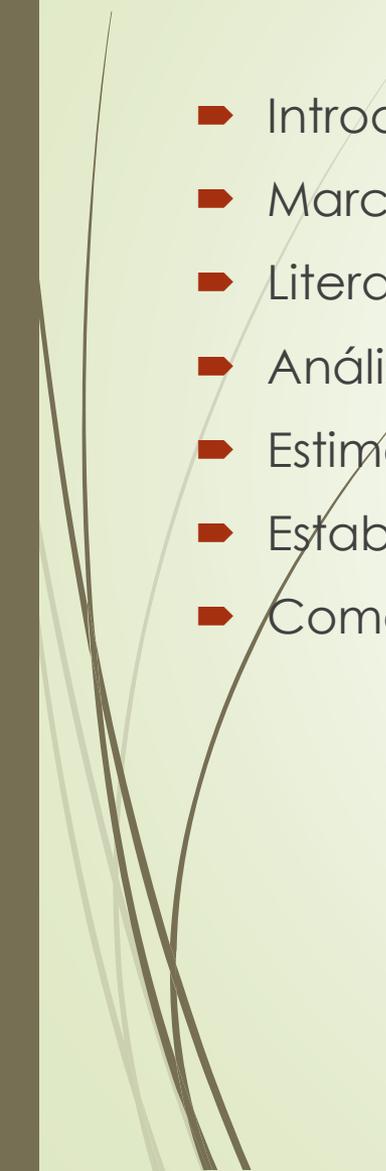
Banco de Guatemala y Superintendencia de Bancos
Alfredo Blanco y Héctor Valle



Banco de Guatemala
Segundo Seminario de Investigadores Económicos de
Guatemala
29 de octubre de 2015



Contenido

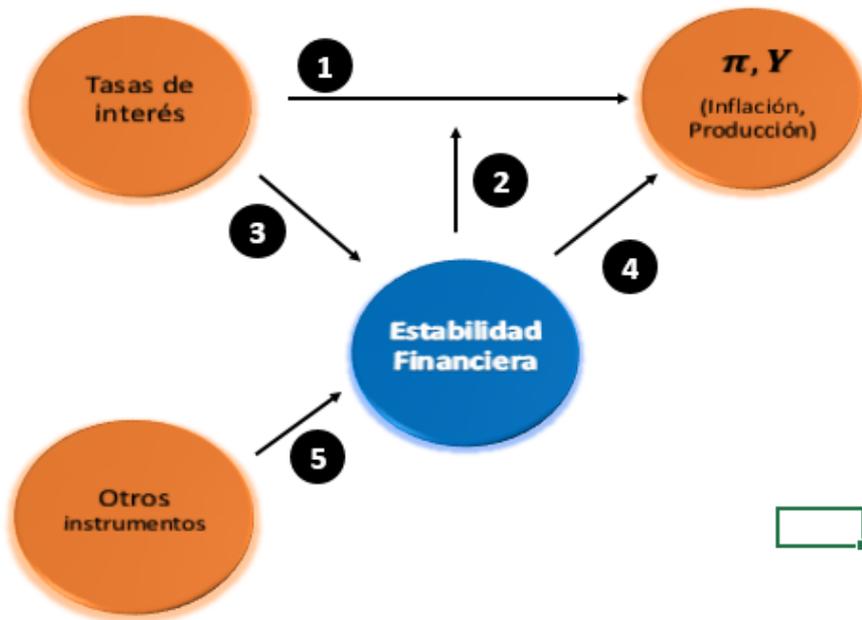
- ▶ Introducción
 - ▶ Marco de referencia
 - ▶ Literatura
 - ▶ Análisis por evento
 - ▶ Estimación econométrica del canal del crédito
 - ▶ Estabilidad financiera
 - ▶ Comentarios finales
- 



3

INTRODUCCIÓN

Después de la crisis financiera, el estudio del sector financiero se ha vuelto cada vez más importante, tanto para la política monetaria como para la política microprudencial



- 1 Transmisión habitual de política monetaria
- 2 ¿Cómo afecta la estabilidad financiera la transmisión?
¿Es esto una parte esencial de la transmisión?
- 3 ¿Afectan las tasas de interés la estabilidad financiera?
(También a través del tipo de cambio)
- 4 ¿Tiene la estabilidad financiera un efecto independiente
(estable y predecible) sobre la inflación y producción?
- 5 ¿Qué otros instrumentos afectan la estabilidad financiera
y pueden éstos rebajar las tasas de interés?



Introducción

- ▶ Guatemala adoptó un esquema de metas explícitas de inflación en 2005.
- ▶ El mecanismo de transmisión de la política monetaria es débil en Centro América (Medina, Carrión-Menéndez y Frantischek, 2011, Edwards, 2012, Blanco y Valle 2013 y FMI, 2014).
- ▶ A la fecha los estudios de mecanismos de transmisión han sido con datos agregados.



Objetivos

- ▶ Investigar el mecanismo de transmisión de la política monetaria en Guatemala.
 - ▶ En particular el canal del crédito, específicamente de los préstamos bancarios.
- ▶ Investigar cómo algunos bancos pueden “blindarse” ante shocks de política, mientras que otros son más vulnerables a ésta.
- ▶ Un primer paso para investigar la vulnerabilidad de la estabilidad financiera ante shocks de política.

Hipótesis

- Los bancos grandes son inmunes a shocks de política.
- La concentración bancaria dificulta la transmisión de la política monetaria.
- Los créditos con tasa preferencial (*prime rate*) no son afectados por la política monetaria.
- La dolarización limita la transmisión de tasas.
- Los niveles de liquidez bancaria también han limitado la transmisión de la política monetaria (exceso de reservas).
- Los bancos pequeños y sin vínculos internacionales son más vulnerables a shocks de política.
- Los bancos que enfrentan restricciones de capital reaccionan menos a la política monetaria.



Marco de referencia



El Canal del Crédito

- ▶ El Canal del Crédito en sentido amplio:
 - ▶ Hoja de Balance: de las empresas (i.e., que al subir la “i” y bajar el valor de sus activos, se limita su capacidad de contratar créditos).
 - ▶ Flujos netos: de la empresas (i.e., que al subir “i” aumentan sus costos, disminuye su margen de ganancia y, por lo tanto, su capacidad de pago).
 - ▶ Préstamos bancarios.

El Rol de los bancos en la transmisión de la política monetaria

- Canal de los préstamos: el efecto es a través de los activos de los bancos y no de los pasivos (enfoque tradicional del dinero).
 - Incremento de la tasa de política.
 - El Banco central realiza operaciones de mercado abierto.
 - Las reservas de los bancos decrecen (se desencajan).
 - Los bancos deben reducir sus depósitos sujetos a reservas.
 - La pérdida de depósitos sujetos a reservas debe ser compensada con pasivos que no requieren reserva; o,
 - Alternativamente puede reducir sus activos como préstamos o bonos.



Desafío empírico

- ▶ Primero hay que identificar si un cambio en política monetaria afecta el crédito bancario.
 - ▶ Hasta qué punto los bancos se pueden blindar/proteger de la política monetaria ajustando otros componentes de su hoja de balance.
- ▶ ¿Cómo identificar un shock de crédito bancario de oferta?
 - ▶ Una disminución de crédito puede reflejar una disminución de demanda y no de oferta.



12

Literatura

Literatura

- ▶ Los bancos con carteras de préstamos pequeños y los bancos más ilíquidos, son los más sensibles a las perturbaciones de política monetaria. **Kashyap and Stein (2000)**.
- ▶ Las carteras de préstamos de los bancos más capitalizados son las menos sensibles a los shocks de política monetaria, caso contrario los bancos mal capitalizados. **Kishan and Opiela (2000)**.
- ▶ Se distinguen dos tipos de bancos, uno que cotiza en bolsa públicamente y otro que no lo hace, encuentran que las carteras de aquellos bancos que cotizan en bolsa son afectadas de menor manera por los efectos de la política monetaria (titulización que permite hacer líquida la cartera), que aquellos bancos que no cotizan en bolsa. **Holod y Peek (2007)**.
- ▶ En su trabajo encuentran evidencia que las carteras de los bancos sin restricciones de capital (en Inglaterra) tienen mayor capacidad a responder a los shocks de política monetaria que los bancos con restricciones. **Peek and Rosengren (1995a)**.



ANÁLISIS POR EVENTO



Método

- ▶ Enfoque narrativo por evento, como en Bergm Charry, Portillo y Vlcek (2013).
 - ▶ Respuesta a shocks de política en:
 - ▶ Tasas de interés
 - ▶ **Préstamos.**
 - ▶ Bonos.
 - ▶ Liquidez



Método



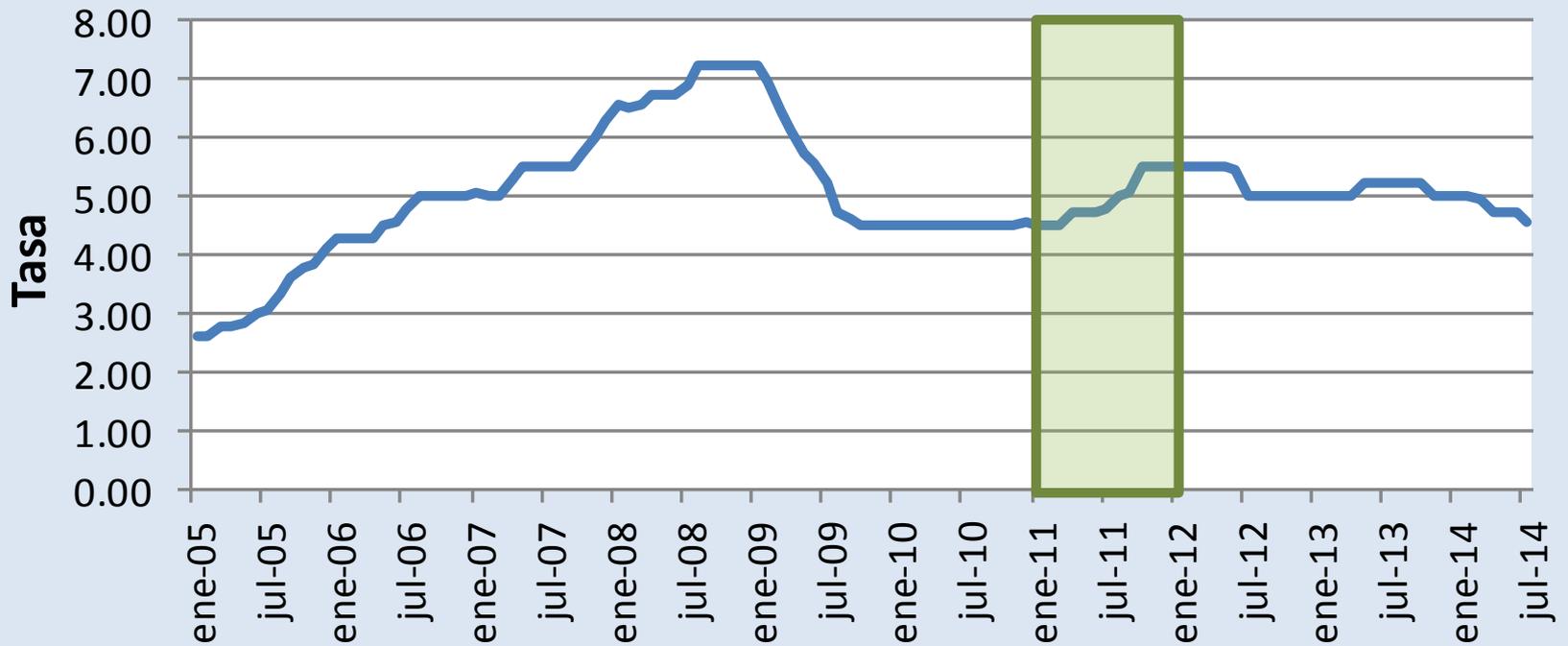
- El Análisis por evento es examinado:
 - Utilizando los balances de los bancos.
 - Clasificación de bancos en grupos: pequeños, medianos y grandes.
 - Clasificación por tipo de crédito:
 - Crédito total
 - Crédito empresarial mayor
 - Crédito empresarial menor
 - Microcrédito
 - Crédito al consumo
 - Crédito de vivienda

Enfoque de narrativa

Basado en Berg, Charry, Portillo y Vlcek (2013)

Período septiembre 2011 a diciembre 2013: a) tres aumentos en 2011 (marzo, julio y sept.), después de no moverse desde sept de 2009 en 4.5% y 6 años de IT; y, b) en sept 2011 el plazo de tasa de política ya es overnight.

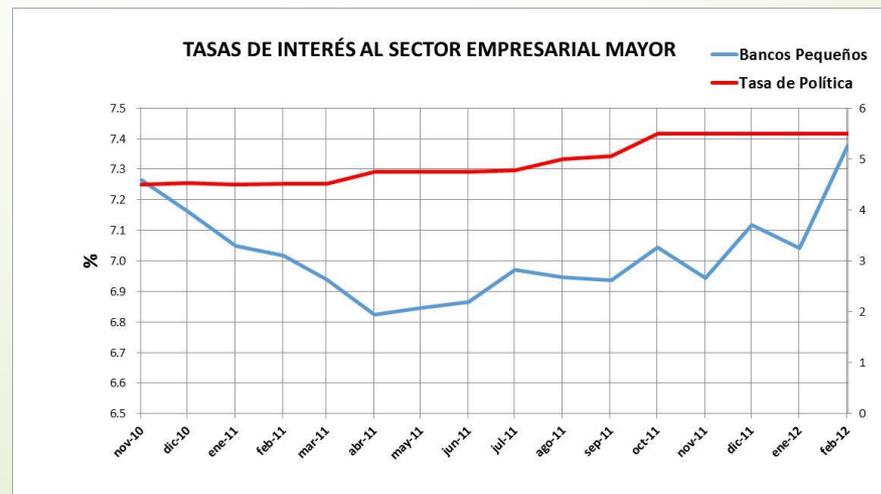
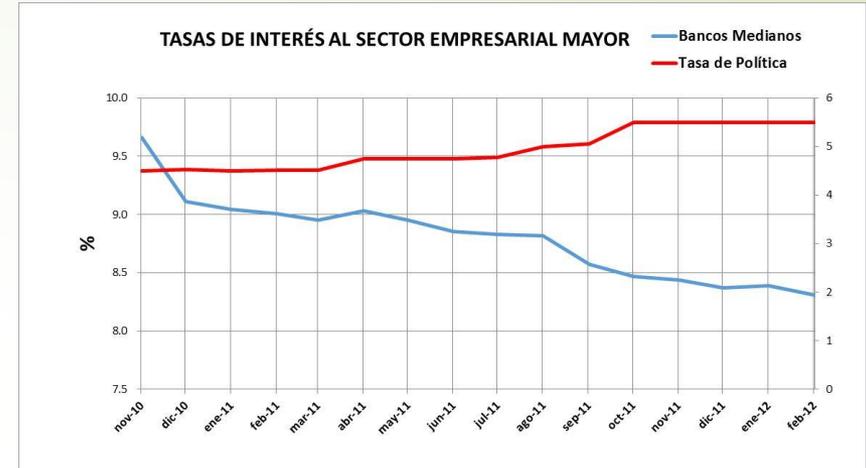
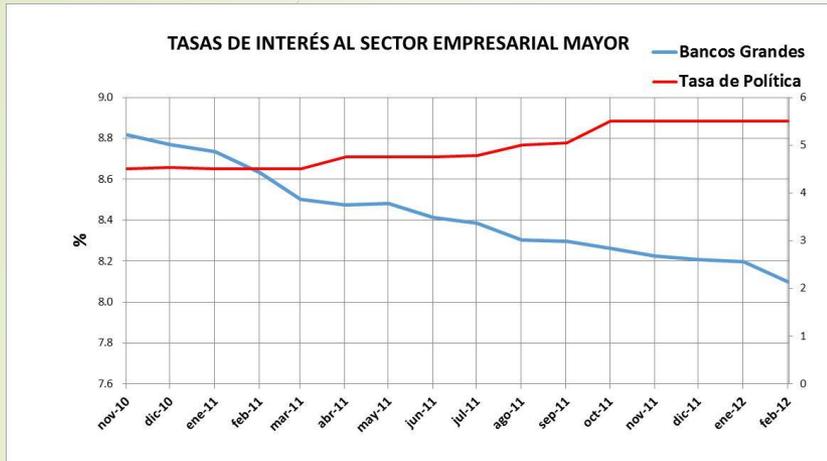
TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA



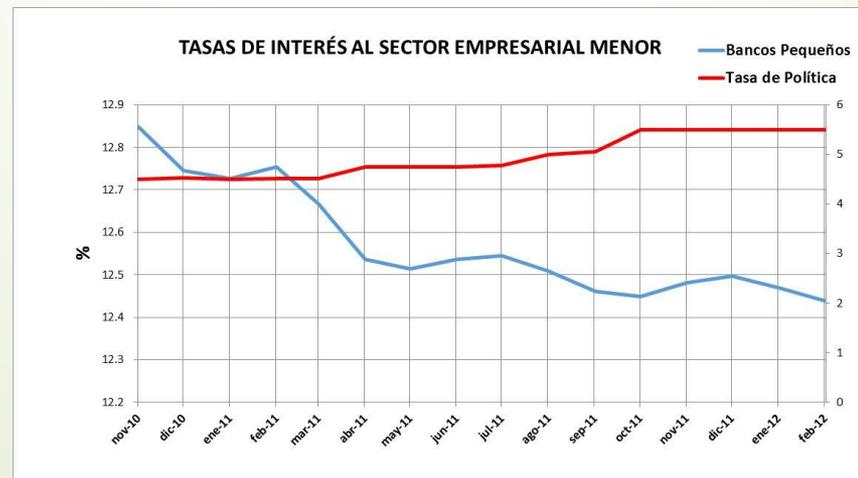
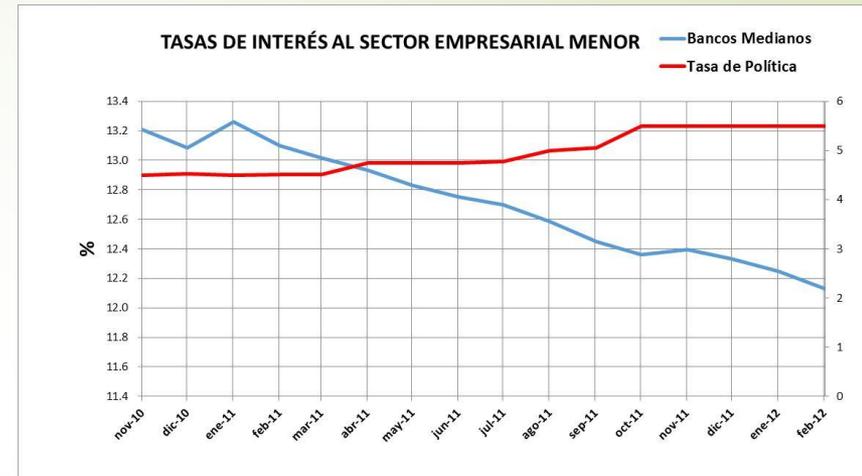
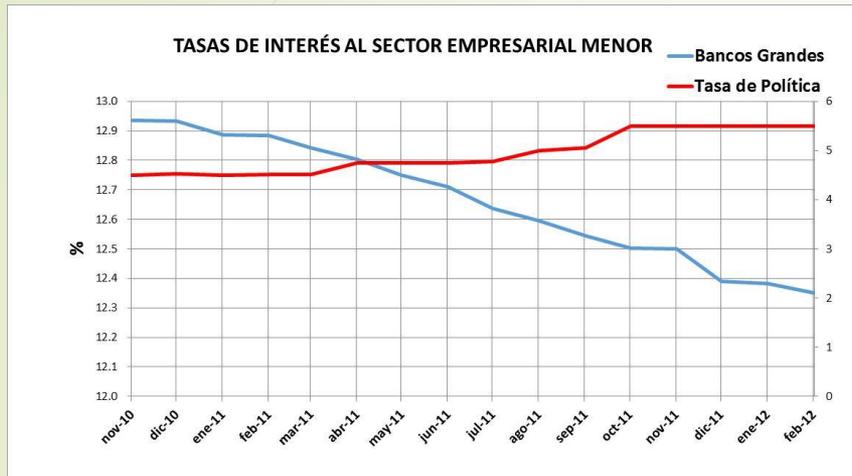


Comportamiento de las tasas de interés

Tasas de interés al sector empresarial mayor

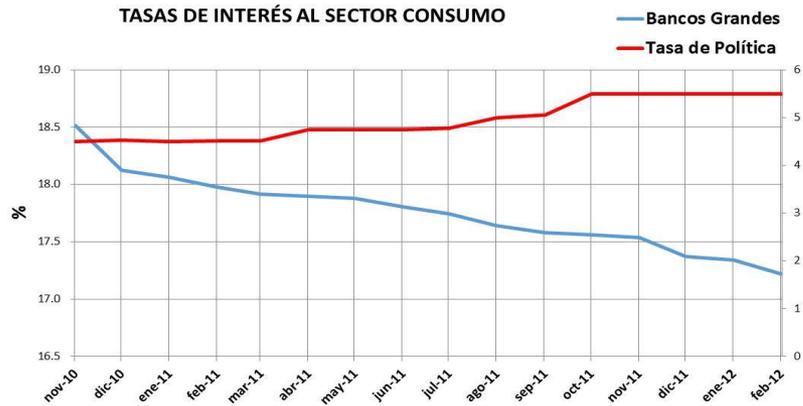


Tasas de interés al sector empresarial menor

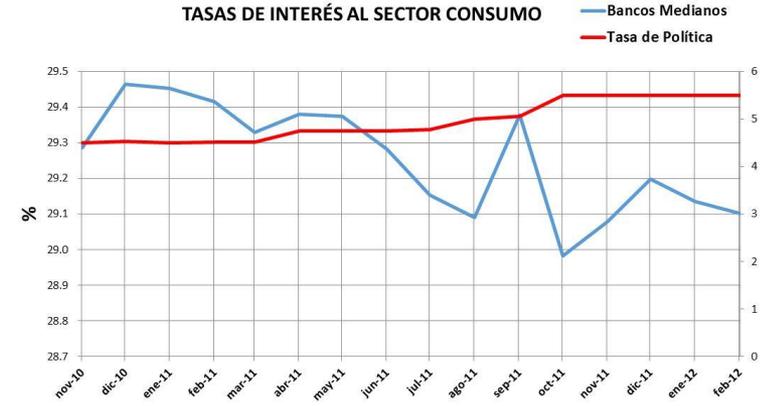


Tasas de interés al crédito de consumo

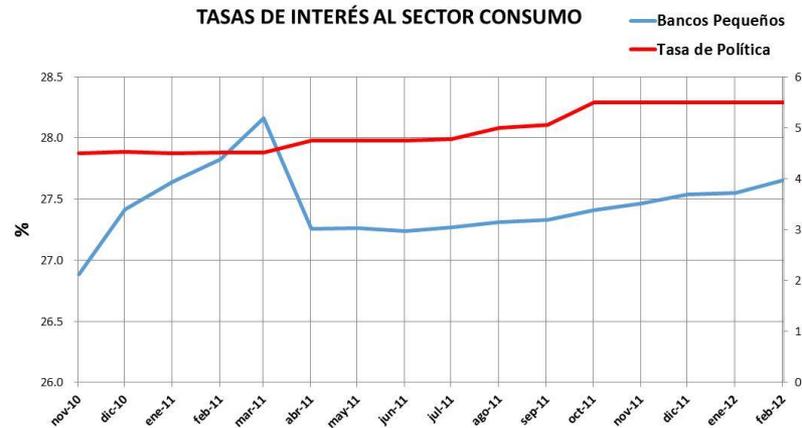
TASAS DE INTERÉS AL SECTOR CONSUMO



TASAS DE INTERÉS AL SECTOR CONSUMO



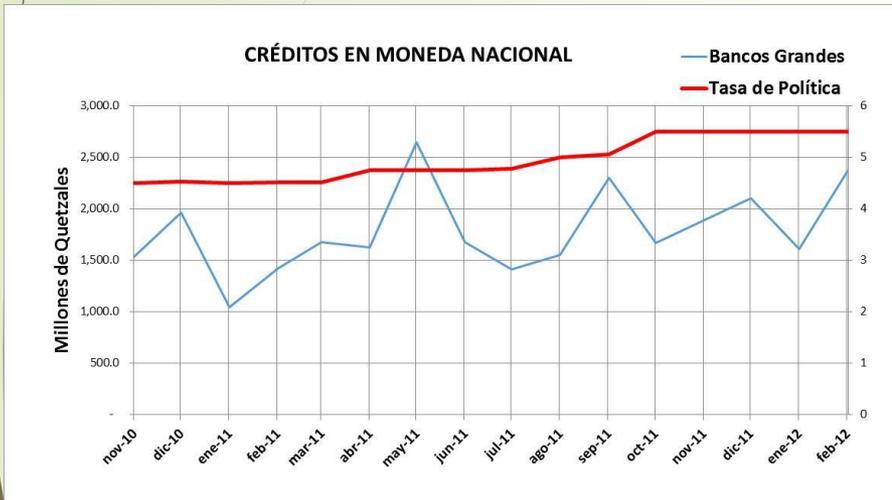
TASAS DE INTERÉS AL SECTOR CONSUMO



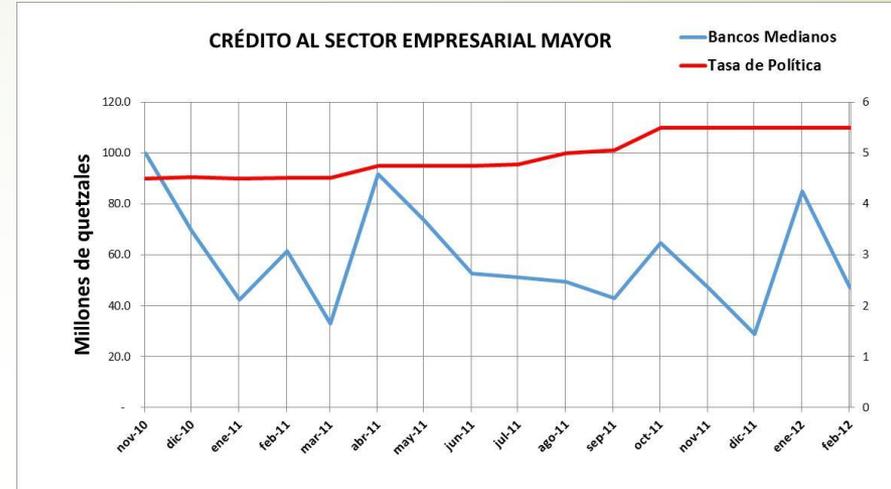
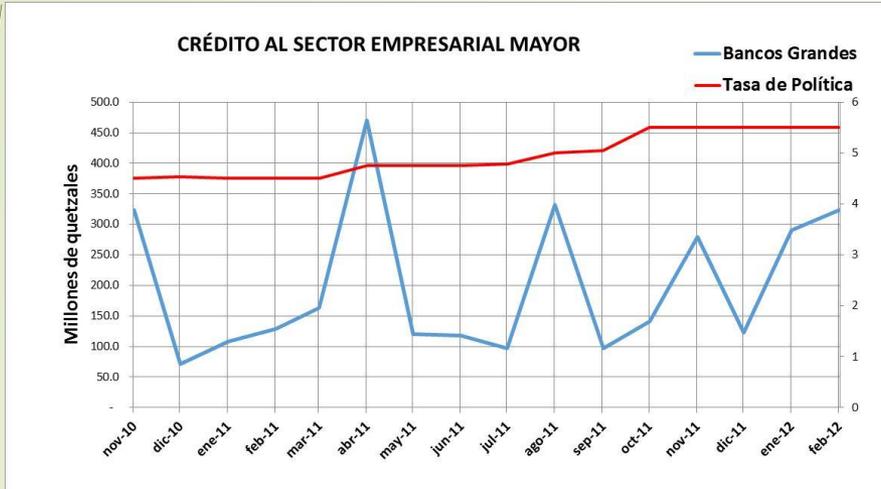


Comportamiento del crédito

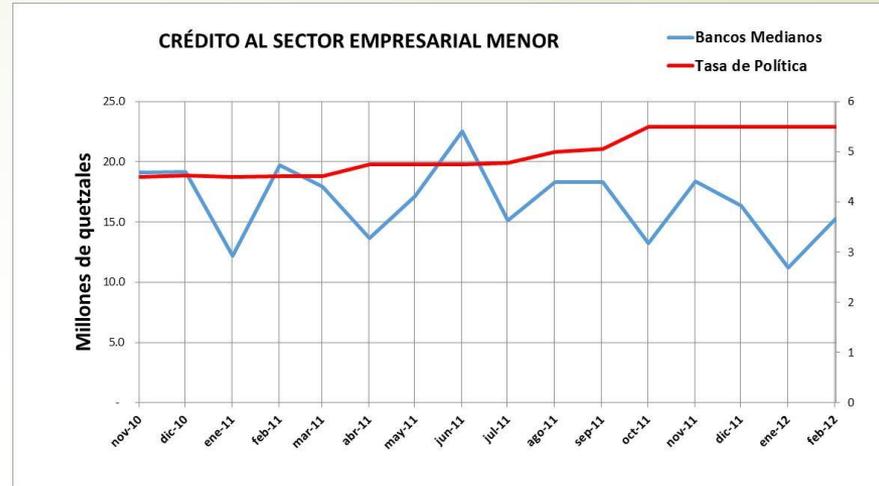
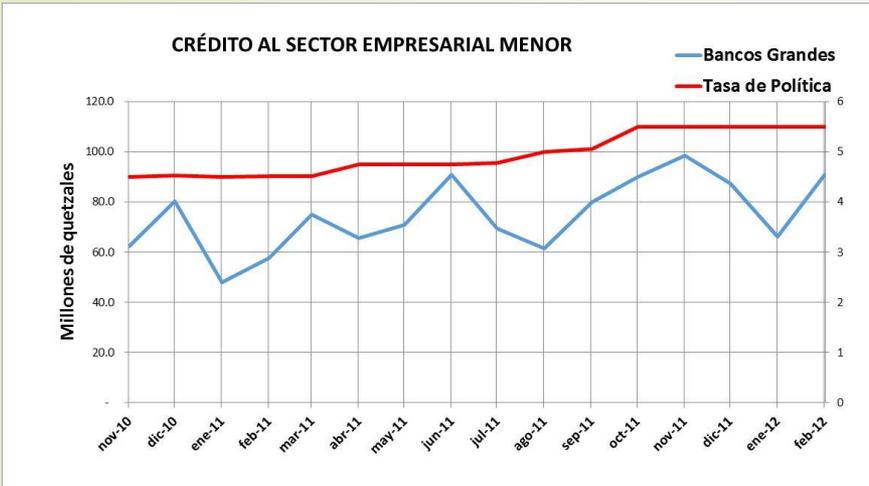
Crédito Total



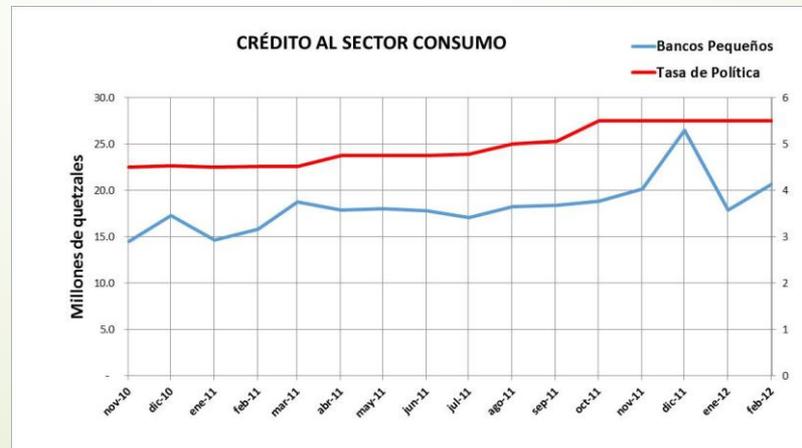
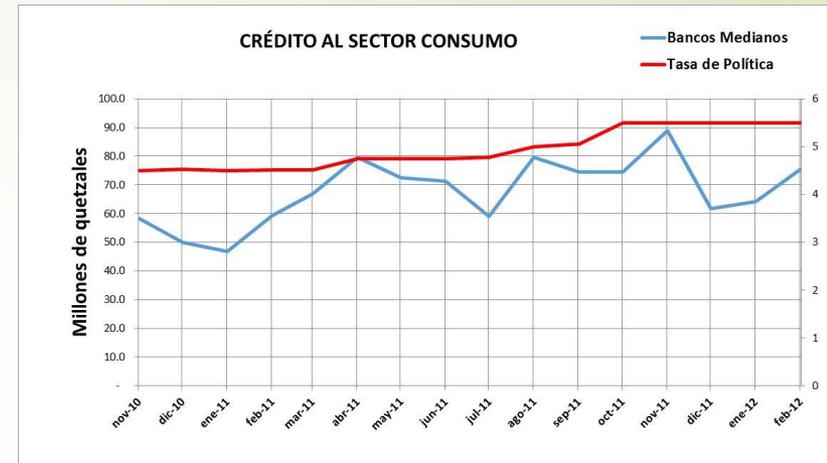
Crédito al sector empresarial mayor



Crédito Empresarial Menor



Crédito al consumo





Comportamiento de la liquidez

Exceso de Liquidez

- El sistema bancario guatemalteco presenta crónicamente exceso de liquidez.
- El Banco de Guatemala recoge exceso de liquidez de los bancos.
- Las inyecciones de liquidez son prácticamente inexistentes.
- Para que el canal del crédito funcione, los bancos deben estar en una posición “corta”.

Canal del crédito: econometría

30

Método

- Econometría de datos de panel: Kashyap y Stein (1995), deBondt(1998), Kishan y Opiela (2000), Altunbas, fazyllov y Molyneux , los ingleses, Carrera Yalan.

$$C_{it} = \sum_{j=0}^n \rho_i C_{it-j} + \sum_{j=0}^n \sigma'_j a_{it-j} + \tau'_j b_{it-1} + \sum_{j=0}^n \omega'_j b_{it-1} a_{3it-j} + \varepsilon_{it}$$

- Donde C_{it} es el crecimiento anual de los créditos (totales, comerciales y de consumo).
- a_{it} es el vector de variables macroeconómicas (a_{3it} es la tasa de interés líder de política monetaria). Pib y Tcr para controlar por la demanda de crédito
- b_{it} es el vector que contiene las características de las variables de cada banco (liquidez, tamaño y capitalización).
- ε_{it} es un vector que contiene los términos de error y n es el número de rezagos.

Datos

- ▶ Variable dependiente: crédito del sistema bancario en moneda nacional.
 - ▶ Total
 - ▶ Comercial
 - ▶ Consumo

- ▶ Clasificación por tipo de banco: grandes ($10\% <$), medianos ($2\% < 10\%$) y pequeños ($2\% >$). (depósitos de cada banco con respecto al total del sistema bancario nacional)

VARIABLES INDEPENDIENTES

33

- **Tasas de interés de política:**
 - Tasa de interés de política monetaria
 - Tasa de interés de certificados de depósito del BG.
 - Tasa de interés interbancaria.
 - Tasa de interés de operaciones de reporto.
- **Liquidez:** razón de disponibilidades (caja de los bancos más depósitos) a obligaciones depositarias más obligaciones financieras.
- **Tamaño:** razón del activo total de cada banco al activo total del sistema.
- **Capitalización:** capital contable como proporción del activo total de cada banco.
- **Variables de control:** Índice Mensual de Actividad Económica y tipo de cambio real.



34

RESULTADOS

RESULTADOS

- ▶ Período: 2010-2014.
- ▶ Bancos: 18.
- ▶ Por grupo de bancos.
- ▶ Clasificación de crédito: total comercial y de consumo.
- ▶ Hipótesis 1: **bancos grandes se pueden “blindar”.**
- ▶ Hipótesis 2: **bancos medianos y pequeños son más vulnerables a la política**
- ▶ Hipótesis 3: **crédito comercial es menos afectado.**
- ▶ Hipótesis 4: **crédito de consumo es más afectado.**
- ▶ Hipótesis 5: **el tamaño, la liquidez y la capitalización de los bancos afecta el impacto de la tasa de interés de política.**

ESTABILIDAD FINANCIERA

Estabilidad Financiera: no estuvo en riesgo en el período de análisis

- ▶ La adecuación de capital presenta niveles por encima de 8% e incluso de 10% (Basilea I y II).
- ▶ El apalancamiento no pasa del nivel de 12 veces, como lo sugiere la literatura.
- ▶ En el caso del ROE, la banca obtiene rendimientos más grandes que la inversión en Bonos del Tesoro a 10 años plazo (7%).
- ▶ El ROA –indicador de eficiencia- es mayor al 1% para todos los bancos, como lo sugiere la literatura.

COMENTARIOS FINALES

Comentarios Finales

- ▶ El impacto sobre la tasa del crédito al consumo pareciera mejorar después de la adopción de la tasa overnight como instrumento de política, en septiembre de 2011.
- ▶ El impacto de la tasa de política sobre las tasas de interés de mercado y sobre el crédito varía de acuerdo al tipo de crédito y tamaño de banco.
- ▶ La debilidad del canal del crédito podría estar explicada por los altos niveles de liquidez del sistema bancario guatemalteco.
- ▶ A partir de las operaciones “*overnight*” de la política monetaria, la tasa de política parece liderar más cercanamente a las tasas interbancarias.



GRACIAS