

PERSPECTIVAS DE INVESTIGACIÓN



¿Cómo puede la política macroprudencial controlar el impacto de los flujos bancarios transfronterizos en las economías emergentes?



Las economías avanzadas (EA) transmiten una crisis económica a las economías emergentes (EME) a través de los flujos bancarios transfronterizos, lo cual tiene un impacto en su producto, el crédito y los precios de los activos.



La evidencia empírica sugiere que la transmisión de la crisis de las EA a las EME es mayor en ausencia de una política macroprudencial.



Una política macroprudencial bajo la forma de un gravamen a los bancos de las EME, cuando el crédito crece más rápido que los depósitos, reduce la propagación de la crisis de las EA a las EME: la caída del consumo es un 12% menor y la reacción del mercado laboral es más moderada, de modo que los consumidores están mejor con la política que sin ella.

CONTEXTO

La crisis del mercado de la vivienda de 2008 en Estados Unidos generó un efecto de contagio que golpeó al conjunto del sector financiero de Estados Unidos y a la economía global. Uno de los principales mecanismos que propagaron la crisis a las EME fueron los flujos bancarios transfronterizos, que disminuyeron bruscamente con la contracción de los balances de los bancos de Estados Unidos. Para superar la recesión, Estados Unidos aplicó una política monetaria “no convencional”, que aumentó -una vez más, bruscamente- los flujos bancarios transfronterizos. El impacto de estas fluctuaciones de los flujos bancarios transfronterizos en la estabilidad de las economías receptoras es preocupante.

PROYECTO

Estudiamos cómo los shocks de los bancos de Estados Unidos se transmiten a las EME y qué se puede hacer para mitigar sus consecuencias no deseadas. Como mostramos en el Gráfico 1, los modelos vectoriales autorregresivos arrojan luz sobre los mecanismos de propagación del sector bancario de Estados Unidos al sector real en ese país, y de la economía de Estados Unidos a las EME, y los flujos bancarios transfronterizos juegan un rol de primer orden. Capturamos estas conclusiones con un modelo de equilibrio general dinámico estocástico (DSGE) que incluye dos países (EA y EME) y fricciones financieras al estilo de Gertler y Kiyotaki. El modelo DSGE nos permite analizar el efecto de la implementación de una política macroprudencial en las fluctuaciones del ciclo de negocios y en el bienestar de los hogares.

Concepto clave



FLUJOS BANCARIOS TRANSFRONTERIZOS

Recursos que van de los bancos en un país a los bancos en otro país.

RESULTADOS

El estudio incluye enfoque empírico y teórico. Empíricamente, además de estimar cómo un shock en las hojas de balances de los bancos de Estados Unidos tiene un impacto en las EME, nos propusimos analizar si el efecto del shock sería heterogéneo en ausencia de una política macroprudencial. Así, estimamos los modelos para dos EME: México, que implementó políticas macroprudenciales en los años noventa, y Turquía, que las adoptó después de la crisis de 2008. Nuestros modelos empíricos confirman que un shock en los balances de los bancos de Estados Unidos golpea con más dureza a Turquía. Concretamente, Turquía sufre una caída más profunda de los flujos bancarios transfronterizos (de 3 puntos porcentuales), el crédito interno (de 0,8 puntos porcentuales) y el producto (de 0,3 puntos porcentuales).

Teóricamente, diseñamos un modelo DSGE con dos características principales: 1) los bancos de las EME se pueden apalancar a partir de los bancos de las EA, y 2) los bancos de las EME pueden incurrir en impagos del crédito que obtuvieron de los bancos de las EA, enfrentándose a riesgos morales (fricción financiera al estilo de Gertler y Kiyotaki). Estas dos características nos permiten replicar los hallazgos empíricos, incluido el impacto heterogéneo del shock en diferentes países.

Simulamos una política macroprudencial en los bancos de las EME que se focaliza en el ratio entre crecimiento del crédito y crecimiento de los depósitos. Cuando el crédito crece más rápidamente que los depósitos, los bancos de las EME tienen un exceso de flujos bancarios transfronterizos y pagan impuestos por ellos; sin embargo, cuando se produce una crisis financiera, los depósitos crecen más rápidamente que el crédito y los bancos de las EME reciben un subsidio. La política macroprudencial reduce el efecto de un shock negativo en las hojas de balance de los bancos de Estados Unidos en los bancos de las EME, lo que provoca una caída menor del crédito interno, el capital y el consumo.

Por último, analizamos las consecuencias de la política macroprudencial para el bienestar, y encontramos ganancias en la EME y pérdidas pequeñas en la EA. Concretamente, las ganancias en la EME son diez veces mayores que las pérdidas en la EA, lo cual pone de relieve que, mientras que la política apenas afecta a la EA la EME goza de mejores condiciones.

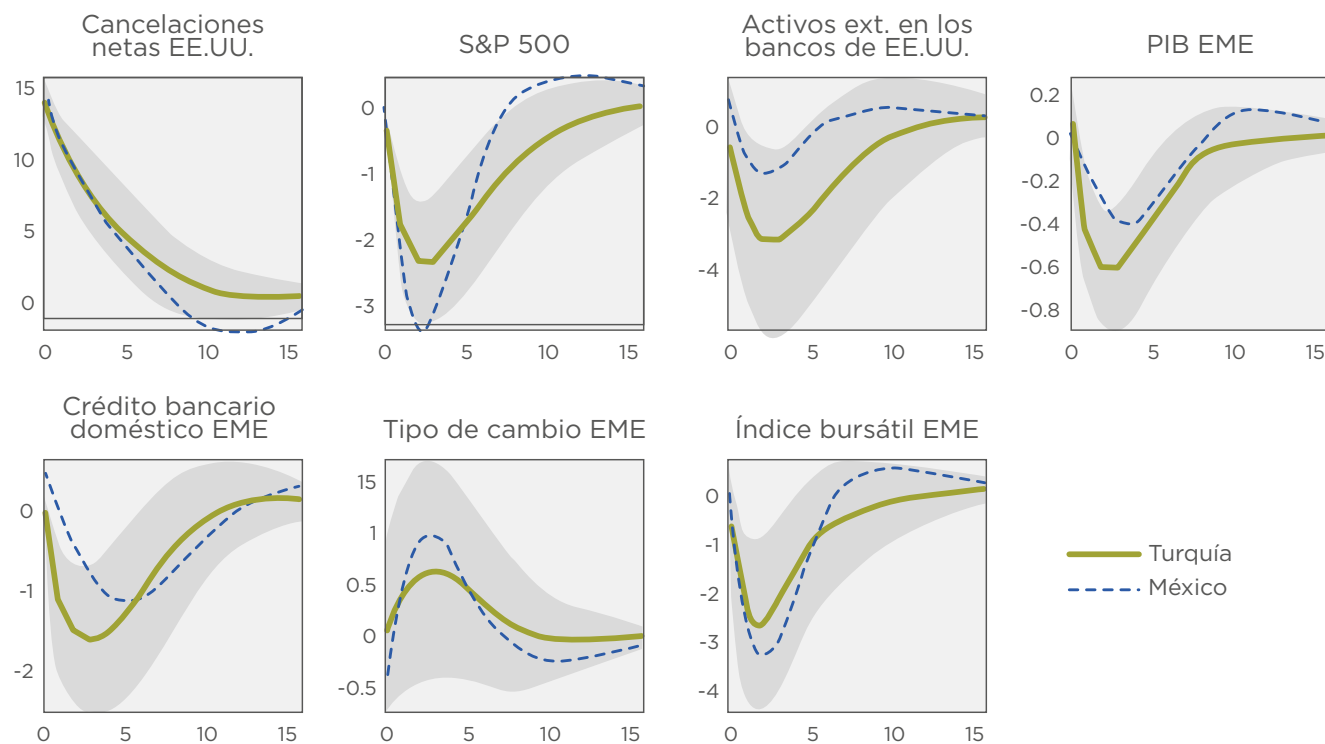


IMPLICACIONES PARA LAS POLÍTICAS

Esta investigación identifica un mecanismo a través del cual las crisis de las EA se pueden transmitir a las EME, y propone un instrumento para neutralizarlo, abriendo el debate sobre las medidas que los responsables de las políticas podrían aplicar. En este caso, nos centramos en una política macroprudencial particular, a saber, un gravamen sobre los flujos bancarios transfronterizos cuando el crédito crece más rápidamente que los depósitos.

Aun cuando el modelo analizado en este documento tiene limitaciones, los responsables de las políticas de las EME pueden contemplar limitar la volatilidad de los flujos bancarios transfronterizos para suavizar la modalidad de los créditos que proporcionan los bancos. Puede que sea difícil precisar la causa del auge del crédito o elegir las combinaciones exactas de los parámetros de la política, pero el proyecto muestra que la adopción de medidas para reducir los flujos bancarios transfronterizos es más beneficioso para los consumidores internos, sobre todo comparándolo con una situación donde los responsables de las políticas no intervienen.

Gráfico 1. Evidencia de modelos vectoriales autorregresivos. Funciones de impulso respuesta a un empeoramiento en las hojas de balance de los bancos en Estados Unidos



Concepto clave



FRICCIONES FINANCIERAS

Los mercados financieros son imperfectos, de modo que las instituciones financieras no son solo un velo, es decir, no se reducen a sencillamente capturar ahorros y pasárselos a las empresas.



ESTUDIO COMPLETO

[Cuadra, Gabriel y Victoria Nuguer. 2018. "Risky Banks and Macro-Prudential Policy for Emerging Economies." *Review of Economic Dynamics* 30 \(octubre\): 125-44.](#)

DEPARTAMENTO DE INVESTIGACIÓN Y ECONOMISTA JEFE

El Departamento de Investigación y Economista Jefe es un generador de ideas innovadoras que apoyan la agenda de políticas estratégicas del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y sus países miembros con el fin de lograr un desarrollo económico sostenible y equitativo de la región. Para maximizar el impacto de su investigación, el Departamento de Investigación lleva a cabo actividades que sirven de insumos a otros departamentos del Banco, los gobiernos, la comunidad académica y la sociedad civil en la región.

Copyright © 2021 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.

