



XXX ENCUENTRO DE INVESTIGACIÓN DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

30 Y 31 de octubre

Sesión 19: Política Monetaria IV

Intermediación Financiera y Política Monetaria en una Economía con Dolarización Parcial

Zenón Quispe Misaico

Lima, 31 de octubre de 2012

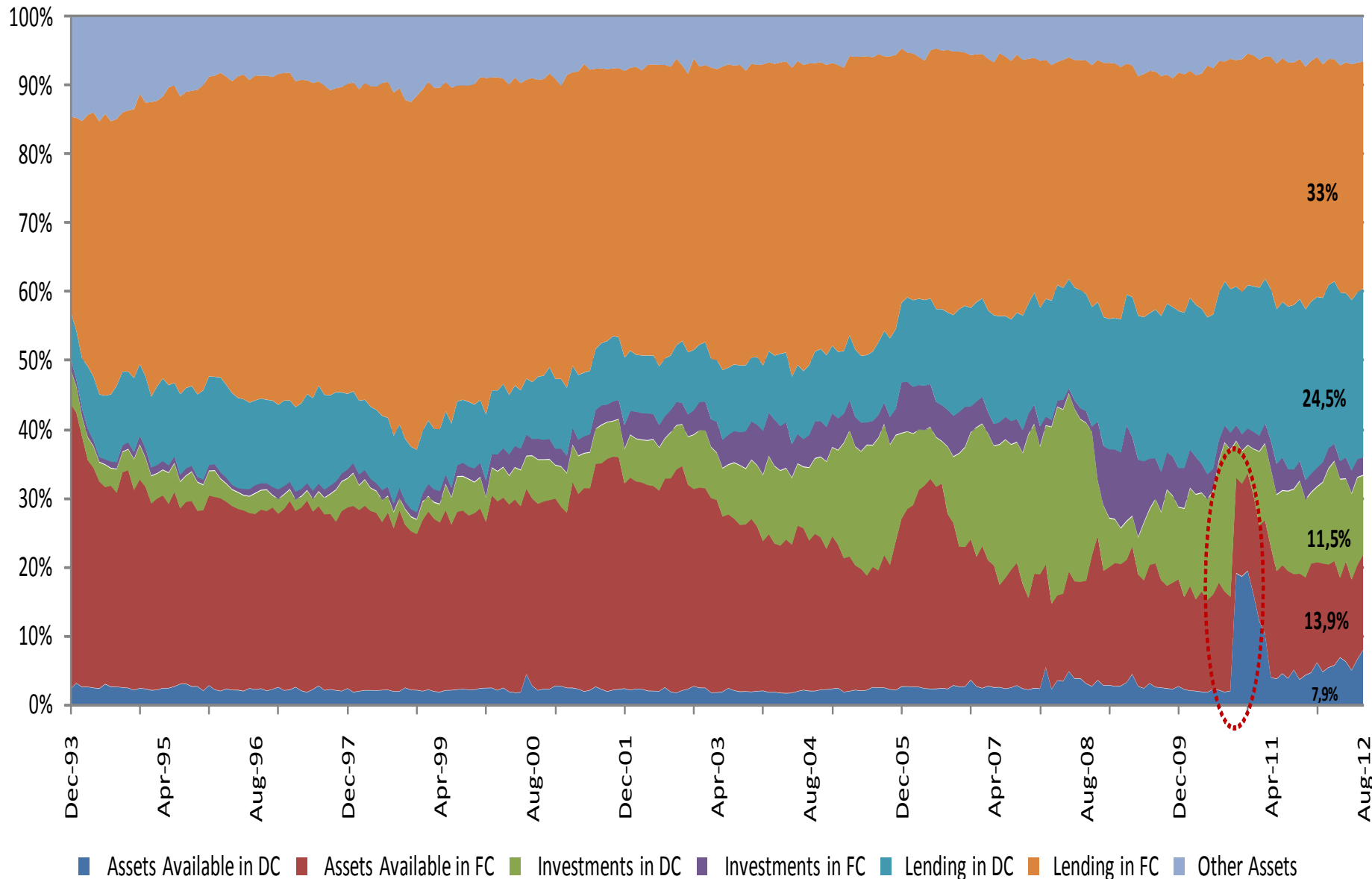


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



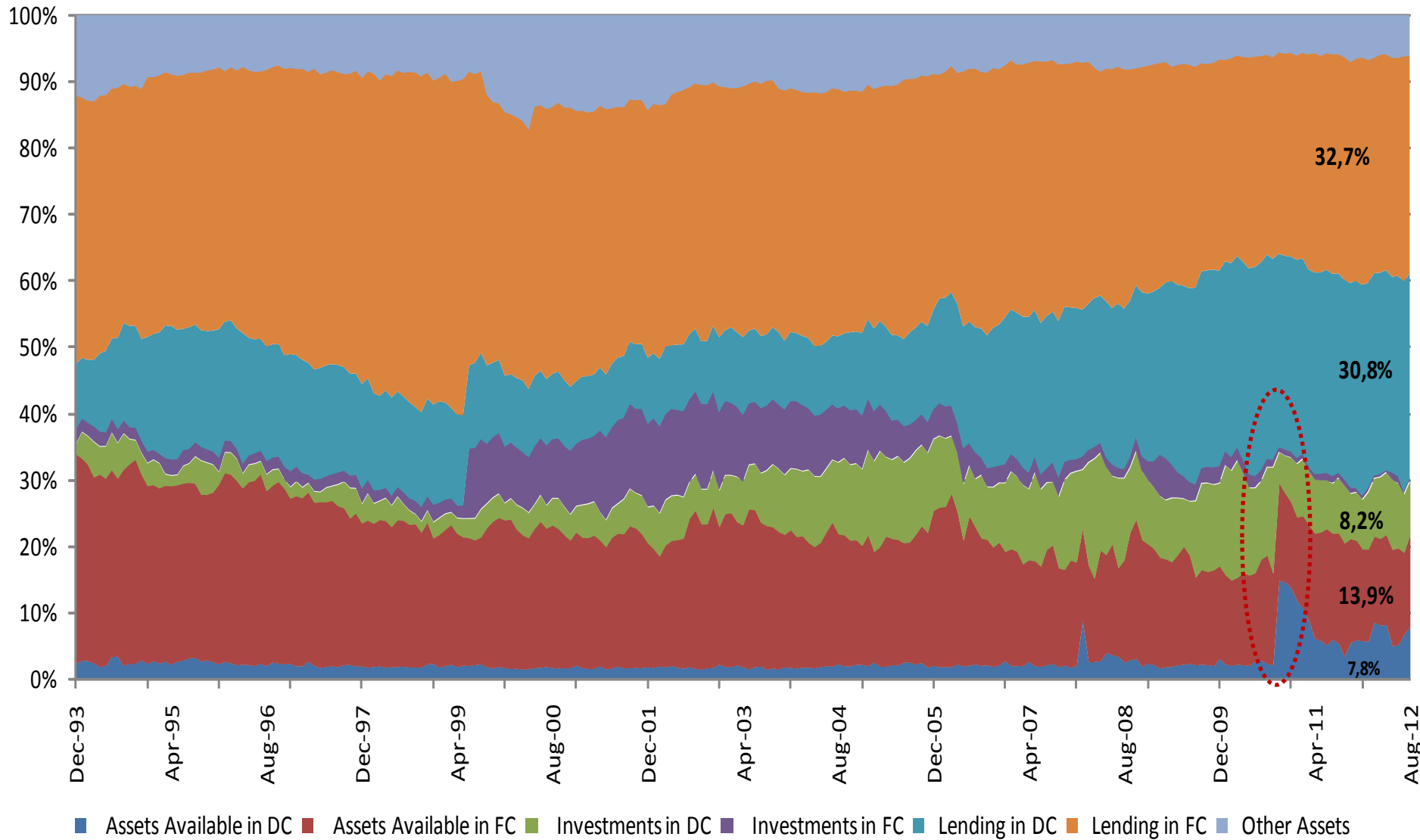
Estructura Porcentual de los Activos de Bancos Grandes

Peru: Asset Composition of Large Banks



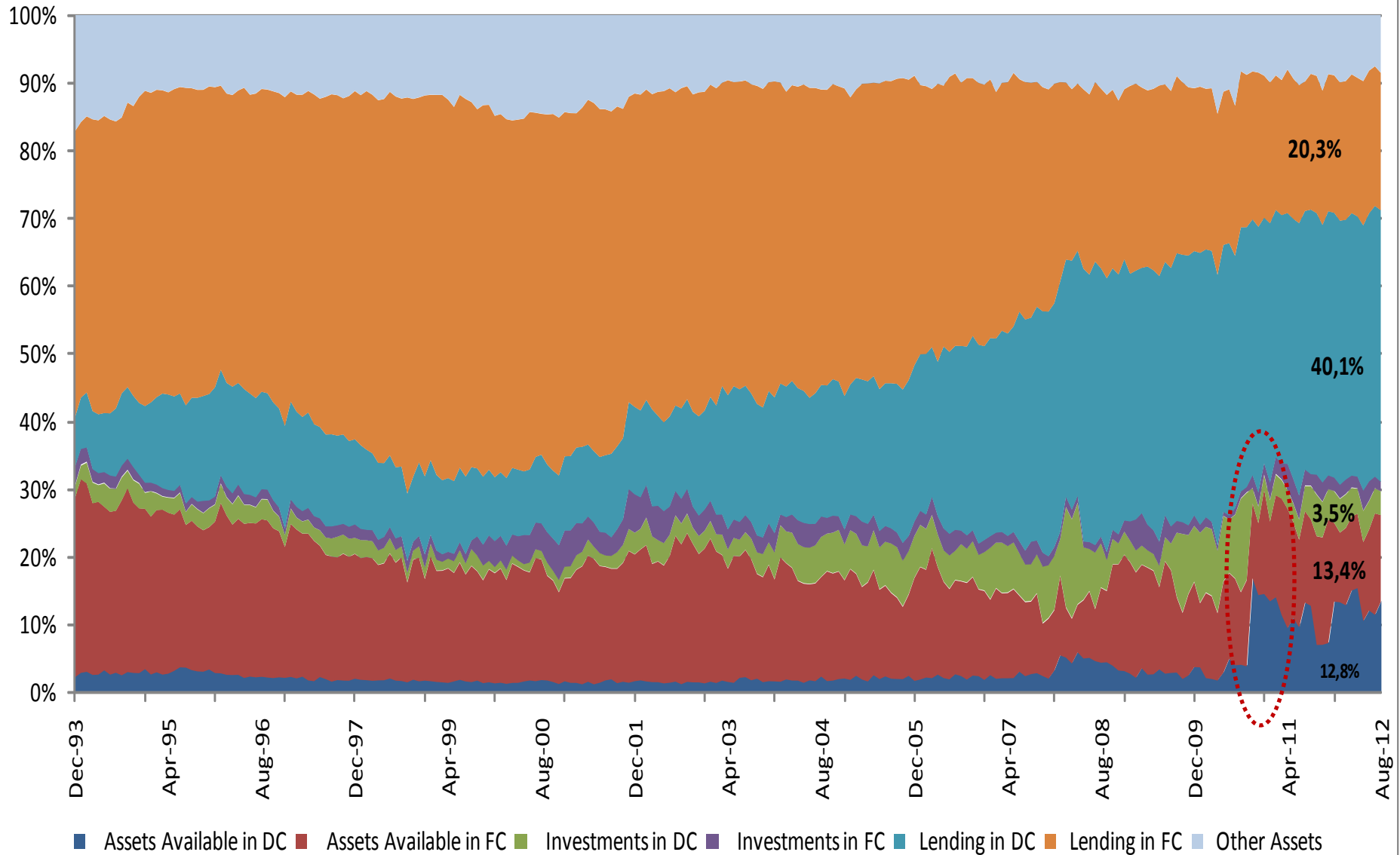
Estructura Porcentual de los Activos de Bancos Medianos

Peru: Asset Composition of Medium Banks



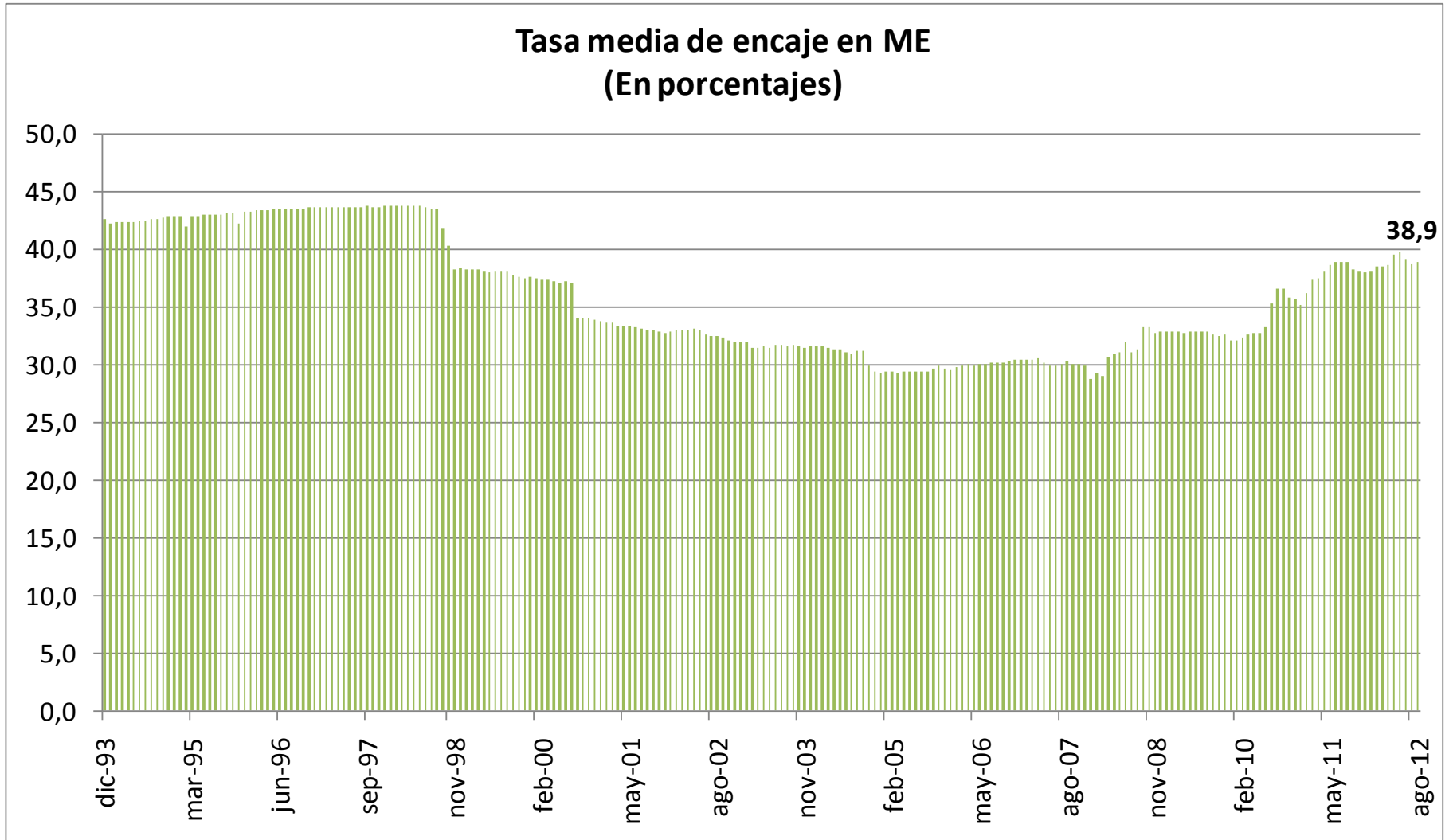
Estructura Porcentual de los Activos de Bancos Pequeños

Peru: Asset Composition of Medium Banks



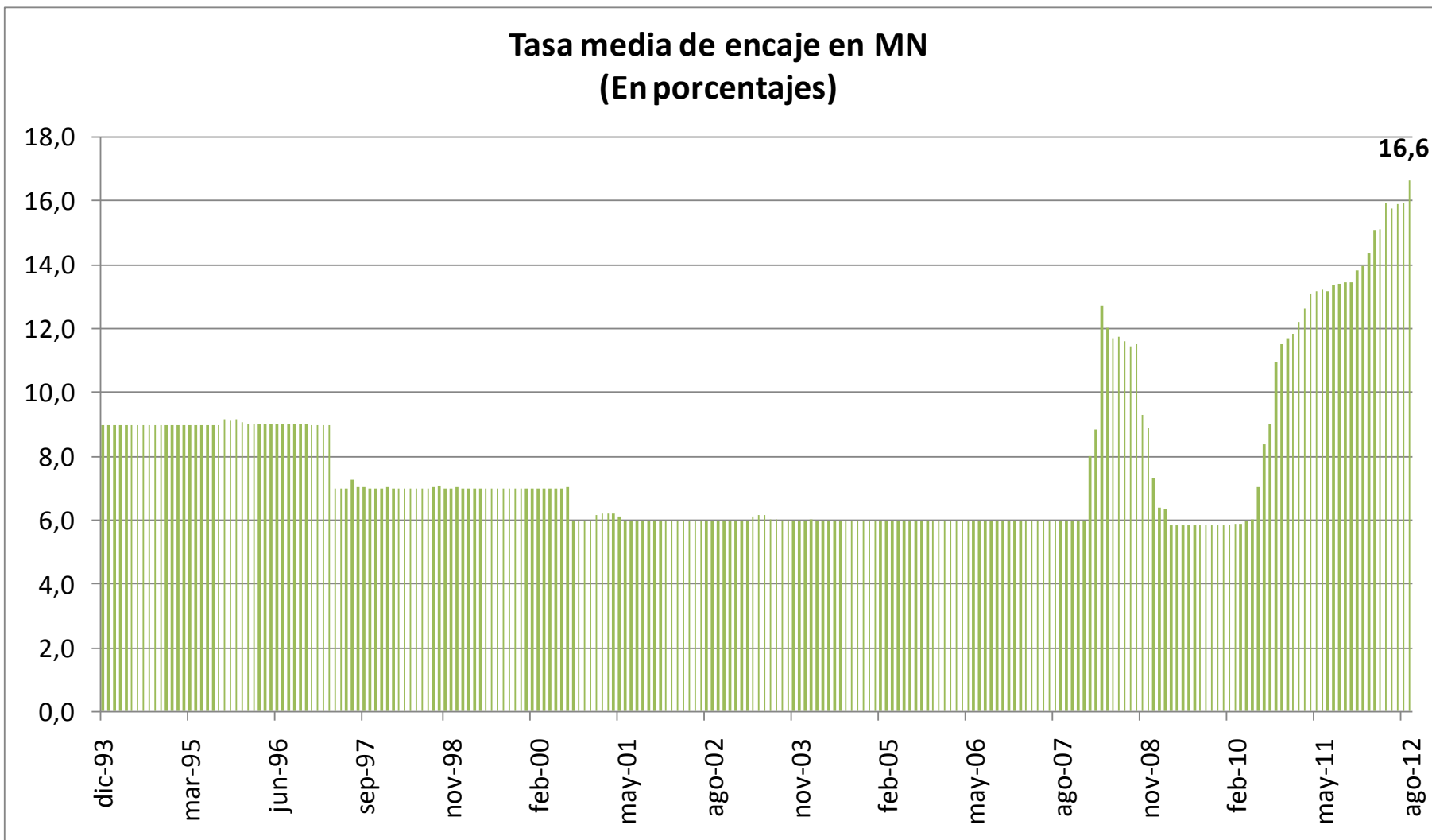
Tasa media de encaje en moneda extranjera

(Considera también el encaje a los adeudados externos)



Tasa media de encaje en moneda extranjera

(Considera también el encaje a los adeudados externos)



Esquema Analítico Inicial: Enfoque de Búsqueda de Rentabilidad al Menor Riesgo Posible

$$\max E[U \quad W^H] = \max \left\{ E[W^H] - \frac{1}{2} a \text{var}[W^H] \right\}$$

$$W^H = Y'_{A1} V_{A1} + Y'_{L1} V_{L1} + Y'_{R1} V_{R1} + Y'_{F1} V_{F1} - Y'_{D1} V_{D1} - Y'_{S1} V_{S1} - Y'_{Q1} V_{Q1} - Y'_{K1} V_{K1} + e_1 - e_0^f \xi_0 n_f +$$

$$+ y'_{a1} + i'_{a1} e_1 \xi_0 v_{a1} + y'_{l1} + i'_{l1} e_1 \xi_0 v_{l1} + y'_{r1} + i'_{r1} e_1 \xi_0 v_{r1} - y'_{d1} + i'_{d1} e_1 \xi_0 v_{d1} - y'_{s1} + i'_{s1} e_1 \xi_0 v_{s1}$$

$$\begin{pmatrix} V_{N1} \\ \lambda \end{pmatrix} = \left(\begin{array}{c|c} \frac{1}{a} \Omega_{NN}^{H-1} \left(I_{NN} - \Gamma_{N1} \Gamma'_{N1} \Omega_{NN}^{H-1} \Gamma_{N1}^{-1} \Gamma'_{N1} \Omega_{NN}^{H-1} \right) & -\Omega_{NN}^{H-1} \Gamma_{N1} \Gamma'_{N1} \Omega_{NN}^{H-1} \Gamma_{N1}^{-1} \\ \hline -\Gamma'_{N1} \Omega_{NN}^{H-1} \Gamma_{N1}^{-1} \Gamma'_{N1} \Omega_{NN}^{H-1} & -a \Gamma'_{N1} \Omega_{NN}^{H-1} \Gamma_{N1}^{-1} \end{array} \right) \left\{ \begin{pmatrix} \hat{Y}_{N1} \\ 0 \end{pmatrix} + \begin{pmatrix} -a \Omega_{NX}^H \\ \Gamma'_{X1} \end{pmatrix} V_{X1} \right\}$$



Resultados preliminares: El encaje controlaría la evolución del crédito

EQ(7) Modelling dw_LDC_LB by OLS
 The dataset is: F:\Peaks\Proper\Zenon\ _Empirics\Estimation_ch2\Database\CH2LargeBank.in7
 The estimation sample is: 1998(1) - 2009(11)

		Coefficient	Std.Error	t-value	t-prob	Part.R^2
DLTASSETS_LBr		-7.93327	1.078	-7.36	0	0.3074
VDEVV_1		0.0342873	0.01478	2.32	0.022	0.0422
V_itbkns		-0.646427	0.2177	-2.97	0.0036	0.0674
RSRQ_DC_LB_1		-0.0793721	0.03461	-2.29	0.0236	0.0413
DRSRQ_DC_LB		-0.274517	0.0836	-3.28	0.0013	0.0812
DRSRQ_DC_LB_1		-0.188678	0.08146	-2.32	0.0222	0.0421
DRSRQ_DC_LB_2		0.23887	0.09082	2.63	0.0096	0.0537
DRSRQ_FC_LB_2		-0.297707	0.06977	-4.27	0	0.1299
EMBI_G-PE		-0.00150013	0.000343	-4.38	0	0.1358
sLR_DC_LBr_1		4.66047	1.254	3.72	0.0003	0.1017
LTASSETS_LBr_1		3.25426	0.4812	6.76	0	0.2726
D12LRERPEUS_1		2.7029	0.8983	3.01	0.0032	0.0691
DS_LRDCFC_LB_1		0.0496132	0.01901	2.61	0.0102	0.0529
DLTASSETS_LBr_12		2.66345	1.159	2.3	0.0233	0.0415
DEMBIG_1		0.00157439	0.000395	3.99	0.0001	0.1154
DEMBIG_12		-0.000943139	0.000375	-2.51	0.0133	0.0492
DLRERPEUS_9		-4.80535	2.427	-1.98	0.05	0.0311
Constant	U	-2.60691	3.639	-0.716	0.4751	0.0042
w_LDC_LB_1	U	-0.176993	0.03192	-5.54	0	0.2013
LTOT_1	U	-0.4468	0.3123	-1.43	0.1551	0.0165
LRERPEUS_1	U	-2.37736	0.7357	-3.23	0.0016	0.0788
sigma	0.318846	RSS	12.40283			
R^2	0.634567	F(20,122)	=	10.59	[0.000]**	
Adj.R^2	0.574659	log-likelihood	-28.0964			
no.	of	observations	143	no.	of	paramete
mean(dw_LDC_LB)	0.078787	se(dw_LDC_LB)	0.488891			21
AR	7-Jan test:	F(7,115)	=	2.5013	[0.0198]*	
ARCH	7-Jan test:	F(7,129)	=	0.82874	[0.5652]	
Normality	test:	Chi^2(2)	=	1.1373	[0.5663]	
Hetero	test:	F(40,102)	=	0.58168	[0.9726]	
Hetero-X	test:	not	enough	observations		
RESET23	test:	F(2,120)	=	0.77191	[0.4644]	



Resultados preliminares: El encaje controlaría la evolución del crédito

EQ(27) Modelling dw_LDC_MB by OLS

The dataset is: F:\Peaks\Proper\Zenon_Tesis_Empirics\Estimation_ch2\Database\Medium Banks\CH2MediumBank.in7

The estimation sample is: 1998(1) - 2009(11)

	Coefficient	Std. Error	t-value	t-prob	Part. R ²	
DLTASSETS_MBr	-7.51614	1.181	-6.36	0	0.2508	
DSLDCDC_MB	-0.55927	0.1236	-4.52	0	0.1446	
V_itbkns	-1.00083	0.226	-4.43	0	0.1395	
DRSRQ_DC_MB_1	0.153545	0.07874	1.95	0.0535	0.0305	
DRSRQ_DC_MB_3	0.180553	0.08119	2.22	0.028	0.0393	
DsLR_DC_MBr	17.0668	6.629	2.57	0.0112	0.0519	
LTASSETS_MBr_1	1.3908	0.2797	4.97	0	0.1697	
S_LRDCFC_MB_1	-0.03456	0.009755	-3.54	0.0006	0.094	
DS_LRDCFC_MB_3	0.042443	0.02054	2.07	0.0409	0.0341	
DRSRQ_DC_MB_6	-0.19616	0.08065	-2.43	0.0165	0.0466	
DRSRQ_FC_MB_6	0.233616	0.0606	3.85	0.0002	0.1094	
DRSRQ_FC_MB_9	-0.20791	0.05958	-3.49	0.0007	0.0914	
EMBIG_6	-0.00049	0.000263	-1.86	0.0656	0.0277	
EMBIG_9	-0.00103	0.000349	-2.96	0.0037	0.0674	
DEMBIG	-0.00087	0.000405	-2.14	0.0342	0.0365	
DEMBIG_6	-0.00144	0.000448	-3.22	0.0017	0.0789	
EMBI_G-PE_9	0.000717	0.000429	1.67	0.0972	0.0226	
DLRERPEUS_6	8.45062	2.753	3.07	0.0026	0.0722	
DS_LRDCFC_MB_12	-0.05256	0.02108	-2.49	0.014	0.0489	
Constant	U	-1.34703	3.08	-0.437	0.6627	0.0016
w_LDC_MB_1	U	-0.07838	0.01604	-4.89	0	0.1648
LRERPEUS_1	U	-0.90249	0.6697	-1.35	0.1803	0.0148
sigma	0.331358	RSS	13.28556			
R ²	0.664173	F(21,121) =		11.4	[0.000]**	
Adj. R ²	0.605889	log-likelih	-33.0123			
no. of observations	143	no. of parameters	22			
mean(dw_LDC_MB)	0.111609	se(dw_LDC_MB)	0.527823			
AR	7-Jan test:	F(7,114) =	1.1279	[0.3506]		
ARCH	7-Jan test:	F(7,129) =	2.0504	[0.0536]		
Normality	test:	Chi ² (2) =	1.0663	[0.5868]		
Hetero	test:	F(42,100) =	1.473	[0.0600]		
Hetero-X	test:	not enough observations				
RESET23	test:	F(2,119) =	0.36956	[0.6918]		

CH2MediumBank.in7 saved to F:\Peaks\Proper\ZenonTesis_Empirics\Estimation_ch2\Database\Medium Banks\CH2MediumBank.in7



Conclusiones Preliminares

- Los requerimientos de encaje tanto en soles como en dólares inducen cambios en la estructura del portafolio de los bancos hacia activos relativamente más líquidos y menos riesgosos. Esto contribuye a la solidez del sistema financiero, sin embargo inducirían mayores tasas de interés activas y/o menores tasas de interés para los depósitos en ambas monedas dada la característica concentrada de la industria bancaria en el Perú.
- Se observa también que se controlaría la evolución del crédito mediante los encajes.
- Asimismo, una alta volatilidad en el tipo de cambio induciría a una reducción de la composición en moneda extranjera del portafolio.





XXX ENCUENTRO DE INVESTIGACIÓN DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

30 Y 31 de octubre

Sesión 19: Política Monetaria IV

Intermediación Financiera y Política Monetaria en una Economía con Dolarización Parcial

Zenón Quispe Misaico

Lima, 31 de octubre de 2012



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

