

Mercado de crédito

Hugo Vega de la Cruz
Economista Senior
BBVA Research

XLII Encuentro de Economistas del BCRP
21 de octubre de 2024

Fernández (2024)

- Heterogeneidad en los bancos es importante para el canal de transmisión de la política monetaria.
- Plantea que, ante fricciones financieras que afectan la capacidad del banco para sustituir depósitos por fondeo en el mercado interbancario, se genera un canal de depósitos además del canal tradicional de demanda de crédito en la transmisión de los choques de tasa de política.
- Cuando el grado de las fricciones financieras es heterogéneo, ello impacta en el canal de transmisión, haciéndolo menos potente.
- Para esto se plantea un modelo estático a nivel de bancos individuales el cual luego se agrega para caracterizar el canal de crédito de la política monetaria.

$$\begin{aligned}
 \frac{d \log l}{d i} = & \underbrace{\lambda^{MPL} \frac{d \log d}{d i}}_{\text{Aggregate deposits channel}} + \underbrace{(1 - MPL)(\gamma^l - \varepsilon^l)}_{\text{Aggregate loan demand channel}} \\
 & + \underbrace{\sum \frac{l_j}{l} \lambda_j^{MPL} \left(\frac{d \log d_j}{d i} - \frac{d \log d}{d i} \right)}_{\text{Deposit heterogeneity channel}} \\
 & - \underbrace{\sum \frac{l_j}{l} MPL_j \left((\gamma_j^l - \varepsilon_j^l) - (\gamma^l - \varepsilon^l) \right)}_{\text{Loan demand heterogeneity channel}}
 \end{aligned}$$

Fernández (2024)

- El paper hace un gran trabajo de cuantificar la magnitud del impacto de la heterogeneidad sobre el canal de transmisión del crédito, usando datos para EE.UU.
- Dada la caracterización de los bancos (que es bastante detallada) cabe preguntarse si la heterogeneidad en la fricción financiera no podría estar relacionada con alguna de las variables que caracterizan a los bancos (como su tamaño, por ejemplo). Esto se podría investigar usando la misma base de datos.
- Cabe señalar que el mercado interbancario está compuesto por los mismos bancos... diera la impresión de que podría haber algún efecto de equilibrio general que se está omitiendo al agregar sin tomar en cuenta la interacción de los bancos en este mercado.

$$\max_{b_j, l_j, d_j, w_j} i b_j + i_j^l l_j - i_j^d d_j - i w_j - \frac{\phi_j}{2} w_j^2$$

s.t.

$$b_j + l_j = d_j + w_j$$

$$b_j \geq \bar{b}$$

$$w_j > 0$$

$$\log l_j = -\varepsilon_j^l i_j^l + \gamma_j^l i + v_j^l$$

$$\log d_j = \varepsilon_j^d i_j^d - \gamma_j^d i + v_j^d$$

Cabello et al. (2024)

- Explotan una base de datos rica para generar una medida de riesgo de crédito que busca acercarse a la probabilidad de impago (en oposición a la tasa de morosidad).
- Calculan esta medida para distintos segmentos de crédito, tanto de personas como de empresas para luego proceder a modelarlas.
- Los modelos son diversos, tanto univariados como multivariados y permiten introducir variables explicativas que después pueden utilizarse para generar predicciones condicionadas.
- Este es un esfuerzo importante para la generación de escenarios de estrés, por ejemplo.

Figura 1: Riesgo de Crédito para Préstamos de Consumo e Hipotecario

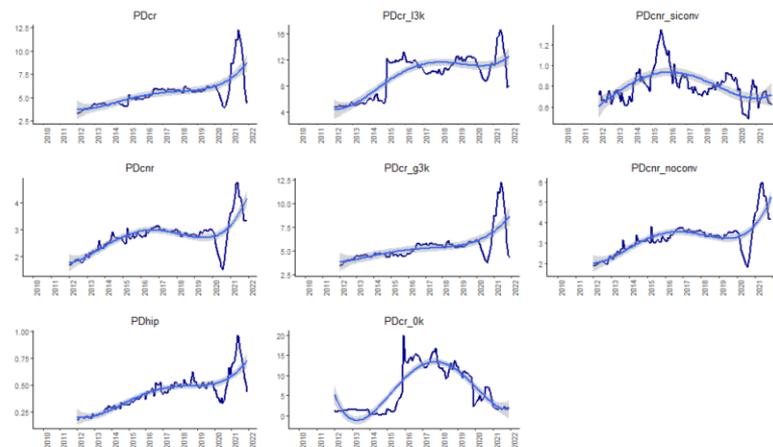
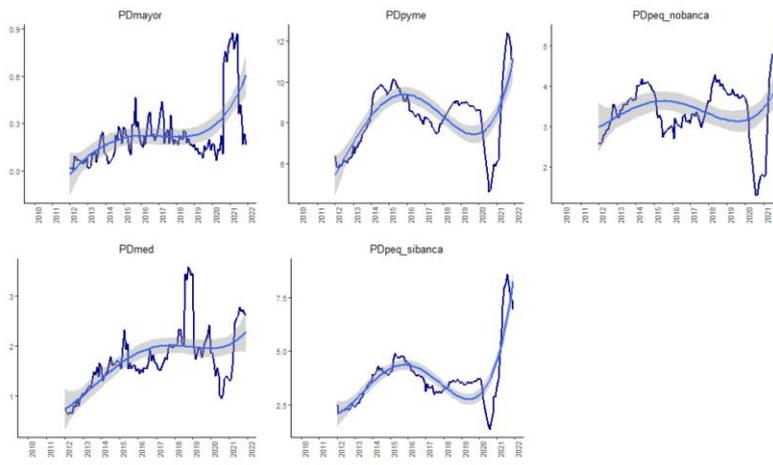


Figura 2: Riesgo de Crédito para Préstamos a Empresas

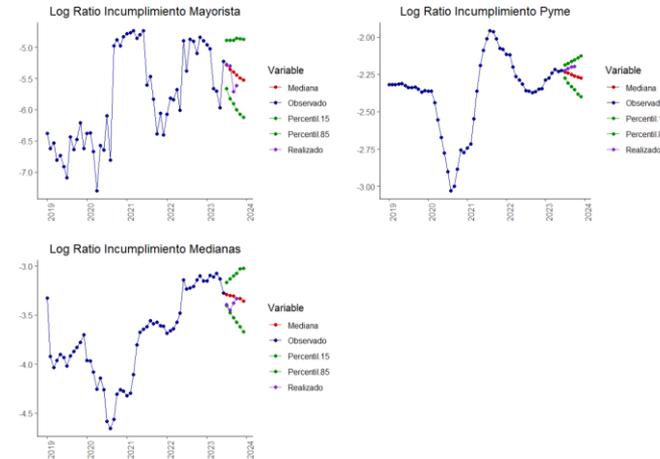


Cabello et al. (2024)

- La medida de riesgo crediticio planteada parece bastante natural. Sin embargo, sorprende que no haya sido explotada ampliamente por la literatura... ¿a qué se debería esto? ¿Qué desventajas tiene?
- ¿Cómo se relaciona esta literatura al análisis de créditos por cohortes?
- Algunos de los modelos planteados parecen tener bastante variabilidad en cuanto a sus proyecciones para el riesgo crediticio. ¿A qué se debe? ¿Qué se podría hacer para disciplinar un poco las proyecciones de estos modelos?

$$\hat{\pi}_t = \sum_i \frac{S_{it}^{90} \mathbf{1}(S_{i,t-12} \neq \cdot) \mathbf{1}(y_{it-12}^0 = 0)}{\sum_i S_{it} \mathbf{1}(S_{i,t-12} \neq \cdot) \mathbf{1}(y_{it-12}^0 = 0)} \times \mathbf{1}(y_{it}^{90} = 1) \mathbf{1}(y_{it-12}^0 = 0).$$

Figura 8: Predicción fuera de muestra a 6 períodos: Modelos con parámetros cambiantes - Préstamos Empresas



Mercado de crédito

Hugo Vega de la Cruz
Economista Senior
BBVA Research

XLII Encuentro de Economistas del BCRP
21 de octubre de 2024