



DESBALANCES EN CUENTA CORRIENTE: SUS DETERMINANTES Y EFECTOS SOBRE LAS CRISIS BANCARIAS

PRESENTADO POR:

FREDDY RICARDO SAAVEDRA MEDINA

CONTENIDO

1. MOTIVACIÓN

2. METODOLOGÍA

3. RESULTADOS

4. CONCLUSIONES

MOTIVACIÓN



“...un nivel de déficit en cuenta corriente por encima de 3% durante varios años evidencia un problema estructural de cualquier economía. De ahí que, según estos autores, dicha situación resulte en una reversión de cuenta corriente”.

Carátula. (18 de febrero de 2016). A Colombia se le agota el tiempo para evitar una crisis. *Revista Dinero*.



“...it is impossible to understand this crisis without reference to the global imbalances in trade and capital flows that began in the latter half of the 1990s...these imbalances reflected a chronic lack of saving [...] in the United States...combined with an extraordinary increase in saving [...] in many emerging market nations”.

Ben Bernanke. (10 de marzo de 2009). Financial Reform to Address Systemic Risk *Meeting at the council on Foreign Relations*.

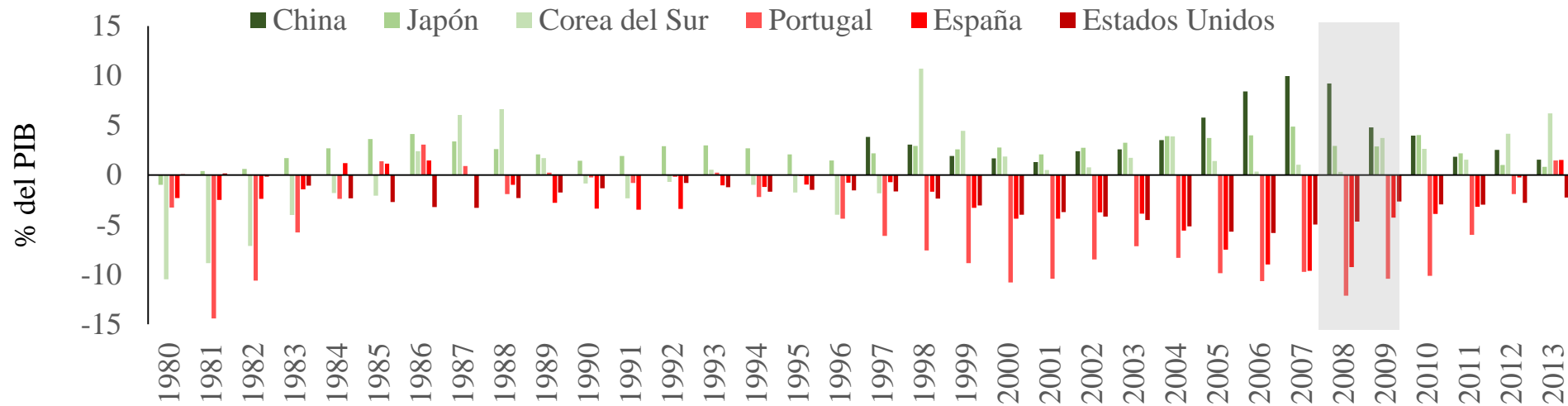


“...global imbalances and the financial crisis are intimately connected...In our view, both originated primarily in economic policies followed in a number of countries in the 2000s and in distortions that influenced the transmission of these policies through U.S. and ultimately through global financial markets”.

Obstfeld, M., & Rogoff, K. (2009). Global Imbalances and the Financial Crisis: Products of Common Causes. *Conference document*.

MOTIVACIÓN

Balance de cuenta corriente para el periodo 1980-2013.



Fuente: Indicadores de Desarrollo Mundial – Banco Mundial septiembre 2015.

Desbalances en cuenta corriente

“Son posiciones externas de economías sistemáticamente importantes que reflejan distorsiones o acarrearán riesgos para la economía global”
(Bracke, Brusiére, Fidora, & Straub, 2010)

Crisis bancaria

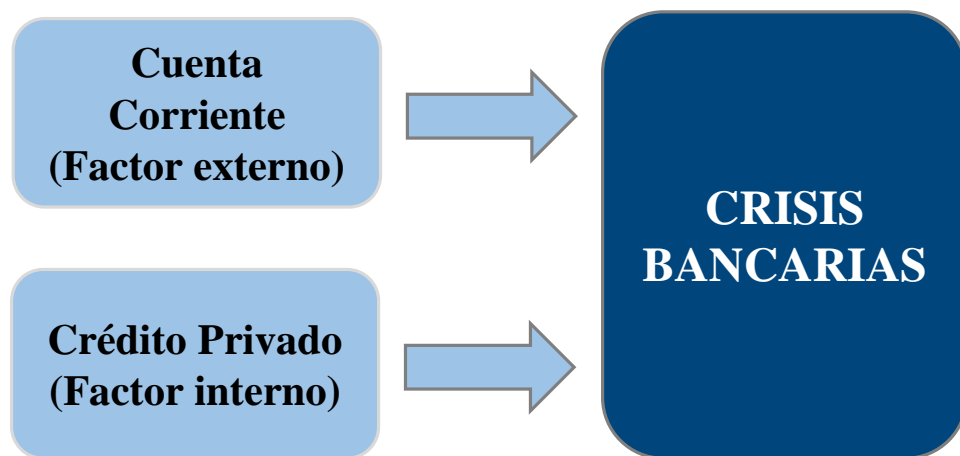
“Episodios en que los sectores corporativo y financiero experimentan un gran número de impagos y en los que se enfrentan a grandes dificultades para repagar los contratos de crédito”

(Laeven & Valencia, 2008)

MOTIVACIÓN

En la literatura se encuentra:

Probabilidad de crisis bancarias y sus determinantes



Ganioglu (2013)

Jordá, Schularick, & Taylor (2010)

Barrel, Davis, Karim, & Liadze (2010)

Cuenta corriente y sus determinantes

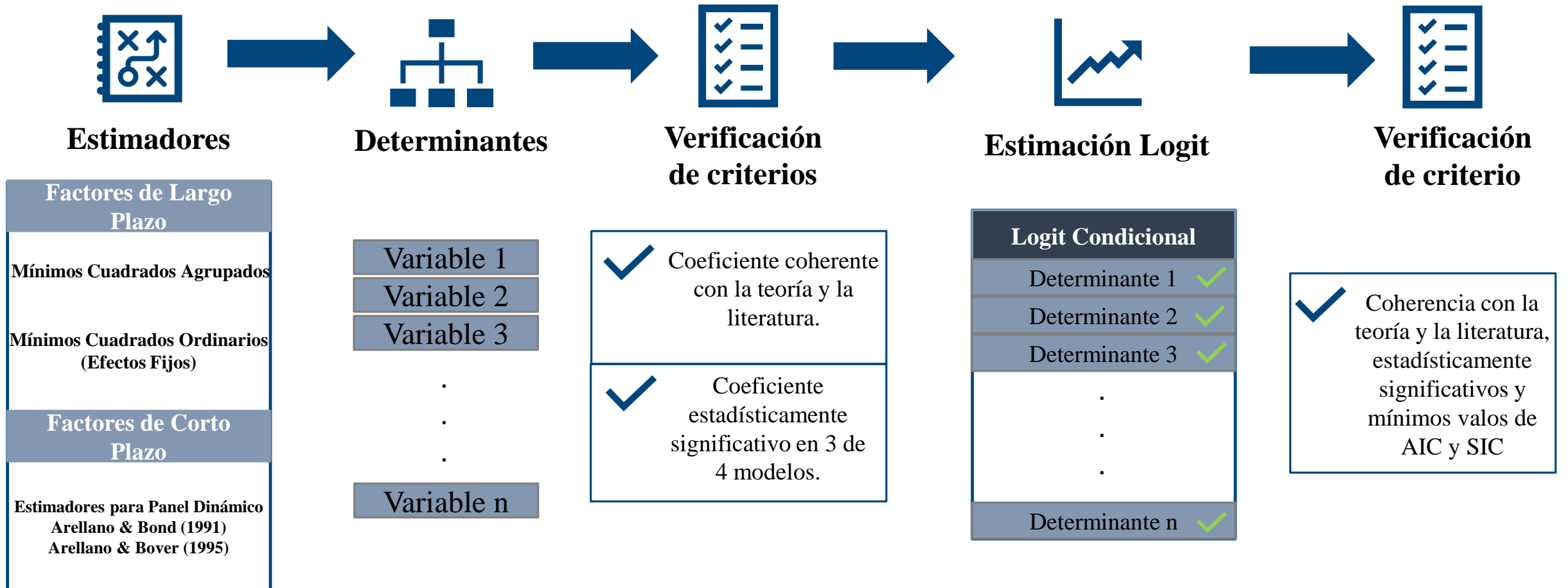
| |
|------------------------------------|
| Tasas de dependencia |
| Ingreso relativo |
| Crecimiento del PIB real |
| Balance primario fiscal |
| Posición de Activos Externos Netos |
| Tipo de Cambio Real Efectivo |
| Apertura Comercial |
| Balance de petróleo |

Dabelle & Faruquee (1996)

Chinn & Prasad (2003)

Ca' Zorzi, Chudik & Dieppe (2012)

METODOLOGÍA



Esta metodología se basa en Ca' Zorzi, Chudik, & Dieppe (2012)

RESULTADOS

| Variable | MCA | Efectos Fijos | MGM en diferencias | MGM para sistemas | Criterio 1 | Criterio 2 |
|--|----------|---------------|--------------------|-------------------|------------|------------|
| Constante | -1,964 | 24,953*** | 34,967*** | 7,468* | N.A | N.A |
| Posición de Activos Externos Netos (% PIB) | 0,041*** | 0,036*** | 0,0041 | 0,013* | ✓ | ✓ |
| Balance primario fiscal (% PIB) | 0,171*** | 0,166*** | 0,057* | 0,045 | ✓ | ✓ |
| Apertura Comercial | 0,025*** | 0,067*** | -0,058*** | 0,021*** | ✓ | ✓ |
| Índice de tipo de cambio real efectivo | 0,0006 | -0,092*** | -0,075*** | -0,047*** | ✓ | ✓ |
| Apertura Financiera | 0,607 | -0,669 | 0,419 | 0,176 | ✓ | ✗ |
| Crecimiento del PIB Real | -0,091** | -0,048 | -0,019 | -0,109*** | ✓ | ✗ |
| Ingreso relativo | -0,068** | -0,058 | -0,330*** | -0,016 | ✗ | ✗ |
| Ingreso relativo al cuadrado | 0,096*** | -0,075 | 0,124* | 0,024 | ✗ | ✗ |
| Tasa de dependencia (Jóvenes) | 0,023 | -0,173*** | -0,204** | -0,066 | ✓ | ✗ |
| Tasa de dependencia (Ancianos) | -0,029 | -0,369*** | -0,142 | -0,097 | ✓ | ✗ |

***Significativo al 1%, **Significativo al 5% y *Significativo al 10%.

RESULTADOS

| Variable | Logit Condicional |
|--------------------------|-------------------|
| Cuenta Corriente (% PIB) | -0,131*** |
| Crédito privado (% PIB) | 0,029*** |



| |
|--|
| Posición de Activos Externos Netos (% PIB) |
| Balance primario fiscal (% PIB) |
| Apertura Comercial |
| Índice de tipo de cambio real |
| + |
| Variables de control |

| Probabilidad de Crisis Bancaria | Coefficiente |
|--|---------------------|
| Posición de Activos Externos Netos (% PIB) | -0,131* (0,074) |
| Balance primario fiscal (% PIB) | -1,187** (0,595) |
| Apertura Comercial | -0,233** (0,111) |
| Índice de tipo de cambio real | -0,0005 (0,039) |
| Crédito privado (% PIB) | 0,296** (0,124) |
| Spread de tasas de interés | 0,382 (0,274) |
| Crecimiento del PIB Real | 0,426* (0,250) |
| Apertura financiera | -0,719 (4,139) |

***Significativo al 1%, **Significativo al 5% y *Significativo al 10%.

RESULTADOS

| Probabilidad de Crisis Bancaria | Prueba 1 | Prueba 2 | Prueba 3 | Prueba 4 | Prueba 5 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Posición de Activos Externos Netos (%PIB) | -0,042 | -0,023 | -0,127* | -0,053 | -0,038 |
| Balance primario fiscal (%PIB) | -0,991** | -1,007** | -0,958** | -0,396* | -0,253 |
| Apertura Comercial | -0,181** | -0,103 | -0,225** | -0,113* | -0,009 |
| Índice de tipo de cambio real | 0,01 | 0,0005 | 0,015 | 0,035 | 0,045 |
| Crédito privado (%PIB) | | | | 0,157** | 0,108** |
| Crédito privado (%PIB) - Primer rezago | 0,125* | | | | |
| Crecimiento Crédito privado (%PIB) | | 0,056 | | | |
| Crédito privado (%PIB) - Media móvil (5 años) | | | 0,337** | | |
| Spread de tasas de interés | 0,194 | 0,225 | 0,338 | | |
| Crecimiento del PIB Real | 0,178 | 0,064 | 0,301 | 0,054 | |
| Apertura financiera | -0,376 | -1,576 | 1,653 | -1,964 | -5,716** |
| Número de observaciones | 149 | 149 | 154 | 171 | 198 |
| AIC | 44,797 | 44,529 | 40,779 | 53,187 | 62,931 |
| SIC | 68,828 | 68,561 | 65,075 | 75,178 | 82,661 |

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



La Posición de Activos Externos Netos (PAEN), el balance primario fiscal, la apertura comercial y el tipo de cambio real efectivo son las variables que generan desbalances en cuenta corriente tanto en el largo como en el corto plazo.



En el modelo de probabilidad bancaria, los resultados más robustos los muestran el balance primario fiscal y la apertura comercial.



Un aumento en el ahorro público mejora la posición en cuenta corriente y puede evitar crisis bancarias.



Los mecanismos detrás de la relación existente entre la apertura comercial y las crisis bancarias podría ser un tema a tener en cuenta para posibles trabajos de investigación..