



# Borradores de Economía - **Reaction Functions of the Participants in Colombia's Large-value Payment System**

Descargar (sólo en inglés) Tenga en cuenta

La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autores y/o editores Martínez-Ventura, Constanza Cepeda-López, Freddy Hernán Fecha de publicación Martes, 24 de marzo 2015

*Large value payment flows can be disrupted by several types of failures such as operational incidents, problems experienced by the administrator of the payments settlement system, outages in the communications networks and the inability of a participant to submit payments due to insufficient liquidity. During any of these incidents, the participants of the system can either decide to stop, delay or continue sending payment orders, which fundamentally depends on the elements that originated the disruption, as well as on the alternative liquidity sources available to each entity. By means of Tobit models with random effects we evaluated the payments activity of Colombian financial institutions. Our results suggest that participants' reaction vary in accordance with the type of incident, along with the type of entity and its role in the market.*