Borradores de Economía - Estrategias heterogéneas y (sub)desarrollo financiero: consecuencias imprevistas de la política cambiaria y regulación en la cobertura cambiaria de las empresas

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 Medellín, Juan Camilo Restrepo-Ángel, Sergio
Las fricciones de mercado y las regulaciones bancarias limitan la liquidez del mercado de derivados, afectando especialmente a las empresas grandes. Las intervenciones cambiarias tienen efectos asimétricos: protegen implícitamente a las pequeñas empresas en escenarios de baja intervención, pero benefician a las grandes cuando la intervención es alta.

Fecha de publicación Lunes, 10 de noviembre 2025 **Enfoque**
El documento combina teoría económica y evidencia empírica para entender el comportamiento de las empresas frente al riesgo cambiario. Se desarrolla un modelo teórico que incorpora fricciones financieras y costos de entrada al mercado de derivados, y se valida con datos de panel a nivel de empresa entre 2005 y 2013. El análisis se centra en cómo el tamaño de la empresa, la regulación financiera y las políticas cambiarias afectan sus decisiones de cobertura.

Contribución
La investigación revela que las grandes empresas, a pesar de tener mayor acceso al mercado de derivados, enfrentan precios más altos por cobertura debido a su necesidad de mayores volúmenes, lo que limita su capacidad de protegerse. Además, las intervenciones cambiarias del banco central tienen efectos no lineales: las ventas moderadas de divisas reducen el incentivo a cubrirse, mientras que las ventas grandes aumentan la liquidez y favorecen la cobertura de las empresas grandes. El estudio propone que estas políticas, aunque buscan estabilidad, pueden generar vulnerabilidades en el sector real.

Resultados
Empíricamente, se confirma que las empresas más grandes cubren menos proporción de su deuda en ME. Las fricciones de mercado y las regulaciones bancarias limitan la liquidez del mercado de derivados, afectando especialmente a las empresas grandes. Las intervenciones cambiarias tienen efectos asimétricos: protegen implícitamente a las pequeñas empresas en escenarios de baja intervención, pero benefician a las grandes cuando la intervención es alta. El estudio sugiere que una mejor calibración de las políticas macrofinancieras podría fortalecer el sistema financiero y reducir la exposición al riesgo cambiario.

Fuente: https://d1b4gd4m8561gs.cloudfront.net/es/publicaciones-investigaciones/borradores-economia/estrategias-heterogeneas-subdesarrollo-financiero