TORONTOCENTRE
Leadership in Financial Supervision

Instrumentos de Banca Central frente a crisis financieras

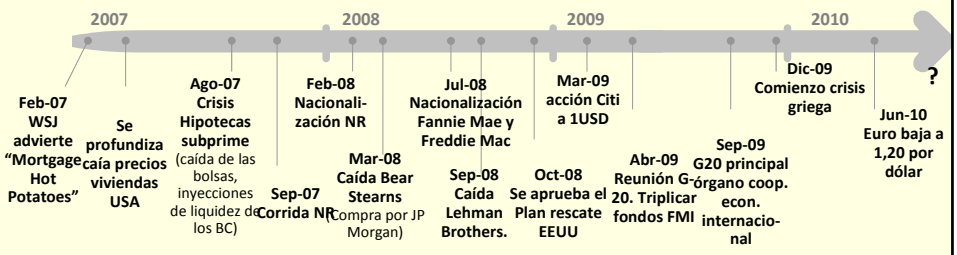
Javier Bolzico
Jbolzico@fitproper.com

Río de Janeiro;
Miércoles 27 Octubre de 2010

Temario

- **Breve repaso de la crisis financiera internacional**
- **Rol e instrumentos del BC en una crisis financiera**
  - Consenso previo a la crisis sobre rol y alcance BC
  - Algunas cosas que demostró la crisis
  - Hacia Nuevos Consensos
  - Las principales funciones de los BC luego de la crisis
  - Las políticas macro prudenciales
- **Juego de Roles**
- **Debate y conclusiones**

Los años que vivimos en peligro….



Algunas consecuencias de la crisis

- Quiebras bancarias
- Pérdida de crecimiento mundial
- Alto Costo Fiscal
- Contracción comercio mundial
- Pérdidas bursátiles
- Desempleo
- Ingreso del G20 como organismo para la cooperación económica internacional (BIS, FSB)

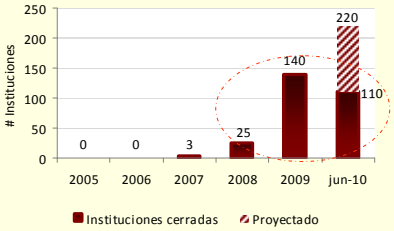
4

Algunas consecuencias de la crisis (cont.)

- Quiebras bancarias

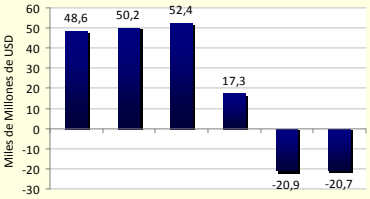
Cerraron 275 instituciones financieras en Estados Unidos (enero 2008- junio 2010)

Instituciones Cerradas



Fuente: FDIC

Patrimonio FDIC



Fuente: FDIC

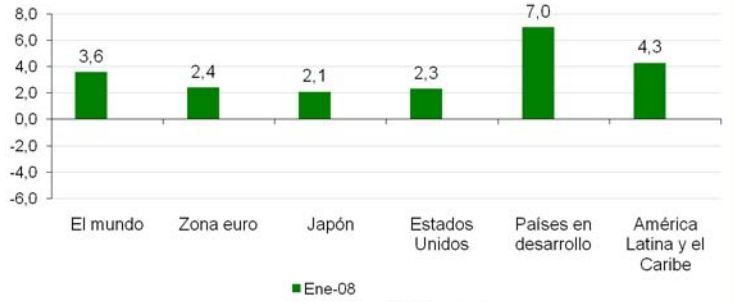
El Patrimonio del FDIC se ha tornado negativo

Liquidez FDIC: 63,3 mil millones de USD

Algunas consecuencias de la crisis (cont.)

- Pérdida de crecimiento mundial

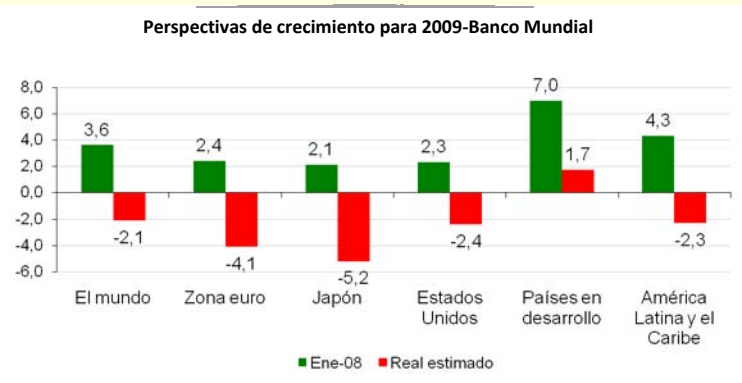
Perspectivas de crecimiento para 2009-Banco Mundial



En 2008 el Banco Mundial preveía un crecimiento mundial de 3,6% para 2009

Algunas consecuencias de la crisis (cont.)

- Pérdida de crecimiento mundial



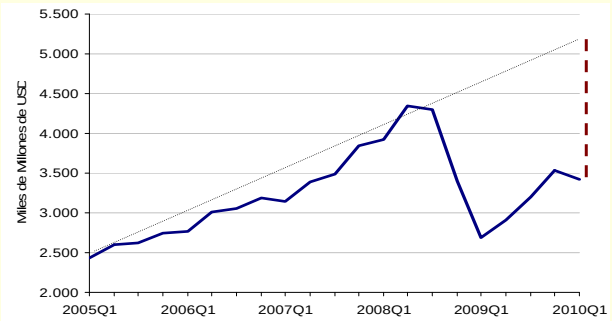
- **El crecimiento real (estimado) para 2009 fue -2,1%.**

Algunas consecuencias de la crisis (cont.)

- Contracción comercio mundial

- El comercio mundial se contrajo un 38% entre mediados de 2008 y principios de 2009.
- Hoy el comercio mundial representa 2/3 del potencial pre-crisis

Exportaciones mundiales (datos trimestrales)



Fuente: Organización Mundial de Comercio

Algunas consecuencias de la crisis (cont.)

- Pérdidas bursátiles

Las bolsas del mundo han experimentado importantes pérdidas de valor

INDICES	Pérdida Valor
Dow Jones (EEUU)	-19,8%
Nikkei (Japón)	-49,2%
DAX (Frankfurt)	-12,4%
FTSE (GB)	-16,0%
IBEX (España)	-30,3%

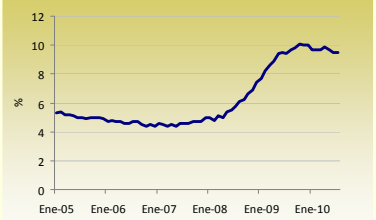
Pérdida Valor: Variación entre enero 2007 y 31 agosto 2010 (10:00 AM)

Fuente: Yahoo Finance

Algunas consecuencias de la crisis (cont.)

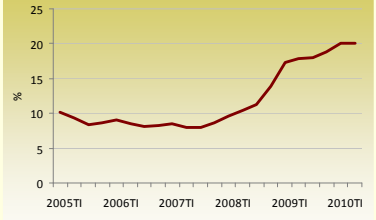
- Desempleo

Estados Unidos



Fuente: Bureau of Labor Statistics USA

España



Fuente: Instituto Nacional de Estadística - España

Las tasas de desempleo en Estados Unidos y Europa se duplicaron

Consenso previo a la crisis sobre rol y alcance BC (I)

Los BC tenían otras responsabilidades secundarias vinculadas con el sistema financiero : LOLR, Sistemas de Pagos, Informe de Estabilidad Financiera, Liquidez sistémica, otros

11

Consenso previo a la crisis sobre rol y alcance BC (II)

Perímetro regulatorio y entidades elegibles para recibir asistencia de liquidez

Instituciones de intermediación financiera

- Bancos
- Otras entidades que captaban ahorro

- *Regulación y Supervisión Bancaria*
- *Red de seguridad financiera (**PUI**, Seguro de depósito, esquema de resolución bancaria)*
- *Medios de pagos y liquidez*

Instituciones de mercado de capitales

- Banco de Inversión
- Seguros
- Fondos
- Otras

- *Regulación sólo sobre transparencia*
- *Reglas normales del sector privado no financiero.*

- Los depositantes deben ser "cuidados"; los participantes del mercado de capitales son inversores sofisticados y capaces de asumir las ganancias y pérdidas.
- La caída de un intermediario financiero genera externalidades que no se generan el mercado de capitales

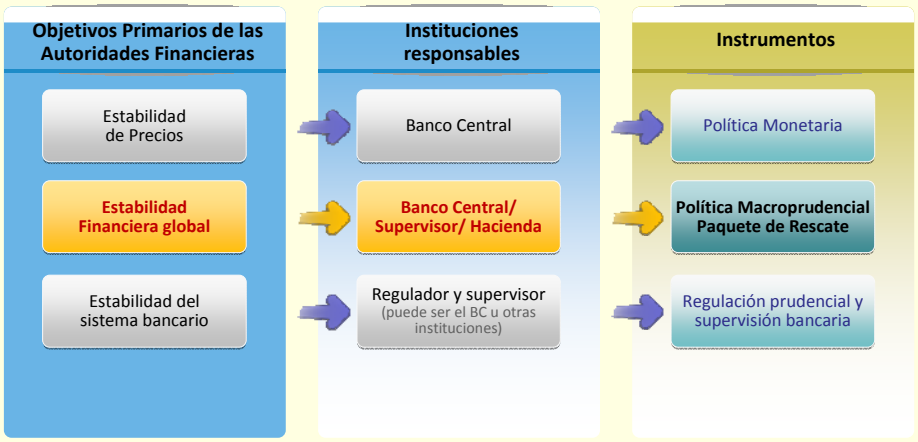
Consenso previo a la crisis sobre rol y alcance BC *(resumen)*

Objetivo primario	Estabilidad de precios
Los "clientes" para la asistencia de liquidez	Sistema Bancario
Sujeto de regulaciones sobre medio de pago y liquidez	Sistema Bancario

Algunas cosas que demostró la crisis

- Que aún con estabilidad de precios, se pueden generarse burbujas, que pueden afectar la Estabilidad del SF
- Que los BC terminan involucrados en las cuestiones del sistema financiero
- Que las regulaciones microprudenciales no son suficientes (y a veces inadecuadas)
- Que había riesgos que nadie entendía ni controlaba
- Que la liquidez sistémica y medios de pagos pueden verse afectados por entidades no bancarias
- Que la división entre "mercado de intermediación financiera" y "mercado de capitales" es más teórica que real
- Que la "economía financiera" no se puede separar de la "economía real"
- Que se generaron incentivos adversos (moral hazard)

Hacia Nuevos Consensos



Hacia Nuevos Consensos

- Perímetro regulatorio y entidades elegibles para recibir asistencia de liquidez

Instituciones de intermediación financiera	Instituciones de mercado de capitales
▪ Bancos ▪ Otras entidades que captaban ahorro	▪ Banco de Inversión ▪ Seguros ▪ Fondos ▪ Otras

Las principales funciones de los BC luego de la crisis

- Diseño e instrumentación de la Política Monetaria
- Diseño e instrumentación de:
  - PUI (prestamista última instancia)
  - OMA (operaciones de mercadeo abierto)
- **Asistencia de Liquidez en situaciones extraordinarias**
- Operación de sistemas de pago
- **Estabilidad Financiera global/regulaciones macroprudenciales**
- **Involucramiento en los casos de resolución bancaria sistémica**

Las principales funciones de los BC luego de la crisis

Precondiciones para un banco central efectivo

- **Independencia / Autonomía:**
  - Legal
  - Presupuestaria
  - Política
  - Coordinación con el resto de las instituciones del Estado
  - Mecanismos de responsabilidad
- **Solvencia**
- **Nivel adecuado de reservas internacionales**
- **Idoneidad técnica**

CREDIBILIDAD

- **Claridad de mandato**
- **Claridad de roles y responsabilidades con el resto de las instituciones**

Las principales funciones de los BC luego de la crisis

Función: *Diseño e instrumentación de la Política Monetaria*

El objetivo primario sigue siendo la estabilidad de precios

Pero debe prevenir burbujas financiera

Mantener tipos de cambios compatibles con la estabilidad macroeconómica

Mantener un nivel adecuado de reservas

Ser compatible con un crecimiento estable de la economía

¿Alcanzan los instrumentos?

19

Las principales funciones de los BC luego de la crisis

Función: *PUI*

Seguir las reglas de Bagehot

- Prestar a instituciones ilíquidas pero solventes
- Tasas penalizadas
- Adecuadas garantías
- Política pre-anunciada

Evitar la estigmatización

Coordinación con el supervisor. No fijar criterios operacionales inconsistentes o imposibles de aplicar

20

Las principales funciones de los BC luego de la crisis

- **Función:** *Asistencia extraordinaria de liquidez*

Determinar los disparadores

Fijar principios: No “salvar banqueros”

Subordinar la asistencia a la estabilidad financiera global

- **Asegurar la consistencia entre objetivos y medios para alcanzarlos**

21

Las principales funciones de los BC luego de la crisis

- **Función:** *Resolución Bancaria*

Participación en los procesos con importancia sistémica

Evitar (o al menos reducir) moral hazard

“Objetivos” consistentes con los medios
(no embarcarse en salvatajes imposibles)

Coordinación con otras instituciones y claridad de roles

- **To big to fail vs. Freedom to fail**

22

Las principales funciones de los BC luego de la crisis

- **Función:** *Resolución Bancaria*

Definición de importancia sistémica

Importancia sistémica, ¿da poderes ilimitados ?

23

Las políticas macro prudenciales

¿Qué son las políticas macroprudenciales?

Destinatarios de las políticas macroprudenciales

Rol juega el BC en la políticas macropuedenciales

Algunas políticas macroprudenciales

24

Las políticas macro prudenciales

- **Que son las políticas macroprudenciales?**
- Destinatarios de las políticas macroprudenciales
- Rol juega el BC en la políticas macropuedenciales
- Algunas políticas macroprudenciales

25

Las políticas macro prudenciales

- Que son las políticas macroprudenciales?
- **Destinatarios de las políticas macroprudenciales**
- Rol juega el BC en la políticas macropuedenciales
- Algunas políticas macroprudenciales

26

Las políticas macro prudenciales

Que son las políticas macroprudenciales?

Destinatarios de las políticas macroprudenciales

Rol juega el BC en la políticas macropuedenciales

Algunas políticas macroprudenciales

27

Las políticas macro prudenciales

Que son las políticas macroprudenciales?

Destinatarios de las políticas macroprudenciales

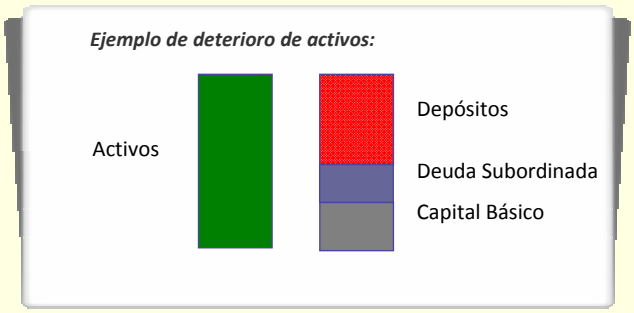
Rol juega el BC en la políticas macropuedenciales

Algunas políticas macroprudenciales

28

Las políticas macro prudenciales

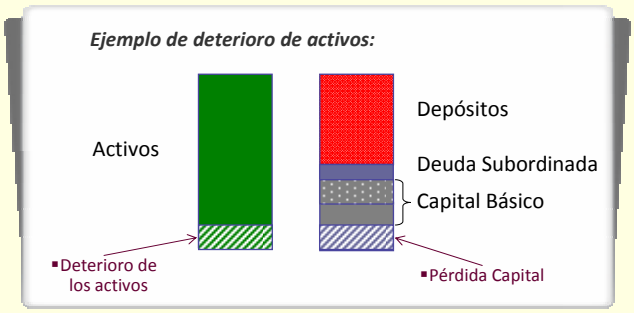
- Transformación deuda subordinada en acciones al entrar en problemas.



29

Las políticas macro prudenciales

- Transformación deuda subordinada en acciones al entrar en problemas.

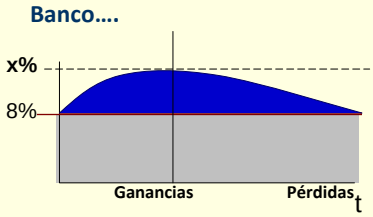


30

Las políticas macro prudenciales

- Colchones de capital formados con parte de las ganancias para su uso en períodos de pérdidas

Colchón de conservación

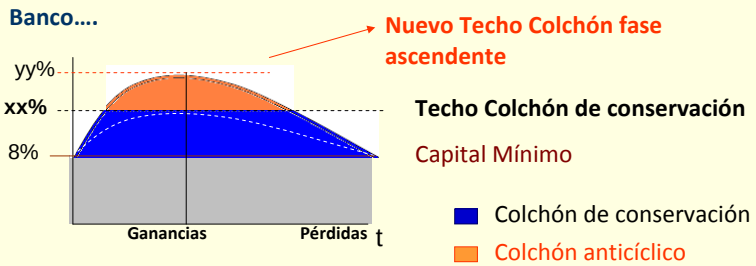


31

Las políticas macro prudenciales

- Colchones de capital formados con parte de las ganancias para su uso en períodos de pérdidas

Colchón de conservación y anticíclico



32

Las políticas macro prudenciales

- Capitalización de ganancias extraordinarias[1]

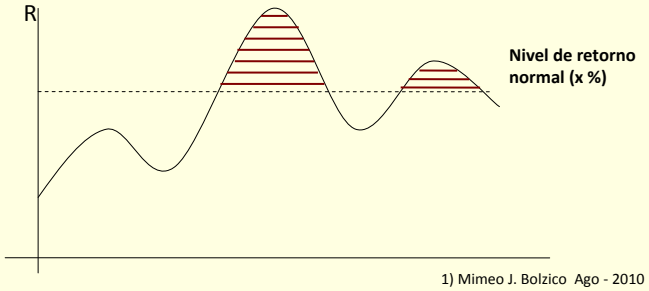
Ventajas

-No permite distribuir ganancias extraordinarias generadas por riesgo excesivo

-Se desalienta la contabilidad creativa

-Reduce riesgo moral

-Fortalece el capital de los bancos



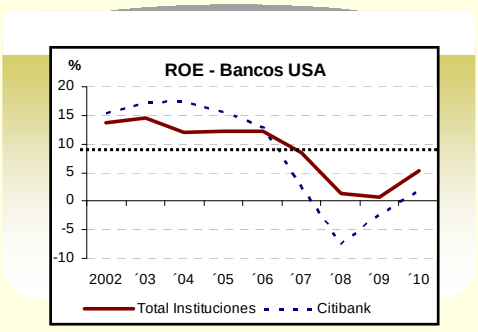
1) Mimeo J. Bolzico Ago - 2010

1) los banco sólo pueden distribuir las utilidades que excedan un determinado porcentaje del capital

33

Las políticas macro prudenciales

- Capitalización de ganancias extraordinarias· Ganancia Bancos USA



Gs Bancos USA 2002-2007 = $ 660 mil millones

Gs CitiGroup 2002-2006 = $ 42 mil millones

34

Las políticas macro prudenciales

- Tratamiento de bancos demasiado grandes para caer

- Requerimiento de capital y liquidez adicional
- Medidas de supervisión y limitaciones a las operaciones
- Esquemas de resolución bancaria intrasectoriales y transfronterizos
- Requerimiento de planes de liquidación - "living wills"
- La transformación de deuda en capital

- La idea es evitar los TBTF; ir a Freedom to Fail

Juego de Roles

Debate y conclusiones

37