TORONTOCENTRE
Leadership in Financial Supervision

Instrumentos de Banca Central frente a crisis financieras

Javier Bolzico
Jbolzico@fitproper.com

Guatemala
11 de octubre de 2011

Sida

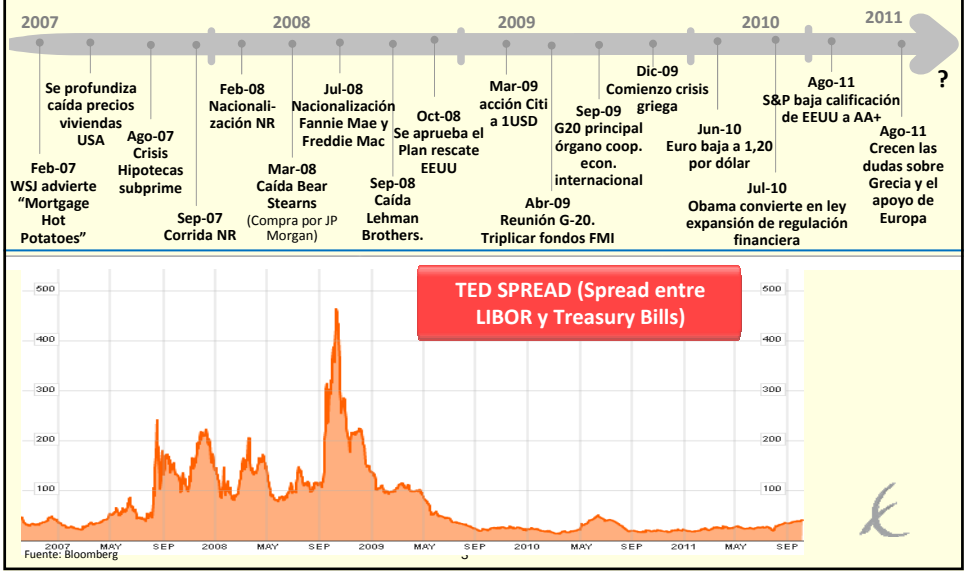
Canadian International Development Agency

Temario

- **Algunas consecuencias de la crisis financiera internacional**
- **Rol e instrumentos del BC en una crisis financiera**
  - Rol y alcance BC - consenso previo a la crisis
  - 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**

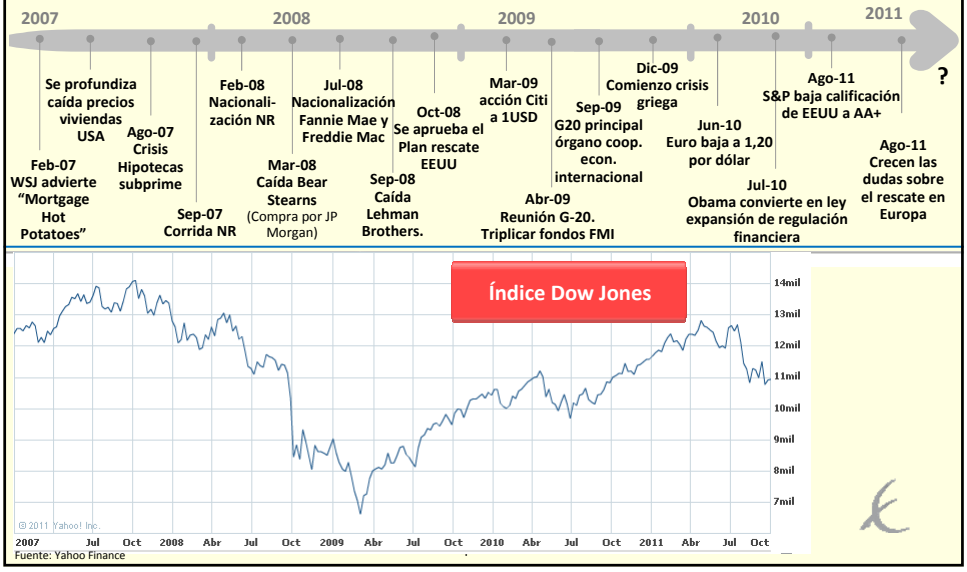
Fit & Proper

Algunas consecuencias de la crisis



Fuente: Bloomberg

Algunas consecuencias de la crisis



Fuente: Yahoo Finance

Algunas consecuencias de la crisis *(cont.)*

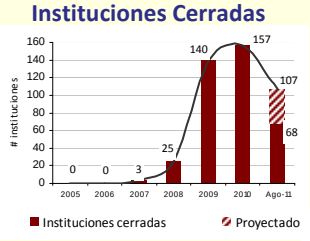
- Quiebras bancarias
- Pérdida de crecimiento mundial y modesta recuperación
- Desempleo
- Contracción comercio mundial
- Pérdidas bursátiles
- Creciente inflación

Fit & Proper

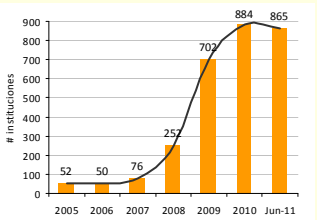
Algunas consecuencias de la crisis *(cont.)*

- Quiebras bancarias

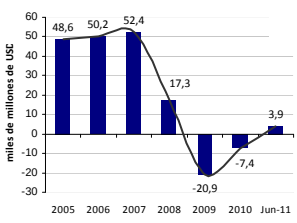
Instituciones Cerradas



Instituciones en problemas



Patrimonio FDIC



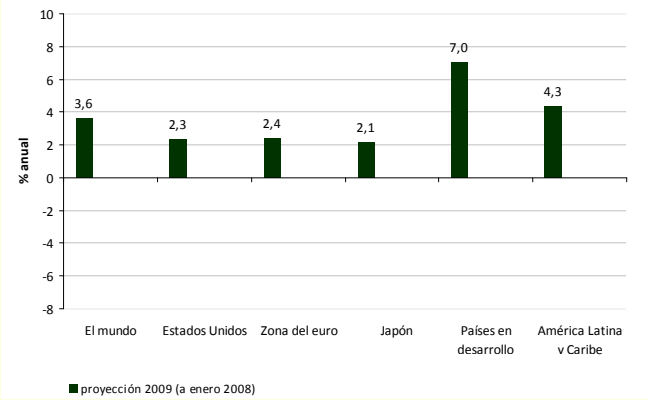
Fit & Proper

- Esta información parece indicar que - en términos de cierre de bancos - ya ha pasado el mayor impacto de la crisis 2008-09

Fuente: FDIC

Algunas consecuencias de la crisis *(cont.)*

- Pérdida de crecimiento mundial y modesta recuperación

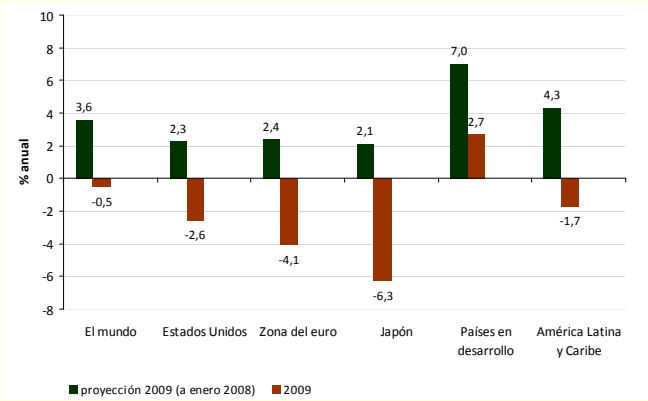


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, FMI.

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

Algunas consecuencias de la crisis *(cont.)*

- Pérdida de crecimiento mundial y modesta recuperación

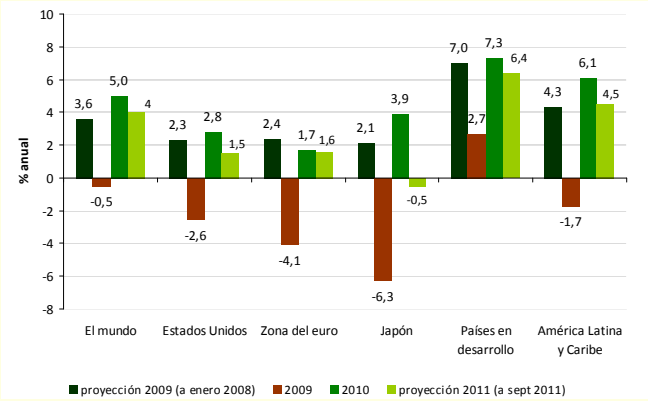


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, FMI.

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

Algunas consecuencias de la crisis *(cont.)*

- Pérdida de crecimiento mundial y modesta recuperación

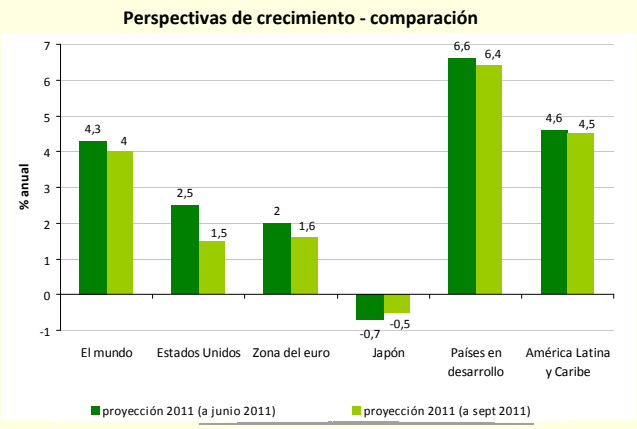


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, FMI.

Fit & Proper

Algunas consecuencias de la crisis *(cont.)*

- Pérdida de crecimiento mundial y modesta recuperación



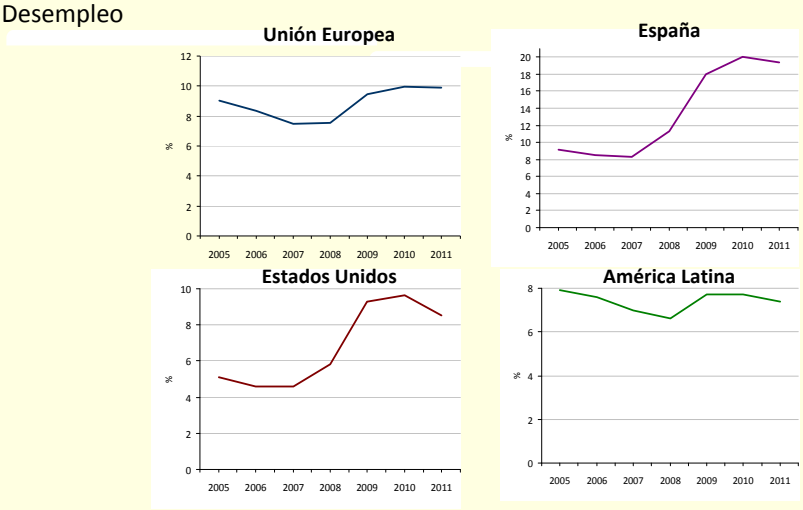
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial, FMI.

Fit & Proper

- **Se observa una caída en las perspectivas de crecimiento del FMI para 2011 entre junio y septiembre.**

Algunas consecuencias de la crisis *(cont.)*

- Desempleo

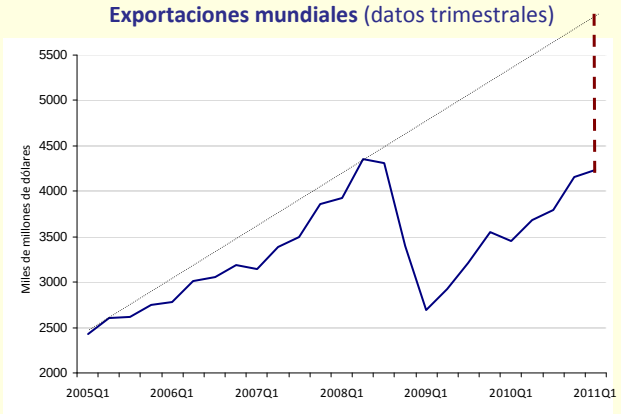


Fuente: World Economic Outlook, IMF (Abril 2011)

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 aproximadamente el 70% del potencial pre-crisis



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)	-11,76%
Nikkei (Japón)	-50,95%
DAX (Frankfurt)	-16,99%
FTSE (GB)	-17,97%
IBEX (España)	-40,74%

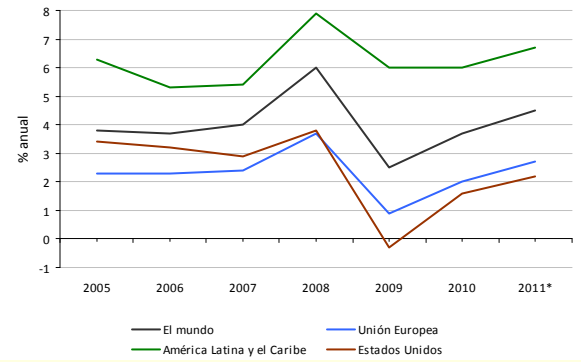
Pérdida Valor:
Variación entre enero 2007 y 5 octubre 2011.

Fuente: Yahoo Finance

Fit & Proper

Algunas consecuencias de la crisis *(cont.)*

- Creciente inflación



Fuente: World Economic Outlook, IMF (Abril 2011)

* Proyección

Fit & Proper

Algunas consecuencias de la crisis *(cont.)*

- La crisis en el mundo

EEUU no está fuera de la crisis financiera.
(BBC, abril 2011)

La recuperación de la crisis es mucho menos robusta de lo esperado.
(Ben Bernanke, sept 2011)

Economía global: otro año que vivimos en peligro.
(The Economist, marzo 2011)

La recuperación global avanza pero se mantiene desigual.
(FMI, enero 2011)

La crisis financiera hoy,
Una recuperación? Lejos de eso!
(GlobalCrisisNews.com, julio 2009)

Unión Europea: turbulencias en los mercados amenazan recuperación.
(cnsnews.com, agosto 2011)

En Europa, la recuperación avanza a pasos pequeños. Existe, sin embargo, una variación sustancial entre las distintas economías.
(FMI, abril 2011)

Tiembla Grecia, Europa se derrumba: contagio llegó hasta Wall Street.
(ambito.com, sept 2010)

Mercados financieros: ninguna esperanza, bajos retornos.
(The economist, agosto 2011)

Fit & Proper

15

Algunas consecuencias de la crisis *(cont.)*

- El impacto en América Latina…

Crisis de deuda europea: América Latina mostró la salida.
(BBC, abril 2011)

América Latina se recuperó con fuerza y rapidez de la crisis financiera internacional.
(FMI, junio 2011)

Pujante economía de Brasil. Volando demasiado alto.
(The Economist, mayo 2010)

Lo peor de la crisis ha pasado para América Latina.
(FMI, octubre 2009)

Las economías de mercados emergentes necesitan resguardarse de los auges de crédito y del sobrecalentamiento.
(FMI, abril 2011)

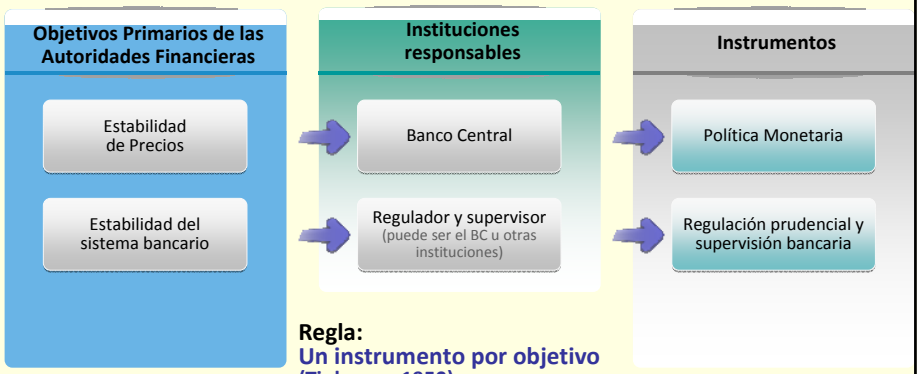
Banco Mundial a emergentes: deben prepararse para "posible baja significativa de la demanda".
(ambito.com, sept 2011)

La región de América Latina y el Caribe ha soportado bien la recesión mundial y ahora debe enfrentar los retos que plantean dos fuertes vientos a favor: los altos precios de las materias primas y la fuerte afluencia de capitales.
(FMI, abril 2011)

Fit & Proper

16

Rol y alcance BC – consenso previo a la crisis



Regla:
Un instrumento por objetivo (Tinberger 1950)

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

Fit & Proper

Rol y alcance BC – consenso previo a la crisis *(cont.)*

› 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

Rol y alcance BC – consenso previo a la crisis *(cont.)*

- Resumiendo…

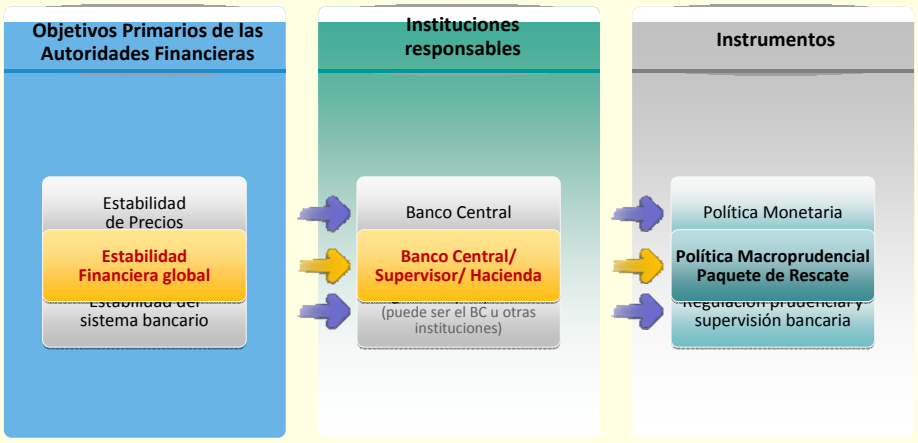
Objetivo primario	Estabilidad de precios
Los "clientes" para la asistencia de liquidez	Sistema Bancario
Sujeto de regulaciones sobre medio de pago y liquidez	Sistema Bancario

Algunas cosas que demostró la crisis

La crisis demostró que:

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

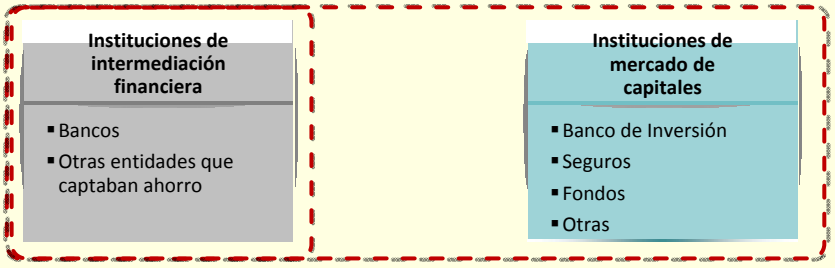
Hacia Nuevos Consensos



Fit & Proper

Hacia Nuevos Consensos *(cont.)*

- Perímetro regulatorio y entidades elegibles para recibir asistencia de liquidez



Fit & Proper

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 mercado 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 *(cont.)*

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?

Las principales funciones de los BC luego de la crisis *(cont.)*

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

Fit & Proper

Las principales funciones de los BC luego de la crisis *(cont.)*

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

Fit & Proper

Las principales funciones de los BC luego de la crisis (cont.)

Función: *Operaciones del sistema de pagos*

- Fundamental para mantener y promover la estabilidad financiera.
- El BC puede ejercer diversas funciones para mejorar la seguridad y eficiencia del sistema de pagos: operador, supervisor y usuario.
- Disfunciones en el sistema de pagos pueden impactar en la estabilidad de las instituciones.

Las principales funciones de los BC luego de la crisis (cont.)

Función: *Estabilidad Financiera global/regulaciones macroprudenciales*

- La estabilidad financiera gana importancia como objetivo de los BC.
- Se demostró que la estabilidad financiera está estrechamente vinculada con la estabilidad macroeconómica.
- Coordinación de objetivos entre estabilidad de precios y estabilidad financiera.

Consenso de la importancia de fortalecer las regulaciones macroprudenciales

Las principales funciones de los BC luego de la crisis *(cont.)*

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

Too big to fail: How bis is too big?

Las principales funciones de los BC luego de la crisis *(cont.)*

Función: *Resolución Bancaria*

Requisitos para que una situación sea sistémica:

- Tamaño/interacción/cobertura de la o las instituciones inviables
- Situación del sistema financiero
- Situación económica del país
- Situación económico financiera de la región o el mundo

Importancia sistémica, ¿da poderes ilimitados?

Las principales funciones de los BC luego de la crisis (cont.)

Funciones e instrumentos del BC ex-ante y durante la crisis

Ex–ante :

- Regulaciones macro prudenciales
- Acumular reservas
- Preparación marcos legales y regulatioros
- Preparación aspectos operativos y funcionales de los instrumentos del BC
- …

Durante la crisis :

- Administrar recursos escasos
- Decisiones sobre gravedad de cada caso, decidir sobre “trade-off” (monetarios, de riesgo moral, sistemicos, etc.)
- …

Fit & Proper

Las principales funciones de los BC luego de la crisis (cont.)

Precondiciones para un banco central efectivo

CREDIBILIDAD

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

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

Fit & Proper

Las políticas macro prudenciales

Que son las políticas macroprudenciales?

- No existe una definición única y consensuada.
- Son políticas tendientes a monitorear y abordar el riesgo sistémico.
- Deben diseñarse de modo de reducir la prociclicalidad.
- Se identifican dos dimensiones:
  - de corte transversal: distribución del riesgo en el sist. financiero en un momento dado.
  - temporal: variación del riesgo agregado en el tiempo.
- Deben abarcar a todos los actores del sistema financiero.

Las políticas macro prudenciales *(cont.)*

Que son las políticas macroprudenciales? (cont.)

Algunas definiciones abordan el tema en contraposición a las políticas microprudenciales.

Comparación de perspectivas macro y microprudenciales

	Macroprudencial	Microprudencial
Obejtivos inmediatos	limitar problemas del sistema financiero	limitar problemas de instituciones individuales
Obejtivo final	evitar costos de producto (GDP)	protección al consumidor (inversor/depositante)
Modelo de riesgo	endógenos (en parte)	exógenos
Correlaciones y exposiciones comunes entre instituciones	importante	irrelevante
Calibración de controles prudenciales	en términos del sistema financiero; de arriba hacia abajo	en términos del riesgo de las instituciones individuales; de abajo hacia arriba

Fuente: Borio, C. (2003): "Towards a Macroprudential Framework for Financial Supervision and Regulation?". BIS Working Paper No. 128.

Las políticas macro prudenciales *(cont.)*

Rol del BC en las políticas macroprudenciales

- Deben conocer el riesgo al que esta expuesto el sistema financiero, desarrollando herramientas para monitorear el riesgo sistémico.
- Establecer regulaciones para mitigar el riesgo sistémico.
- Poseer procesos de supervisión prudencial de instituciones individuales, considerando la contribución al riesgo sistémico de cada institución.
- Evaluar riesgos transfronterizos.
- Debe haber coordinación entre políticas micro y macroprudenciales

Las políticas macro prudenciales *(cont.)*

Reformas al enfoque regulatorio

En 2009 el Comité de Basilea introdujo algunas reformas para fortalecer la regulación microprudencial desde un enfoque macroprudencial:

- Mejorar la calidad, **consistencia y transparencia de la base de capital.**
- Fortalecer la **cobertura de riesgo del marco de capital**.
- Establecer **un ratio de apalancamiento** como medida complementaria al marco basado en riesgo de Basilea II.
- Desarrollar medidas para promover la formación de **colchones de capital anticíclicos.**
- Introducir un estándar global mínimo de liquidez que incluya un **requisito de cobertura de liquidez a corto plazo junto con un ratio de liquidez estructural.**

Las políticas macro prudenciales *(cont.)*

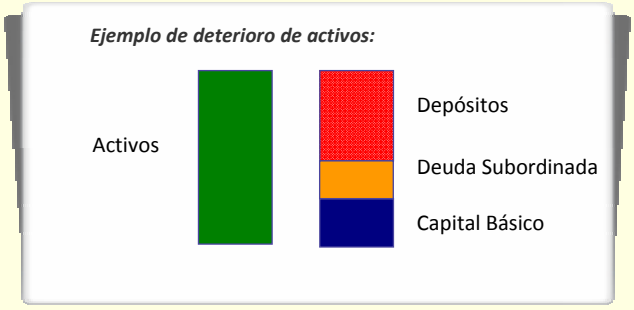
Algunas políticas macroprudenciales

Existen varios lineamientos respecto a políticas macroprudenciales que surgen de recomendaciones de Basilea y del Financial Stability Board:

- Transformación deuda subordinada en acciones al entrar en problemas.
- Colchones de capital para su uso en períodos de pierda.
- Capitalización de ganancias extraordinarias
- Tratamiento de bancos demasiado grandes para caer

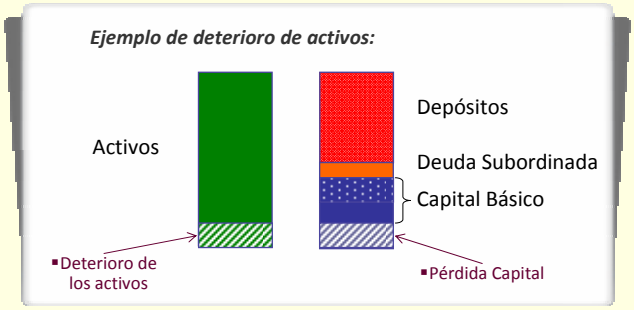
Las políticas macro prudenciales *(cont.)*

- Transformación deuda subordinada en acciones al entrar en problemas.



Las políticas macro prudenciales (cont.)

- Transformación deuda subordinada en acciones al entrar en problemas.



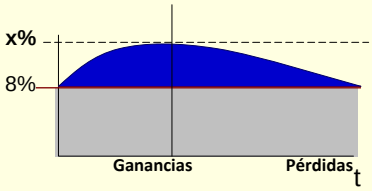
Fit & Proper

Las políticas macro prudenciales (cont.)

- Colchones de capital para su uso en períodos de pérdidas

Colchón de conservación

Banco….



Techo Colchón conservación

Capital Mínimo

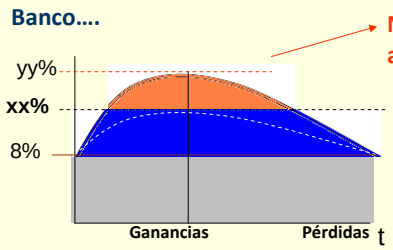
Colchón de conservación

Fit & Proper

Las políticas macro prudenciales *(cont.)*

- Colchones de capital para su uso en períodos de pérdidas

Colchón de conservación y anticíclico



Nuevo Techo Colchón fase ascendente

Techo Colchón de conservación

Capital Mínimo

Colchón de conservación

Colchón anticíclico

Las políticas macro prudenciales *(cont.)*

- Capitalización de ganancias extraordinarias[1]

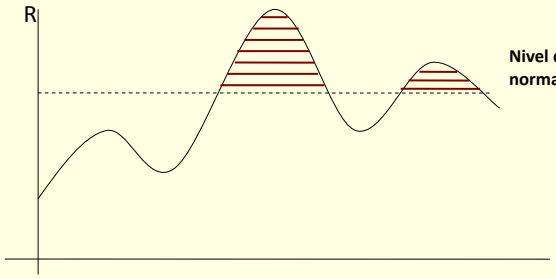
Ventajas

-No permite distribuir ganancias extraordinarias generadas por riesgo excesivo

-Se desalienta la contabilidad creativa

-Reduce riesgo moral

-Fortalece el capital de los bancos



Nivel de retorno normal (x %)

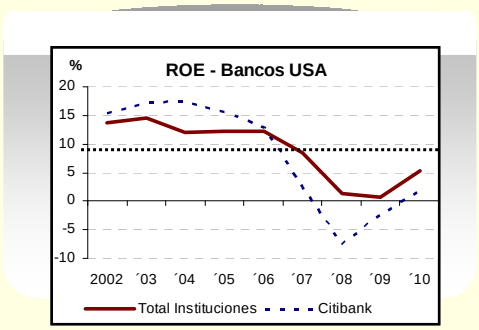
J. Bolzico Oct. – 2010

www.fitproper.com

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

Las políticas macro prudenciales *(cont.)*

- Capitalización de ganancias extraordinarias· Ganancia Bancos USA



Gs Bancos USA 2002-2007 = $ 660 mil millones

Gs CitiGroup 2002-2006 = $ 42 mil millones

Las políticas macro prudenciales *(cont.)*

- Tratamiento de bancos demasiado grandes para caer

El Comité de Basile (CB) desarrolló una metodología para determinar la importancia sistémica de los bancos demasiado grandes para caer:

Enfoque de medición basado en indicadores		
Categoría (y ponderación)	**Indicador**	**Ponderación del indicador**
actividad interjurisdiccional (20%)	créditos interjurisdiccionales	10%
	pasivos interjurisdiccionales	10%
Tamaño (20%)	exposición total definida en el ratio de apalancamiento de Basilea III	20%
Interconexión (20%)	activos dentro del sistema financiero	6,67%
	pasivos dentro del sistema financiero	6,67%
	ratio de financiación mayorista	6,67%
Sustituibilidad (20%)	activos bajo custodia	6,67%
	pagos liquidados y compensados a través del sistema de pagos	6,67%
	valor de transacciones suscriptas en mercados de deuda y capital	6,67%
Complejidad (20%)	valor de derivados extrabursátiles	6,67%
	activos de nivel 3	6,67%
	valor de libros y valor de venta	6,67%

BCBS, "*Global systemically important banks: Assessment methodology and the additional loss absorbency requirement*", Julio 2011.

Las políticas macro prudenciales *(cont.)*

- 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

Fit & Proper

Las políticas macro prudenciales *(cont.)*

- Tratamiento de bancos demasiado grandes para caer

Requerimiento de capital adicional

El CB agrupa a los bancos demasiado grandes en 5 categorías según su importancia sistémica y determina el requerimiento de capital adicional en función de esa estratificación.

Enfoque de estratificación		
Estato	Puntuación	Capacidad de absorción mínima de pérdida (Tier 1 como % de activos ponderados por riesgo)
5 (vacío)	D -	3,5%
4	C - D	2,5%
3	B - C	2,0%
2	A - B	1,5%
1	punto de corte - A	1,0%

BCBS, "*Global systemically important banks: Assessment methodology and the additional loss absorbency requirement*", Julio 2011.

Fit & Proper

Las políticas macro prudenciales (cont.)

- Tratamiento de bancos demasiado grandes para caer

Requerimiento de capital adicional

"El CB acordó finalizar la metodología de evaluación de los bancos de importancia sistémica mundial. Se acordó mantener la calibración propuesta para el requisito de capacidad de absorción de pérdidas, que van desde 1% al 2,5% del Tier 1 en función de la importancia sistémica de los bancos." Reunión del Comité de Basilea, Septiembre 2011.

Cierre y conclusiones