



VISION[®]

Financiera

Edición No. 3 • Marzo 2012

Análisis y perspectivas de la crisis financiera internacional

Pág. 08



Los aspectos más relevantes de la Ley de la Actividad Aseguradora Decreto 25-2010

Pág. 04

El esquema de metas explícitas de inflación en Guatemala

Pág. 06

Administración del riesgo de lavado de dinero u otros activos y de financiamiento del terrorismo -Experiencia Colombiana-

Pág. 12



SUPERINTENDENCIA DE BANCOS
Trabajamos para promover la estabilidad y confianza en el sistema financiero supervisado

Directorio

Director General

Lic. Víctor M. Mancilla Castro

Superintendente de Bancos

Consejo Editorial

Lic. Eduardo Efraín Garrido Prado

Intendente de Supervisión

Lcda. Susan Paola Rojas

Intendente de Verificación Especial

Lic. Hugo Daniel Figueroa Estrada

Intendente de Estudios y Tecnología

Lic. Julio César Gálvez Díaz

Intendente Administrativo

Lic. Víctor Hugo Castillo Vásquez

Asesor Jurídico General

Director de Proyecto

Lic. Marco Antonio Meza Leonardo

Director del Departamento de Proyección Institucional



Índice

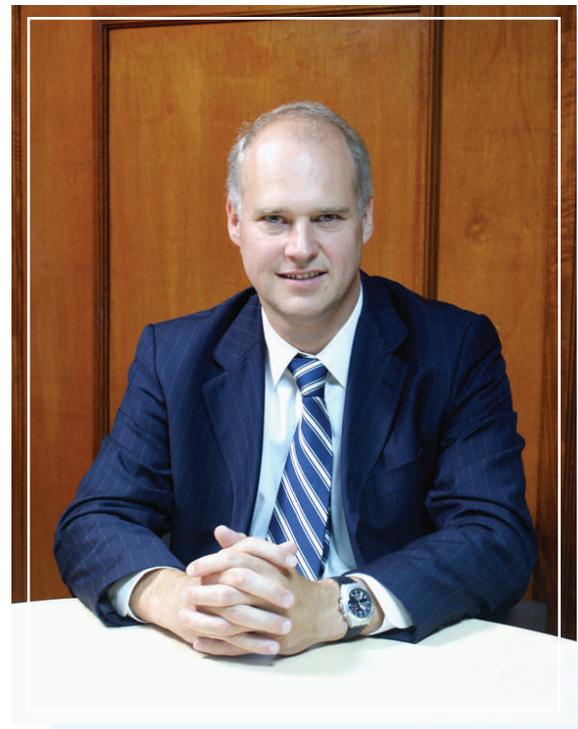
	Página
Presentación	3
Artículo Los aspectos más relevantes de la Ley de la Actividad Aseguradora Decreto 25-2010	4
Opinión El esquema de metas explícitas de inflación en Guatemala	6
Tema Central <u>Análisis y perspectivas de la crisis financiera internacional</u>	8
La Entrevista Administración del riesgo de lavado de dinero u otros activos y de financiamiento del terrorismo -Experiencia Colombiana-	12
Artículo El impacto del Nihilismo en el hombre contemporáneo	14
Sección Tecnológica Importancia de la implementación de sitios alternos de operaciones tecnológicas en el Sistema Financiero	16
Actualidad Certificación ISO 9001:2008 de los procesos de la Superintendencia de Bancos - fase 2011	18

Análisis y perspectivas de la crisis financiera internacional

Por: Lic. Byron V. Méndez Castillo*
Contador Público y Auditor, Master en Administración Financiera

En materia de regulación y supervisión bancaria, Guatemala está cumpliendo la máxima de “prepararse en épocas de paz”.

Javier Bolzico



Dr. Javier Bolzico¹

¿Qué se entiende por crisis financiera sistémica?

Una “crisis financiera sistémica” es aquella situación en la que la mayoría o la totalidad de las instituciones de un sistema financiero tienen amenazada su liquidez, su solvencia, o ambas cosas al mismo tiempo. Una situación de crisis sistémica generalmente está asociada con corridas de depósitos, quiebra de bancos y contracción del crédito; las crisis sistémicas siempre tienen un impacto ulterior sobre la economía real, las cuentas públicas y el empleo.

¿Qué etapas pueden identificarse en una crisis sistémica?

Es posible identificar cuatro etapas en una crisis sistémica: 1) gestación, 2) inicio, 3) estallido y 4) fin (nuevo orden). Estas pueden tener distinta duración e intensidad, según las características del sistema y la forma en que los gobiernos y agentes económicos actúan frente a la crisis.

Para cada una, las autoridades de regulación y supervisión financiera deben tomar acciones a fin de prevenir la ocurrencia de la crisis o, si ya está ocurriendo, mitigar su impacto. Estas medidas están orientadas a la prevención, contención, resolución y recuperación. Adicionalmente, a lo largo de toda la crisis, la comunicación por parte de las autoridades es una acción clave, que debe ser desarrollada adecuadamente (ver gráfica 1).

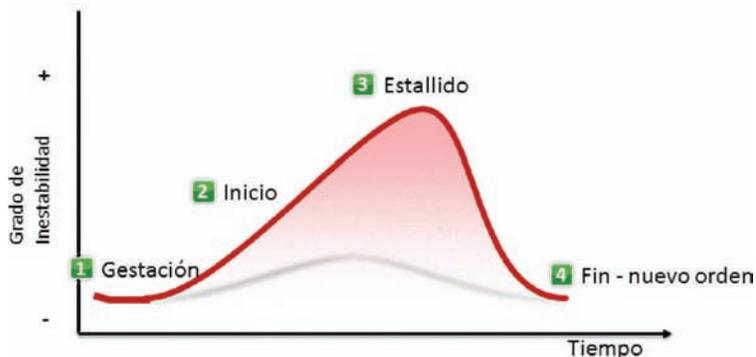
Gráfica 1
Etapas de una crisis y acciones de manejo



Autor: Javier Bolzico

El grado de inestabilidad en un sistema financiero, depende de cuál de las cuatro etapas mencionadas esté transitando la crisis, de la gravedad de la misma y de la forma en que se esté gestionando. En la gráfica 2, se muestra esquemáticamente el nivel de inestabilidad asociado a cada una de las etapas de la crisis.

Gráfica 2
Etapas de una crisis y grado de inestabilidad



Autor: Javier Bolzico

¿Cómo ve la situación de la crisis financiera internacional para 2012?

Difícilmente el 2012 termine como empezó. Seguramente será mejor o peor, pero no igual. Si los gobiernos actúan con decisión y toman las medidas adecuadas, la situación financiera internacional puede mejorar sustancialmente y superar los problemas y amenazas del 2011. Pero también podría agravarse, principalmente en Europa, en caso de persistir las demoras y cierto grado de contradicción en las medidas necesarias para conjurar la crisis financiera. En cualquier caso, luego de superada vendrán los desafíos y efectos sobre la economía real y el empleo.

¿Cómo considera que gestionó Europa su crisis financiera?

En cámara lenta. Principalmente en el caso de Grecia, que tiene en vilo a Europa y el mundo hace ya más de dos años. En abril del 2010, ya los países de la Eurozona y el FMI anunciaron medidas (básicamente préstamos) para superar la crisis griega, que había comenzado a sacudir a los mercados desde el 2009. Sin embargo, febrero de 2012 encuentra a Grecia viendo cómo arreglar sus temas financieros con los acreedores, y a los países de la Eurozona intentando arribar a decisiones consensuadas sobre cómo participar en dicho proceso. No obstante, es de esperar -y de desear- que durante el presente año esos países tomen acciones concretas y consistentes, relevantes para corregir ciertos desbalances en los sectores financieros y fiscales.

¿Por qué Grecia parece tan importante y tiene tanta influencia en la evolución de las bolsas del mundo?

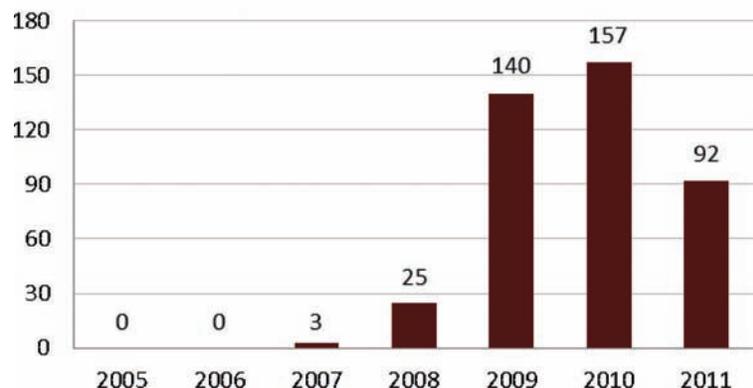
La influencia de la situación griega en las bolsas y mercados de deuda del mundo se debe más a la debilidad de Europa y otros países que al peso real de Grecia. Grecia sólo representa un 2% del PIB de la Unión Europea. Por otro lado, Grecia puede pasar a ser un “caso testigo” de cómo Europa resolverá los futuros problemas financieros y qué tan fuerte es la unión monetaria que creó el Euro. La verdadera preocupación para Europa es Italia, ya que es una de las cuatro economías más grandes de Europa y su tamaño es siete veces el de Grecia. España, en menor medida, también es una fuente de preocupación.

¿Qué diferencias ve entre la situación de EE.UU. y la de Europa en relación a la crisis financiera?

Estados Unidos parece estar en una etapa más adelantada que Europa, mientras ésta todavía está procurando contener y solucionar temas financieros, los EE.UU. están tratando de superar las consecuencias de la crisis 2008-2010 sobre el crecimiento y el empleo. Una diferencia notable es que los países de la Eurozona han iniciado un fuerte proceso de ajuste fiscal, cosa que no se ha producido en Estados Unidos; salvo por la decisión de reducir los gastos asociados con las guerras en Medio Oriente (recientemente, el presidente de la Reserva Federal expresó que EE.UU. tiene una dinámica fiscal insostenible).

Por otro lado, EE.UU. ha iniciado silenciosamente una depuración de su sistema financiero, a través de la FDIC (siglas en inglés de la Agencia Federal de Seguro de Depósitos), que significó el cierre de 389 bancos en los tres últimos años (ver gráfica 3).

Gráfica 3
Bancos cerrados en EE.UU.



Fuente: Javier Bolzico, con base en información del Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC).

¿Qué rol juega China en el marco de la crisis internacional?

China es la patea de transmisión entre la Europa en crisis (no tanto EE.UU.) y el mundo emergente. China necesita que Europa se reponga para mantener su crecimiento, el que a su vez, es necesario para que los emergentes sigan teniendo demanda para sus exportaciones que son las que les permiten pagar sus importaciones desde Europa (y también desde China y EE.UU.). Es una buena noticia que China haya anunciado su voluntad de contribuir más activamente en el fondo para la recuperación europea. Esta participación por parte de China está orientada a apuntalar su crecimiento, dado que también está registrando desaceleración en su actividad, inflación y cierto desalineamiento cambiario. Si en el contexto actual China experimentara una fuerte desaceleración de su crecimiento, el mundo estaría frente a algo muy parecido a una tormenta perfecta.

¿Cuáles son los desafíos que aún enfrentan EE.UU. y Europa?

El principal desafío, luego de conjurada la crisis financiera, será el de superar sus consecuencias sobre la economía real -particularmente sobre el nivel de empleo- en el menor tiempo posible. EE.UU. aún no ha logrado un crecimiento robusto y la tasa de desempleo se mantiene alta para sus estándares, en torno al 10 %. Por su parte, en Europa el desempleo continúa creciendo (a niveles dramáticos en algunos países) y la actividad económica muestra signos de estancamiento.

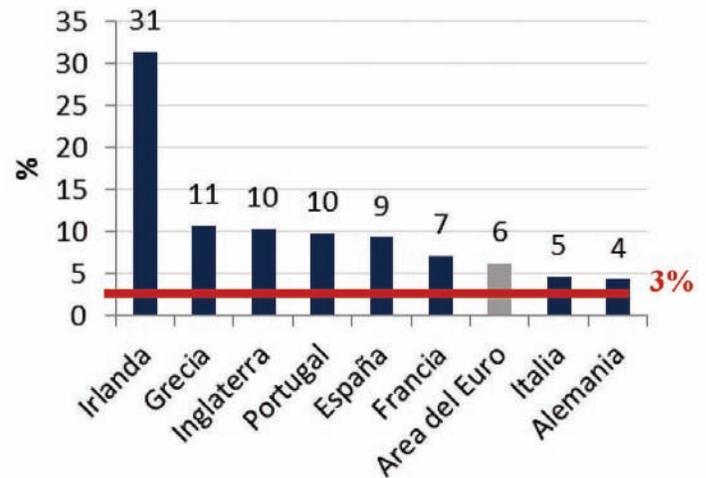
Un segundo desafío importante es el de evitar la generación excesiva del denominado “riesgo moral”¹, particularmente en la actividad financiera. Por ejemplo, el recientemente creado Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), que podría alcanzar recursos por hasta 700.000 Euros, es una herramienta muy eficaz para enfrentar crisis sistémicas, pero también puede ser una fuente de creación de riesgo moral, si se percibe que será utilizado para “salvar” países, bancos y/o inversores ante situaciones difíciles, sin distinguir demasiado entre los rescatados.

¿Cuáles son las consecuencias de la crisis sobre las economías de los distintos países?

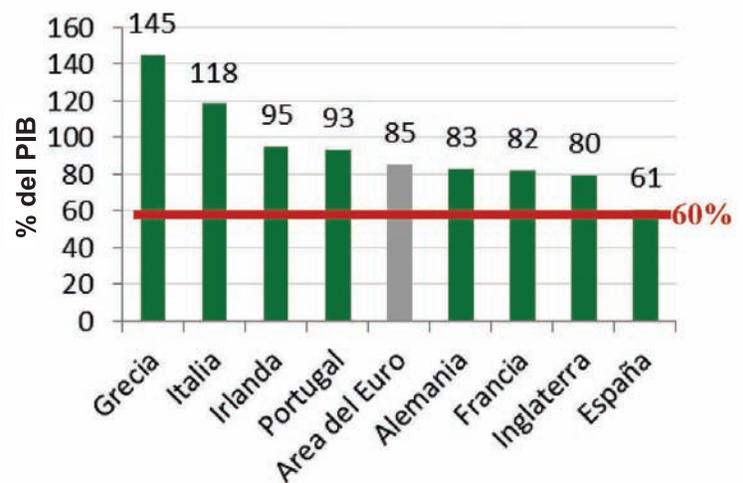
La crisis financiera ya ha impactado a la economía mundial en varios aspectos; entre ellos vale la pena mencionar: impacto negativo en la tasa de crecimiento mundial, mayor desempleo, deterioro de la situación fiscal de la mayoría de los países del mundo y un fuerte incremento de la deuda pública, en especial de EE.UU. y Europa. Por ejemplo, los países europeos han superado holgadamente los máximos previstos para los déficits fiscales (3%) y ratio deuda pública/PIB (60%), acordados en el tratado de Maastricht firmado en febrero de 1992 por los países de la Unión Europea. (ver gráficas 4 y 5).

¹ Se puede definir el “riesgo moral” como el incentivo que tienen los agentes económicos a asumir mayores riesgos (en busca de mayores retornos), sabiendo -o teniendo la expectativa de- que frente a situaciones adversas habrá mecanismos de rescate que les evitarán afrontar todas las pérdidas asociadas con sus decisiones.

Gráfica 4
Déficit fiscal



Gráfica 5
Deuda pública/PIB



Fuente: Javier Bolzico, con base en Eurostat (Noviembre 2011)

¿Los países de América Latina están “blindados” frente a los problemas que sufren los países desarrollados?

No. Si bien los países de América Latina no han sufrido la crisis financiera internacional de la forma que lo hicieron EE.UU. y Europa, sí han tenido un impacto negativo considerable, tanto a nivel de los sistemas financieros como en la economía real. En este mundo globalizado, las crisis financieras de uno o varios países importantes repercuten en el resto de los países, ya sea por los canales financieros o por los del comercio exterior. Afortunadamente, en la región no se han registrado problemas graves de corridas de depósitos o de caídas de bancos.

¿Qué lecciones se pueden sacar de las crisis financieras recientes?

Una de las principales lecciones es que resulta crucial que las autoridades financieras estén preparadas para enfrentar y gestionar una crisis de magnitud sistémica. Muchos de los costos asociados a estas crisis, se explican por la falta de preparación y mala gestión por parte de las autoridades.

Vale aclarar que “estar preparados” para enfrentar una crisis no sólo abarca la forma de “administrarla”, sino que debe incluir acciones tendientes a “prevenirla”.

Las acciones de prevención de la crisis tienen un rol fundamental, ya que por un lado ayudan a evitar su ocurrencia y (en los casos que esto no es posible) a mitigar sus efectos.

¿Cómo ve a Guatemala en este contexto?

Las autoridades de Guatemala vienen trabajando en forma consistente durante los últimos años a fin de mejorar el grado de preparación de la SIB y del Banguat, en coordinación con el Ministerio de Finanzas, para enfrentar situaciones adversas.

Son muchos los avances que se pueden observar en ese sentido. Prepararse para enfrentar una situación sistémica no es un punto de llegada sino un camino y se requiere un esfuerzo continuo y la actualización permanente para transitarlo exitosamente.

En materia de regulación y supervisión bancaria, Guatemala está cumpliendo la máxima de “prepararse en épocas de paz”.



Lic. Byron Méndez conversando con el Dr. Javier Bolzico.

¹ Javier Bolzico es Ph.D en Economía, ex Superintendente de Bancos y Director del Banco Central de la República Argentina. Ha trabajado en más de 30 países. Tiene experiencia en temas vinculados con arquitectura financiera, gestión de riesgos, supervisión bancaria, red de seguridad financiera, crisis sistémicas, banca central y economía. Actualmente se desempeña como CEO de *Fit & Proper Consulting*.

* Lic. Byron Méndez, posee especialización en Procesos de Resolución Bancaria. Representante por Guatemala en comités y grupos de trabajo internacionales (Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas -ASBA- y *The Federal Deposit Insurance Corporation -FDIC-*). Delegado por la Superintendencia de Bancos como Docente en “Programas de Formación Continua de Jueces y Magistrados del Ramo Civil, Cuentas y Económico Coactivo” en temas relacionados con derecho bancario y salida de bancos. Su carrera profesional se ha desarrollado principalmente en el área de Supervisión Bancaria, en donde ha tenido a su cargo la vigilancia e inspección de entidades con supervisión especial.