



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

Estabilidad Financiera: Crisis financiera y su impacto en la economía

Mayo 2020

Descargo de responsabilidad:

Las opiniones brindadas en esta presentación son de exclusiva responsabilidad del autor y no necesariamente reflejan la posición oficial del Banco Central de Nicaragua ni de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.





60
ANIVERSARIO
DEL BCN

Sesión No. 8: Crisis financieras y su impacto en la economía

8.1 Crisis financieras y crisis gemelas

Día 8: Contenidos



1. Definición de las crisis financieras.

2. Tipos de crisis financieras:

- i. Crisis bancaria.
- ii. Crisis cambiarias.
- iii. Crisis gemelas.

La información asimétrica es una de las fallas estructurales de los mercados financieros



- Incertidumbre sobre la recuperación de los créditos (peor en el caso de las microempresas).
- Acreedores deben invertir en conocer y dar seguimiento a la capacidad de pago y moralidad de los deudores.
 - Los deudores podrían decidir suministrar la información a los posibles acreedores, lo cual no garantizaría convertirse en sujetos de crédito.
- Frecuentemente, por decisión propia el deudor bueno no hace ni siquiera el intento de acceder al crédito. En cambio, el deudor malo hace lo que sea para acceder al crédito. Al final, al banco le llegan solicitudes de créditos de parte de clientes malos.

Nota: otras fallas estructurales incluyen competencia imperfecta, inexistencia de mercados (principalmente de largo plazo) y externalidades.

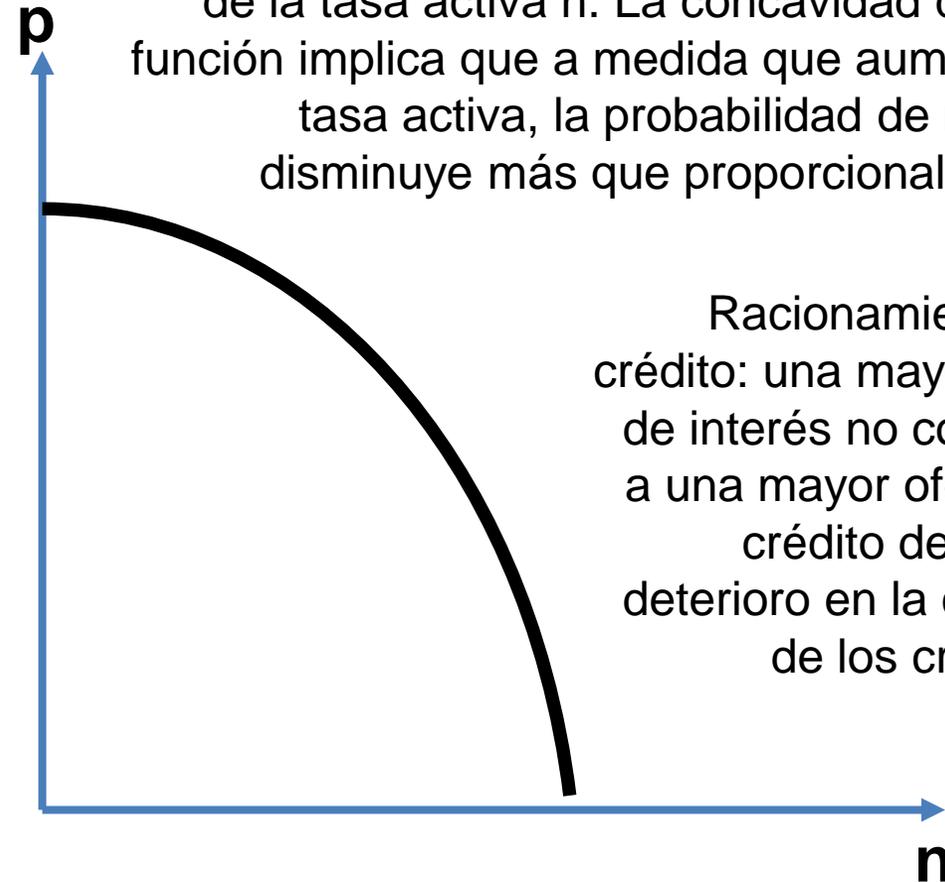
Información asimétrica, probabilidad de repago y racionamiento del crédito



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

- Universo de deudores con probabilidad de repago entre 0 y 1.
- A medida que aumenta la tasa de interés, proyectos con menor probabilidad de éxito son presentados a los bancos (selección adversa).
- Adicionalmente, el aumento de tasa de interés, incentiva al deudor a no pagar o reduce la capacidad de pago de los deudores, y por ende reduce la probabilidad de repago.

La probabilidad de repago $p(n)$, es una función cóncava que depende negativamente de la tasa activa n . La concavidad de esta función implica que a medida que aumenta la tasa activa, la probabilidad de repago disminuye más que proporcionalmente.



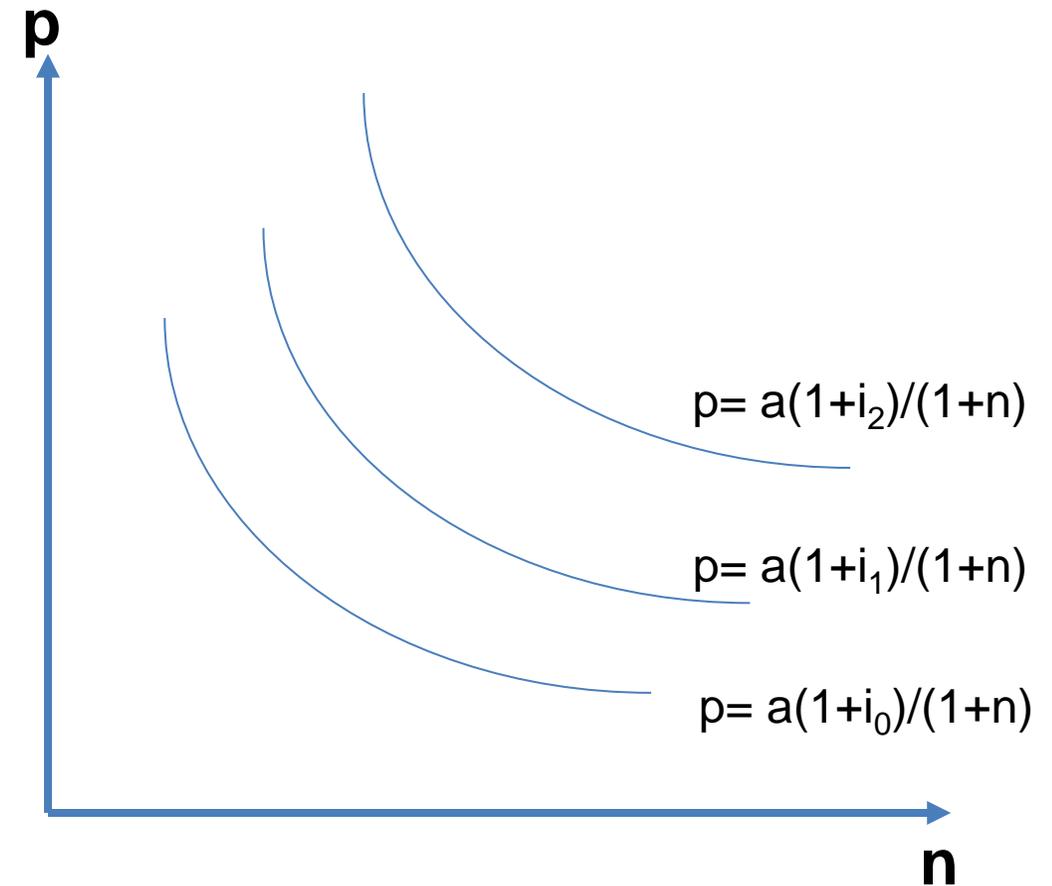
Racionamiento de crédito: una mayor tasa de interés no conduce a una mayor oferta de crédito debido al deterioro en la calidad de los créditos.

Información asimétrica, probabilidad de repago y racionamiento del crédito



- Si el proyecto es exitoso, el repago que el banco recibe es $(1+n)$ donde 1 es el pago principal y "n" la tasa de interés activa. Si el proyecto fracasa el banco no recibe pago alguno.
 - Por lo tanto el repago esperado de este proyecto que tiene el banco es igual a $p^*(1+n)$.
- La tasa de interés "i" en el mercado interbancario, representa el costo de recursos de un banco.
- La tasa de interés activa "n" se fija tal que los ingresos financieros esperados $p^*(1+n) = a^*(1+i)$, siendo "a" un parámetro de ajuste.

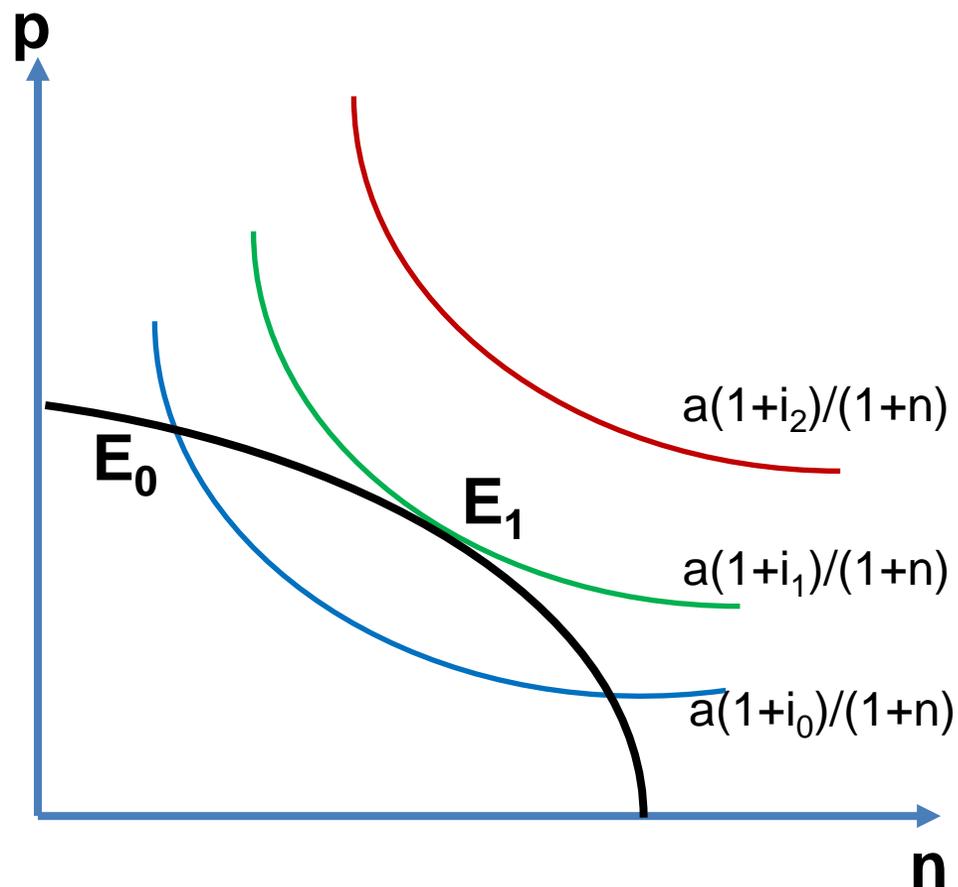
Curvas de iso-utilidad de la banca



1. Definición de las Crisis Financieras



“...una interrupción en los mercados financieros en la que los problemas de información asimétrica empeoran mucho, de modo que los mercados financieros no pueden canalizar eficientemente los fondos hacia aquellos que tienen las oportunidades de inversión más productivas.” (Mishkin 1991).



Colapso del mercado financiero:

Si se incrementara la tasa de interés en el mercado interbancario, por ejemplo a i_2 , no existiría un equilibrio y posiblemente se daría una contracción súbita de crédito.

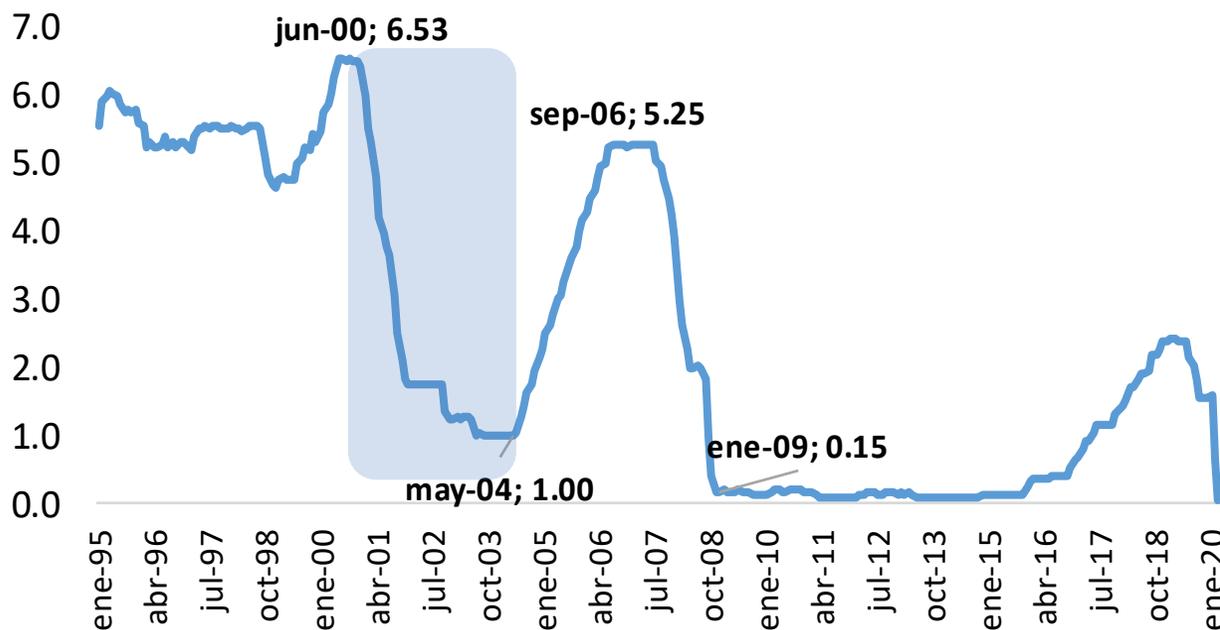
En el caso que la tasa de interés en el mercado interbancario se sitúe por debajo del equilibrio, por ejemplo a i_1 , se daría un incremento fuerte del crédito, provocando una inadecuada asignación de recursos.

1. Definición de las Crisis Financieras – Ejemplo: Crisis Financiera Internacional



Las tasas de interés internacionales llegaron a ubicarse a niveles muy bajos en los años anteriores a la crisis financiera internacional, ocasionando que las entidades bancarias financiaran proyectos de muy baja rentabilidad, los cuales resultaron ser malos pagadores una vez que las tasas de interés subieron.

Tasa de interés efectiva de la FED



Consecuencias de tasas de interés muy bajas por largos periodos de tiempo:

Macroeconómicas	Microeconómicas
Promueve el consumo y desincentiva el ahorro.	Distorsiona las reglas de inversión
Aumenta la demanda de crédito; hogares sobre-apalancados.	Conduce a una mala asignación de los recursos
Incentivo a déficit fiscales.	
Fomenta el apalancamiento bancario y búsqueda de rendimientos a costa de mayor riesgo.	

Fuentes de vulnerabilidad de las crisis financieras



I. Microeconómicas: Derivadas de las malas prácticas bancarias y mala administración:

- Mal manejo de los sistemas de riesgos y controles internos.
- Baja calidad crediticia.
- Altas concentraciones de préstamos a partes relacionadas.
- Altas exposiciones en un solo deudor (individuos o gobierno).
- Descalces de plazo y moneda.
- Mala gestión de activos y pasivos (iliquidez).
- Mala gestión del gobierno corporativo.

II. Macroeconómicas: Derivadas de fuentes externas al Sistema Financiero:

- Grandes desbalances macroeconómicos: déficit en cuenta corriente, déficit fiscal, alta deuda pública.
- Desbalances financieros que incrementan el riesgo de corridas de liquidez. Por ejemplo: pasivos en moneda extranjera.
- Falta de credibilidad en la política monetaria, tipo de cambio o política fiscal, que generan desconfianza sobre la solvencia y sostenibilidad en el futuro.
- ¿Tipos de cambio fijos o semi-fijos?
- Pobre marco regulatorio financiero.
- Choques políticos y externos.

Debilidades relucidas durante la crisis financiera internacional

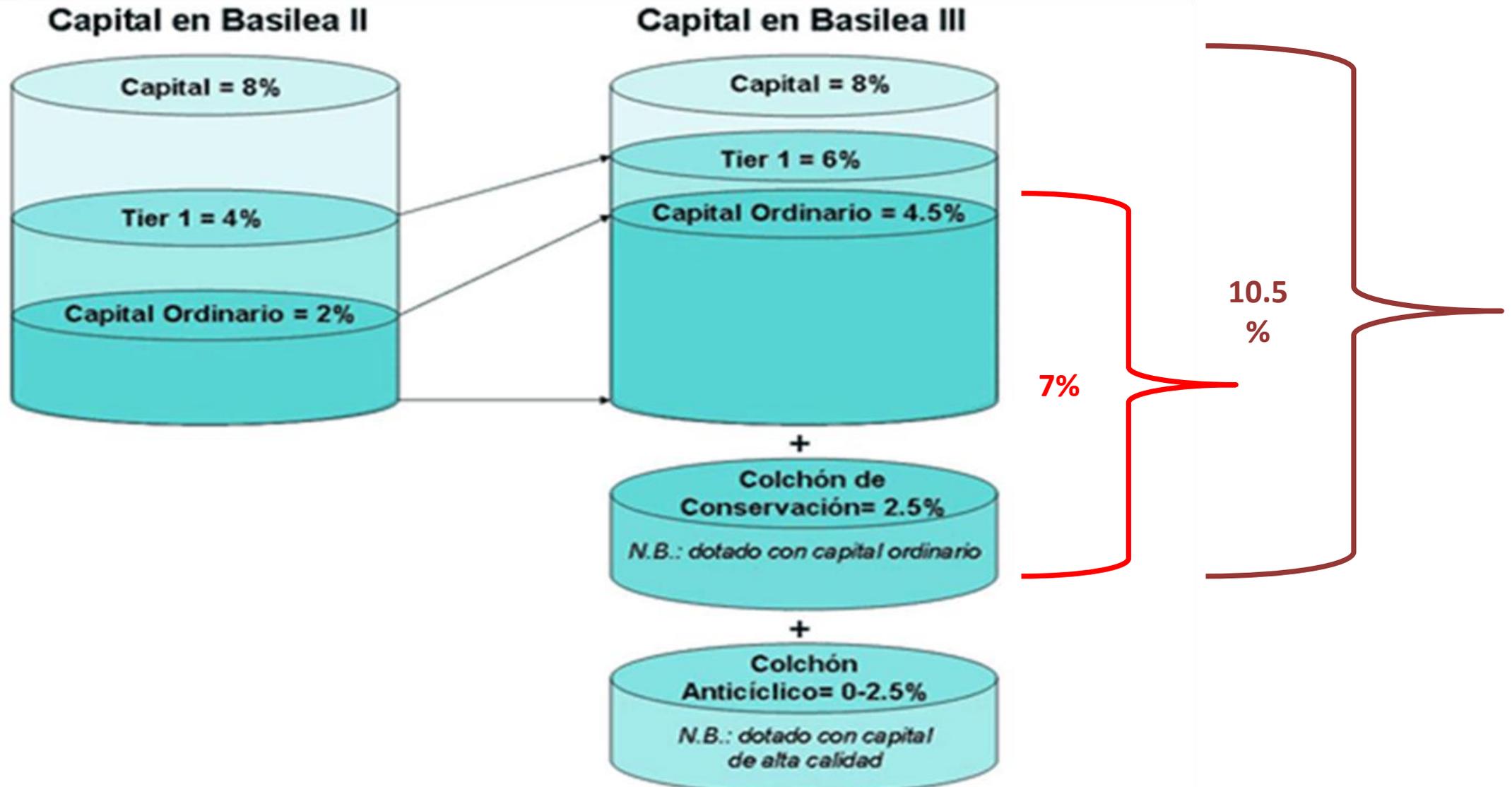


Propuesta en Basilea III derivada de la crisis financiera internacional



- Introduce reformas en las normas de **capital e incorpora liquidez.**
- Los principales temas que aborda son:
 - **Relacionados con el fortalecimiento del capital:**
 - Mayor calidad, consistencia y transparencia del capital.
 - Mejora de la cobertura de riesgo.
 - Coeficiente de apalancamiento (como complemento del requerimiento de capital).
 - Reducción de prociclicidad y promoción de colchones anti-cíclicos.
 - ✓ Ciclicidad del requerimiento mínimo.
 - ✓ Provisionamiento prospectivo
 - ✓ Conservación de capital
 - ✓ Excesivo crecimiento del crédito
 - Riesgo sistémico e interconexiones.

Basilea III – estructura del capital



Basilea III – regulaciones sobre liquidez



- Indicadores de monitoreo de la gestión del riesgo de liquidez*:
- **Coeficiente de cobertura de liquidez (LCR):**
 - Promueve la resistencia a **corto plazo** del perfil de riesgo de liquidez de un banco garantizando que tenga suficientes recursos líquidos de alta calidad para superar un episodio grave de tensión de 30 días.

$$LCR = \frac{\textit{Stock de activos líquidos de calidad}}{\textit{Salidas netas de caja los próximos 30 días}} \geq 100\%$$

- **Coeficiente de financiación estable neta (NSFR):**
 - Promueve la resistencia a largo plazo, creando nuevos incentivos para que los bancos recurran de forma sistemática a fuentes de financiación más estables para sus activos de largo plazo

$$NSFR = \frac{\textit{Fuentes de financiación estables}}{\textit{Necesidades de financiación estables}} \geq 100\%$$

* Basilea III: Marco internacional para la medición, normalización y seguimiento del riesgo de liquidez. Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, Septiembre de 2008.

Basilea III – Coeficiente de apalancamiento



- Complemento (no sustituto) del requerimiento del capital basado en riesgos.
- Objetivos:
 - Reducir el apalancamiento.
 - Ser una medida de salvaguarda (riesgos de modelos y errores de medición).
- Considera los activos (y cuentas fuera de balance) sin ponderar por riesgo. Excluye las partidas deducidas (evita la doble contabilización).

Capital de nivel 1

$$\frac{\text{Capital de nivel 1}}{\text{Activos totales sin ponderar por riesgo} + \text{Exposiciones fuera de balance} + \text{Derivados}} \geq 3\%$$

2. Tipos de crisis financieras: i) Crisis bancaria



Definición:

Período de dificultades financieras donde una porción significativa del sector bancario es insolvente, provocando corridas bancarias o la introducción de medidas de emergencia tales como: congelación de depósitos, feriados bancarios prolongados o garantías generales de depósitos por parte del gobierno.

Características:

- Cartera en mora / activos del Sistema Financiero $> 10\%$
- Costo fiscal $> 2\%$ del PIB
- Participación de activos insolventes $> 15\%$
- Número alto de bancos nacionalizados
- Corrida de depósitos y medidas de emergencia

2. Tipos de crisis financieras: ii) Crisis cambiarias



Definición:

Salida rápida de flujos de capital financiero como anticipación a una posible depreciación de la moneda local, ocasionando una disminución de las reservas, inestabilidad financiera y una contracción de la economía.

Las crisis cambiarias pueden ser atribuidas a:

- “Choques de moneda”: Caída rápida en el tipo de cambio.
- “Crisis de reservas”: Caída considerable en las reservas internacionales.

2. Tipos de crisis financieras: ii) Crisis cambiarias



Condiciones que anteceden una crisis cambiaria:

- Economía sobre calentada: inflación alta y moneda domestica sobre valuada.
- Política monetaria expansiva, crecimiento del crédito doméstico y esquemas de tipo de cambio fijo o poco flexibles.
- Incremento en la vulnerabilidad financiera de la economía: crecimiento en los pasivos del sistema financiero sin respaldo de reservas y caída en los precios de los activos.
- Detonantes que empeoran esta vulnerabilidad, como por ejemplo: incrementos en las tasas de interés internacionales o la caída en los términos de intercambio.

2. Tipos de crisis financieras:

ii) Crisis cambiarias



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

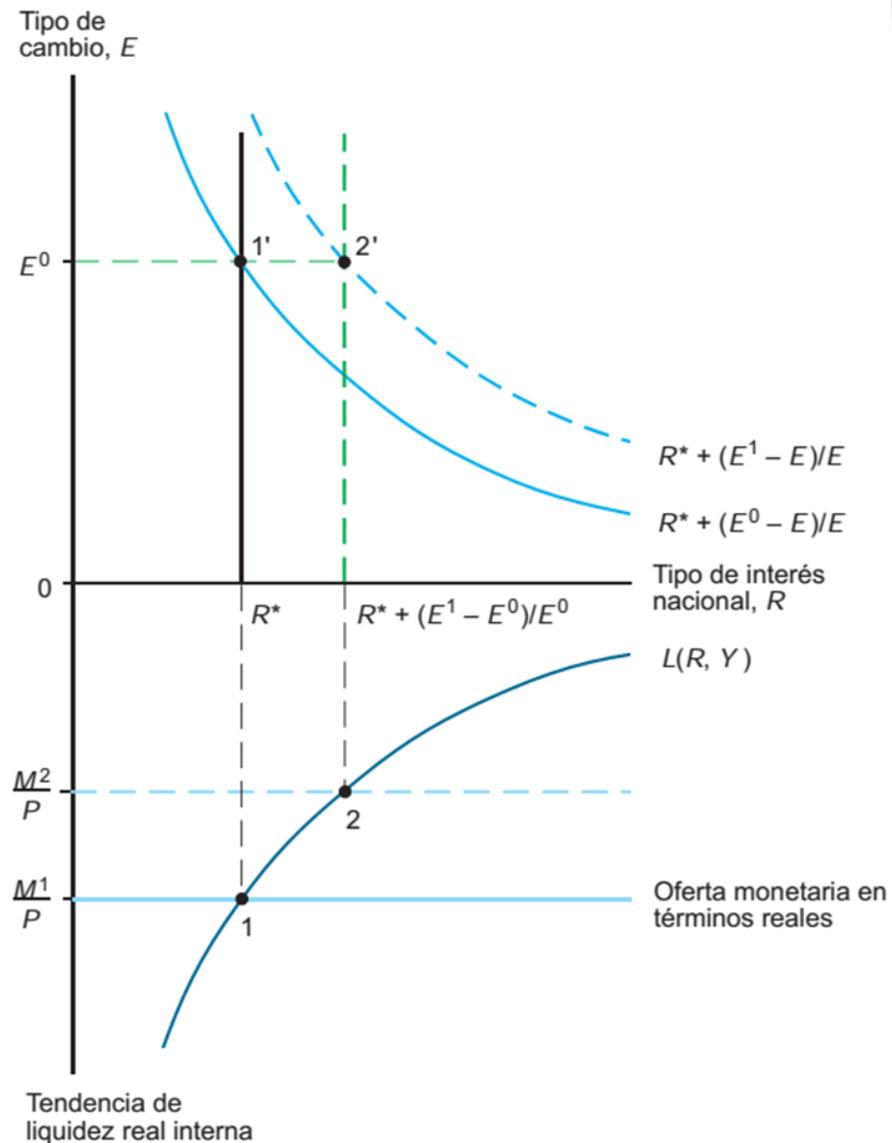


Figura 18.5

Fuga de capitales, oferta monetaria y tipo de interés

Para mantener el tipo de cambio fijo en E^0 tras la decisión del mercado de que va a ser devaluado hasta E^1 , el banco central debe utilizar sus reservas para financiar una salida de capital privado que al mismo tiempo contrae la oferta monetaria y aumenta el tipo de interés nacional.

Suponga, por ejemplo, que un inesperado deterioro de la balanza por cuenta corriente genera en el mercado de divisas unas expectativas acerca de una próxima devaluación por parte del gobierno, que situaría el nuevo tipo de cambio fijo en E^1 , superior al tipo de cambio actual E^0 .

Sin embargo, en un principio, el tipo de interés nacional permanece en R^* , que está por debajo de la nueva tasa de rentabilidad esperada de los activos extranjeros. Este diferencial provoca un exceso de demanda de activos extranjeros en el mercado de divisas. Para seguir manteniendo el tipo de cambio en E^0 , el banco central debe vender reservas exteriores disminuyendo de este modo la oferta monetaria nacional. La intervención del banco finaliza cuando la oferta monetaria ha disminuido hasta M^2 , de modo que el mercado de dinero se encuentra en equilibrio al tipo de interés $R^* + (E^1 - E^0)/E^0$, que equilibra el mercado de divisas (punto 2).

La expectativa de una futura devaluación origina una crisis de balanza de pagos, caracterizada por una fuerte disminución de las reservas, y por un incremento del tipo de interés nacional por encima del tipo de interés extranjero. Análogamente, una revaluación esperada produce un fuerte incremento de las reservas exteriores y una disminución del tipo de interés nacional, que se sitúa por debajo del tipo de interés extranjero.

La pérdida de reservas que acompaña al temor a una devaluación se conoce a menudo como fuga de capitales. Los residentes abandonan la moneda nacional vendiéndola al banco central por moneda extranjera, y a continuación invierten los ingresos en el exterior. Al mismo tiempo, los extranjeros convierten sus tenencias de activos nacionales en sus propias monedas y repatrian el importe. La fuga de capital representa una preocupación cuando surgen temores de una devaluación porque las reservas son insuficientes. Si disminuye aún más su nivel, la fuga de capitales puede obligar al banco central a devaluar más pronto y en una proporción superior a la que se había previsto.

2. Tipos de crisis financieras:

iii) Crisis gemelas (bancaria y cambiaria)



- A menudo ocurren juntas, reforzándose mutuamente o desarrollándose de una a otra.
- Kaminsky y Reinhart (1999) encontraron que problemas en el sector bancario preceden crisis bancarias; o crisis cambiarias profundizan las crisis bancarias, creando un círculo vicioso.
- Las quiebras bancarias ocasionan una contracción del crédito al sector no financiero, lo que conlleva a una caída en la actividad económica.
- Generalmente vienen acompañadas de un colapso del tipo de cambio fijo.
- La necesidad de dejar flotar la moneda indica una mayor pérdida de confianza en las políticas económicas del país en crisis y una fuerte caída en los flujos internacionales de capital hacia el país en crisis, afectando a los bancos.



60

ANIVERSARIO
DEL BCN



www.bcn.gob.ni