

ESTABILIDAD FINANCIERA Y POLÍTICA MONETARIA: EL ROL DE LAS POLÍTICAS MACROPRUDENCIALES

Lic. Johny Gramajo
Gerente Económico
Banco de Guatemala

Guatemala, 5 de septiembre de 2017



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

Contenido

- I. ¿Qué son la estabilidad financiera y la política monetaria, y en qué consisten las políticas macroprudenciales?
- II. ¿Cuál es su vinculación con la política monetaria?
- III. Iniciativas a nivel internacional
- IV. Principales avances y retos futuros
- V. Síntesis

Contenido

- I. ¿Qué son la estabilidad financiera y la política monetaria, y en qué consisten las políticas macroprudenciales?**
- II. ¿Cuál es su vinculación con la política monetaria?
- III. Iniciativas a nivel internacional
- IV. Principales avances y retos futuros

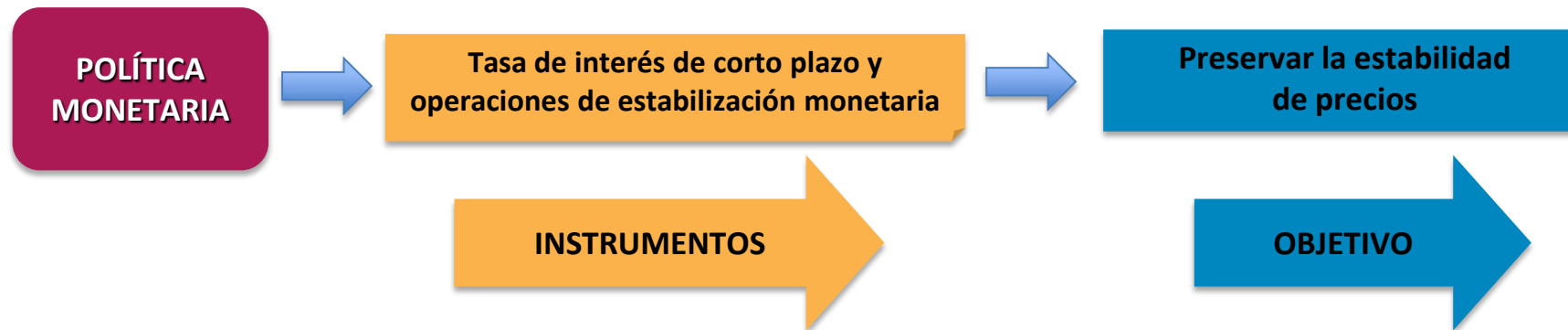
Estabilidad financiera

“Se puede considerar que un sistema financiero es estable si:

- 1) Facilita la **asignación eficaz de los recursos económicos**, así como otros procesos financieros y económicos (*como ahorro e inversión, préstamo y endeudamiento, creación y distribución de liquidez, fijación del precio de los activos y, en última instancia, acumulación de riqueza y crecimiento de la producción*);
- 2) Evalúa, valora, asigna y **gestiona los riesgos financieros**, y
- 3) Mantiene **su capacidad para desempeñar estas funciones esenciales incluso cuando se enfrenta a choques externos o a un aumento de los desequilibrios.**”

Política Monetaria

- En términos generales, la política monetaria es el marco mediante el cual el Banco Central controla la oferta monetaria. La política monetaria se basa en la relación entre las tasas de interés en la economía y la cantidad de dinero en circulación.
- El objetivo general de la política monetaria es mantener la estabilidad en el nivel general de precios (*inflación*), ello es alcanzado mediante el establecimiento de metas intermedias.
- En Guatemala, la política monetaria se basa en el esquema de metas explícitas de inflación, es decir, se establece una meta cuantitativa para la inflación.



Política macroprudencial

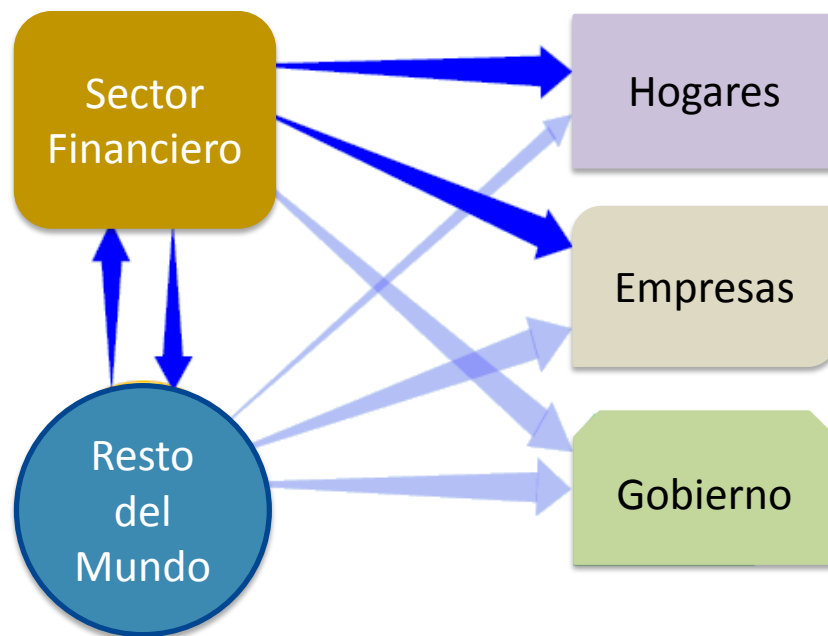
Es la que “utiliza instrumentos prudenciales para prevenir la **acumulación de riesgos sistémicos y, por ende, propiciar la estabilidad financiera**, limitando con ello posibles interrupciones en la provisión de servicios financieros que afectarían la economía real”.



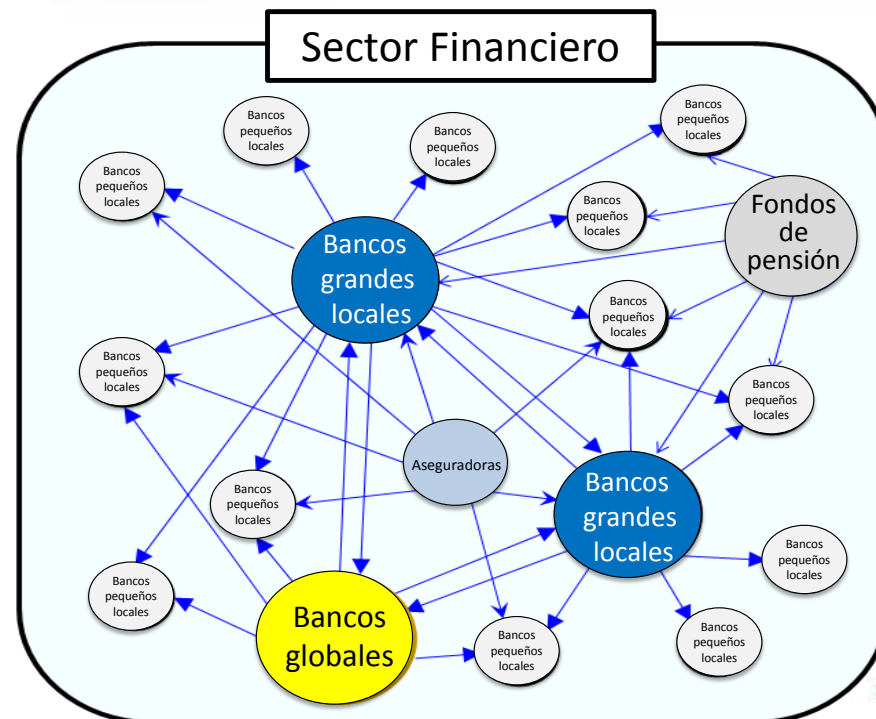
Riesgo sistémico

“Consiste en la existencia de trastornos generalizados en la provisión de servicios financieros que pueden comprometer la **provisión de crédito** o el funcionamiento del **sistema de pagos** y así tener un impacto importante en la actividad económica.”

DIMENSIÓN TEMPORAL



DIMENSIÓN ESTRUCTURAL



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

Contenido

- I. ¿Qué es estabilidad financiera y en qué consisten las políticas macroprudenciales?
- II. ¿Cuál es su vinculación con la política monetaria?**
- III. Iniciativas a nivel internacional
- IV. Principales avances y retos futuros
- V. Síntesis



La expectativa:



La realidad:



Instrumentos

Política monetaria

Encaje

**Tasa de interés de corto
plazo**

**Operaciones de
estabilización monetaria**

Políticas macroprudenciales

Crédito

- Límites a la razón de *LTV* (*Loan-to-value*).
- Límites a la razón de *DTI* (*Debt-to-income*).
- Límites a los préstamos en moneda extranjera.

Liquidez

- Límites a las posiciones y descalses en moneda extranjera.
- Límites a los descalses de vencimientos.
- Requisitos de reservas.

Capital

- Requerimientos de capital contracíclicos.
- Provisiones dinámicas.
- Restricciones a la distribución de dividendos.

Ambas contribuyen al crecimiento económico sostenido, aunque con instrumentos diferentes.

Políticas económicas

Política Monetaria

- La reducción del riesgo sistémico y la resiliencia del sistema financiero apoyan la política monetaria

Política de gestión de crisis

- Apoya los objetivos de la política macroprudencial mediante la coordinación estrecha entre las autoridades del sector financiero.



Política microprudencial

Complementariedad de las políticas macroprudenciales y microprudenciales

Política fiscal y estructural

- Los impuestos pueden:
 - Desincentivar el apalancamiento y afectar el precio de los activos

Política de competencia

- Puede crear incentivos para la toma de mayores riesgos y el crecimiento de entidades demasiado grandes para caer

Aspectos relacionados con la implementación



➤ Después de la crisis financiera y económica global de 2008-2009, se despertó el interés por la estabilidad financiera.

➤ Sin embargo, la evaluación del impacto de las políticas macroprudenciales y su interacción con la política monetaria son relativamente recientes y, muchas veces, requiere un amplio análisis.

➤ Ello puede deberse a que, a diferencia de la política monetaria, las políticas macroprudenciales persiguen varios objetivos.



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

Aspectos relacionados con la implementación



➤ Las políticas macroprudenciales, en coordinación con la política monetaria y las políticas microprudenciales, pueden prevenir una crisis financiera y, en consecuencia, el costo económico de la misma.

➤ Las política macroprudenciales, sin embargo, conllevan costos, los cuales son preferibles al colapso económico que podría derivarse de una crisis financiera.

➤ La crisis financiera y económica global demostró que la política microprudencial y la estabilidad de precios son necesarias, pero no suficientes, para mantener la estabilidad financiera.



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

Aspectos relacionados con la implementación



- Dado que la política monetaria y las políticas macroprudenciales, tienen instrumentos y objetivos diferentes, estas debieran ser complementarias, no sustitutas.
- La interacción entre ambas políticas debe ser similar a la deseable entre la política fiscal y la política monetaria, es decir, coordinada.
- Cuando existe un marco macroprudencial sólido, la política monetaria suele ser más efectiva.



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

La importancia para la estabilidad macro-financiera

**Política
Monetaria**



**Políticas
Macroprudenciales**



**Estabilidad
macro-financiera**

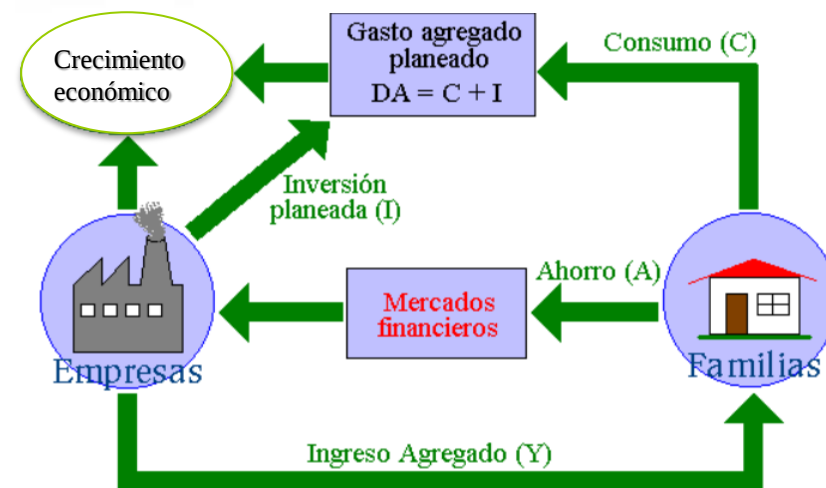


**Estabilidad en el nivel
general de precios**

- Resiliencia del sistema financiero
- Gestión del riesgo en el ciclo crediticio
- Sistema de pagos eficiente



Estabilidad financiera



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

Contenido

I. ¿Qué es estabilidad financiera y en qué consisten las políticas macroprudenciales?

II. ¿Cuál es su vinculación con la política monetaria?

III. Iniciativas a nivel internacional

IV. Principales avances y retos futuros

V. Síntesis



Reforma financiera internacional

G20

Regulación

Integridad
mercados
financieros

Cooperación
Internacional

Instituciones
Financieras

Transparencia
y rendición
de cuentas



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

Impacto de las políticas macroprudenciales

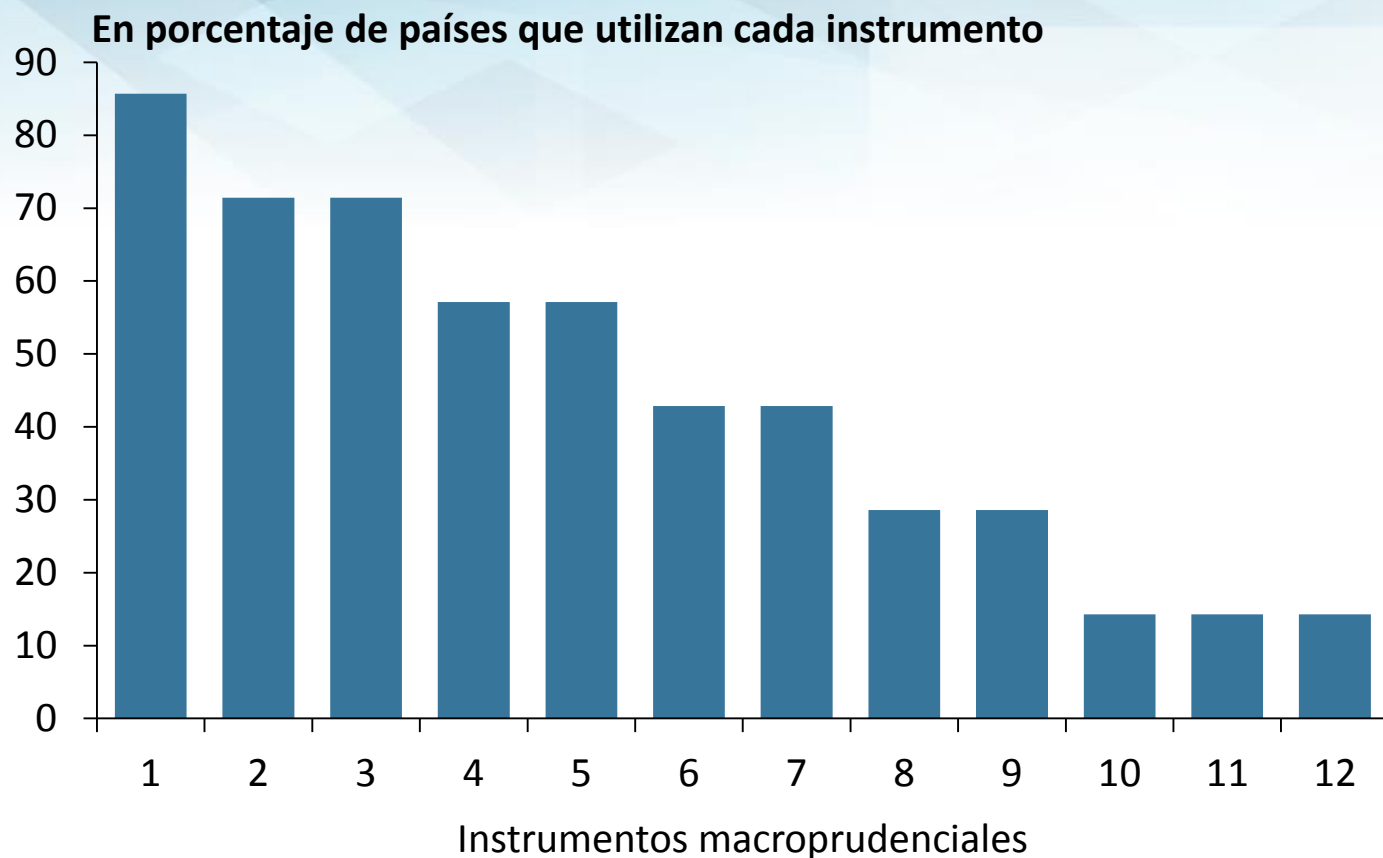
- Las políticas macroprudenciales han sido relativamente efectivas en la estabilización del ciclo del crédito y en la reducción de riesgos del sector bancario.
- Las políticas destinadas a suavizar el ciclo de crédito tienen efectos más rápidos sobre el crecimiento de éste, que las políticas que buscan mejorar la resiliencia.
- Cuando complementan a la política monetaria, los instrumentos macroprudenciales son relativamente más efectivos.

Contenido

- I. ¿Qué es estabilidad financiera y en qué consisten las políticas macroprudenciales?
- II. ¿Cuál es su vinculación con la política monetaria?
- III. Iniciativas a nivel internacional
- IV. Principales avances y retos futuros**
- V. Síntesis



En Centroamérica y la República Dominicana, el uso de políticas macroprudenciales es incipiente

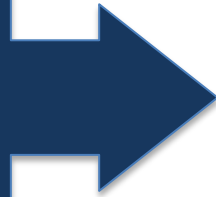


Instrumentos en el eje horizontal:

- 1) Requerimientos de reserva
- 2) Límites a posiciones cambiarias abiertas
- 3) Posiciones netas cortas y largas
- 4) Razón *LTV*
- 5) Razón *DTI*
- 6) Requerimientos especiales de capital para financiamiento externo a prestamistas no cubiertos
- 7) Límites a las inversiones extranjeras por parte de fondos de pensión locales
- 8) Provisiones obligatorias
- 9) Requerimientos de capital adicional
- 10) Límites a la concentración del crédito
- 11) Límites específicos sobre crecimiento del crédito bancario
- 12) Requerimientos de reserva sobre líneas de crédito externas

Retos futuros

Reto 1: Identificación y monitoreo del riesgo sistémico



**Monitoreo continuo de un
conjunto amplio de
información.**



Dimensión Temporal:



Dimensión Intersectorial:



- Monitoreo condiciones de crédito domésticas y condiciones de liquidez.
- Monitoreo precios de activos.

- Identificación de las exposiciones y análisis de balances sectoriales.
- Identificación de instituciones sistémicas.
- Reforzar la infraestructura de los mercados financieros.



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

Retos futuros

Reto 2: Coordinación con otras políticas

Política Macroprudencial:



- Responsabilidad compartida.
- Complemento, no sustituto.
- No se utiliza para solventar desequilibrios originados por políticas macroeconómicas.

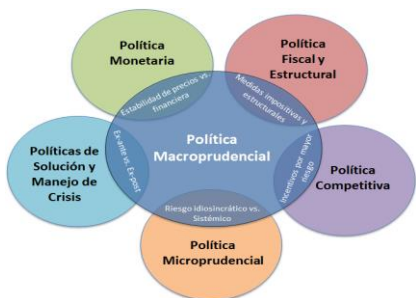
Política fiscal:



- Medidas fiscales contra-cíclicas.

Política Monetaria:

- Independencia.
- Focalizada en la estabilidad de precios.
- Coordinación con otras políticas.



Retos futuros

Reto 3: Marco institucional

Implementación de comités de
estabilidad financiera (u otras
instancias de coordinación).

Comités de coordinación para la
implementación de políticas.

Coordinación internacional

- Competencias bien definidas.
- Grado de independencia, transparencia y rendición de cuentas.
- Granularidad en el análisis y medidas.



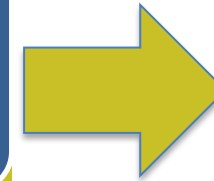
Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

Aspectos operativos de la política macroprudencial

**Calibrar los indicadores y los modelos para
monitorear el riesgo sistémico (capacidad técnica).**

**Cuándo implementar/modificar un instrumento
macroprudencial (umbral, principios de activación).**

**Desarrollar una adecuada comunicación con los
mercados.**



**Comprensión del
ciclo crediticio**



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

**Retos de los
formuladores
de políticas:**

No descansar en una aparente estabilidad macroeconómica.

Utilizar distintos métodos cuantitativos para evaluar el riesgo sistémico.

No descansar en el uso de solo una herramienta.

El marco de políticas no debe sobrecargar la política macroprudencial.

Complementar las políticas macroeconómicas con las macroprudenciales.

No esperar que la política macroprudencial prevenga todas las crisis futuras.



Contenido

- I. ¿Qué es estabilidad financiera y en qué consisten las políticas macroprudenciales?
- II. ¿Cuál es su vinculación con la política monetaria?
- III. Iniciativas a nivel internacional
- IV. Principales avances y retos futuros
- V. Síntesis**

V. Síntesis



El desempeño del sistema financiero tiene un impacto relevante en la actividad del sector real.



El diseño, la implementación y el análisis del impacto de las políticas macroprudenciales, es reciente.



La estabilidad en el nivel general de precios y una buena política microprudencial son condiciones necesarias, pero no suficientes, para mantener la estabilidad financiera.



Por tanto, la coordinación de las políticas macroprudenciales con la política monetaria, en complemento a las políticas microprudenciales, puede contribuir efectivamente a mantener la estabilidad financiera.

MUCHAS GRACIAS





CONFERENCIAS SOBRE **SUPERVISIÓN FINANCIERA**



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.



SIB Guatemala



@sib_guatemala



SuperBancosGuatemala



sib_guatemala



Superintendencia de Bancos (SIB)

www.sib.gob.gt