



EL BANCO CENTRAL Y LA PROMOCIÓN DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA

Vittorio Corbo
Presidente
Banco Central de Chile
Mayo de 2004

Estructura

1. El Sistema Financiero.
2. Estabilidad Financiera.
3. El Banco Central y su rol como promotor de la Estabilidad Financiera.
4. Conclusiones.

1. El Sistema Financiero

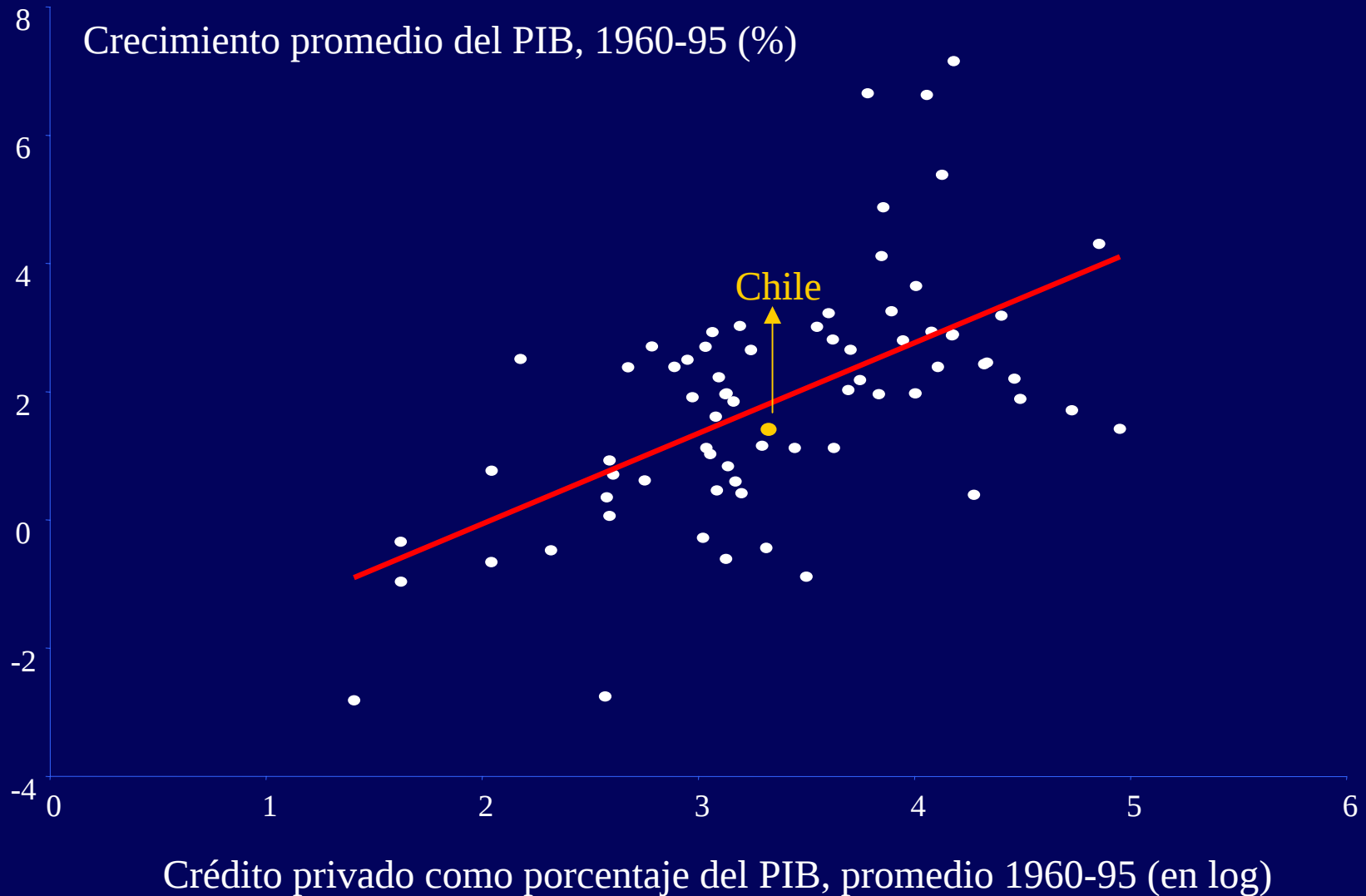
1. El Sistema Financiero

- El sistema financiero cumple un rol central en una economía de mercado, a través de:
 - Facilitar el intercambio de bienes y servicios;
 - Producir información ex-ante acerca de posibles inversiones y asignaciones de capital;
 - Monitorear las inversiones y los gobiernos corporativos;
 - Facilitar el comercio, diversificación y administración de riesgos;
 - Movilizar y juntar ahorros.

1. El Sistema Financiero

- El desarrollo del sistema financiero es importante:
 - La evidencia internacional indica que sistemas financieros más desarrollados contribuyen al crecimiento económico.
 - Un sistema financiero que funcione adecuadamente es un activo muy importante para el bienestar y la igualdad de oportunidades de la sociedad.
 - La efectividad de la política monetaria depende de un sistema financiero estable y eficiente.

1. El Sistema Financiero



Fuente: Levine, Loayza y Beck, 2000

1. El Sistema Financiero

- Por otra parte, la experiencia internacional reciente muestra que los sistemas financieros están expuestos a riesgos, y cuando éstos se materializan, las crisis sistémicas que sufren las economías pueden ser muy costosas.
- Los costos de estas crisis financieras se pueden medir como la pérdida de PIB que genera la interrupción de los pagos y como el costo fiscal de las medidas de “rescate” que debe adoptar el gobierno.

1. El Sistema Financiero

- Un estudio reciente muestra que, en promedio, en crisis ocurridas desde 1977 en adelante el costo en términos de PIB que se dejó de generar fue entre 13% y 21% para países desarrollados y entre 14% y 15% para países en desarrollo.
- El costo fiscal, en tanto, alcanzó un promedio de 12% del PIB en países desarrollados y 18% en países en desarrollo.

1. El Sistema Financiero

Resumen de Crisis Financieras y sus costos

País	Período	Costo Fiscal (% PIB)	Menor Producto (% PIB)	
			Sup 1	Sup 2
Finlandia	1991-93	11	45	22
Japón	1992-98	8	72	24
Corea	1997	34	13	17
Noruega	1988-92	8	27	10
Argentina	1980-82	55	26	21
Chile	1981-83	41	24	41
Indonesia	1997	53	20	25
México	1994-95	20	5	10
Tailandia	1997	42	28	26

1. El Sistema Financiero

- Las crisis sistémicas tienen tres fuentes: cascadas financieras, corridas de depósitos y colapso en precio de activos.
- Los costos para la sociedad de una crisis sistémica no son completamente internalizados por los agentes individuales.
- Por esto, se hace necesario establecer una regulación prudencial del sistema financiero.

2. Estabilidad Financiera

2. Estabilidad Financiera

- En los últimos años diversos factores se han combinado para aumentar la preocupación por la estabilidad financiera:
 - El crecimiento en el volumen de intermediación financiera;
 - La innovación financiera ha permitido mejoras notables en la capacidad para administrar riesgos, pero ha hecho mas compleja la labor de los que administran bancos y de los que los supervisan;

2. Estabilidad Financiera

- En particular, ha aumentado la complejidad de las instituciones y operaciones financieras, donde los límites tradicionales de productos y los riesgos se hacen crecientemente difusos;
- Además, la mayor integración financiera aumenta los canales y la velocidad de transmisión de los shocks (contagio).

2. Estabilidad Financiera

- Factores que contribuyen a la estabilidad financiera:
 - Bancos e instituciones financieras solventes;
 - Precios de los activos alineados con sus fundamentos;
 - Equilibrio razonable entre los ingresos y obligaciones financieras de los usuarios del crédito (empresas, hogares y también gobierno);
 - Riesgos financieros y operativos apropiadamente administrados;
 - Posición financiera internacional sustentable.

2. Estabilidad Financiera

- La estabilidad financiera se promueve con:
 - Buenas políticas macroeconómicas;
 - Efectiva disciplina de mercado;
 - Bancos y demás instituciones financieras sólidas;
 - Marco eficiente de regulación y supervisión.

2. Estabilidad Financiera

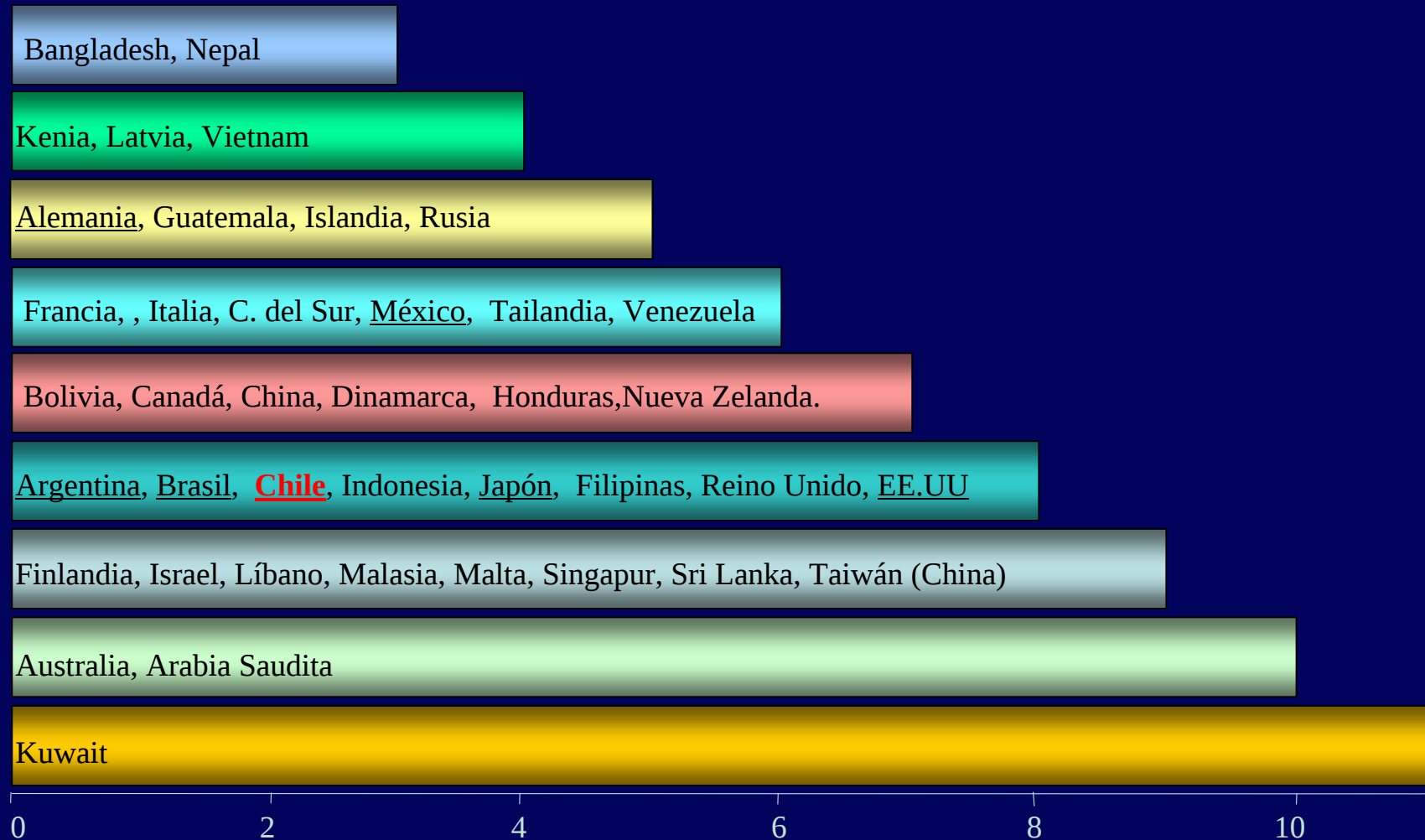
- Buenas políticas macro incluye una situación fiscal prudente, una política monetaria orientada a mantener una inflación baja y estable, y un régimen cambiario consistente.
 - Chile ha alcanzado esta estabilidad con su régimen de metas de inflación, flotación cambiaria y reglas para la política fiscal (superávit estructural).
- Buenas políticas macro y la revolución en la TIC reduce la amplitud de los ciclos.
 - Política monetaria expansiva limitó la profundidad de la reciente desaceleración.

2. Estabilidad Financiera

- La disciplina de mercado incluye:
 - Responsabilidad de los gobiernos corporativos;
 - Transparencia y entrega de información oportuna, adecuada y confiable por parte de los intermediarios financieros y de los emisores de valores públicos;
 - Clasificación de riesgo profesional e independiente (ratings hechos por agentes privados);
 - Seguro acotado y creíble sobre los depósitos bancarios.

Índice de Monitoreo Sector Privado

(valores más altos indican mayor monitoreo privado)



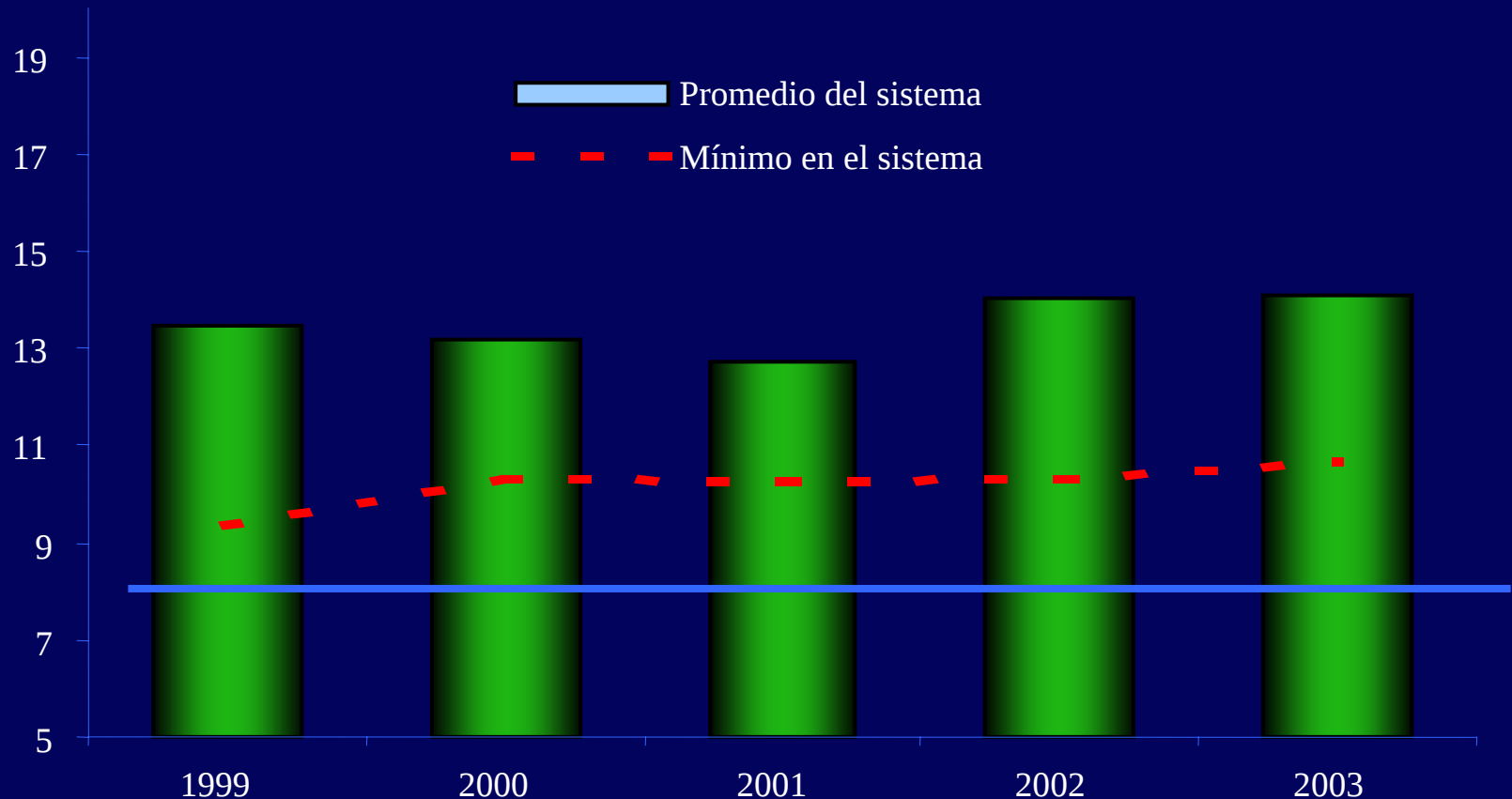
Fuente: Barth, Caprio y Levine (2001).

2. Estabilidad Financiera

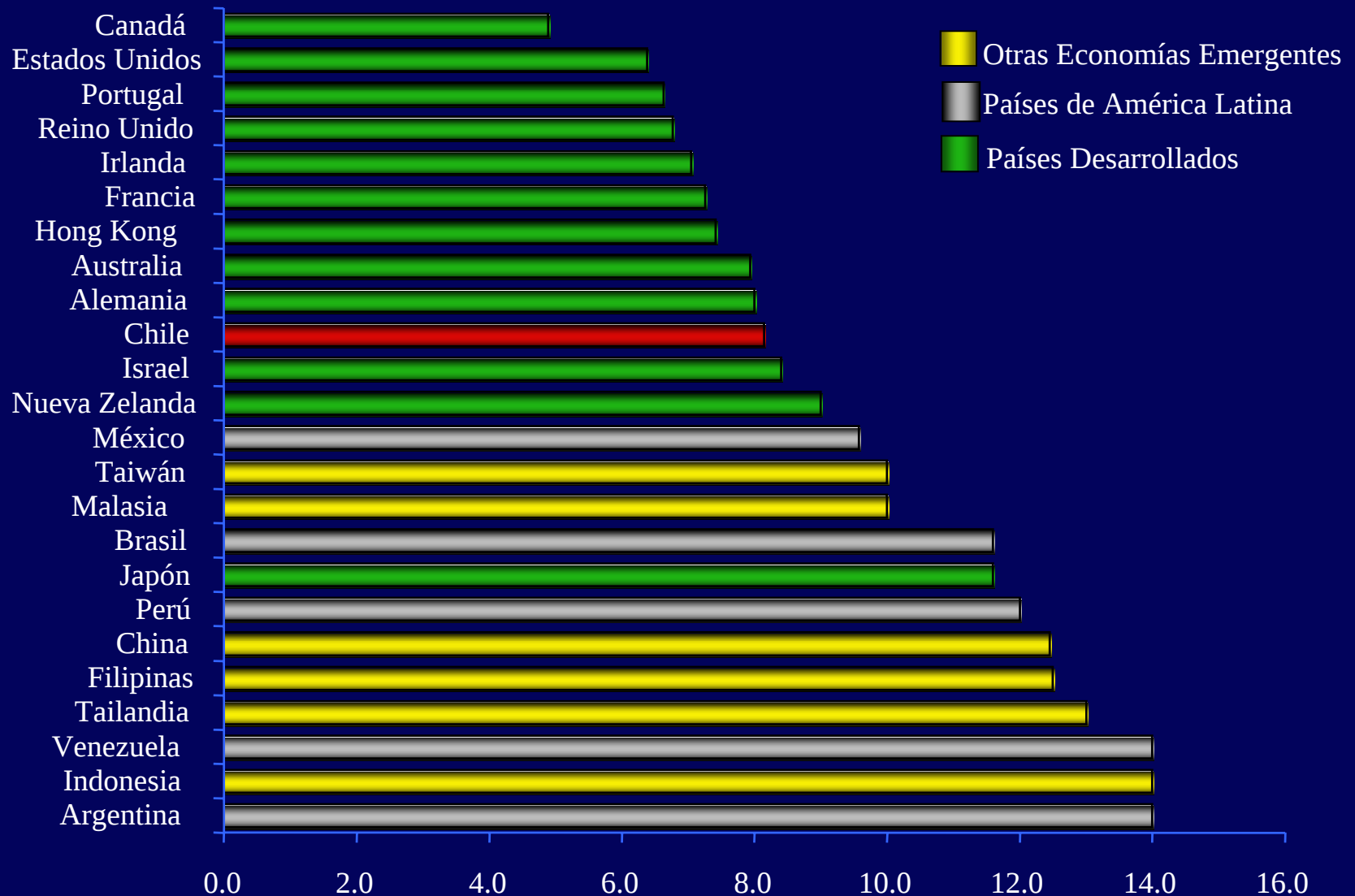
- En cuanto a solvencia, la capitalización de los bancos es alta respecto de estándares históricos e internacionales.
- Los altos niveles de capitalización protegen a los bancos de shocks inesperados al retorno de sus activos y costo de sus pasivos.
- La calidad de los activos bancarios también es alta, con una razón de préstamos morosos a préstamos totales de sólo 1,6% (marzo 2004).

2. Estabilidad Financiera

- En Chile, el nivel de capitalización de los bancos supera con holgura el estándar internacional de Basilea (8%).



Ranking de Fortaleza Bancaria



2. Estabilidad Financiera

- Una buena regulación y supervisión se fomenta con normas orientadas a gestionar riesgos y un supervisor profesional e independiente.
 - El énfasis no está en prohibir actividades, sino en promover una adecuada gestión de riesgos y la difusión de información amplia y oportuna al mercado.
- Además, los supervisores financieros deben tener las herramientas necesarias para prevenir, detectar y resolver situaciones críticas en forma temprana y oportuna .

3. El Banco Central y su Rol como Promotor de la Estabilidad Financiera

3. El BC y la Estabilidad Financiera

- El rol fundamental de los bancos centrales es cautelar la confianza del público en el sistema monetario que permite las transacciones reales y financieras.
- El Banco Central de Chile ha recibido de la sociedad el mandato de velar por la estabilidad del valor de la moneda (estabilidad de precios) y el normal desarrollo de los pagos internos y externos (estabilidad financiera).
- Esta última tarea no es privativa del BCCh, sino compartida y coordinada con otras instituciones, en particular las Superintendencias.

3. El BC y la Estabilidad Financiera

- Las responsabilidades del BCCh sobre la estabilidad de precios y la estabilidad financiera están interrelacionadas. Un sistema financiero débil puede dificultar la implementación de la Política Monetaria.
 - La respuesta de la demanda agregada a una baja de tasas puede verse aminorada si el canal financiero de transmisión de la política monetaria está obstruido.
 - Un sistema financiero débil puede ser un impedimento para aumentar las tasas de interés con la velocidad y oportunidad necesaria para el control de la inflación.

3. El BC y la Estabilidad Financiera

- Los riesgos para la continuidad de los pagos y la estabilidad financiera se pueden mitigar con:
 - Infraestructura financiera robusta: disponibilidad de información, estándares contables altos, reglas y prácticas eficientes y seguras para cerrar transacciones;
 - Sistema financiero bien capitalizado con adecuada gestión de riesgos y buenas prácticas de gobierno corporativo;
 - Supervisión activa sobre las instituciones financieras;
 - Sistema básico de seguro de depósitos y de apoyo de liquidez para situaciones extremas;
 - Mecanismos efectivos para resolver situaciones críticas.

3. El BC y la Estabilidad Financiera

- Para cumplir con su mandato relativo a estabilidad financiera, el Banco Central está dotado de facultades:
 - Potestad exclusiva para emitir moneda de curso legal;
 - Realizar operaciones monetarias y cambiarias;
 - Oferente de liquidez inmediata para los bancos;
 - Prestamista de última instancia del sistema bancario;
 - Primer financista del seguro de depósitos;
 - Dictar normativa financiera y cambiaria, incluyendo regulaciones del Sistema de Pagos (en coordinación con SBIF).

3. El BC y la Estabilidad Financiera

- En cuanto al Sistema de Pagos, el BCCh trabaja continuamente en iniciativas encaminadas a mejorar su funcionamiento y confiabilidad:
 - En abril último el BCCh realizó una importante reforma a los sistemas de pagos de alto valor:
 - Se han incorporado al mercado chileno las mejores prácticas y recomendaciones internacionales en materia de pagos.

3. El BC y la Estabilidad Financiera

- El nuevo sistema de pagos electrónicos LBTR, en línea y tiempo real, permite una gestión más eficiente y segura de las transacciones que realizan los bancos, otros intermediarios financieros y sus clientes.
- El BC también está preparando un nuevo informe periódico, tal como el IPOM, para dar cuenta de los desarrollos más relevantes para la estabilidad financiera y sus perspectivas.

4. Conclusiones

Conclusiones

- El BCCh tiene como mandato velar por el normal desarrollo de los pagos internos y externos, contribuyendo así a la estabilidad financiera de la economía chilena.
- El logro de este objetivo, junto con la estabilidad de precios, son las principales contribuciones que puede hacer el BC para alcanzar un mayor crecimiento y bienestar en nuestro país.

Conclusiones

- Así como para el objetivo de estabilidad de precios se requiere la concurrencia y compromiso de la autoridad fiscal, para el desarrollo y la estabilidad financiera se necesita trabajar conjuntamente con otras instituciones y con el sector privado.
 - En última instancia, la primera línea de defensa contra las crisis financieras la constituye un manejo profesional y prudente de las instituciones financieras; esto es, “buenos banqueros”.
 - A estos también les cabe la principal labor de desarrollar los mercados financieros.

Conclusiones

- Siempre quedan desafíos:
 - Actualizar permanentemente las prácticas y regulaciones financieras (Basilea 2);
 - Mejorar información financiera sobre consumidores y PyMEs;
 - Mejorar infraestructura para el desarrollo y liquidez del mercado local de capitales;
 - Profundizar integración financiera con el exterior;
 - Desarrollar industria de capital de riesgo para financiamiento de nuevos emprendedores y proyectos sin historia.

EL BANCO CENTRAL Y LA PROMOCIÓN DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA

Vittorio Corbo
Presidente
Banco Central de Chile
Mayo de 2004