



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Reconstruyendo la Estabilidad Financiera Luego de una Crisis: el Caso Argentino

**Seminario “Preparación de Informes de Estabilidad Financiera”
CEMLA – Banco Central de Bolivia**

Marcelo Raffin
Banco Central de la República Argentina

Octubre de 2009



AGENDA

- **Reconstruyendo el SF desde la crisis de 2001-2002**
- **Impacto de la crisis actual y rol del BCRA**
- **Desafíos para el SF**
- **Análisis de Estabilidad Financiera en el BCRA**
 - **Proceso de Evaluación**
 - **Estrategia de comunicación (BEF)**



➤ La crisis 2001-2002

Origen y Diagnóstico

- **Shocks externos recurrentes**
 - Descenso de precios de las *commodities*, suba de tasa de interés en EEUU, menor apetito por emergentes, depreciaciones de monedas de socios comerciales
- **Acumulación de inconsistencias macroeconómicas**
 - Sostenibilidad del déficit del sector público consolidado
 - Descalce de monedas asociado a la dolarización financiera
 - Apreciación del tipo de cambio real
 - Profundización del período recesivo
- **Limitaciones en las herramientas de política económica**
 - Régimen cambiario
 - Inexistencia de un Prestamista de Última Instancia en dólares
- **Fragilidades en el Sistema Financiero**



Medidas de Política Económica y Cambios en el Marco Jurídico para Afrontar la Crisis

- **Abandono del régimen de Convertibilidad**
- **Mercado único y libre de cambios**
- **Control de Capitales**
- **Reprogramación de Depósitos**
- **Pesificación asimétrica, ajuste CER y regulación de tasas de interés**
- **Suspensión de ejecuciones judiciales**



El Rol del BCRA ante la Crisis de 2001-2002

- **Débil actividad del mercado**

Estrategia: Medidas para reactivar el crédito y recomponer la rentabilidad

- **Inexistencia de aportes oficiales para capitalizar bancos**

Estrategia: Recapitalización vía accionistas

- **Alta exposición al sector público**

Estrategia: Límites, requerimientos de capital y convergencia en valuación

- **Solvencia comprometida**

Estrategia: Readecuación del marco de requerimientos de capital



El Rol del BCRA ante la Crisis de 2001-2002

- **Alto descalce de moneda extranjera**

Estrategia: Límites en las financiaciones en divisas

- **Alta irregularidad de familias y empresas**

Estrategia: se incentiva la reestructuración de obligaciones

- **Asistencias de liquidez**

Estrategia: Flexibilización de herramientas y de plazos de devolución



El Rol del BCRA ante la Crisis





Estrategia del BCRA para su esquema de política monetaria y financiera: el enfoque de *risk management* y en cuatro pilares

1. UNA POLÍTICA MONETARIA ROBUSTA (ASEGURANDO LA CONVERGENCIA ENTRE LA OFERTA Y LA DEMANDA DE DINERO).
2. POLÍTICAS FINANCIERAS CONTRACÍCLICAS (CONSTRUYENDO “AMORTIGUADORES” DE LIQUIDEZ).
3. UN RÉGIMEN CAMBIARIO DE FLOTACIÓN ADMINISTRADA.
4. POLÍTICAS REGULATORIAS Y DE SUPERVISIÓN QUE PROMUEVEN LA FORTALEZA DEL SISTEMA FINANCIERO, LIMITANDO LA EXPOSICIÓN AL RIESGO.

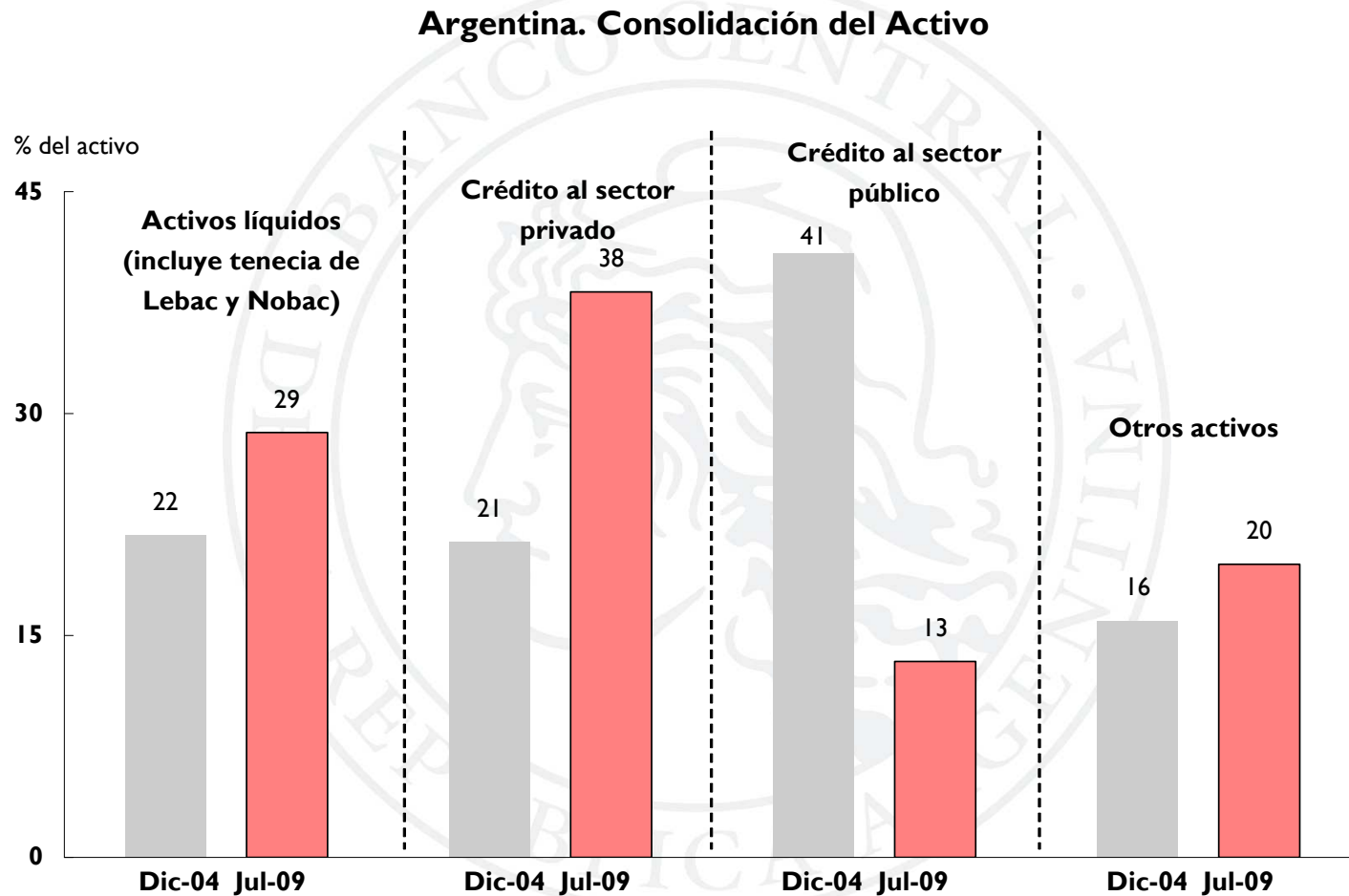


Amortiguadores de liquidez y solvencia para:

- *Proveer estabilidad Monetaria y Financiera*
- *Minimizar las vulnerabilidades externas*



La política financiera del BCRA impulsó la normalización de activos...

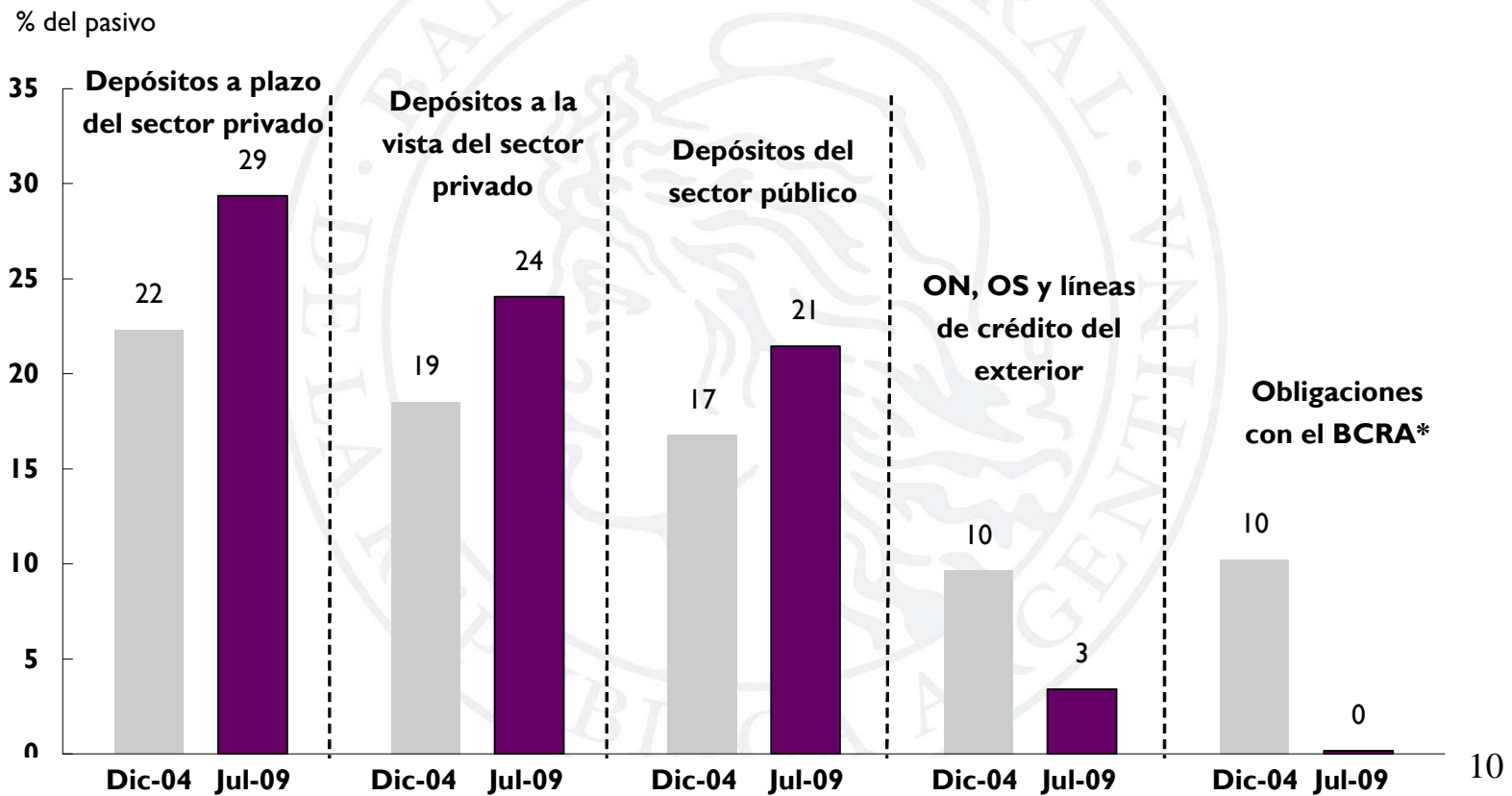




...y la consolidación de la estructura de pasivos

Argentina. Consolidación del Pasivo

Sistema financiero



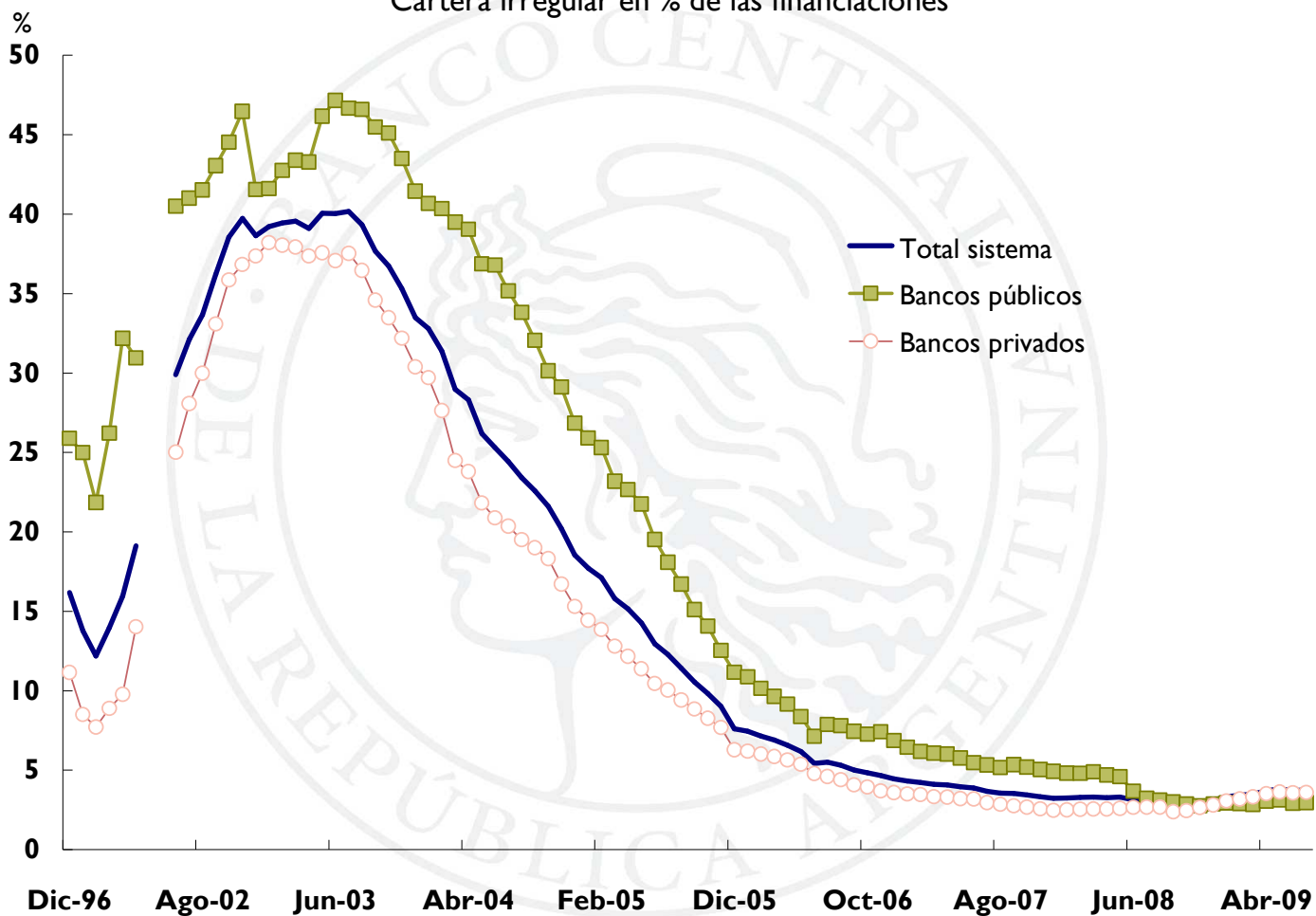
*Nota: Matching



La irregularidad se redujo considerablemente

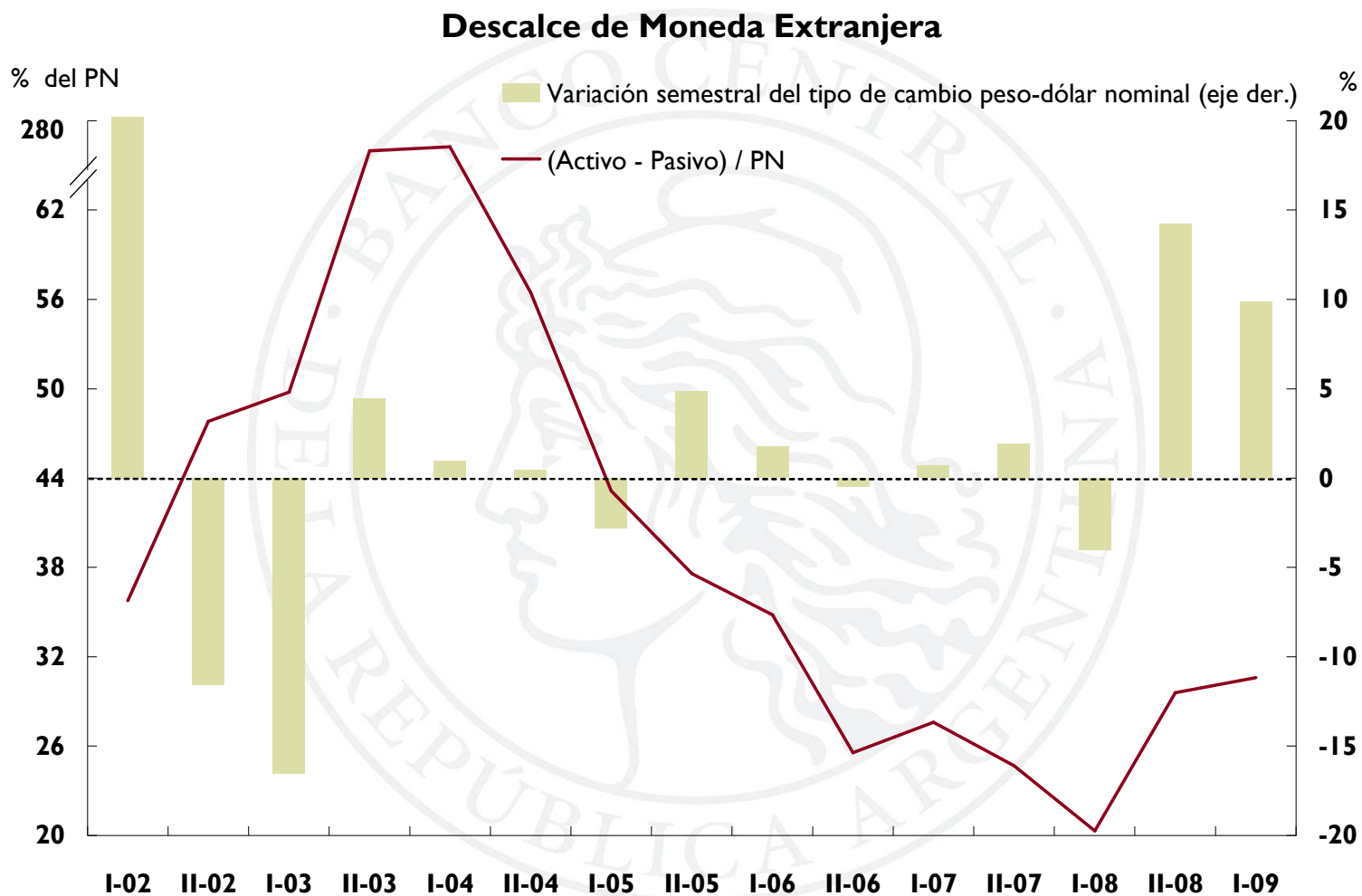
Irregularidad del Crédito al Sector Privado

Cartera irregular en % de las financiaciones





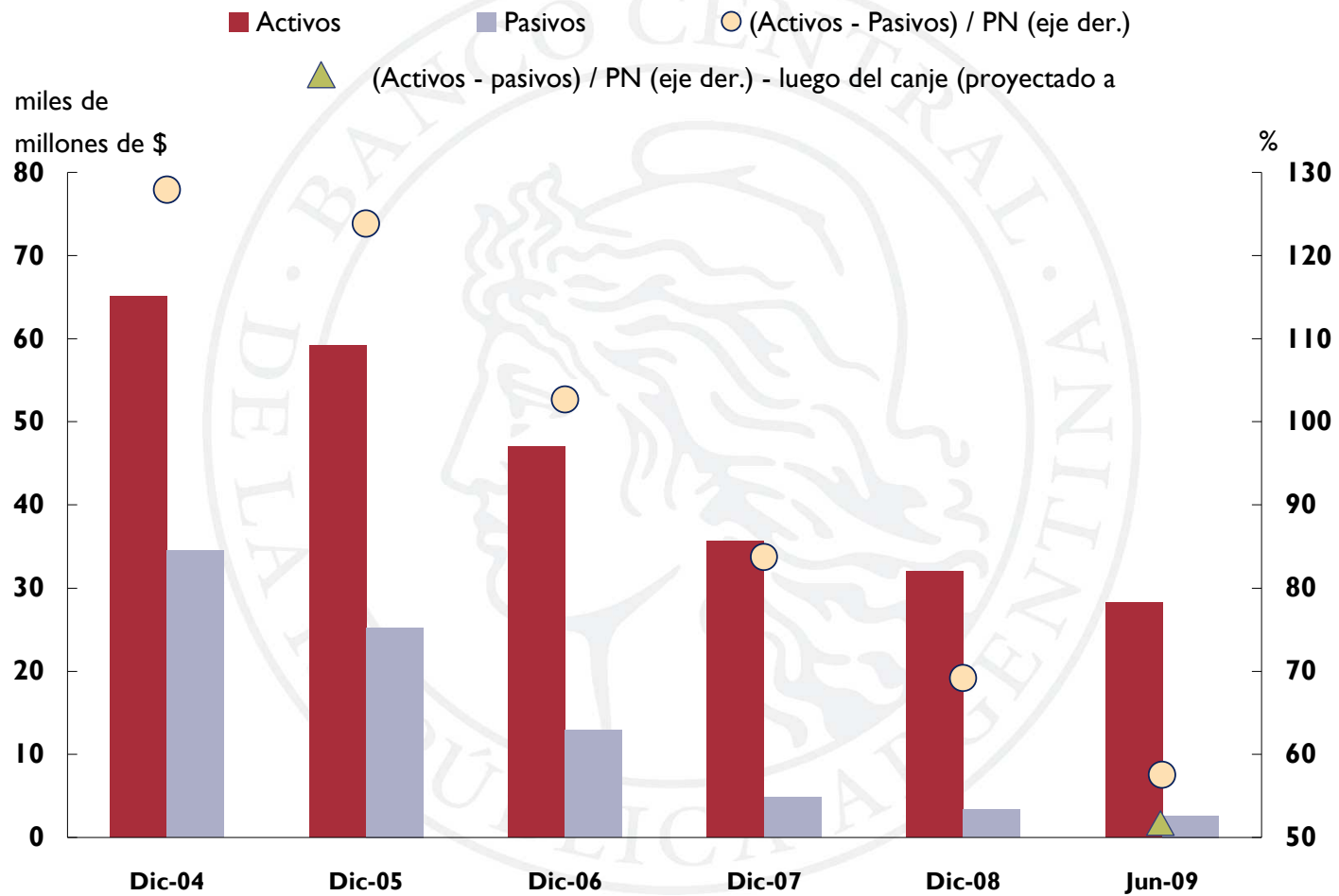
El descalce de balance de moneda extranjera se acotó, impulsado por las medidas prudenciales del BCRA





Así como el descalce CER

Descalce CER

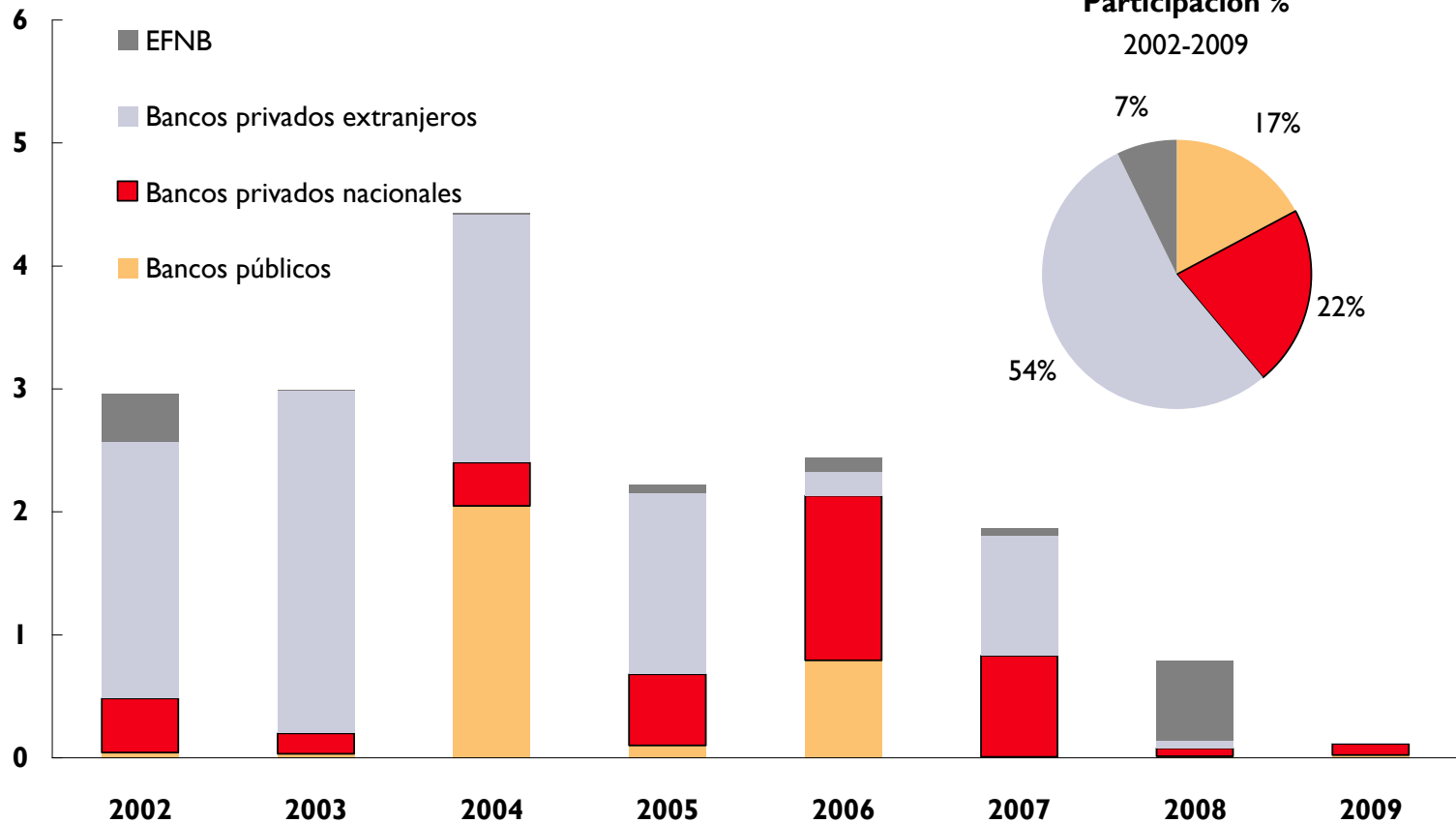




Se profundizó el proceso de capitalizaciones

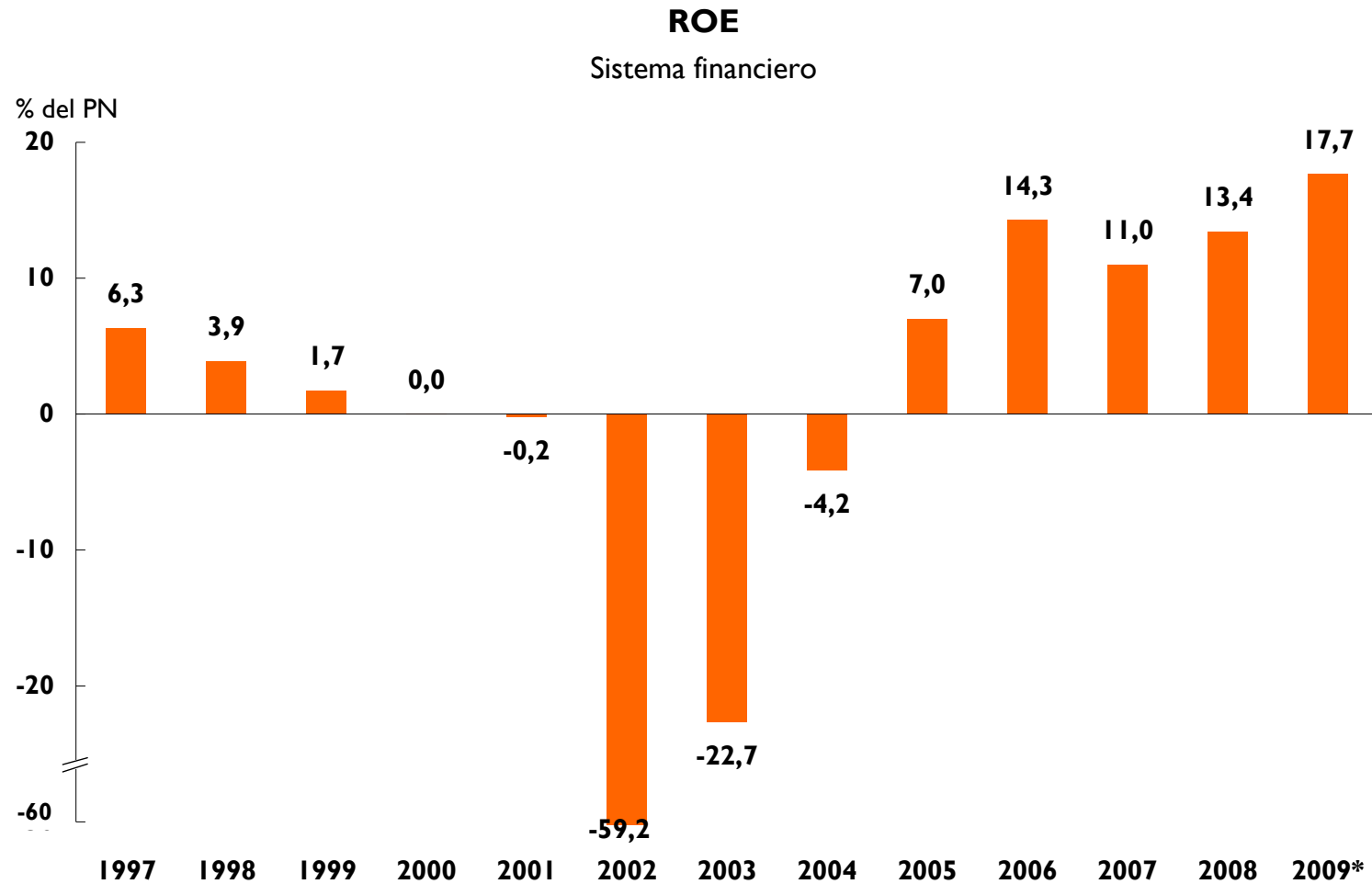
Capitalizaciones

miles de
millones de \$





Se recuperó la rentabilidad de los bancos



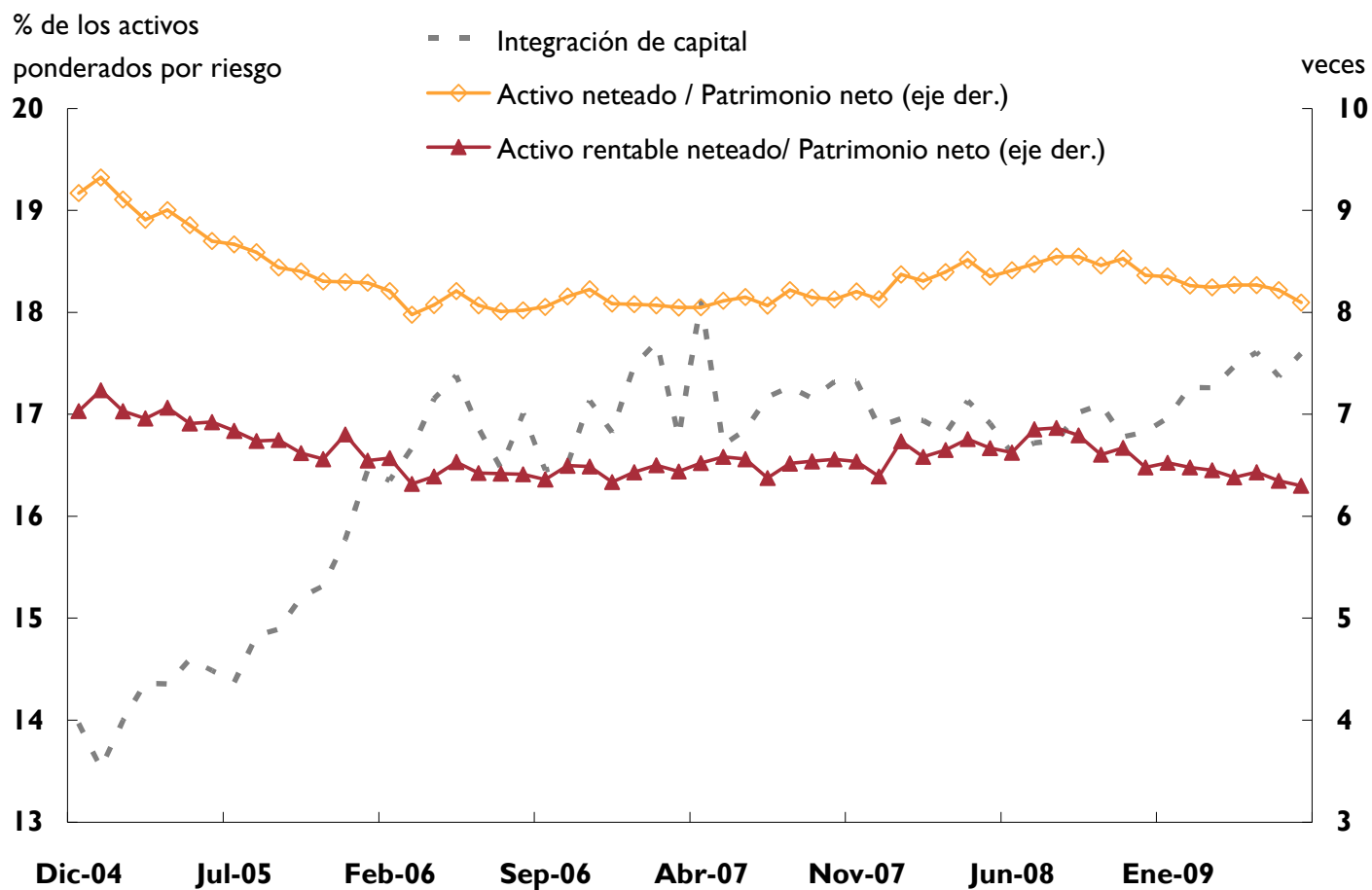
*Anualizado a julio



Ambos factores aportaron a la consolidación de la solvencia

Solvencia

Sistema financiero





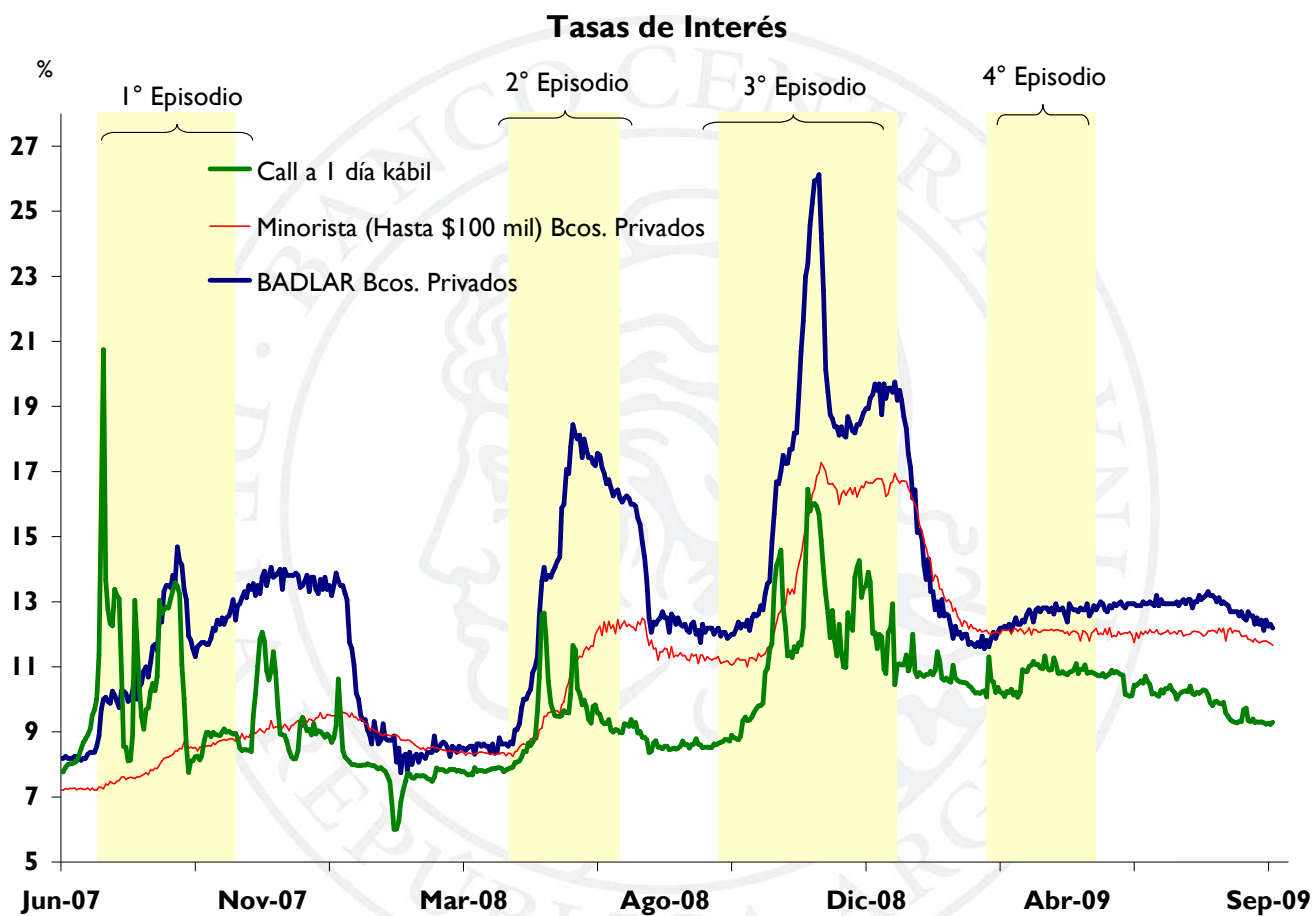
➤ Impacto de la crisis actual y rol del BCRA

Las respuestas del BCRA frente a amenazas de estabilidad probaron que el esquema monetario y financiero es resistente a shocks de diferente tipo

<i>Cuatro episodios en los últimos dos años</i>	<i>Respuesta del BCRA: una estrategia secuencial</i>
1. <i>Julio - Octubre 2007</i>	<ul style="list-style-type: none">• <i>Estabilizar el mercado de divisas</i>
2. <i>Abril - Julio 2008</i>	<ul style="list-style-type: none">• <i>Apuntalar la demanda de dinero</i>
3. <i>Septiembre – Diciembre 2008</i>	<ul style="list-style-type: none">• <i>Proveer la liquidez necesaria, actuando como prestamista de última instancia en moneda local</i>
1. <i>Marzo - Mayo 2009</i>	

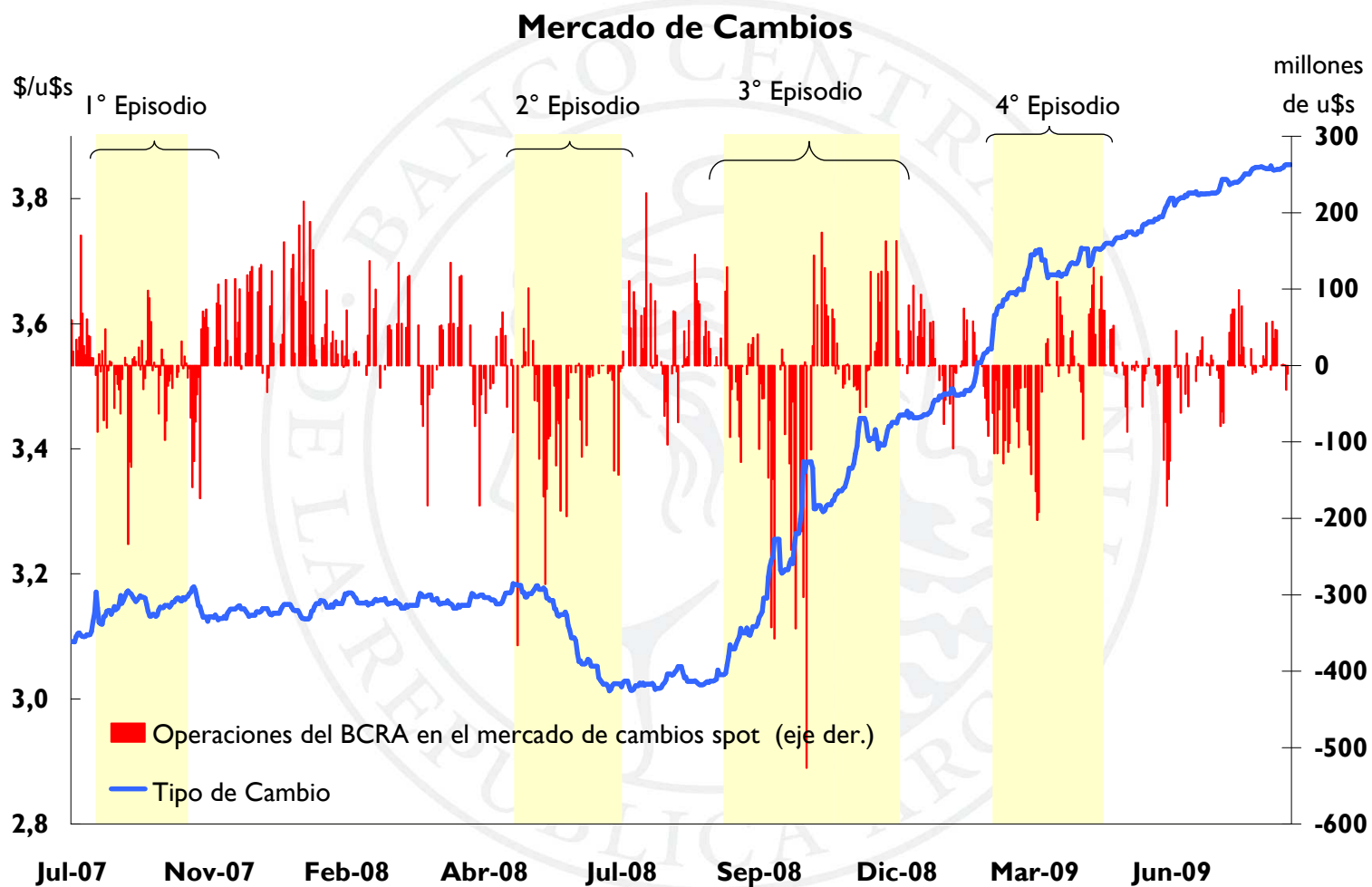


Cuatro episodios de stress





Flotación administrada: operaciones en el mercado cambiario



Fuente: BCRA



Manejo de la crisis: principales medidas

Liquidez en pesos

- Nuevas líneas de pases activos (a tasas de interés fijas y variables)
- Recompras anticipadas de LEBAC y NOBAC: mercado secundario, facilidad automática y opción put
- Operaciones de Mercado Abierto (bonos del gobierno)
- Ventanilla de liquidez usando colaterales no tradicionales (Bogar y PG)
- Ventanilla de descuento: precalificación de garantías, que incluye todas las fuentes de fondeo (no sólo depósitos)
- Se permite computar el efectivo en bancos en su totalidad para la integración de efectivo mínimo
- Posiciones bimestrales para los requisitos mínimos de liquidez
- Licitaciones de opciones de acceso a pases activos.

Liquidez en dólares

- Intervenciones en el mercado cambiario
- Pases activos en dólares, junto con una línea específica de pases activos en dólares para bancos que hayan dado préstamos al sector exportador
- Menores requisitos de encajes en dólares
- *Swaps* de monedas con el Banco Popular de China y con el Banco Central de Brasil

Otras

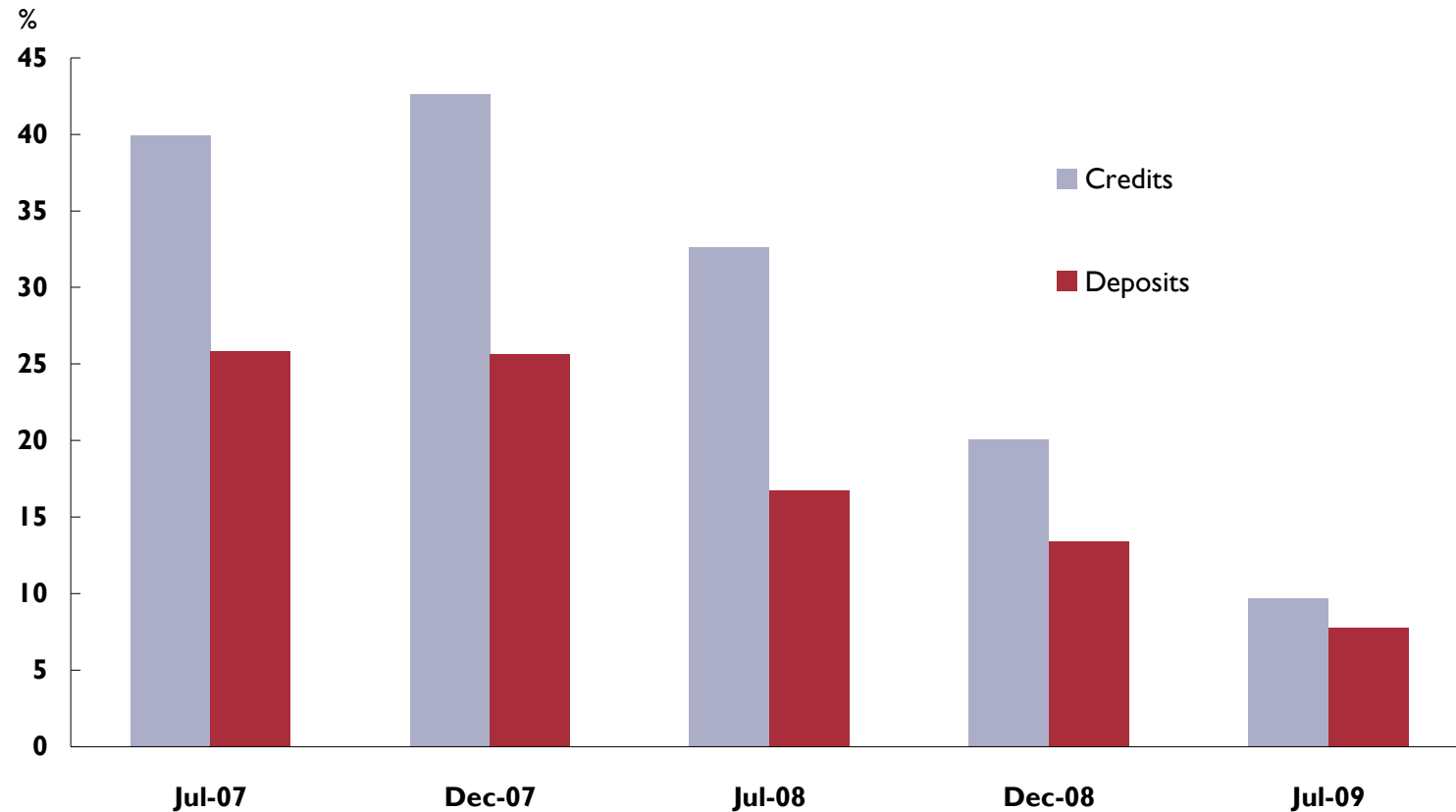
- Licitaciones de *swaps* de tasas de interés fija por variable a fin de ayudar a los bancos a prevenir descalces de tasas de interés fija y variable.
- El BCRA comenzó a promover el mercado de tasas de interés futuras.



Como consecuencia, la intermediación mantiene crecimiento, si bien a un ritmo menor

Financial Intermediation with the Private Sector

Change % y.o.y. - Financial system



Note: Dec-08 deposits stocks are adjusted by the transfers of AFJP accounts to the ANSES.



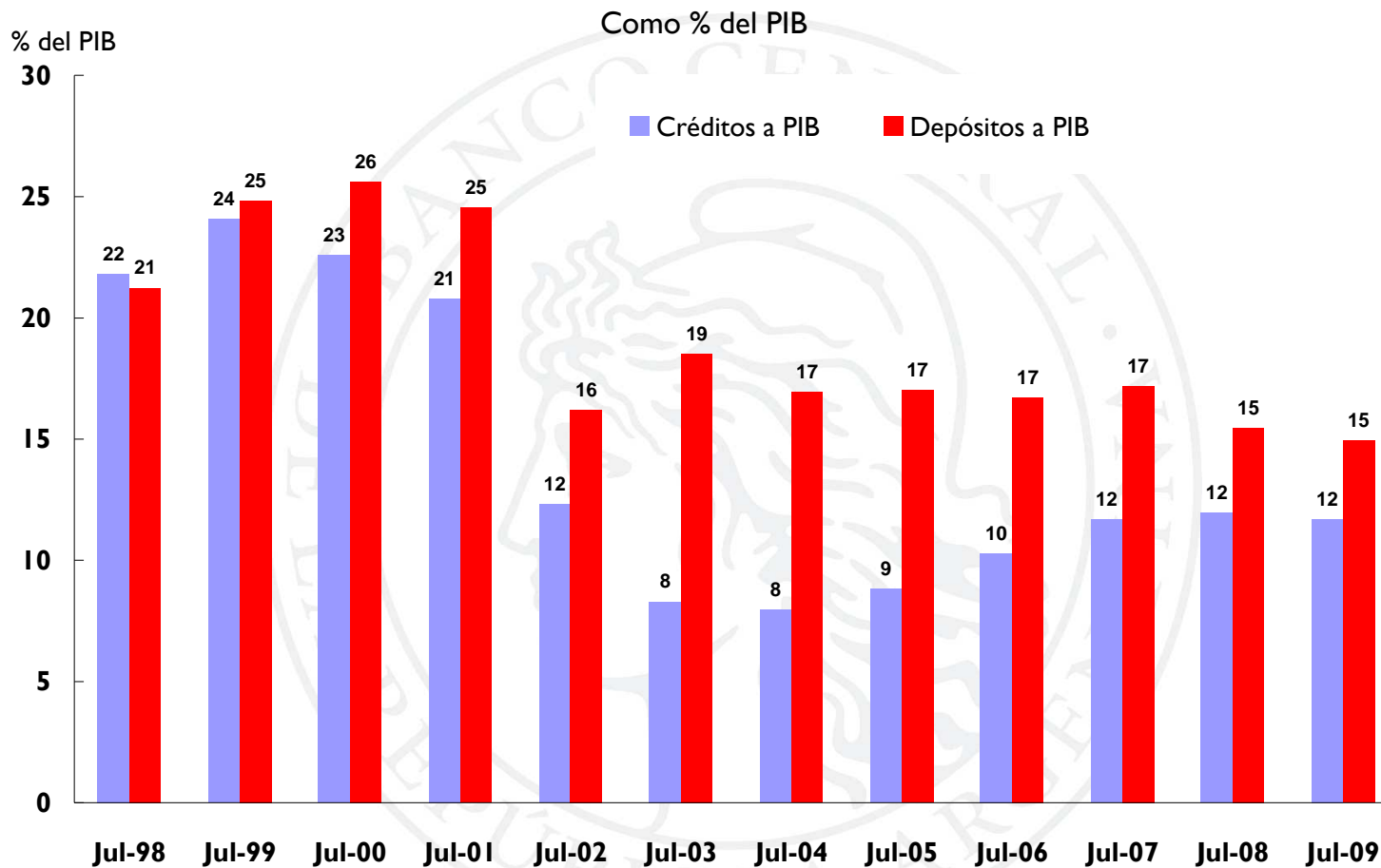
➤ **Desarrollos y desafíos pendientes del Sistema Financiero**

- **Incrementar la profundidad del sistema financiero**
 - . En términos de estratos socioeconómicos y geográficos
 - . Canales de transmisión de la política monetaria
- **Desarrollar el crédito a la inversión – Empresas y familias**
 - . Alargamiento de plazos
 - . Instrumentos de cobertura de riesgos de las entidades financieras
 - . Mejoras en la estructura del fondeo
- **Redefinir el rol de la banca de inversión y la banca pública**
- **Consolidar el marco regulatorio. Migración al monitoreo macroprudencial**



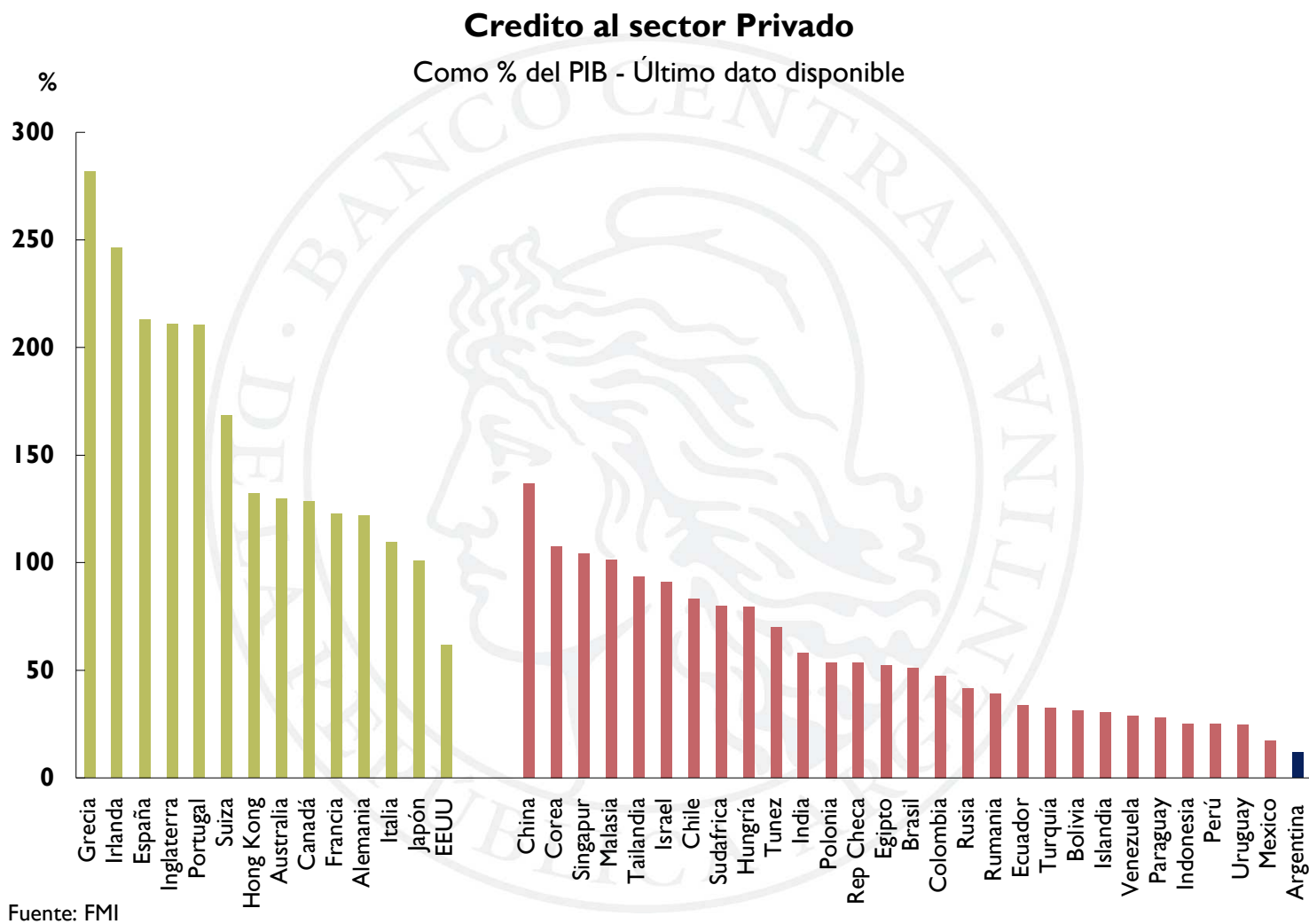
Profundidad del sistema financiero

Créditos y Depósitos del Sector Privado No Financiero





Profundidad del crédito

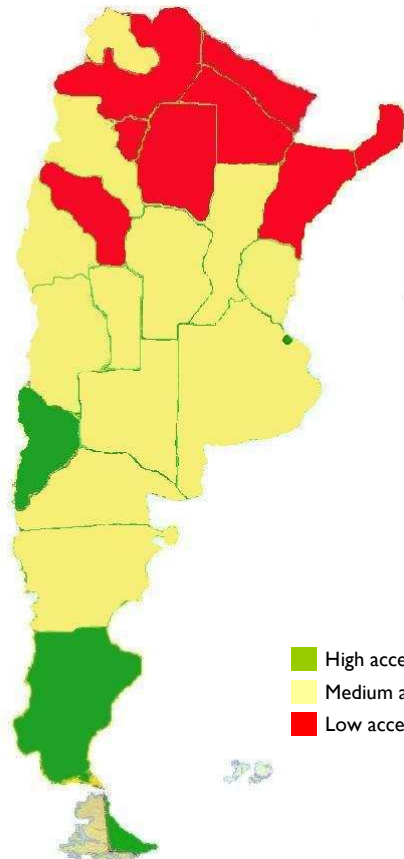




Infraestructura financiera

Cobertura Regional del Sistema Financiero
Miles de habitantes por cajero automático

Diciembre 2004



Junio 2009



- High access (less than 5 thousand inhabitants per ATM)
- Medium access (between 5 and 10 thousand inhabitants per ATM)
- Low access (more than 10 thousand inhabitants per ATM)



➤ **Análisis de Estabilidad Financiera**

- **Necesidad de cambios a partir de crisis 2001-2002**
- **Procesos de monitoreo interno continuo**
 - **Áreas involucradas en el BCRA**
 - **Esquema de trabajo**
- **Instituciones financieras bajo análisis**
- **Relación con otros reguladores**
- **Reporte interno y externo (estrategia de comunicación)**



➤ **Análisis de Estabilidad Financiera**

- **Evaluación del marco en que se desenvuelve el SF**
- **Análisis de riesgos a nivel sistémico**
 - . *Crédito*
 - . *Liquidez*
 - . *Tasa de interés*
 - . *Mercado*
- **Análisis de la posición de solvencia**
- **Monitoreo de Sistema Nacional de Pagos**
- **Instrumentos: ISF, Pruebas de tensión, Proyecciones**
- **Desafíos (información y tecnología)**



Boletín de Estabilidad Financiera (BEF)

- **Objetivo**
- **Cobertura**
- **Frecuencia**
- **Fuentes**
- **Conflictos**
- **Desafíos**





Boletín de Estabilidad Financiera

Contenido

- **Visión Institucional**
- **Entorno Internacional**
- **Entorno Local**
- **Situación de Deudores**
- **Sector Financiero**
- **Riesgos del Sistema Financiero**
- **Sistema de Pagos**