

PREMIO NOBEL DE ECONOMÍA 2022:

- **¿Cuál es el papel de los bancos en la economía?**
- **¿Cómo evitar crisis financieras?**

Rodrigo Cubero Brealey

Academia de Centroamérica

1 de diciembre del 2022



Intermediación financiera: Lo bueno...

Los intermediarios financieros promueven el crecimiento y el bienestar al:

- Canalizar el ahorro hacia la inversión y el consumo mediante la resolución de asimetrías de información
- Permitir el suavizamiento del consumo
- Diversificar el riesgo para depositantes/inversionistas
- Proveer un seguro a depositantes y deudores contra demandas inciertas de liquidez

→ profundización financiera se relaciona con un mayor crecimiento económico

Intermediación financiera: ...lo malo...

- Esos beneficios se logran en tanto se mantenga la estabilidad financiera...
- ...pero el crecimiento rápido en el crédito o los precios de los activos, así como pánicos y corridas, pueden generar crisis financieras.
- Crisis financieras:
 - Crisis cambiarias
 - Crisis de deuda soberana
 - Crisis bancarias sistémicas

Intermediación financiera: ...y lo feo.

Altos costos en términos de producción y bienestar

Table 15. Costs of Crises in Lost Output Relative to Trend

	Number of Crises	Average Recovery Time ¹ (in years)	Cumulative Loss of Output per Crisis ² (in percentage points)	Crises with Output Losses ³ (in percent)	Cumulative Loss of Output per Crisis with Output Loss ⁴ (in percentage points)
Currency crises	158	1.6	4.3	61	7.1
Industrial	42	1.9	3.1	55	5.6
Emerging market	116	1.5	4.8	64	7.6
Currency crashes⁵	55	2.0	7.1	71	10.1
Industrial	13	2.1	5.0	62	8.0
Emerging market	42	1.9	7.9	74	10.7
Banking crises	54	3.1	11.6	82	14.2
Industrial	12	4.1	10.2	67	15.2
Emerging market	42	2.8	12.1	86	14.0
Currency and banking crises⁶	32	3.2	14.4	78	18.5
Industrial	6	5.8	17.6	100	17.6
Emerging market	26	2.6	13.6	73	18.8

¹Average amount of time until GDP growth returned to trend. Because GDP growth data are available for all countries only on an annual basis, by construction the minimum recovery time was one year.

²Calculated by summing the differences between trend growth and output growth after the crisis began until the time when annual output growth returned to its trend and by averaging over all crises.

³Percent of crises in which output was lower than trend after the crisis began.

⁴Calculated by summing the differences between trend growth and output growth after the crisis began until the time when annual output growth returned to its trend and by averaging over all crises that had output losses.

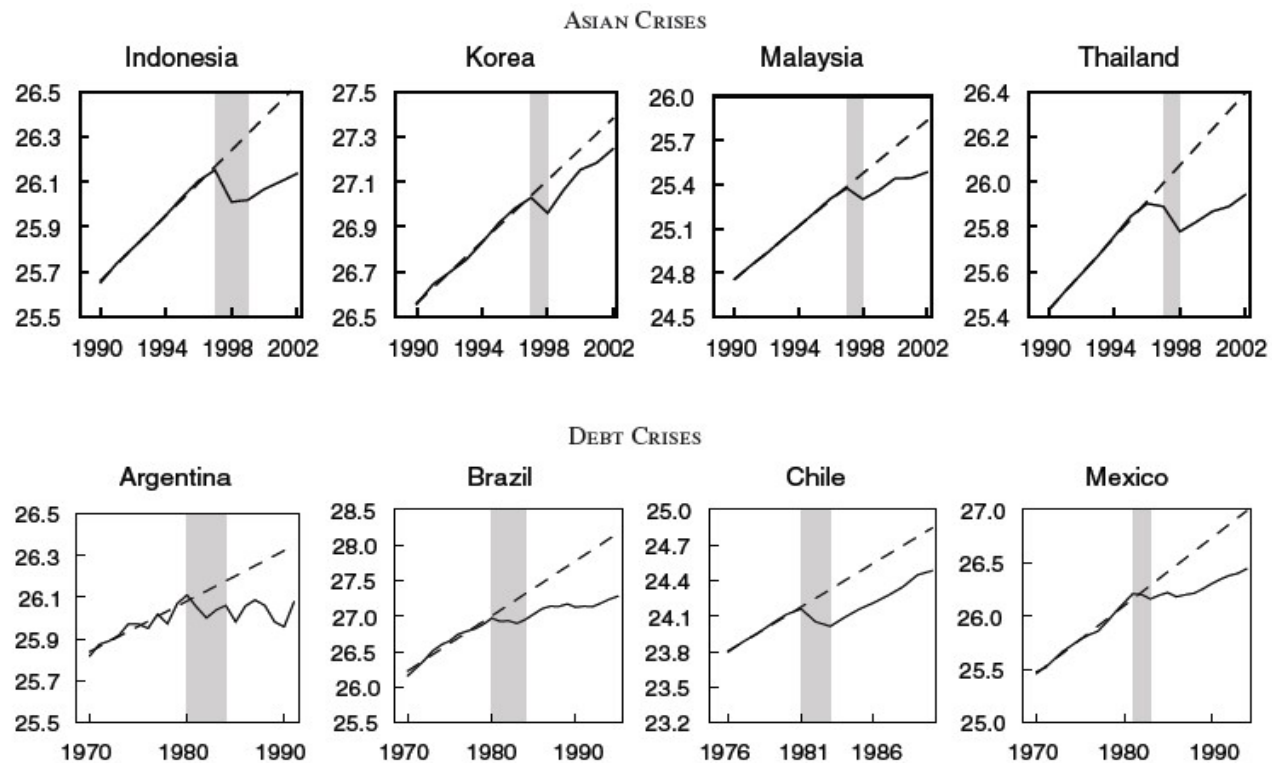
⁵Currency "crashes" are identified by crises where the currency component of the exchange market pressure index accounts for 75 percent or more of the index when the index signals a crisis.

⁶Identified when a banking crisis occurred within a year of a currency crisis.

Fuente: Cerra, V. and S. Saxena, 2008, "Growth Dynamics: The Myth of Economic Recovery", AER, 98 (1), marzo

Intermediación financiera: ...y lo feo.

Altos costos en términos de producción y bienestar



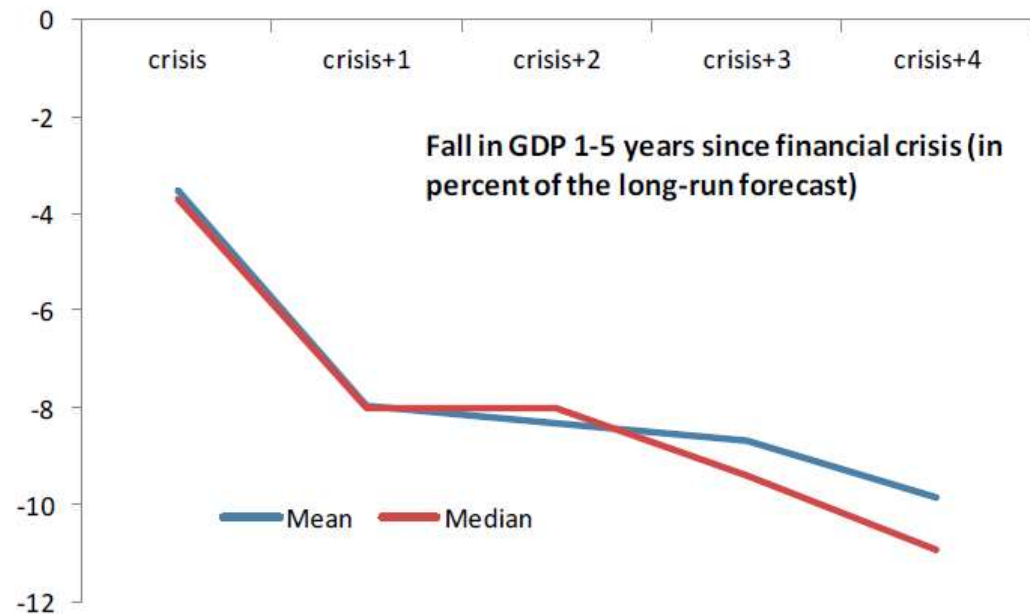
Fuente: Cerra, V. and S. Saxena, 2008, "Growth Dynamics: The Myth of Economic Recovery", AER, 98 (1), marzo

Crisis bancarias: un tipo de crisis financiera

- Las crisis bancarias pueden ser desatadas por:
 - choques de solvencia (aumento fuerte y repentino en la mora)
 - choques de liquidez (corridas de depósitos)
- Tienden a ser acompañadas por caídas en precios de los activos, aumentos en las tasas de interés reales y salidas de capital.
- Costos: pérdidas de producción, desempleo, costos fiscales
 - Producto cayó en promedio 7,3% por debajo del potencial en los 5 años después de una crisis (Arregui, et al., 2013, IMF WP/13/167).
 - Después de 5 años, solo 1/3 de los países recuperó su nivel de producto potencial pre-crisis.

Crisis bancarias: costos

Costos de las crisis (como % del producto tendencial)



Note: Average experience of 10 countries over 12 crisis episodes.

Fuente: Arregui, et al., 2013, "Evaluating the Net Benefits of Macroprudential Policy: A Cookbook", IMF WP/13/167, julio

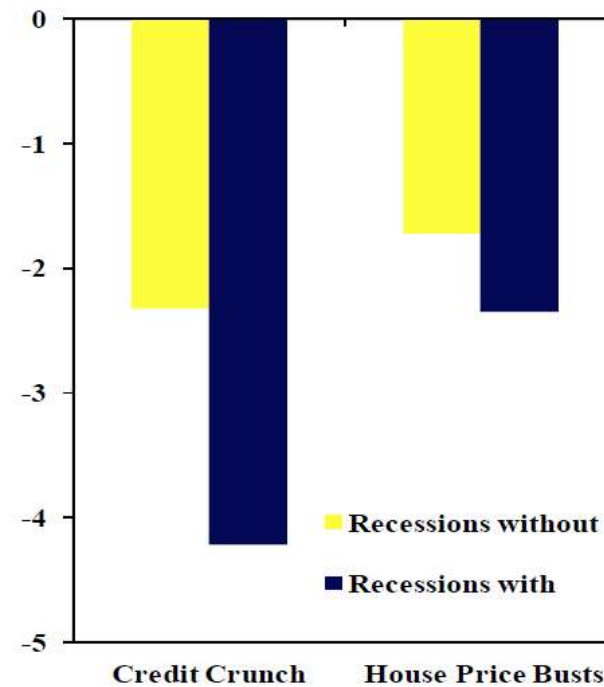
Crisis bancarias: costos

Las recesiones asociadas con crisis financieras son más profundas y duraderas, y las recuperaciones posteriores son más débiles.

Nota: “amplitud” es la caída en el producto desde el punto más alto al más bajo.

on Recessions associated with financial disruptions are deeper

(amplitude, percent, median)



Fuente: Claessens, et al., 2011, “How Do Business and Financial Cycles Interact?”, IMF WP/11/88, abril

Crisis bancarias: una amenaza que no discrimina

“Las crisis bancarias dan igualdad de oportunidades a todos” (Reinhart y Rogoff, 2008)

Table 5a: Summary on the Incidence and Frequency of Banking Crises:
1800 (or independence)–2008

<i>Region/Group</i>	<i>Share of years in a banking crisis since independence or 1800</i>	<i>Number of banking crises</i>
Africa	12.5	1.7
Asia	11.2	3.6
Europe	6.3	5.9
Latin America	4.4	3.6
Of which: Argentina, Brazil, and Mexico	9.2	9.0
North America	11.2	10.5
Oceania	4.8	2.0
Advanced	7.2	7.2
Emerging	8.3	2.8

Fuente: Reinhart and Rogoff, 2008, “Banking Crises: An Equal Opportunity Menace”, NBER WP 14587, diciembre

El papel de la banca y las crisis bancarias

La banca canaliza el ahorro hacia la inversión y el consumo mediante tres tipos de transformación de activos:

- Transformación del crédito: de activos menos riesgosos a más riesgosos (mediante monitoreo de deudores)
- Transformación de la liquidez: usan pasivos líquidos para financiar activos menos líquidos.
- Transformación de la madurez: de activos de corto plazo a activos de mayores plazos.

Pero esta estructura del balance comporta riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Anatomía de las crisis bancarias

Las crisis bancarias resultan de una combinación de vulnerabilidades o riesgos y disparadores.

- **Riesgos**: pueden ser detectados y mitigados.
 - Inherentes al modelo de negocios de la banca (crédito, mercado, liquidez).
 - Factores clave:
 - ❑ Estructura del balance (descalces, colchones de capital y liquidez).
 - ❑ Acumulación de riesgos sistémicos (aumentos rápidos en crédito y apalancamiento, alta interconexión).
- **Disparadores**: más difíciles de predecir.
 - Choques externos: términos de intercambio, contagio
 - Choques de oferta
 - Choques políticos
 - Choques fiscales
 - Choques tecnológicos (hackeo)
 - Rumores, especulación, pánico repentino

Riesgos, fragilidad y externalidades

- Los riesgos derivados de la estructura financiera de la banca, y los costos de monitoreo que enfrentan los depositantes, pueden llevar a preocupaciones sobre la liquidez y solvencia de los bancos
 - fragilidad a pánicos y corridas (Diamond y Dybvig)
- Estas corridas llevan a congelamiento de depósitos y fallos bancarios que se imponen como externalidad sobre algunos depositantes.

Respuestas de política

Respuestas de política para proteger a los depositantes (y a los bancos):

- Rol de prestamista de última instancia (PUI) del banco central (**Bernanke**). Instrumento está en vías de ser operacionalizado en CR.
- Seguro de depósitos (**Diamond y Dybvig**). En Costa Rica se introdujo por medio de la Ley 9816 de febrero del 2020, y ya está en funcionamiento.
- Política monetaria contracíclica (Friedman, **Bernanke**), para mitigar efectos de recesiones y crisis bancarias sistémicas. Esto incluye medidas convencionales (tasas) y no convencionales (expansión cuantitativa, guía prospectiva). ¡Pero cuidado! Si hay conflicto, la PM debe enfocarse en el objetivo de estabilidad de precios; la estabilidad financiera debe perseguirse mediante políticas prudenciales, apoyadas en otros instrumentos (PUI).

Riesgo moral

El problema es que estas respuestas de política (y la limitación de responsabilidad en las sociedades anónimas) generan incentivos para que:

- los depositantes no monitoreen cuidadosamente a sus bancos
- los bancos tomen más riesgos de lo que resulta socialmente óptimo

→ *riesgo moral*

La regulación prudencial

Para abordar estos fallos de mercado, se recurre a la regulación:

➤ **Microprudencial:**

- Requerimientos de capital
- Requerimientos de liquidez y fondeo
- Instrumentos de control del crédito (razones préstamo/valor y servicio deuda/ingresos).

➤ **Macroprudencial:** para abordar riesgos sistémicos derivados del comportamiento colectivo de la banca, sobre todo en términos del crecimiento del crédito, los precios de los activos y las interconexiones:

- Uso cíclico de los instrumentos microprudenciales
- Instrumentos específicamente macroprudenciales (colchones de capital contracíclicos, provisiones dinámicas, recargos especiales de capital a bancos sistémicos).

Conclusión

Los aportes de los tres premios Nobel (Bernanke, Diamond y Dybvig) han contribuido a entender que:

- La banca juega un papel fundamental en promover el crecimiento y el bienestar.
- Pero la naturaleza del negocio de intermediación somete a los bancos a riesgos y una inherente fragilidad, que puede llevar a corridas y colapsos bancarios, con grandes costos sociales.
- Esa fragilidad se puede abordar mediante respuestas de política que proveen garantías a los bancos y sus depositantes.
- Pero esas políticas generan riesgo moral.
- Para mitigarlo, se requieren políticas micro y macroprudenciales.

Conclusión

- La **red de seguridad financiera** debe abordar todos estos factores, mediante:
 - Supervisión/monitoreo de riesgos
 - Regulación
 - MIL, PUI
 - Seguro de depósitos
 - Resolución bancaria
 - Apoyo de la política monetaria (tasas, liquidez agregada), cuando no exista conflicto con el objetivo de estabilidad de precios.
- En Costa Rica, se ha venido trabajando en fortalecer esa red desde hace varias décadas, con reformas legales importantes en 1995, 1997 y 2019-20.

PREMIO NOBEL DE ECONOMÍA 2022:

- **¿Cuál es el papel de los bancos en la economía?**
- **¿Cómo evitar crisis financieras?**

Rodrigo Cubero Brealey

Academia de Centroamérica

1 de diciembre del 2022

