

Notas sobre la actual situación del sistema bancario

*“Cree el aldeano que el mundo entero es su aldea y con tal que el quede de alcalde o le mortifiquen al rival ... o le crezcan los ahorros en la alcancía, **ya da por bueno el orden universal** .”*

José Martí



Asociación de Bancarios del Uruguay

Camacúá 575, Montevideo, Uruguay. | 916.10.60 / 63 | www.aebu.org.uy

ELEMENTOS TEÓRICOS SOBRE CORRIDAS Y PÁNICOS BANCARIOS

- **EL rol principal de los bancos es que funcione el sistema de pagos**
- **Los sistemas bancarios son de reservas fraccionarias**
- **Un quebranto es cuando el público reclama la transformación de sus depósitos en efectivo y los bancos en búsqueda de liquidez deben vender sus colocaciones a precios bajos**

ELEMENTOS TEÓRICOS SOBRE CORRIDAS Y PÁNICOS BANCARIOS

- Las experiencias de "free-banking" han sido malas.
- La creación del Banco Central ha frenado las retiradas de depósitos masivos.
- Sin regulación, estos fenómenos son inherentes a la naturaleza de los bancos, cuando el sistema es de reservas fraccionarias.
- El efecto de pánicos bancarios sobre la economía real es muy grande porque rompe la cadena de pagos.
- El inverso no es demostrable pero años malos son los que tienen crisis bancarias.

ELEMENTOS TEÓRICOS SOBRE CORRIDAS Y PÁNICOS BANCARIOS

Los controles sobre los depósitos son eficientes y el sistema de reservas fraccionarias está justificado pese al peligro probable de retiros masivos de depósitos de un banco. Hay que distinguir entre *las corridas contra bancos* que son las salidas de depósitos de instituciones individuales, de *los pánicos bancarios* que afectan a todo el sistema bancario. El problema de la retirada de depósitos contra un banco es que se tome como un elemento demostrativo de los problemas del sector y se convierta en un pánico bancario. El hecho que el banco central opere como prestamista en última instancia, ha disuadido a los depositantes de retirar sus ahorros en muchas ocasiones evitando el pánico.

ELEMENTOS TEÓRICOS SOBRE CORRIDAS Y PÁNICOS BANCARIOS

- Existen muchas clases de imperfecciones de información, pero desde el FMI, gobiernos occidentales, etc. se sigue trabajando con la esperanza de que aún si la información fuera imperfecta, los resultados obtenidos con los modelos de información perfecta proporcionarían una buena descripción del funcionamiento real de la economía.
- Joseph Stiglitz demostró que aquella esperanza no era verdad, y que incluso una pequeña imperfección de información tendría consecuencias muy significativas.
- Existen muchas de estas asimetrías y una gran parte de la actividad económica se ve afectada por ellas, en particular el sistema financiero donde las expectativas juegan fuerte en momentos de crisis

ELEMENTOS TEÓRICOS SOBRE CORRIDAS Y PÁNICOS BANCARIOS

- Un estudio reciente sobre las crisis manifiesta que:
 - Los países han sufrido crisis bancarias y devaluaciones concomitantemente con fuertes caídas de PIB;
 - Las salidas de las crisis han sido relativamente rápidas salvo la de 1930 con regímenes cambiarios fijos y políticamente creíbles; y
 - En épocas de controles de cambio y de capitales hubo un número menor de crisis bancarias; hasta los 80's los países ricos no tuvieron las crisis que se vieron luego.

ELEMENTOS TEÓRICOS SOBRE EL CRÉDITO

- Una de las consecuencias más importantes sobre información asimétrica es que ese fenómeno puede llevar a que los mercados queden en desequilibrio.
- la idea básica en Economía es que la demanda es igual a la oferta. Esto es un problema porque deja sin explicar fenómenos importantes, como el desempleo.
- Pero es nuestro objeto el mercado financiero donde el fenómeno análogo es el **racionamiento del crédito**.
- No se puede ir al banco y pedir el préstamo que se quiera. *La demanda no es igual a la oferta.*

ELEMENTOS TEÓRICOS SOBRE EL CRÉDITO

- ¿ Por qué?. La teoría plantea que el público va al banco y propone:
 - *"Ofrezco pagar una tasa de interés más alta que los otros clientes"*.
- Entonces, el banco piensa:
 - *"¿Y por qué esta persona estaría dispuesta a pagar más? Una de las razones por las cuales esta persona estaría dispuesta pagar más es que en realidad no tiene intención de pagar"*.
- Si no se va a pagar el préstamo, por supuesto que la tasa de interés que se promete pagar no resulta relevante (ver la historia de las refinanciaciones del BROU).

ELEMENTOS TEÓRICOS SOBRE EL CRÉDITO

- Los bancos saben que, en general, aquellos que ofrecen pagar altas tasas de interés deben estar involucrados en empresas con mucho riesgo y es poco probable que paguen, por una razón u otra.
- De esta forma, se reconoce que es mejor mantener las tasas de interés más bajas, aún si esto significa negar crédito, dejando que la demanda de crédito sea mayor que la oferta (ver la práctica de la Banca Privada luego del 82).

ELEMENTOS TEÓRICOS SOBRE EL CRÉDITO

- Por lo tanto, la mayoría de las veces los préstamos que tienen altas tasas de interés son precisamente alto riesgo.
- El Estado sabe que cuando los bancos otorgan préstamos de alto riesgo, un número elevado de préstamos caen en incumplimiento (Morosidad).
- El Gobierno a menudo termina "pagando los platos rotos" como los bancos no pueden cobrar los créditos, tampoco pueden pagarle a los depositantes y termina siendo el Estado quien le paga a esos depositantes, cobrando para ello nuevos impuestos.

ELEMENTOS TEÓRICOS SOBRE EL CRÉDITO

- Las experiencias reafirman la importancia de las regulaciones bancarias y que ellas deben tomar diversas formas pero el problema de la información asimétrica no está solucionado.
- El enfoque de las regulaciones bancarias reconoce que el organismo regulador del sistema bancario a menudo tiene menos información que los bancos que están siendo supervisados y controlados.
- Entonces, se debe a mejorar el diseño de las regulaciones de los bancos para superar los problemas derivados de las asimetrías de información.

La dolarización

- El sistema bancario uruguayo es altamente dolarizado.
- Por lo tanto, se ve limitada la capacidad que tiene el gobierno de utilizar la política cambiaria para compensar los golpes negativos externos.
- La dolarización excesiva impone restricciones a la conducción política por los efectos macroeconómicos; reduce los márgenes de maniobra del gobierno.

La dolarización

- El proceso de desdolarización sería muy lento, si la moneda local se devaluara más aún, a muchas familias les resultaría imposible pagar sus deudas en dólares.
- Hay que establecer incentivos a desdolarizar la economía en su conjunto y el especial al sistema financiero.
- En el mundo actual hay que ajustarse a los riesgos como son; existe un gran riesgo asociado con la inestabilidad cambiaria.
- La inestabilidad en el tipo de cambio no es un problema inventado en Uruguay, el riesgo cambiario ocurre en todas partes.

La dolarización

- Con un manejo responsable no se pueden resolver los riesgos, y menos si uno no informa a la gente acerca de los riesgos para que tome las precauciones necesarias contra ellos. La política económica debería tratar de reconocer el riesgo existente y decidir cómo manejarlo.
- Al 31 de diciembre del 2001, el sistema tenía depósitos por U\$S 14.848 millones, entre la banca oficial y la privada que representa un porcentaje muy importante del total del PBI uruguayo.
- Hay un problema muy grande en sistema financiero uruguayo que son los plazos: los depósitos se hacen a 30, 60 y 180 días.

La dolarización

- El mercado interno de Uruguay no puede seguir con una situación donde no haya préstamos en pesos, y en que las tasas de interés entre bancos alcancen el 104%, con una inflación no va a superar el 10% anual hasta el presente.
- De hecho hay una sola moneda en el sistema financiero porque no hay préstamos en pesos.
- Se está especulando con que va a haber devaluación, entonces se busca la posición en dólares. El no vender dólares es un problema que está planteado

La dolarización

- El otro problema del mercado interno es por vía corrimiento de la banda cambiaria: los préstamos de las personas físicas y jurídicas del 31 de diciembre del año 2002, van a valer en pesos un 35% más de lo que valían el 31 de diciembre del año pasado, sin haber aumentado el endeudamiento,
- Este problema no solo el sistema bancario va a tener que resolverlo sino todo el país.
- No se está necesariamente planteado una refinanciación al barrer, que sería el peor error que se puede cometer.

Una visión sobre la historia de los últimos treinta años

- Respeto básico a los derechos de los depositantes, sin que la garantía fuera explícita, dio como resultado:
 - ▣ compra de carteras de mala calidad,
 - ▣ las capitalizaciones
 - ▣ fusiones
 - ▣ otros mecanismos que se vieron luego de la Crisis de la Deuda.
- Este comportamiento ha mantenido al sistema a salvo de corridas bancarias.

Una visión sobre la historia de los últimos treinta años

- Los controles sobre los depósitos son eficientes.
- EL sistema de reservas fraccionarias está justificado pese al peligro probable de retiros de depósitos .
- Hay que distinguir entre *las corridas contra bancos* y de *los pánicos bancarios*
- El problema del primero es que se tome como un elemento demostrativo de los problemas del sector y se convierta en un pánico bancario.
- El hecho que el banco central opere como prestamista en última instancia, ha disuadido a los depositantes de retirar sus ahorros.

Una visión sobre la historia de los últimos treinta años

- En momentos críticos el Estado ha liderado los procesos de reconstitución.
- Ello ha sido aceptado por los agentes:
 - ✓ las instituciones bancarias a la hora de diseñar sus políticas de riesgo
 - ✓ los depositantes al escoger las entidades a las que confían sus fondos

Una visión sobre la historia de los últimos treinta años

Por lo tanto, se puede aseverar que el seguro de depósito existe por cómo ha funcionado aunque sin compromiso institucional.

Este hecho implícito, trae los siguientes problemas:

- este seguro se cubre con rentas generales sin el que los principales beneficiarios del mismo aporten;
- existen incentivos a asumir riesgos de manera desmedida por parte de los bancos en la elección de su cartera, así como por parte de los depositantes que sólo miran la tasa de interés sin reparar en el riesgo del banco.
- no existen mecanismos predeterminados para resolver las crisis
- al no haber seguro explícito no existen los fondos ahorrados para hacer frente al banco con dificultades (caso Banco Comercial).

Una visión sobre la historia de los últimos treinta años

- existen responsabilidades no deseadas que compromete la posición del B.C.U., porque de acuerdo a la Carta Orgánica tiene:
 - ▣ la responsabilidad de salvaguardar la solvencia del sistema
 - ▣ puede opinar sobre las soluciones
 - ▣ debe autorizar y aprobar los planes de recomposición
 - ▣ no puede disponer de los recursos necesarios
 - ▣ ni existe una institucionalidad adecuada que le permita actuar en consecuencia.

Una visión sobre la historia de los últimos treinta años

- Debido a que es el Estado el que sale a poner el dinero faltante, y a que el Banco Central no es independiente, está dado el incentivo en las autoridades para que traten de posponer las soluciones y no enfrentarlos a tiempo. Esto suele ser mucho más costoso a la larga.

La situación económica

- Bajo las actuales condiciones, una tercera crisis de petróleo podría ocurrir ciertamente en opinión de Paul Krugman.
- Con el aumento simple de los precios de petróleo, la economía de EE.UU. puede seguir creciendo por lo que no habría una fuerte oposición salvo de la CEE.
- Este temor es una señal casi oficial que cualquiera de nosotros y lo apreciaría como un agravamiento de la actual situación.

La situación económica

- Si analizamos la situación de exportaciones e importaciones a partir de los gráficos adjuntos es evidente la retracción operada desde 1998.
- Ni pensar a donde iría la economía con un aumento del precio del petróleo.
- El aumento de la pauta devaluatoria mejoró la competitividad pero si no aparecen los clientes; seguimos cayendo

TIPO DE CAMBIO REAL DE URUGUAY CON EL MUNDO

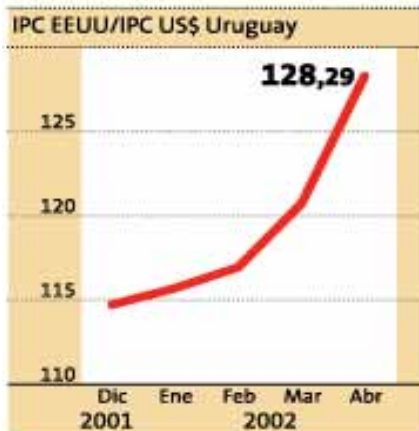
TCR CON ARGENTINA



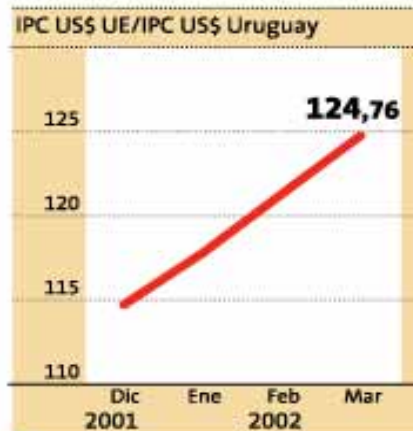
TCR CON BRASIL



TCR CON EEUU



TCR CON UNIÓN EUROPEA

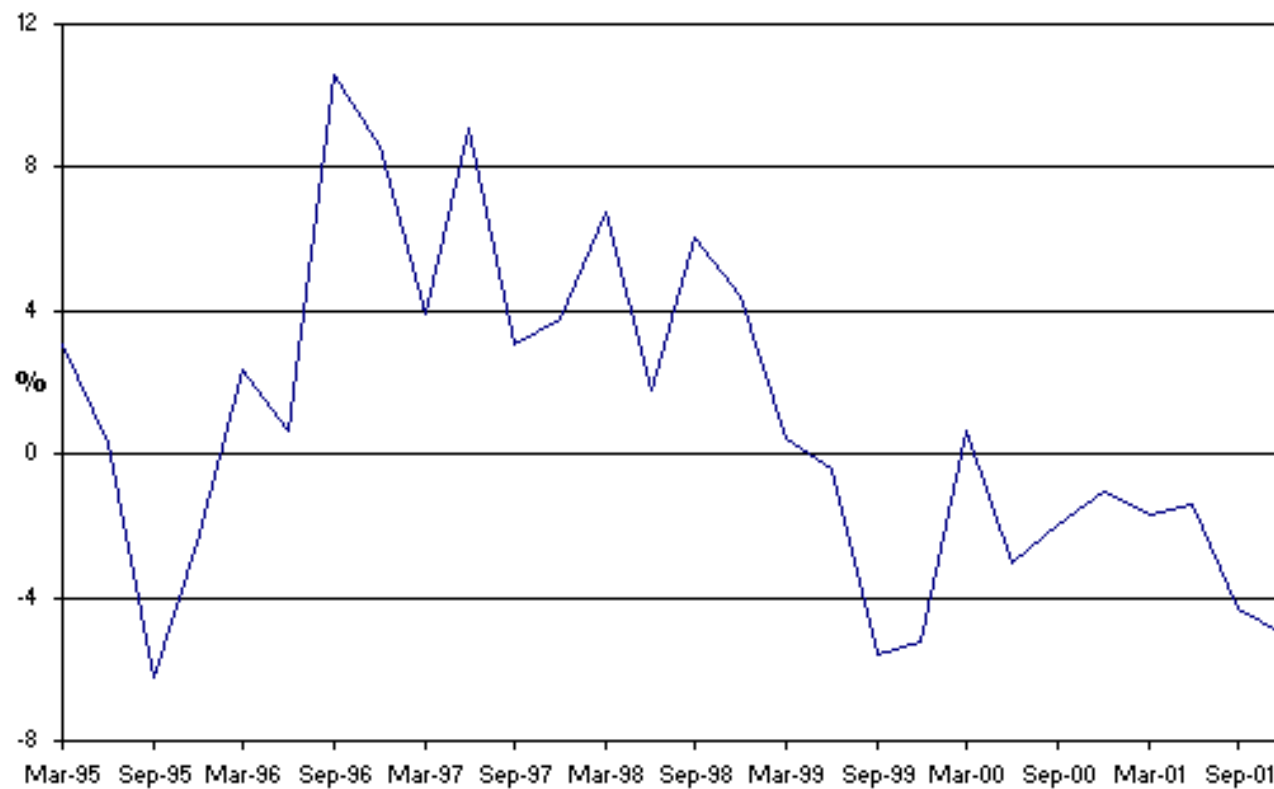


Nota: Cálculo de índices con base 100=diciembre 2001

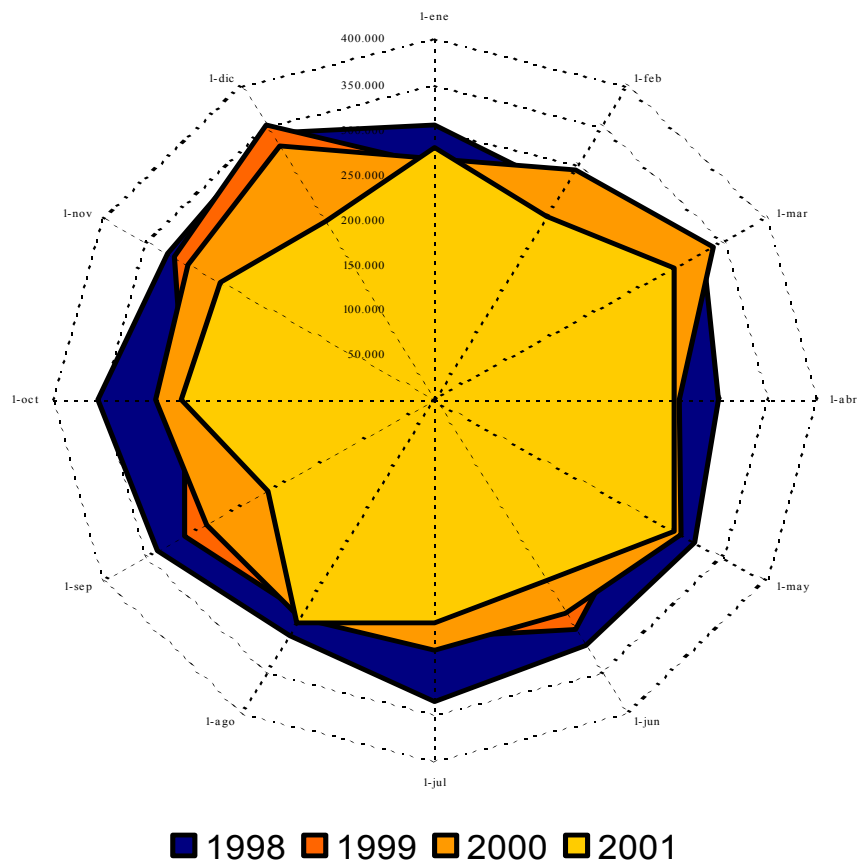
Fuentes: Bloomberg y El Observador

© EL OBSERVADOR

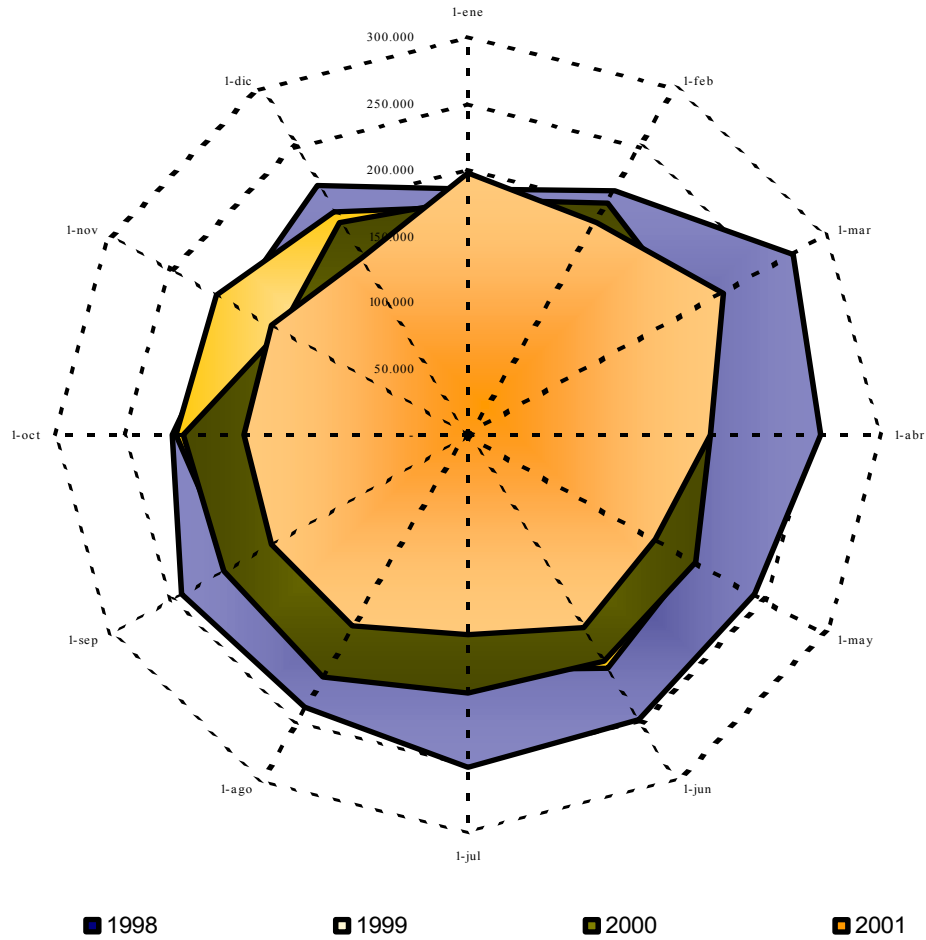
Evolución del PBI de Uruguay



IMPORTACIONES MENSUALES EN U\$S



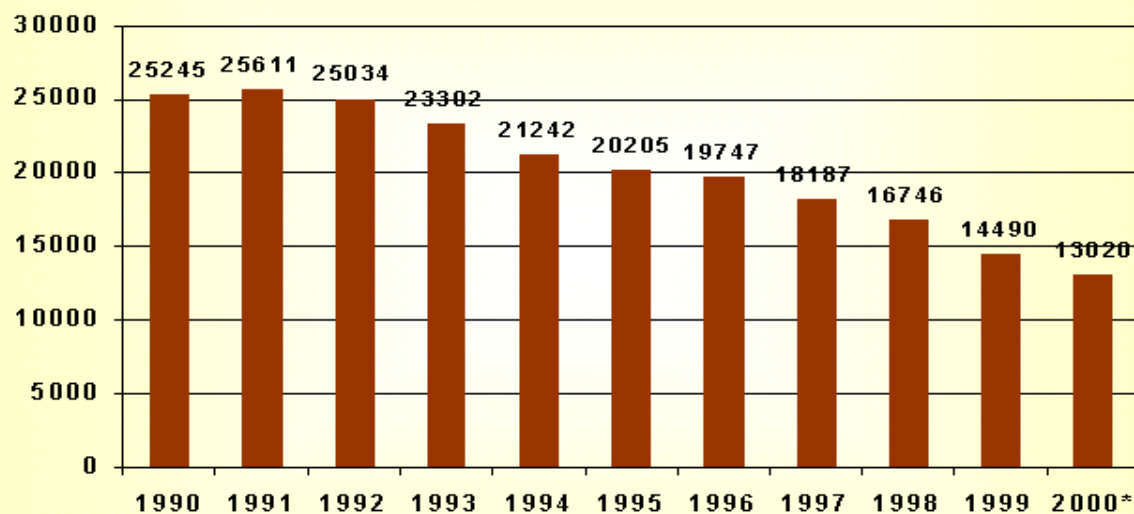
EXPORTACIONES MENSUALES EN U\$S



La situación económica

- En particular, las exportaciones cayeron un 23% en el 2001 (para el 2002 se piensa que caigan más aún)
- La caída de Brasil fue del 17%.
- Recientemente se tuvo la peor temporada turística dejándose de percibir algo más de 165 millones de dólares
- Otro síntoma de la contracción es la caída de la importaciones que obedece
 - a la reducción del consumo interno y
 - de las exportaciones que tienen un componente extranjero importante.

GRAFICA 3
Evolución del Número de Ovinos (000)



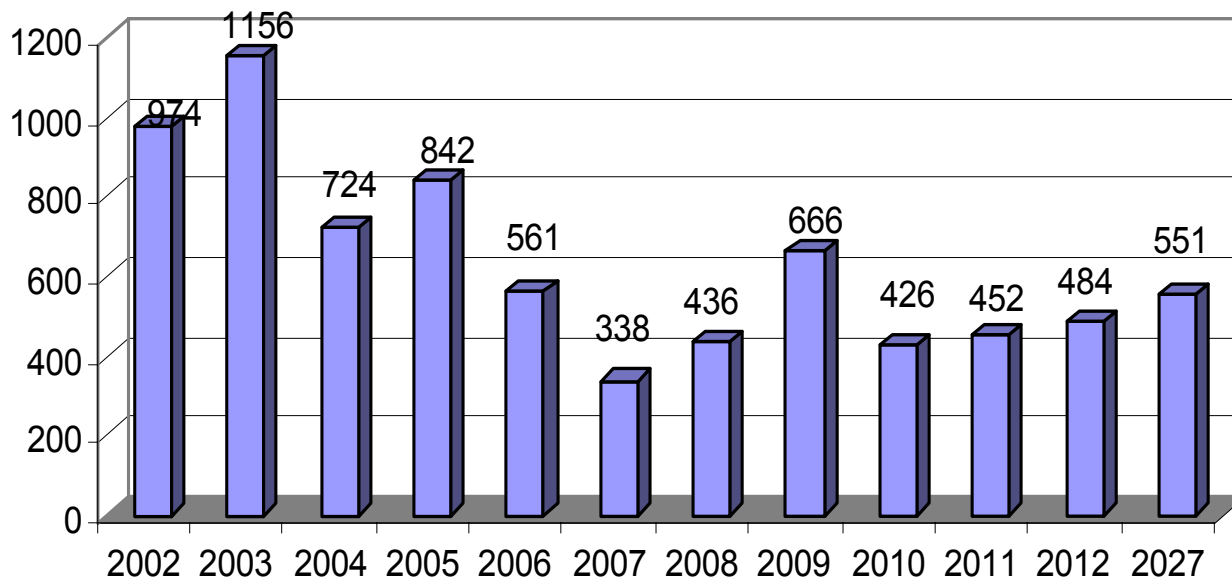
Fuente: DICOSE - MGAP - * Estimado Consultora SERAGRO



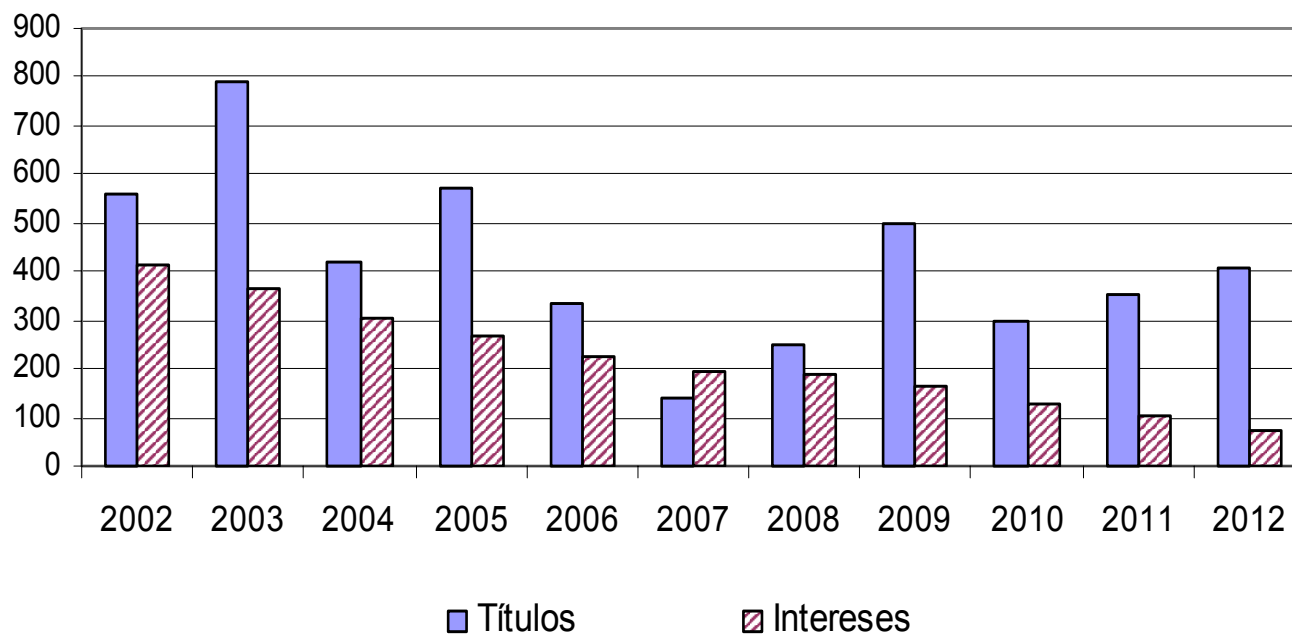
La situación económica

- A ello se le suma la situación de vencimientos con el Exterior, si observamos el monto a cancelar al que se le agrega un déficit fiscal del 4% del PBI para este año.
- Si se recuerda que en el año 1998 el valor en dólares del PBI era de casi 22.000 millones y para fines de este año no llega a los 16.000.
- Como contra partida la deuda pública no alcanzaba al 40% del PBI y para el 2002 se espera que pase el 70%.

Montos a pagar de Deuda e intereses en millones de dólares



Vencimientos de Deuda Pública



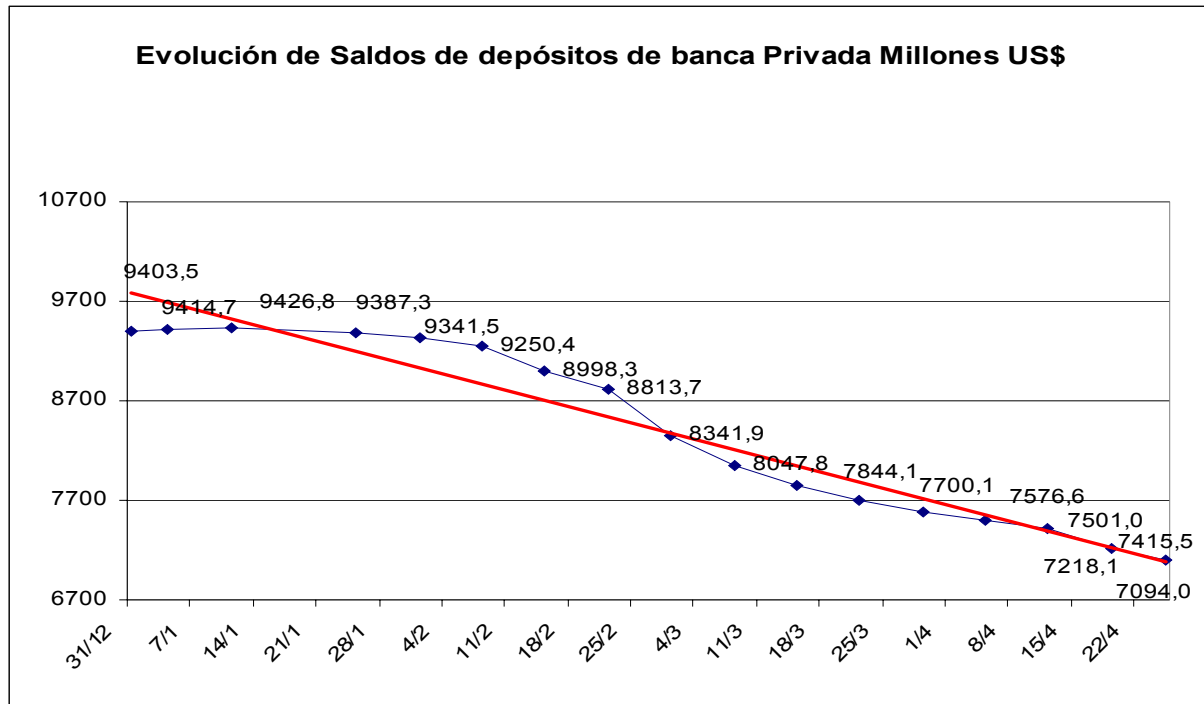
La situación económica

- El Índice de Riesgo País elaborado por República Afap llegó a los 600 puntos básicos el 12/04 cuando el 31/03 estaba a 551 ptos. y al 31/12/2001 era de 227.
- El crecimiento tiene una aceleración elevadísima debido a la volatilidad que existe en los mercados financieros.
- Hace poco se perdió el "investment grade" de Standard & Poor' s y de Fitch; lo más probable que se siga bajando la calificación en la medida que no se controle el déficit fiscal por lo que subirá el "riesgo país".

La situación económica

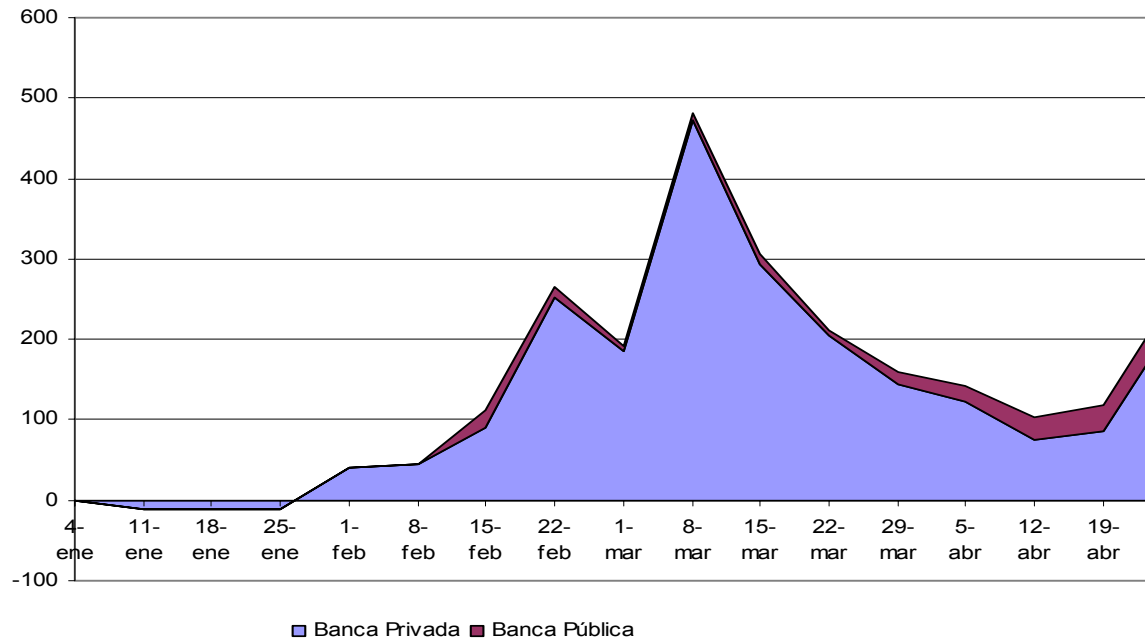
- Se caerán los precios de los bonos
- Esto tiene un efecto de retroalimentación que obliga al cambio de los tenedores de estos papeles
- En general no serán los inversores habituales en títulos uruguayos los que refinanciarán la deuda,.
- Hay que salir a colocar en un segmento de inversores "más difícil" de trabajar porquw son especuladores que buscan grandes márgenes en el corto plazo
- El déficit fiscal para el 2002 será al menos como el del 2001, es decir unos 800 millones de dólares.
- La caída de la recaudación de la DGI correspondiente a los meses de Enero-Febrero fue del 7,5%

Cómo enfrentar la actual situación



Cómo enfrentar la actual situación

Salida neta de depósitos 2002



Cómo enfrentar la actual situación

Los relevantes fenómenos ocurridos fueron:

- .Del 3/12 (implantación del Corralito en Argentina) al 23/1 (Caso Rohm del Banco Comercial) corrida en los bancos con fuerte clivaje en la economía argentina con depósitos locales en instituciones internacionales y estatales de parte de No Residentes.
- .Del 23/1 al 13/2 (Cierre del Banco Galicia) se generaliza la corrida con retiros hacia el exterior y a cofre fort; por primera vez en la historia moderna un banco estatal es alcanzado.

Cómo enfrentar la actual situación

- .Luego del 13/2 los bancos más afectados son los que recibieron depósitos en la 1° etapa y alcanza al otro banco estatal. Actualmente, todos los bancos han perdido depósitos en relación al máximo alcanzado tanto de NO Residentes como de residentes
- En abril, un nuevo fenómeno se agrega , el crecimiento de retiros de residentes del BROU

Cómo enfrentar la actual situación

¿Qué elementos fueron sobresalientes?

- La crisis argentina y la realización del Corralito
- Caso Rohm del Banco Comercial
- Cierre del Banco Galicia y las declaraciones de Bensión para los NO Residentes
- Los gerentes de los bancos extranjeros que arrojan sombras sobre la plaza financiera
- La inoperancia burocrática del BCU que no adelantó ningún remedio a la actual crisis
- La Asociación de Bancos "abandonó de la cancha".

Cómo enfrentar la actual situación

¿Cuáles son los principales cambios a introducir al sistema bancario?

1) En el ámbito del B. C.U.

a) Mejorar la información aportada a la Central de Riesgos y crear un *bureau* de créditos, de forma de que la información circule de manera fluida y eficiente entre las instituciones y contribuya a la disminución de riesgo.

Cómo enfrentar la actual situación

b) Desarrollar las normas que permitan el total cumplimiento de los principios de Basilea centrándose en los aspectos vinculados al riesgo de mercado donde existe un retraso en la normativa vigente.

c) Mejorar la actual estructura y facultades del Banco Central a partir de la constitución de dos grandes Divisiones

i.- Supervisión del mercado bancario, mercado de capitales, seguros y AFAP que permita supervisar los conglomerados financieros, y

ii.- las otras funciones del Central como emisión, política monetaria, etc.

Cómo enfrentar la actual situación

- d) La revisión del sistema de contralor para que sea eficaz se debe apuntar a ir en profundidad y marcar un liderazgo a los bancos. Esto contribuiría a que el sistema financiero uruguayo puede plantearse un papel protagónico a nivel regional.

- e) Otorgar la capacidad de intervención preventiva a la Superintendencia
 - Esta idea no es compatible con la organización del Banco.
 - Hay que integrar mecanismos más ágiles de intervención de las instituciones como la posibilidad del Banco Central de desapoderar a los accionistas cuando existe presunción o certeza de actos ilícitos ya que actualmente no está habilitada para ello.

Cómo enfrentar la actual situación

- 2) La discusión a nivel legislativo sobre qué sistema financiero precisa el país a partir de analizar:
 - a) La flexibilización del secreto bancario para avanzar en el cumplimiento de la supervisión global consolidada acordada por el gobierno en el Sub Grupo de Trabajo -SGT 4 - del Mercosur de forma que el Banco Central del Uruguay quede habilitado a intercambiar información con organismos reguladores de los otros países.

Cómo enfrentar la actual situación

- b) La bonanza de un sistema de competitividad espúrea que amparó la elusión fiscal en Argentina:
- a partir de las SAFI, ha permitido la constitución de un sistema poco maduro para los negocios financieros y una imagen de "paraíso fiscal" que más tarde o temprano traerá problemas.
 - La situación patrimonial y de morosidad en el BROU y el BHU, obligan a replantear sus misiones.
 - A su vez, existen graves problemas en la CJB que imponen más sacrificios económicos.

Estos temas deben ser abordado a la hora de reformular un *nuevo sistema financiero*

Cómo enfrentar la actual situación

- c) El fomento de la bancarización en el país con la obligación de pagos de salarios a través de instituciones financieras, la utilización de bóvedas en el interior del país, etc.

- d) La eliminación de la restricción de la autorización de apertura de nuevos bancos en el 10 % de los establecidos en el año anterior porque no es una norma razonable. El Poder Ejecutivo y el Banco Central seguirán otorgando las autorizaciones para funcionar de las entidades de intermediación en el cuadro de análisis de cada caso.

Cómo enfrentar la actual situación

- e) Creación de comités de usuarios que permitan el otorgamiento de créditos dirigidos en planes de desarrollo departamental para la Mypes.

- f) Dar seguridad a los depositantes para parar las corridas con la constitución del seguro de depósito y creación de un fondo de garantía para el sistema bancario privado con el aporte de las estas instituciones, y con cobertura total y primas ajustadas al riesgo de cada entidad que permita al usuario a distinguir entre las instituciones. Se crearía un organismo público de derecho privado con integración tripartita que administraría este fondo creado para enfrentar la actual crisis con un préstamo a largo plazo del Banco Mundial para esta reforma estructural. Hay condiciones de recibir apoyo técnico de Canadá para la creación del organismo y formación de los profesionales.

Cómo enfrentar la actual situación

- g) Resolver la forma jurídica de los bancos extranjeros como filiales o sucursales donde las casas matrices atiendan los problemas de los depositantes.

- h) Una ley de competencia bancaria que impida el manejo concentrado de información de las entidades por empresas de auditoría y estudios jurídicos que llevan a la constitución de intereses ajenos que afectan a la actividad financiera. Se debe implementar un sistema de castigos creíble y fuerte

Cómo enfrentar la actual situación

- 3) La desdolarización en forma gradual podría hacerse con una combinación de impuestos, regulación y información. También, se deben utilizar incentivos que funcionen, para alentar la desdolarización:
- a) Los impuestos forman un mecanismo que se puede usar para estimular a la gente a no endeudarse en dólares; se pueden conceder mejores tratamientos tributarios a quienes toman préstamos en moneda nacional. (esta recomendación se discutió durante la crisis asiática donde el endeudamiento en dólares era un problema muy serio)

Cómo enfrentar la actual situación

- b) La regulación bancaria puede ser importante para desalentar la dolarización imponiendo liquidez total.
 - . También se podría instrumentar un sistema de seguros de depósito en el cual la póliza que debe pagar cada depositante tenga en cuenta el grado de dolarización de cada banco.
 - . La mayoría de los países hoy tienen lo que se llama "requisitos de capital en base al riesgo", donde la cantidad de capital que le exigen tener a cada institución, está en función de los riesgos que cada institución corre.
 - . Ese estudio de riesgo podría determinar un mayor requerimiento de capital para los bancos más expuestos. Entonces, las tasas de interés, por ejemplo sobre las pólizas cobradas por los seguros de depósito en dólares serían más altas.

Cómo enfrentar la actual situación

- c) Otra vía similar serían las provisiones por incobrabilidad también pueden ser ajustadas para reflejar las diferencias de riesgo
- d) Por el lado, de la información, hay que tratar de explicarle a las familias las ventajas y desventajas de la dolarización.
- e) Se debe incentivar a los depositantes de largo plazo en detrimento de los de corto plazo mediante tasas y/o incentivos:
 - Para no residentes por lo menos un año si desea recibir pago de intereses.
 - Para proyectos de inversión nacionales este dinero captado sería de aplicación a inversiones productivas y rentables en el país