



Aspectos Relevantantes de la Coyuntura Internacional en Materia Financiera

Guatemala, 29 de julio de 2010

Contenido



I. La Reforma Financiera en los Estados Unidos de América

- A. Antecedentes
- B. Contenido
- C. Principales Efectos

II. Las Pruebas de Tensión del Sector Bancario de la Unión Europea

- A. Antecedentes
- B. Objetivo
- C. Metodología
- D. Principales Resultados
- E. Críticas a las Pruebas de Estrés



I.

La Reforma Financiera en los Estados Unidos de América

A. Antecedentes



- ✓ **Marzo 2008:** Barack Obama (Senador) delineó en Nueva York, una probable reforma de *Wall Street* . Objetivos:
 - Mantener un sistema bancario más estable.
 - Con mayor protección para las familias y empresas estadounidenses.

- ✓ **Junio 2009:** Se presenta el texto de la reforma financiera al Congreso. Contenido:
 - 1) Protección al Consumidor; 2) Instituciones con Importancia Sistémica; 3) Mercado de Derivados; 4) Riesgos del Sistema Financiero; y, 5) Estructura Regulatoria.

- ✓ **Inicios del 2º Semestre 2009:** Se presentan los artículos respectivos.
- ✓ **Diciembre 11 2009:** Aprobación de la reforma por Cámara de Representantes
- ✓ **15 de julio de 2010:** Aprobación de la reforma por el Senado.
- ✓ **21 de julio de 2010:** El presidente Obama sanciona la reforma.

La legislación aprobada representa la reestructuración más profunda de la regulación financiera desde la Gran Depresión.

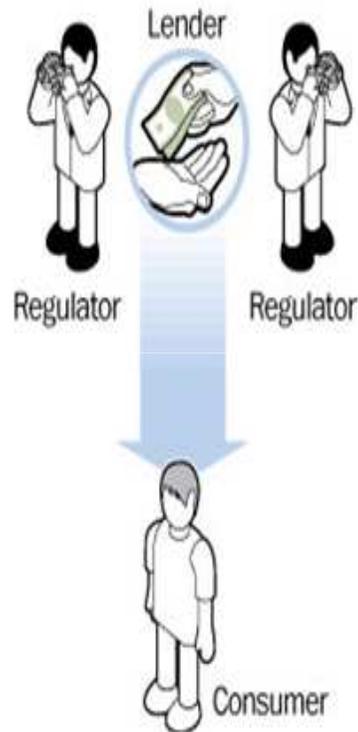
B. Contenido



Entre los principales puntos que se incluyen en la reforma se encuentran:

1. Protección al Consumidor
2. Instituciones con Importancia Sistémica
3. Mercado de Derivados
4. Riesgos del Sistema Financiero
5. Estructura Regulatoria

1. Protección al Consumidor



El problema:

En el período previo a la crisis financiera, los reguladores compartieron la responsabilidad de observar a los consumidores de hipotecas, tarjetas de crédito y otros préstamos, pero ninguno trató a los consumidores como una prioridad. El resultado fue que los préstamos hipotecarios crecieron cada vez más y se convirtieron en más riesgosos y complejos

¿Cómo trata de resolverlo la ley ?



1. Nueva Oficina de Protección al Consumidor, para salvaguardar los intereses del consumidor.
2. La nueva Oficina tendrá la facultad de redactar y hacer cumplir las nuevas normas que rigen las hipotecas y otros productos financieros.
3. Los bancos con más de US\$10,000 millones en activos, serán objeto de supervisión de la Oficina con relación a la normativa de protección al consumidor.
4. Si bien la Oficina estará ubicada en le Reserva Federal, tendrá un director independiente nombrado por el presidente y recursos específicos asignados.

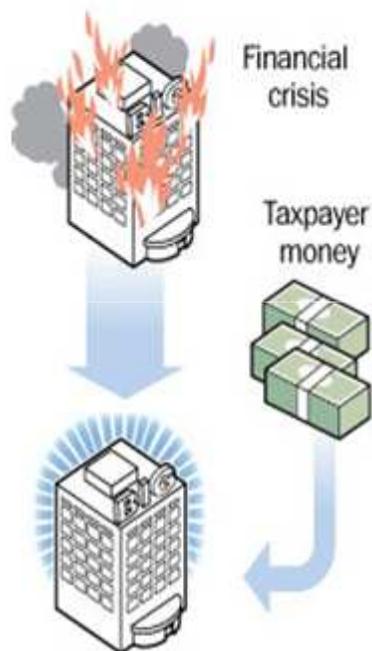
2. Instituciones con Importancia Sistémica



El problema:

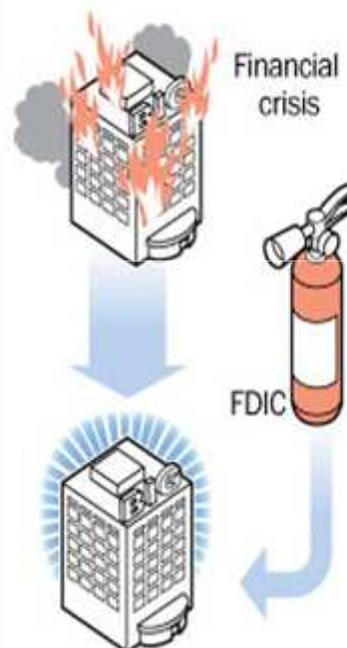
Cuando las grandes empresas financieras comenzaron a tambalearse en 2008, los funcionarios federales se enfrentaron a una decisión difícil: dejar que éstas empresas quebraran o utilizar dinero de los contribuyentes para rescatarlos.

A *Lehman Brothers* se le permitió caer en quiebra y el resultado fue casi una depresión mundial, mientras que *American International Group* fue rescatada por el gobierno profundizando el riesgo moral.

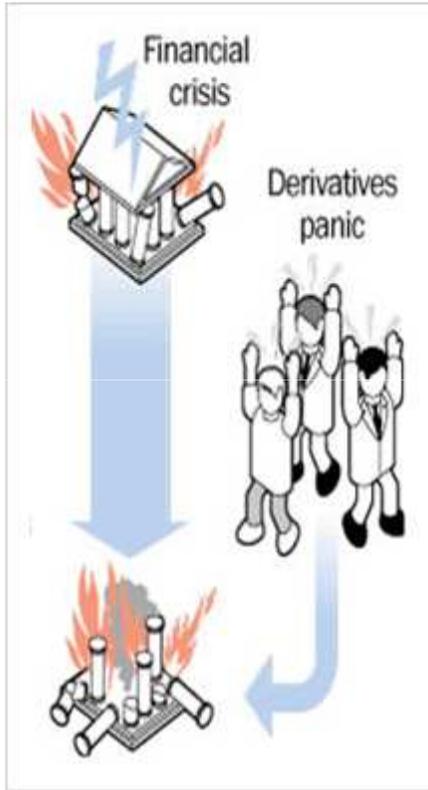


¿Cómo trata de resolverlo la ley ?

1. El gobierno tendrá la facultad de embargar y clausurar de manera ordenada a las grandes empresas financieras que fracasen, al igual que el FDIC. puede cerrar los bancos ordinarios que sean insolventes.
2. Los accionistas y los acreedores no asegurados absorben las pérdidas en primera instancia, pudiendo remover a la gerencia.
3. Requerimientos de capital adicionales y límites de apalancamiento.
4. Se crea un consejo de Supervisión para identificar y abordar los riesgos sistémicos antes de que amenacen la estabilidad financiera.



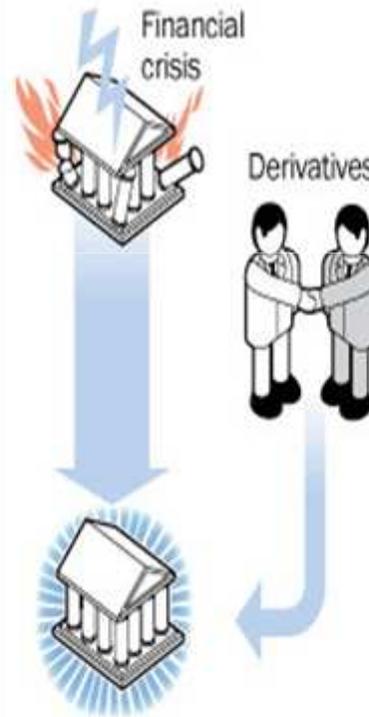
3. Instrumentos Derivados



El problema:

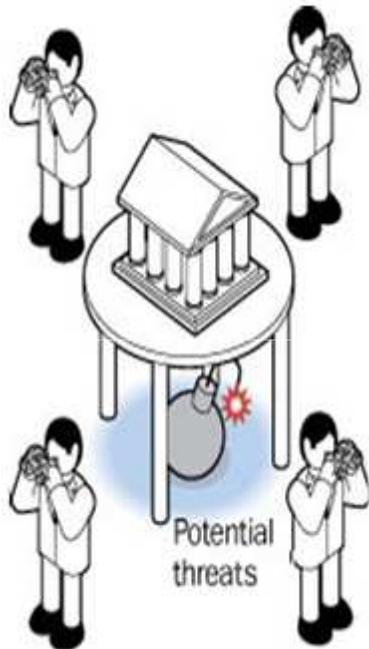
El mercado de derivados financieros creció exponencialmente en los últimos años sin supervisión federal. Cuando se desató la crisis financiera, los inversionistas entraron en pánico porque no sabían si la contraparte estaría en la capacidad de pagar. Esta incertidumbre aumentó la preocupación debido a la interconexión e integración de los servicios financieros

¿Cómo trata de resolverlo la ley ?



1. Elimina los vacíos legales que permitan las prácticas riesgosas.
2. Casi todos los contratos de derivados tendrá que llevarse a cabo a través de cámaras de compensación central, por lo que los inversionistas pueden tener confianza en la liquidación de sus inversiones, las empresas tendrán que acumular dinero para cubrir cualquier pérdida inesperada.
3. Los grandes bancos de Wall Street tendrán que limitar y en algunos casos eliminar sus propios negocios de derivados.

4. Riesgos para el Sistema Financiero



El problema:

Antes de la crisis, no existía un organismo del gobierno responsable de la supervisión del sistema financiero en su conjunto, el cual pudiera darse cuenta de las posibles amenazas.

¿Cómo trata de resolverlo la ley ?

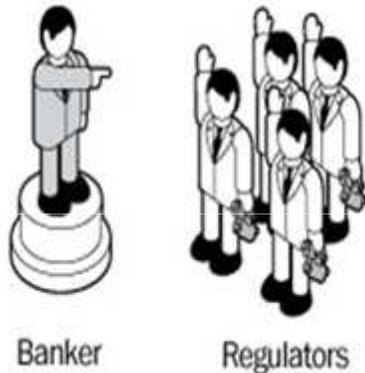


1. Se crea un Consejo de Supervisión de Servicios Financieros, compuesto por un grupo de reguladores ya existentes y presidido por el Secretario del Tesoro, que implementará un sistema de alerta temprana.
2. El sistema tratará de identificar los riesgos sistémicos que plantean las grandes y complejas empresas financieras, así como evaluar determinadas prácticas y productos que aumentan los riesgos.
3. También podría motivar a los reguladores a restringir las normas a las empresas que crezcan demasiado, o que estén demasiado interconectadas entre sí y que puedan poner en peligro la estabilidad financiera.

5. Estructura Regulatoria



¿Cómo trata de resolverlo la ley ?



El problema:

Las firmas financieras se han beneficiado del arbitraje regulatorio.



1. Se establecerán líneas claras de responsabilidad para la reducción de la probabilidad de arbitraje.

2. La Reserva Federal y la Oficina del Contralor de la Moneda tendrán cada una su jurisdicción sobre los diferentes tipos de bancos, el *FDIC*, por ejemplo, tendrá a su cargo la regulación de los bancos estatales, mientras que la *OCC* se hará responsable de los bancos nacionales.

C. Principales Efectos



- ✓ La ley:
 - Mitigará la posibilidad de otra crisis financiera;
 - Restaurará la confianza en los mercados financieros estadounidenses;
 - Protegerá a los consumidores ; e
 - Impulsará el crecimiento económico.

- ✓ Funcionarios de la Casa Blanca aseguran que la ley pondrá fin a los rescates de los bancos financiados por los contribuyentes.

- ✓ Las grandes firmas financieras tendrán que realizar reestructuraciones importantes en sus operaciones y en su modelo de negocios.

C. Principales Efectos (Cont.)



- ✓ Se prevé un aumento en la carga regulatoria y en el costo a los consumidores de servicios financieros, lo cual podría afectar la oferta de crédito.

- ✓ El principal punto de discusión se concentrará ahora en la implementación de la Ley, ya que la misma requiere la realización de:
 - 47 estudios
 - 74 reportes
 - alrededor de 350 reglamentos (entre modificaciones y nuevas normas).



II. Pruebas de Tensión del Sector Bancario de la Unión Europea



A. Antecedentes

- ✓ El Comité de Supervisores Bancarios Europeos (CEBS, por sus siglas en inglés) dio a conocer los resultados de las pruebas de tensión el pasado 23 de Julio de 2010.

- ✓ Las pruebas:
 - Fueron elaboradas conjuntamente con las autoridades nacionales de supervisión, en estrecha cooperación con el Banco Central Europeo.
 - Se realizaron de forma individual para cada banco, utilizando escenarios macroeconómicos acordados (base y adverso) para 2010 y 2011.
 - Prevén condiciones adversas en los mercados financieros, y choques en tasas de interés, derivados del incremento en la prima de riesgo, ligado al deterioro en el mercado de bonos soberanos de la Unión Europea.

A. Antecedentes (Cont.)



- ✓ Se incluyeron 91 bancos en el ejercicio, los cuales representan el 65% de activos del sector bancario de la Unión Europea.
- ✓ La muestra fue construida incluyendo a los bancos en orden descendente de acuerdo a su tamaño por activos, de manera que cubra al menos 50% del sector bancario nacional de cada país.

A. Antecedentes (Cont.)



Lista de bancos incluidos en el ejercicio de *stress test* del 2010

País	No. de bancos
Dinamarca	3
Francia	4
Alemania	14
Grecia	6
Irlanda	2
Italia	5
Portugal	4
España	27
Suecia	4
Reino Unido	4
Otros	18
Total	91

Fuente: *Committee of European Banking Supervisors.*



B. Objetivo

- El ejercicio tiene por objeto proporcionar información para establecer la resiliencia del Sistema Bancario Europeo a una evolución adversa de la economía y la capacidad de los bancos para absorber eventuales choques de riesgo de crédito y de riesgo de mercado, incluyendo los riesgos soberanos.
- ✓ El enfoque del ejercicio se centró **en riesgos de crédito y de mercado**, incluyendo la exposición de los bancos a la deuda soberana europea.

C. Metodología



A. Riesgo de Crédito

1. Escenario Base –supone una recuperación gradual de la economía-

Crecimiento del PIB:

- Zona Euro (16) de 0.7% en 2010 y 1.5% en 2011
- Unión Europea (EU 27) 1.0% en 2010 y 1.7% en 2011

2. Escenario Adverso –supone una nueva recesión-

Crecimiento del PIB

- Zona Euro (16) de -0.2% en 2010 y -0.6% en 2011
- Unión Europea (EU27) 0.0% en 2010 y -0.4% en 2011

C. Metodología (Cont.)



- En términos agregados y en el horizonte de dos años de las pruebas realizadas, el Escenario Adverso asume una desviación de tres puntos porcentuales del PIB de la Unión Europea respecto al Escenario Base.
- En los dos escenarios se hacen supuestos para las siguientes variables:
 - i. Crecimiento del PIB real
 - ii. Tasa de Desempleo
 - iii. Inflación
 - iv. Tasa de Interés de Corto Plazo
 - v. Tasa de Interés de Largo Plazo
 - vi. Tipo de Cambio Nominal

Escenarios Macroeconómicos

VARIABLES	ESCENARIOS 2010		ESCENARIOS 2011	
	Base	Adverso	Base	Adverso
PIB Real (%)				
Zona Euro	0.7	-0.2	1.5	-0.6
Resto de Unión Europea	1.0	0.2	2.2	0.5
Desempleo				
Zona Euro	10.7	10.8	10.9	11.5
Resto de Unión Europea	9.2	9.6	8.9	9.6
Índice de Precios al Consumidor				
Zona Euro	1.1	1.1	1.5	1.1
Resto de Unión Europea	2.3	2.3	1.7	0.9
Tasa de Interés de Corto Plazo				
Zona Euro	1.2	2.1	2.1	3.3
Resto de Unión Europea (Inglaterra)	1.5	2.4	3.0	4.2
Tasa de Interés de Largo Plazo				
Zona Euro	3.5	4.4	3.8	5.3
Resto de Unión Europea (Inglaterra)	4.3	5.0	4.7	5.7
Tipo de Cambio Nominal respecto al USDólar				
Zona Euro	0.7	0.7	0.7	0.7
Resto de Unión Europea (Inglaterra)	0.6	0.6	0.6	0.6

C. Metodología (Cont.)



Adicionalmente el Escenario Adverso asume:

- a) **Choque de Confianza** a nivel global que afecta la demanda mundial.

- b) **Choque a la Curva de Rendimiento** de la Unión Europea (desplazamiento hacia arriba), que se origina por el mayor deterioro de la crisis de deuda soberana.
 - Un choque común que se refleja en un aumento a finales de 2011 de hasta 175 puntos básicos para las tasas de tres meses y de hasta 75 puntos básicos para las tasas a 10 años.
 - El impacto es diferente para cada país y se cuantifica en función de su situación fiscal.

Table 3: Contribution of the sovereign risk shock to the five-year bond yields in the euro area under the adverse scenario

Country	Five-year yields		Common upward shift of the yield curves	Country-specific sovereign risk shock
	Benchmark 2011	Adverse 2011		
Austria	3.03	4.04	75	25
Belgium	3.23	4.47	75	49
Cyprus	4.07	5.29	75	47
Finland	3.16	4.16	75	25
France	2.94	3.92	75	24
Germany	2.74	3.49	75	0
Greece	6.28	13.87	75	685
Ireland	3.28	5.62	75	158
Italy	3.19	4.80	75	86
Luxembourg	3.23	4.53	75	55
Malta	4.01	5.07	75	31
The Netherlands	2.87	3.82	75	20
Portugal	3.96	7.40	75	268
Slovakia	3.55	4.41	75	10
Spain	3.61	5.78	75	142
Slovenia	3.84	4.80	75	21
Euro area average	3.15	4.60	75	70

Source: ECB calculations.

Note: Contributions are expressed in basis points. Due to insufficient data on bond yields of Cyprus, Luxembourg, Malta, Slovakia and Slovenia, a uniform additional widening of 30 basis points was imposed for these five countries.



C. Metodología (Cont.)

B. Riesgo de Mercado

- Las pruebas de estrés son congruentes con los dos escenarios macroeconómicos indicados (Base y Adverso).
- Se aplicó un set de parámetros de mercado a las posiciones de mercado en los libros de los bancos.
 - Algunos bancos pudieron obtener ganancias y otros pérdidas.
- El set de parámetros incluye:
 - Tasas de interés (corto y largo plazo)
 - Tipo de Cambio
 - Acciones
 - Bienes
 - Crédito
 - Liquidez

C. Metodología (Cont.)



Ejemplos de Algunos de los Parámetros Utilizados en los Escenarios

	Parámetro	Unidad	Base	Adverso
Tasas de Interés	USD 3 meses	pbs	100	200
	EUR 3 meses	pbs	100	200
	UK 3 meses	pbs	100	200
Tipo de Cambio Nominal	EUR/USD	%	-10	-20
	JPY/USD	%	-10	-20
	GBP/USD	%	-10	-20
Acciones	Eurostoxx50	%	-10	-20
	US (S&P500)	%	-10	-20
	Japón (NIKKEI)	%	-10	-20
Bienes/Commodities	Brent (petróleo)	%	-15	-30
	Otros	%	-5	-10

D. Principales Resultados



- En total, las pérdidas potenciales alcanzaron 566 billones de Euros para los dos años (2010-2011).
- Únicamente 7 de los 91 bancos no pasaron la prueba:
 - ✓ Un banco alemán;
 - ✓ Un banco griego; y,
 - ✓ Cinco Cajas de Ahorro Españolas, que ya se encuentran en un proceso de reestructuración ordenada.

D. Principales Resultados (Cont.)



- La razón de Tier 1 pasó de 10.3% en 2009 a 9.2% en 2011, esto incluye 1.2 puntos porcentuales de apoyo del gobierno a los bancos (comparado con el mínimo regulatorio de 4% y el umbral del ejercicio de 6%).
- Los resultados son mejores a los esperados por el Comité de Supervisores Bancarios Europeos pero aún existe incertidumbre sobre la recuperación económica.
- El FMI señaló la importancia de la prueba:
 - ✓ Mejora la transparencia y coadyuva a aumentar la confianza del mercado.
 - ✓ Complementa las medidas ya adoptadas en el fortalecimiento del sistema financiero de la Unión Europea.

E. Críticas a las Pruebas de Estrés



Nouriel Roubini –Profesor de Economía de la Universidad de Nueva York

"Los supuestos asumidos sobre el crecimiento económico y el riesgo soberano no son suficientemente realistas."

"Las pruebas no incorporaban la posibilidad de un 'default' entre los estados miembros al analizar las carteras de deuda soberana de la banca europea."

"Los exámenes permiten con relativa facilidad comprobar la exposición de los bancos españoles pero no puede decirse lo mismo sobre los bancos alemanes".

Muchas Gracias