TITULO

Crisis financieras y el papel de la Banca Central : Un enfoque teórico

AUTORES

Manuel P. González Astudillo[1]
María L. Granda Kuffó[2]
José L. Lima Reyna[3]

Roberto Ayala Salcedo[4]

RESUMEN

Las crisis financieras tienen efectos nefastos en una economía en caso que ésta no pueda ser prevenida eficientemente por el planificador central o el agente regulador de este sector.

En el manejo de las crisis es importante distinguir entre la regulación previa que se tiene que dar al sector financiero y el comportamiento de la autoridad monetaria en caso que se produzca la crisis a pesar de la regulación. Para poder ofrecer soluciones en cuanto a regulación y comportamiento de la banca central es preciso conocer cómo se manejan las instituciones financieras en su afán de conseguir captaciones y colocar las mismas para obtener utilidades; así mismo es importante conocer el comportamiento de los agregados en caso que se produzca un shock monetario que pueda llevar a la economía a una crisis bancaria, en este contexto las soluciones propuestas dependerán de las preferencias por estabilidad de determinados agregados por parte de la autoridad. No es posible entender el comportamiento de las instituciones financieras y del gobierno como ente regulador si no se considera a estos como agentes racionales que maximizan su utilidad, en este trabajo se presenta estas características y se plantea diferentes situaciones para ofrecer recomendaciones que sean compatibles con los incentivos de cada agente participante en una situación de crisis bancaria.

---

[1] Economista con Mención en Gestión Empresarial – Especialización Sector Público 1998
[2] Economista con Mención en Gestión Empresarial – Especialización Sector Público 1998
[3] Economista con Mención en Gestión Empresarial – Especialización Sector Público 1998
[4] Director de Tesis. Licenciado en Economía, Universidad de Tucumán - Argentina, 1990. PhD en Economía Universidad de Duke, 1996. Profesor de la ESPOL desde 1997.

INTRODUCCION

Existe una inclinación natural a pensar que las crisis financieras son eventos raros. Lingren (1996) ha reportado que en el período de 1980 - 1996 al menos dos tercios de los países miembros del Fondo Monetario Internacional experimentaron significantes problemas del sector bancario. En muchas regiones, casi todos los países han experimentado al menos una señal de problemas bancarios. Lo que es más, las incidencias de las crisis bancarias en los 80s y en los 90s han sido significativamente mayores que en los 70s, y mucho más serias que en el más tranquilo período de los 50s y 60s. Honohan (1996) va más allá, arguyendo que la frecuencia y medida de las crisis financieras durante el último cuarto de siglo es “sin precedentes”- mucho peor que las experimentadas antes de los 50s[5].

Según Iglesias (1996), “las crisis bancarias no son algo nuevo. Se remontan al siglo diecisiete, a la ocurrida en Holanda. Tampoco se limitan a un país o región: la crisis bancaria que afectó a los Estados Unidos en 1929 se había convertido en un fenómeno mundial para 1930. La existencia de crisis recurrentes forma parte de la naturaleza del capitalismo. En los últimos años, incluso los países industrializados con sistemas financieros sumamente avanzados y sólidos organismos de supervisión bancaria han experimentado severas crisis. Sin embargo, en la actualidad los sistemas financieros son diferentes. La actividad financiera se ha expandido y diversificado, impulsada por la globalización, la desreglamentación, los nuevos instrumentos financieros y las transacciones computarizadas, lo cual ha creado un mundo financiero que escapa a lo que pudo haberse imaginado en otra época”.

Hay dos razones por las cuales los problemas bancarios en economías emergentes merecen particular atención: primero, las serias consecuencias para la economía local y, segundo, las consecuencias para los mercados financieros más integrados.

Las dificultades bancarias pueden generar serias externalidades negativas para el resto de la economía, incluso mayores que las que podrían generar fallas en otra clase de firmas financieras o no financieras. Tales externalidades toman una variedad de

[5] Goldstein, Morris y Turner, Philip (1996). *Banking crises in emerging economies: origins and policy options*. BIS ECONOMIC PAPERS No. 46 - Octubre 1996. BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS. Monetary and Economic Department Basle.

formas, i.e. el uso del dinero público para recapitalizar bancos insolventes puede hacer fracasar los esfuerzos para controlar las déficits públicos.

Los problemas bancarios serios también crean dificultades para la política monetaria. Estos podrían no solo distorsionar las normales relaciones entre los instrumentos monetarios y los objetivos intermedios y finales de la política monetaria, sino también comprometer su labor principal.

El documento se desarrolla de la siguiente manera: Antecedentes, para ubicar al lector en el tiempo y en las circunstancias. Luego, la metodología a ser utilizada, el marco teórico conceptual y el planteamiento de las hipótesis. A continuación, se analiza el comportamiento del sistema financiero en los mercados de captaciones y de colocaciones, así como su evolución a través del tiempo, dadas las condiciones macroeconómicas; se analiza también la probabilidad de otorgar crédito a sujetos de crédito que no podrán servir su deuda y su implicación en el mercado financiero, también se demuestra la no simetría de la demanda de crédito a la subida y a la caída. En esta misma sección se modela la economía uniendo el sector real con el sector monetario financiero para obtener el comportamiento de los indicadores macroeconómicos a lo largo del período de análisis cuando se produce un shock monetario temporal en la economía, se hace con variantes de tipo de cambio flexible y fijo. La penúltima sección muestra las medidas a implementarse por parte del Banco Central, sus implicaciones sociales y económicas, y su viabilidad política. Finalmente, se ofrece las conclusiones del trabajo y se prueba la hipótesis general planteada.

CONTENIDO

CAPÍTULO 3

LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO

Se plantea el problema desde el punto de vista microeconómico así como desde el punto de vista de la regulación e intervención del estado en este sector que no puede dejarse manejar del todo por el mercado, se analizan diferentes situaciones y se ofrece las soluciones.

CONCLUSIONES

Según Liliana Rojas-Suárez del BID, "lo más importante no es QUÉ medidas toma la autoridad, sino la forma CÓMO lo haga". Es decir pueden existir regulaciones y programas de control magníficos, pero sin una implementación efectiva no se va a lograr los resultados deseados. Es en este marco que se quiere plantear las conclusiones y las recomendaciones.

- Las crisis financieras son producto de una combinación de factores macro y microeconómicos, aunque cada uno de estos factores puede por si sólo contribuir a la generación de una crisis.
- El Banco Central debe intervenir en la prevención y el manejo de crisis financieras, dando énfasis a la primera y dirigiendo todo su esfuerzo a generar soluciones creativas que permitan que el sistema se vaya educando y pueda andar

por si solo. No es posible que deje el funcionamiento del sistema financiero 100% en manos del mercado.

- La calidad ética de los individuos - banqueros, administradores, analistas de crédito y principalmente los supervisores - debe ser excelente.
- El Sistema Financiero, en su afán de maximizar sus utilidades, especula en el mercado cambiario. Esta acción especulativa produce restricciones de liquidez que terminan en el racionamiento de crédito, provocando que no se puedan financiar las actividades productivas necesarias para el crecimiento de la economía.
- Cuando hay exceso de liquidez en la economía y los bancos tienen una limitación en el monto que pueden asignar a inversiones, los buenos sujetos de crédito demandan cada vez menos debido a que la economía va evolucionando hacia estados favorables. No sucede así con los malos sujetos de crédito, son más susceptibles a que sus créditos sean aprobados, provocando en el siguiente período una acumulación de cartera mala.
- Se ha demostrado que una economía de tipo de cambio flexible es menos propensa a variaciones significativas en producción y precios, y por el contrario muestra más variabilidad en tasas de interés.
- La autoridad monetaria debe propender a cierta flexibilidad en tipo de cambio sin abandonar completamente sus objetivos macroeconómicos para no provocar demasiada variación en producción y precios y lograr la suficiente flexibilidad de la tasa de interés para vaciar el mercado. Desde este punto de vista se propone atacar la falta de control que se da en las instituciones financieras a la hora de otorgar un crédito durante un boom de crédito, así como el excesivo control en el mismo cuando se da un shock negativo que restringe la liquidez del sistema.
- Es importante recalcar que la autoridad monetaria debe mantener sus objetivos finales de política monetaria, para evitar desviaciones en producción y precios.
- Los niveles de liquidez, encaje, información y crédito asignado reales determinados por las condiciones de mercado no son iguales a los niveles socialmente óptimos y la autoridad monetaria debe intervenir para intentar aproximarlos.

- Es imprescindible que exista credibilidad en el sistema : tanto la autoridad como los bancos deben dar prioridad a que se mantenga la confianza de la sociedad y eso se gana solamente manteniendo las políticas anunciadas y cumpliendo con los compromisos adquiridos.

REFERENCIAS

M. González, M. Granda y J. Lima, "Crisis financieras y el papel de la banca central: un enfoque teórico" (Tesis, Instituto de Ciencias Humanísticas y Económicas, Escuela Superior Politécnica del Litoral, 1998)

A. Argandoña, Macroeconomía Avanzada I. (Mc Graw Hill, 1996), pp. 237-241.

G. Arteta. Efectos de las instituciones democráticas en la política y la economía. (CORDES, 1997), pp. 15-20.

G. Arteta. "Central Bank Credit Allocation : an Interest Group Model of Central Bank Independence". Disertación Doctoral, Escuela de Economía, George Mason University, 1996), pp. 26

G. Arteta. Cátedra de Economía Pública. (Escuela Superior Politécnica del Litoral. Agosto, 1997).

T. Baliño y V. Sundararajan. Banking Crises : Cases and Issues. (International Monetary Fund, 1991), pp. 135-142

Información Estadística Mensual (Dirección General de Estudios, BCE. Julio de 1997)

"Una función de demanda de dinero para Ecuador". Nota Técnica No.12. (Dirección General de Estudios,BCE). (Marzo, 1995), pp. 8-12

"Economías de Escala en la Banca Ecuatoriana". Nota Técnica No.14. (Dirección General de Estudios,BCE). (Mayo, 1995), pp. 5-25
"Tasa de Interés y Márgenes de Intermediación en el Ecuador". Nota Técnica No.24. (Dirección General de Estudios,BCE). (Diciembre, 1995), pp. 4
"Algunas referencias básicas para la modelización macroeconómica en el Ecuador". Nota Técnica No.27. (Dirección General de Estudios,BCE). (Febrero, 1996), pp. 18-20
"La participación del Manejo de Activos de los bancos en la determinación de la Oferta Monetaria: el caso ecuatoriano". Nota Técnica No.31. (Dirección General de Estudios,BCE). (Febrero, 1996), pp. 8
"Modelo de Consistencia Macroeconómica para el Ecuador". Nota Técnica No.37. (Dirección General de Estudios,BCE). (Enero, 1997), pp. 20-21
"Heterogeneidad Eficiencia en el Sistema Bancario Privado Ecuatoriano". Nota Técnica No.40. (Dirección General de Estudios,BCE). (Agosto, 1997), pp. 15-
G. Calvo. Flujos de Capitales : Lecciones del Efecto Tequila. "Cuestiones Económicas". (Dirección General de Estudios, BCE. Junio, 1996), pp. 90-102
A. C. Chiang. Métodos Fundamentales de Economía Matemática. (Mc Graw Hill, 1987), pp. 252-280
A De Juan. The Roots of Banking Crises : Microeconomic issues and Supervision and Regulation "Banking Crises in Latin America". (Interamerican Development Bank, 1996), pp. 125-139
R. De Krivoy. Crisis Avoidance. "Banking Crises in Latin America". (Interamerican Development Bank, 1996), pp.173
A. De La Torre. El manejo de Crisis Bancarias : el marco legal ecuatoriano y posibles reformas. (CORDES, 1997), pp.7-

¿Porqué la demanda de crédito se mantiene elevada?. (Ekos Revista Económica, Diciembre, 1995), pp. 42-44
M. Gavin y R. Haussman. The roots of Banking Crises : The macroeconomic context. "Banking Crises in Latin America". (Interamerican Development Bank, 1996), pp.48-
M. Goldstein y P. Turner. Banking Crises in emerging economies : origins and policy options. (Bank for International Settlements, 1996), pp.151
Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. (Corporación de Estudios y Publicaciones, actualizada a Julio de 1997), pp. 64
G. S. Maddala y E. Miller. *Microeconomía*. (Mc Graw Hill, 1991), pp.150-162
F. Malinvaud. Theory of Unemployment reconsidered. (1980), pp. 12-120
H. Minsky. "Can it happen again?". Essays on Instability and Finance. (M.E Sharpe., 1982), pp. 76-105
L. Rojas-Suárez. "Crisis Bancarias en América Latina y su manejo". Cuestiones Económicas. (Dirección General de Estudios, BCE. Junio de 1996), pp. 39-45
J. Stiglitz. Economía del Sector Público. (Antoni Bosch editor,1995) pp. 42-61