

Boletín del FMI

INFORME SOBRE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

Posible disyuntiva entre crecimiento y seguridad en el sector financiero

Boletín Digital del FMI
25 de septiembre de 2012



Los bancos y otras instituciones financieras también están adecuando su forma de hacer negocios (foto:Tetra Images/Corbis).

- Una primera mirada a la vinculación de las estructuras financieras con el crecimiento económico y la estabilidad
- Ningún modelo de estructura financiera se adecua a todas las circunstancias.
- Los bancos bien administrados, regulados y supervisados, que cuentan con sólidas reservas financieras, logran mejores resultados

Mientras los responsables de formular las políticas buscan lograr una mayor seguridad de los sistemas financieros, en un nuevo estudio del Fondo Monetario Internacional (FMI) se analiza el grado en que una mayor seguridad de las estructuras financieras también sirve para generar buenos resultados económicos.

Como respuesta a la crisis financiera mundial, las autoridades de diversos países han adoptado medidas para resolverla; y estas medidas, a su vez, han comenzado a modificar la estructura de sus sistemas financieros. Los bancos y otras instituciones financieras también están adecuando su forma de hacer negocios.

El nuevo análisis del FMI examina si esos cambios tienen vinculación con la estabilidad financiera y el crecimiento de los países. Las observaciones preliminares arrojan cierta luz sobre el impacto de la crisis mundial y de otros factores en la relación entre la estructura financiera de un país y los resultados económicos.

Variedad de modelos

Según el análisis presentado en un capítulo del informe sobre la estabilidad financiera mundial —*Global Financial Stability Report*— del FMI, ninguna estructura financiera es la alternativa óptima para responder a todas las circunstancias posibles. Lo que es bueno para China quizá no lo sea para Alemania, y lo que sirve en Japón puede no funcionar en Estados Unidos.

“Nuestro análisis refuerza la lección que dejó la crisis en cuanto a que una regulación y supervisión de alta calidad deben estar a la vanguardia de las iniciativas de reforma”, dijo Laura Kodres, quien dirige el análisis de la estabilidad mundial en el Departamento de Mercados Monetarios y de Capital del FMI, durante una conferencia de prensa celebrada en Washington para presentar el estudio.

Las observaciones preliminares del FMI se basaron en datos de 58 economías, correspondientes al período entre 1998 y 2010.

Los analistas del FMI se concentraron en las características estructurales del sistema financiero, tales como el nivel de reservas financieras para fines de protección, la dependencia de la intermediación no tradicional por parte de los bancos y el uso de otras instituciones financieras en la intermediación, así como las conexiones entre los bancos tanto a nivel nacional como a escala mundial.

Un exceso de algo bueno

Se observó que el mantenimiento de coeficientes más altos de capital/activos dentro de los bancos guarda relación con la obtención de mejores resultados para la economía. Muchas economías de mercados emergentes habían establecido el requisito de mantener grandes reservas financieras antes de la crisis y, como resultado, sus sistemas bancarios soportaron las turbulencias financieras mucho mejor que los de muchas economías avanzadas.

Sin embargo, más allá de cierto punto, mantener una gran reserva de capital puede de hecho comenzar a frenar el crecimiento.

“Un sistema que sea demasiado seguro puede limitar la cantidad de fondos disponibles para conceder préstamos”, dijo Kodres.

Además, las conexiones transfronterizas a través de los bancos extranjeros son beneficiosas en la mayoría de los casos, pero durante una crisis pueden generar inestabilidad. El hecho de que existan conexiones financieras entre bancos de distintos países puede significar que lo que comienza como un problema en Estados Unidos se transmita rápidamente al resto del mundo. En lugar de ser una vía para compartir el riesgo, tales conexiones se convierten en un canal de contagio.

El FMI dijo que el estudio aporta nueva información en momentos en que se ponen en práctica nuevas políticas y regulaciones para hacer más seguros los sistemas financieros e impedir que se repita la crisis que se propagó a todo el mundo tras la caída del banco de inversión estadounidense Lehman Brothers en el otoño boreal de 2008.

Ni demasiado caliente ni demasiado frío: en el punto justo

El FMI afirma que se requieren una mejor regulación y una supervisión más directa y exhaustiva para adaptarse a las circunstancias cambiantes.

Las alternativas sugeridas por el FMI para la reforma regulatoria y otras políticas financieras que produzcan mejores resultados económicos incluyen las siguientes:

- Niveles de capital y de activos líquidos de una cantidad y calidad suficiente, pero no tan elevados como para inhibir el papel de los bancos como proveedores de crédito y su contribución al crecimiento económico.
- Un proceso eficaz de gestión y supervisión de los bancos extranjeros para respaldar una actividad financiera favorable entre diferentes países.
- Marcos sólidos para atender a los bancos en situación de quiebra que otorguen préstamos transfronterizos y así garantizar que los flujos financieros entre los países sean menos volátiles.

En un estudio conexo publicado el mismo día, el FMI sostuvo que, si bien se han logrado avances, quedan aún inconclusos algunos elementos importantes de la agenda de reforma para garantizar un sistema financiero mundial más seguro.