



Política Macroprudencial

28 y 29 de agosto 2014

Ciudad de Guatemala

Marco A. Piñón

Departamento de Mercados Monetario y de Capital

Fondo Monetario Internacional

XVII Conferencias
sobre
**Supervisión
Financiera**



Agenda

- Definición y alcance de la política macroprudencial (MaPP)
- Instrumentos principales
- Interacción con otras políticas económicas
- Implementación de la MaPP
- Experiencia global y en América Central
- Retos para el futuro



Definición y alcance

Política Macroeconómica

Política Prudencial





Definición y alcance

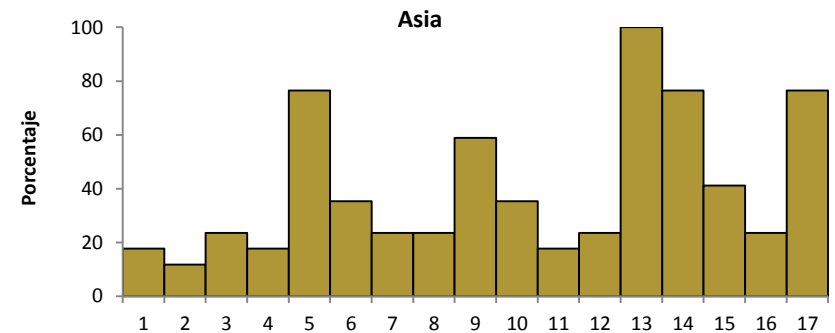
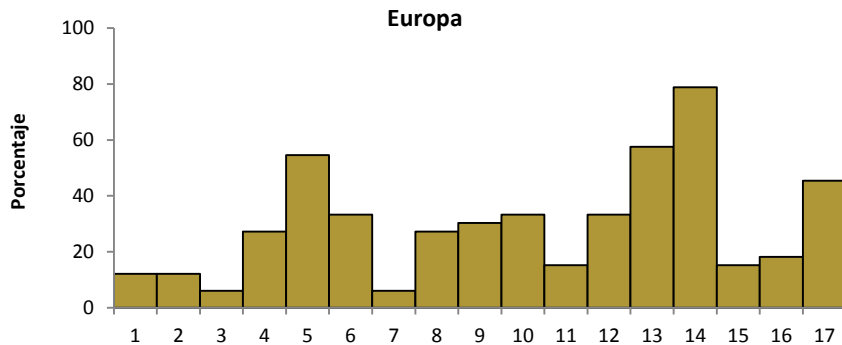
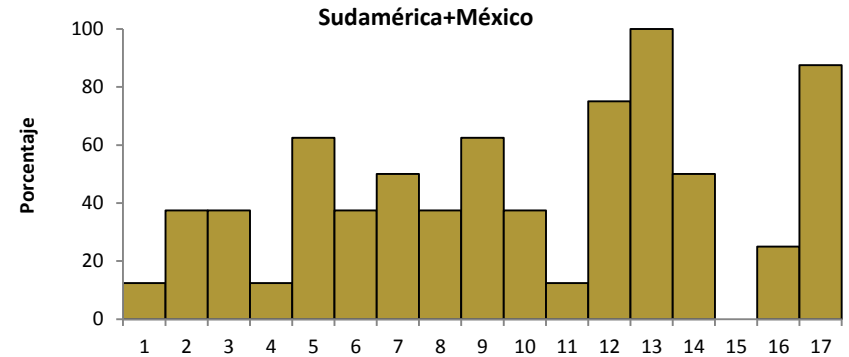
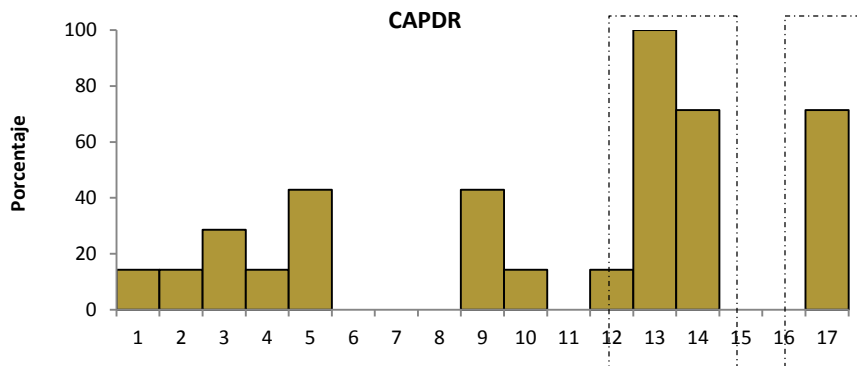
- Uso de medidas prudenciales para limitar riesgos sistémicos y mantener la provisión de crédito a la economía
- ¿Porque son necesarias mas allá de las medidas prudenciales?
 - Sistemas financieros amplifican los efectos de choques a nivel agregado
 - Las interconexiones financieras aumentan la vulnerabilidad a choques idiosincráticos o macro
- ¿Cual es el alcance de las medidas macroprudenciales?
 - Relevante solo en el caso de vulnerabilidades sistémicas
 - No deben de ser sometidas a objetivos mas generales



Instrumentos Principales

- ❑ El riesgo sistémico depende de las características de cada país y, por ende, no hay un conjunto de instrumentos “best practice”
- ❑ Pero, dado que los riesgos pueden surgir rápidamente, un conjunto de medidas deben de considerarse en forma ex ante
- ❑ En la dimensión temporal:
 - Requerimientos adicionales de capital y provisiones contracíclicas
 - Límites a la relación entre el monto del préstamo y el valor del activo (LTV) y entre el servicio de la deuda y el ingreso del deudor (DSTI)
- ❑ En la dimensión transversal o estructural:
 - Recargos de capital y/o de liquidez para instituciones sistémicamente importantes (SIFIs).
 - Límites a la exposición de una institución con respecto al resto del sistema, por ejemplo, en el mercado interbancario.

Instrumentos Principales (2)

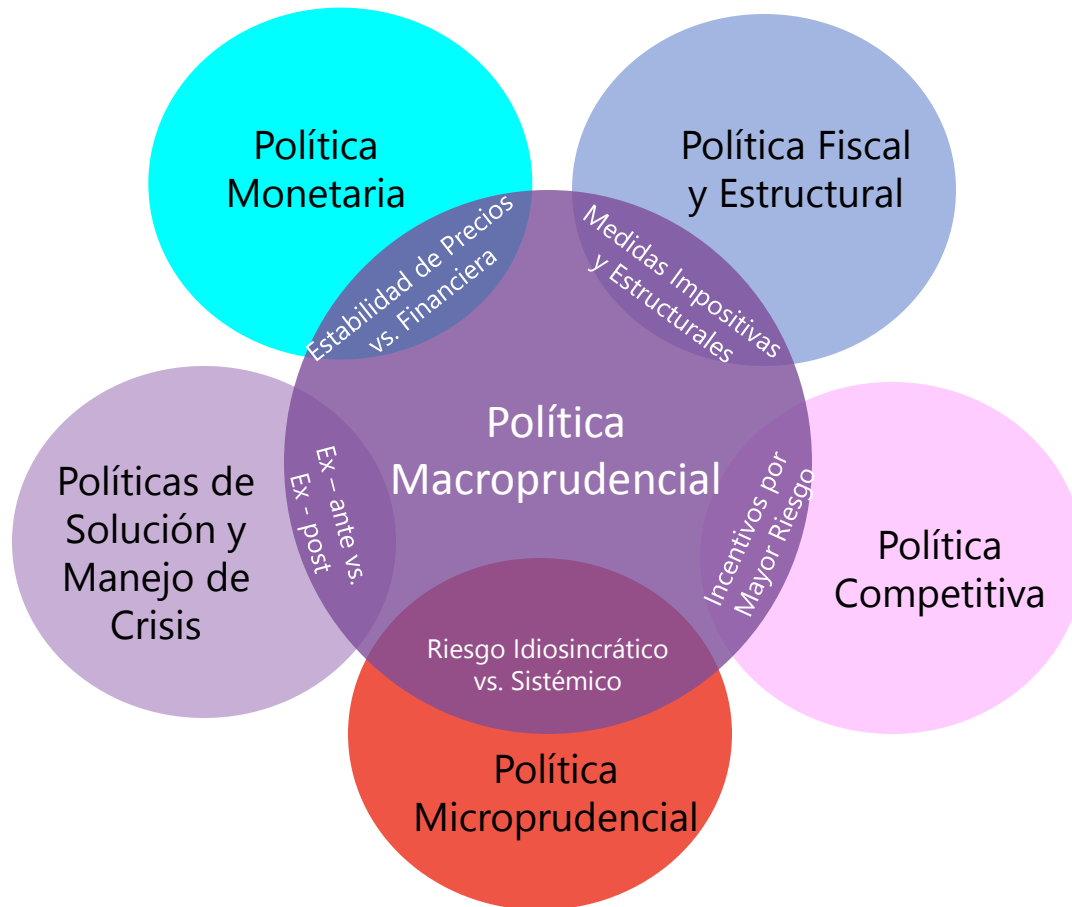


Fuente: Global Macroprudential Policy Instruments Database, FMI

Instrumentos en el eje horizontal: 1) Requerimientos contra-cíclicos de capital; 2) Tasa de apalancamiento; 3) Provisiones dinámicas; 4) Requerimientos extraordinarios de capital sectoriales; 5) Relación LTV; 6) Relación DSTI; 7) Límites en préstamos en moneda doméstica; 8) Límites en préstamos en moneda extranjera; 9) Encajes legales; 10) Impuestos a las instituciones financieras; 11) Recargos de capital a las SIFIs; 12) Límites a las exposiciones interbancarias; 13) Límites a la concentración de crédito; 14) **Requerimientos extraordinarios de liquidez**; 15) **Límites en la relación préstamo a depósitos**; 16) Descuentos en transacciones financieras colateralizadas; y 17) Límite a las posiciones abiertas en moneda extranjera.



Interacción con otras políticas económicas





Interacción con otras políticas económicas (2)

- **Con la política monetaria:**
 - La coordinación es importante dadas sus interacciones
 - Política monetaria consistente con estabilidad de precios pueden ser inconsistentes con la estabilidad financiera
 - Políticas macroprudenciales pueden darle mayor espacio a la monetaria para lograr la estabilidad de precios
- **Con la política fiscal:**
 - La política fiscal es esencial para minimizar riesgos sistémicos
 - Políticas tributarias pueden generar sesgos y riesgos sistémicos
 - Los impuestos pueden reducir riesgos de burbujas pero distorsionan



Interacción con otras políticas económicas (3)

- **Competencia:**

- Procesos competitivos pueden generar la toma de riesgos excesivos
- Política macroprudencial puede requerir acciones mas duras que las justificadas por temas de competencia

- **Microprudenciales:**

- Generalmente consistentes, pero pueden surgir tensiones en épocas de “vacas flacas”
- Los conflictos se reducen con márgenes suficientes en buenas épocas e incluyendo a las agencias en las decisiones macroprudenciales

- **Políticas de manejo y resolución de crisis**

- Esquemas de resolución apoyan a la política macroprudencial
- Los conflictos se reducen con márgenes suficientes en buenas épocas



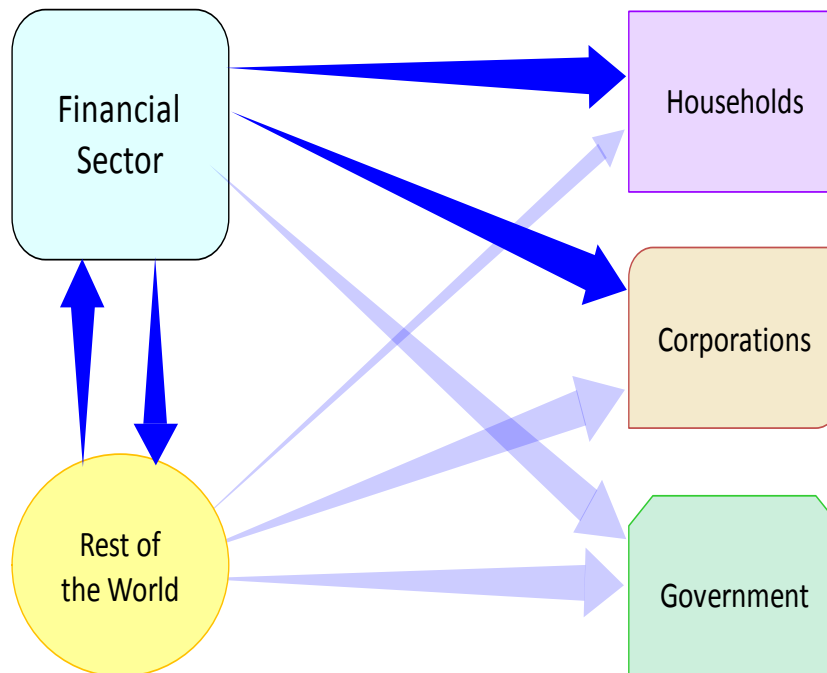
Implementación de la MaPP



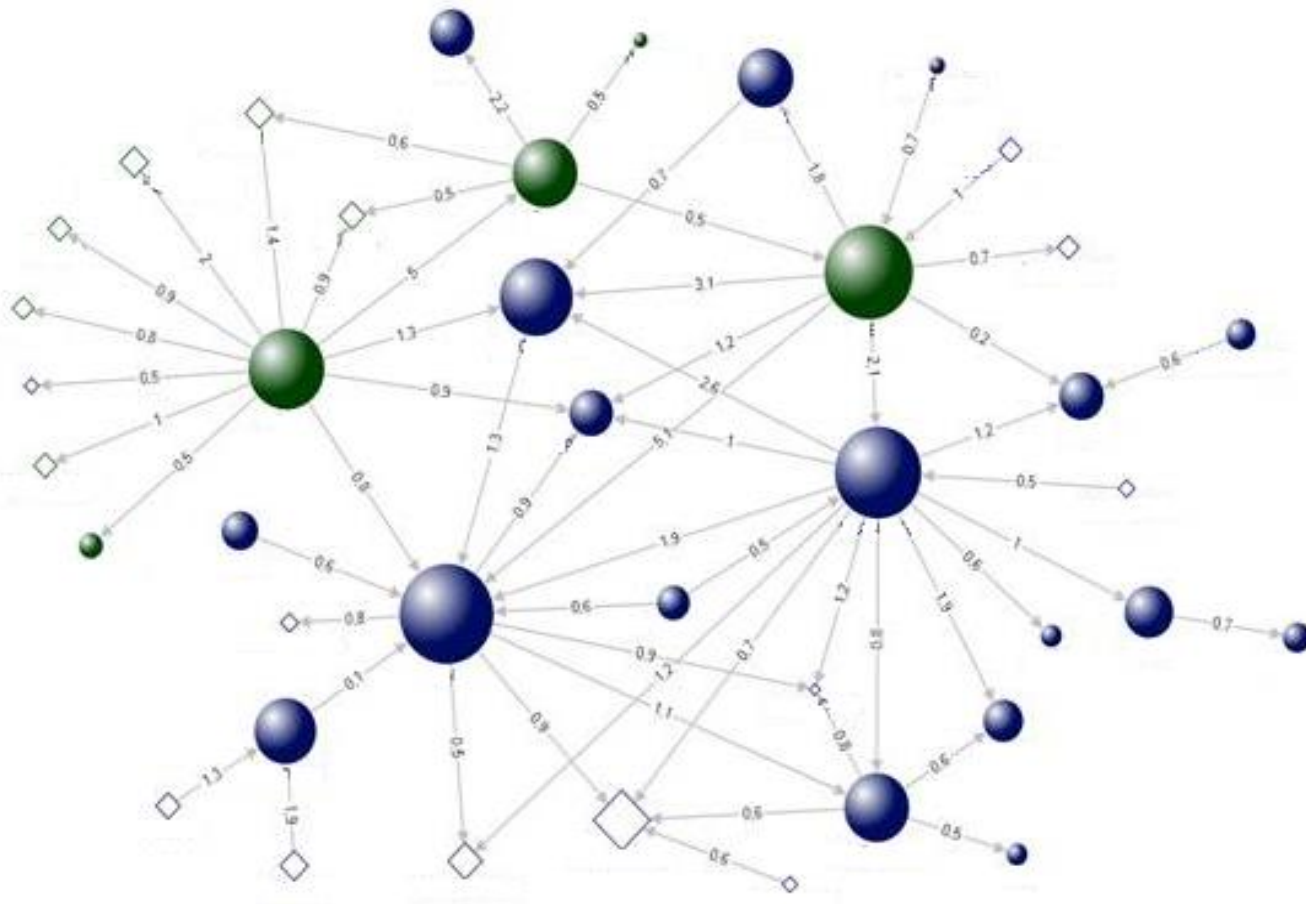


Monitoreo del Riesgo Sistémico

Time dimension:
adverse shocks built-up through time

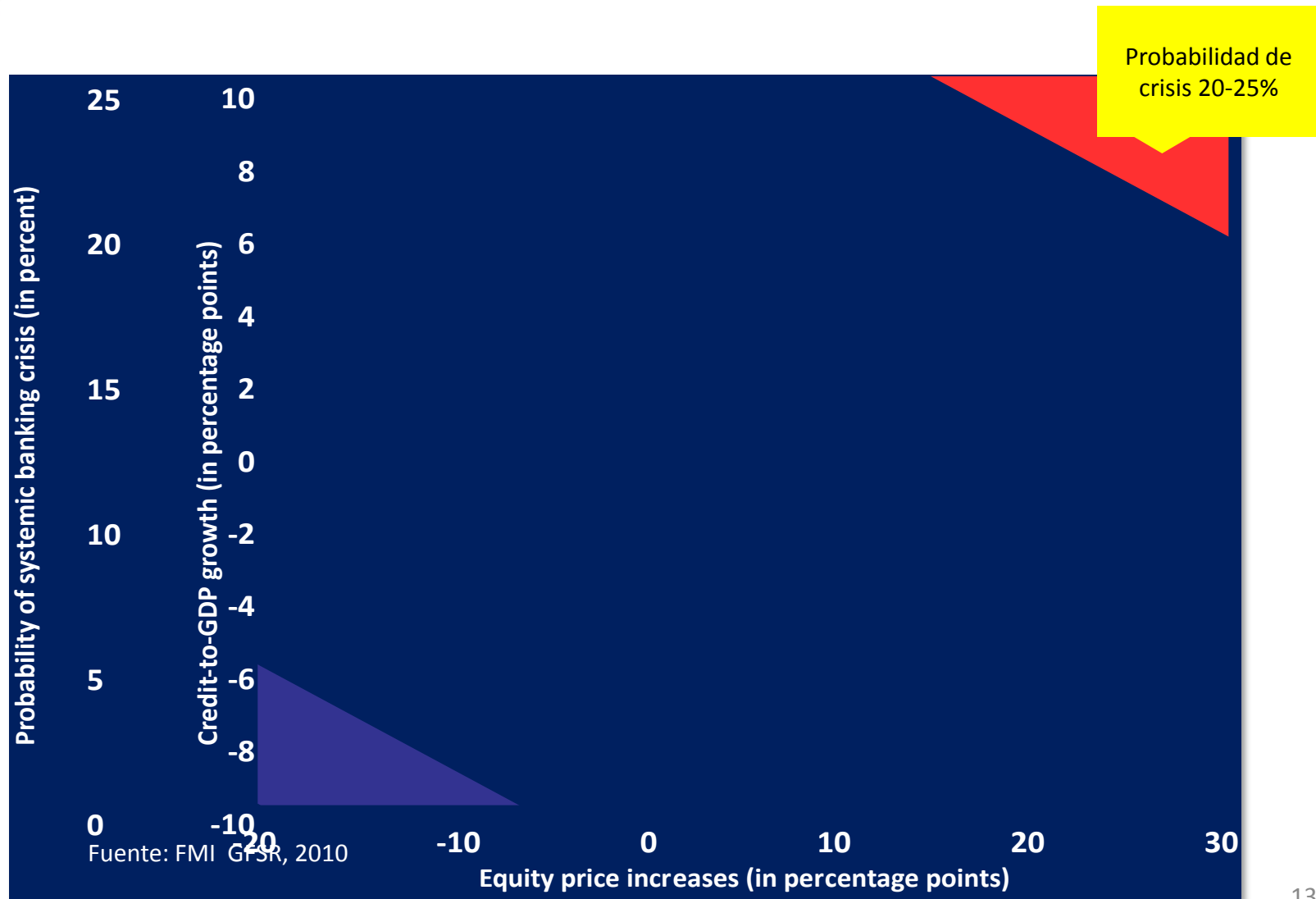


En la dimensión estructural, modelos de interconexión (doméstica o internacional)





Uso de más de un indicador.....





Otras consideraciones del monitoreo del riesgo sistémico

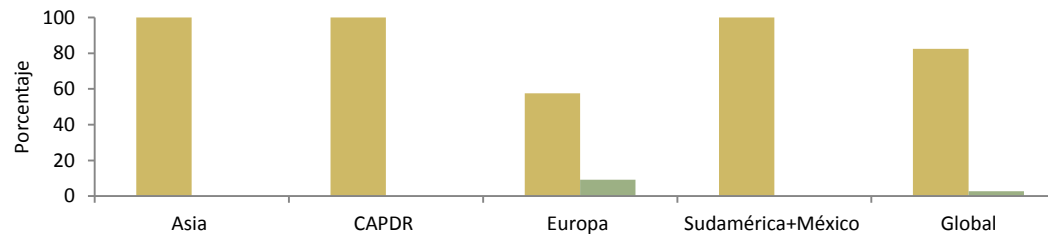
- **Brechas regulatorias.** Debe de monitorearse la migración de actividad hacia fuera del alcance de la política MaPP
- **Cobertura.** El enfoque MaPP justifica su extensión hacia toda la provisión de crédito dependiente de fondeo de corto plazo o ciclos
- **Brechas de datos.** Pueden impedir la evaluación de riesgos en sectores corporativo y de hogares, así como de interconexiones del sistema financiero



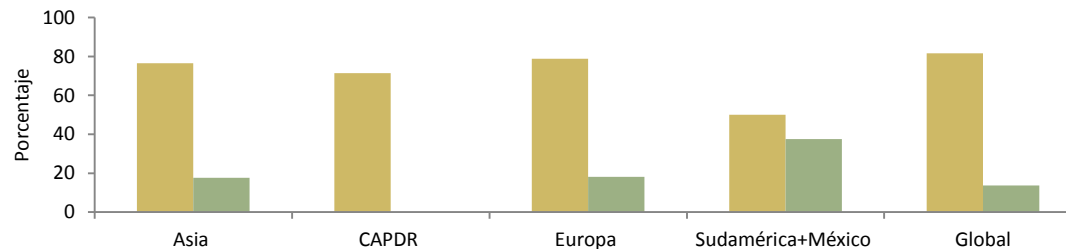
Implementación global y en CAPDR (2)

■ Vigentes ■ Planeadas para 2015

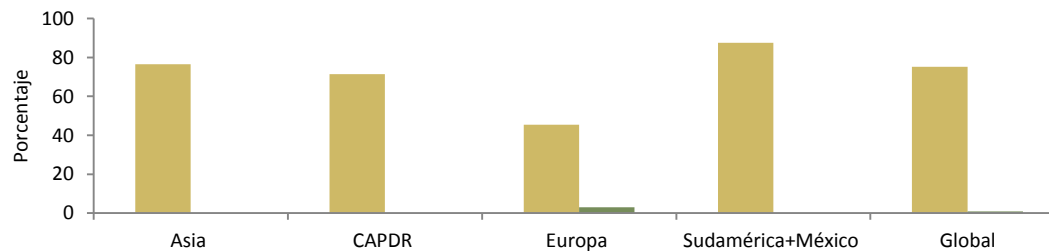
Límites a la concentración de crédito



Requerimientos extraordinarios de liquidez



Límite a las posiciones abiertas en moneda extranjera

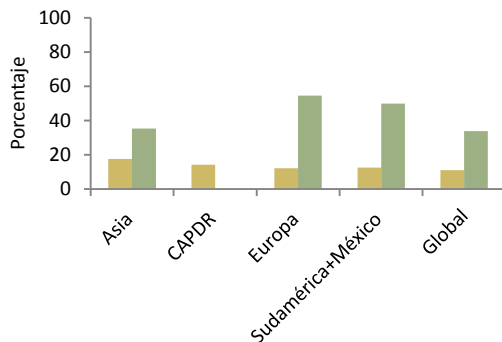




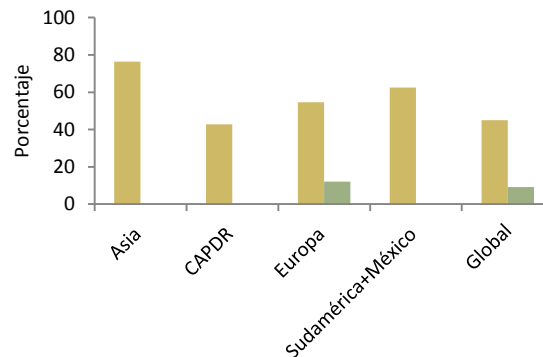
Implementación global y en CAPDR (3)

■ Vigentes ■ Planeadas para 2015

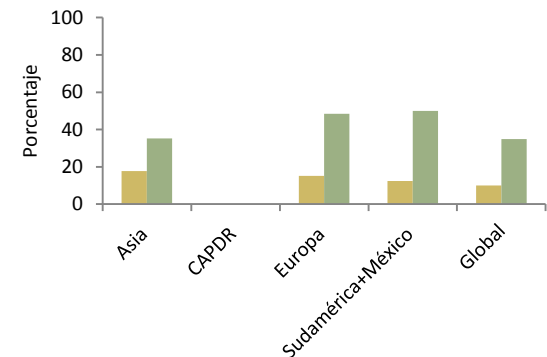
Requerimientos contra-cíclicos de capital



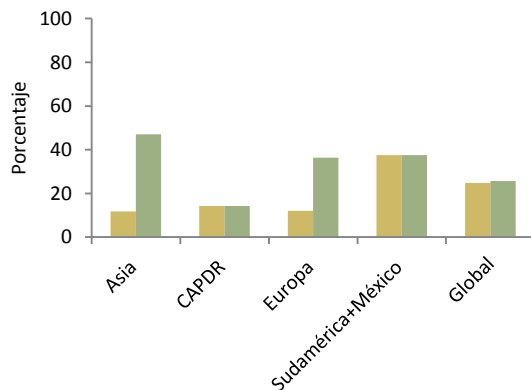
Relación LTV



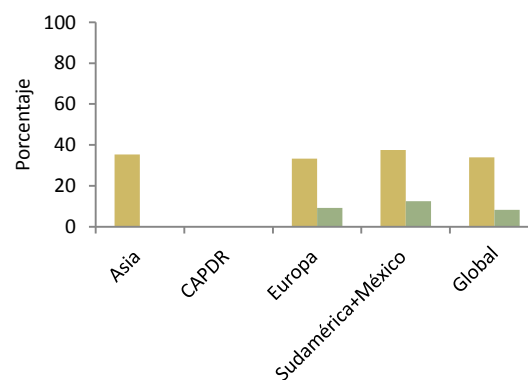
Recargos de capital a las SIFIs



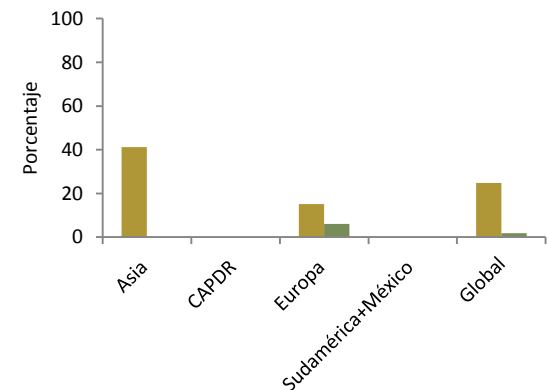
Tasa de apalancamiento



Relación DSTI



Límites en la relación crédito a depósitos





Modelos Institucionales de MaPP

- **No hay un “size-fits-all”, pero el banco central debe de jugar un rol importante en la MaPP**
- **En la práctica, hay 3 modelos principales:**
 - Parte del banco central (Malaysia, la republica Checa).
 - Comité dedicados a MaPP, dentro de la estructura del banco central (U.K.)
 - Comité fuera del banco central, con participación del banco central (Australia, France. U.S.)
- **El comité de estabilidad financiera debe tener “dientes”**
 - Poder de decisión/ejecución
 - Poder de recomendación, complementado con provisiones de “ejecutar o explicar”
- **Los poderes de la MaPP deben abarcar la recopilación de información**



Retos para el futuro

- Refinar la medición de riesgos sistémicos
- Ganar experiencia y derivar lecciones en el uso de medidas MaPP
- Cerrar brechas regulatorias
- Cerrar brechas de información
- Coordinación internacional