



SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

Trabajamos para promover la estabilidad y confianza en el sistema financiero supervisado

XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

José A. Monreal
EL RIESGO DE (I)LIQUIDEZ



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

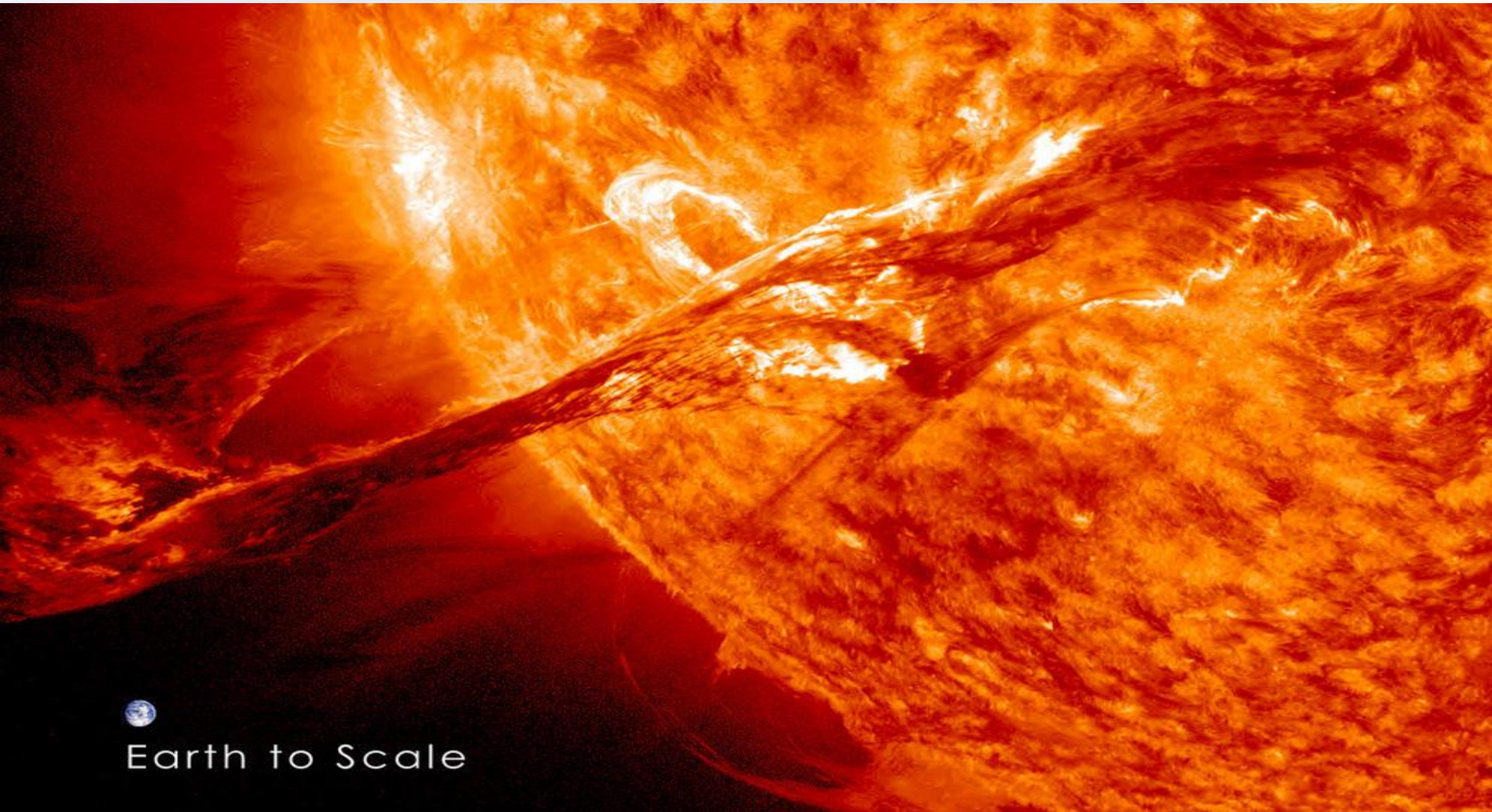
SUMARIO

- 1. Las crisis encadenadas a partir de 2007-2008**
- 2. Definiciones y primeras respuestas internacionales**
- 3. La reforma de la liquidez bancaria (Basilea III): LCR y NSFR**
- 4. Conclusiones**



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

1. LAS CRISIS ENCADENADAS A PARTIR DE 2007-2008



Earth to Scale



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

En 2007-2008 tuvo lugar el inicio de una sucesión de crisis –conectadas, pero no necesariamente por una relación de causalidad- que han alterado el mapa financiero mundial de una manera impensable.

La primera crisis se manifestó como una crisis de sobre-endeudamiento de los hogares estadounidenses que pulverizó los balances de los tenedores de activos (en general vía CDOs o estructuras asimilables) cuyo valor dependía críticamente del valor de los créditos otorgados a prestatarios de calidad inferior a la media. La decisión de no rescatar al (no) banco Lehman Brothers desestabilizó los mercados mundiales de manera no vista desde la II GM.

Su efecto se extendió rápidamente a todas las jurisdicciones en las que los excesos crediticios (normalmente asociados a burbujas inmobiliarias y de activos reales) eran la nota dominante.



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

Los primeros países cuyos sistemas financieros hicieron frente a problemas equivalentes a los estadounidenses fueron Islandia, Portugal, Reino Unido, Irlanda, Grecia, Chipre y España. Todos ellos fueron bien rescatados por sus pares o hicieron frente a programas radicales de ajuste que, en algunos casos, persisten hasta hoy.

La crisis de sobre-endeudamiento (provocada en primer lugar por los desequilibrios en el comercio mundial y en las tasas de ahorro e inversión de las diferentes zonas económicas del mundo) se transformó casi inmediatamente en una segunda crisis de deuda pública. Diferentes jurisdicciones han sido expulsadas de los mercados financieros internacionales y otras hacen frente a ratios de Deuda Pública sobre PIB cercanos al 100%.

El efecto de las crisis de sobre-endeudamiento privado y de deuda pública, han alterado las relaciones económicas y financieras internacionales de manera profunda y desconocida.



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

Como uno más de los múltiples efectos de la crisis iniciada en 2007-2008 se han iniciado procesos de devaluación competitiva entre las diversas monedas que ha llevado a que el ex Ministro de Finanzas de Brasil, Guido Mantegna, utilizara la expresión “*guerra de divisas*”. Al día de hoy, dicha expresión ha ganado legitimidad y es utilizada con profusión por los analistas de los mercados de divisas. La devaluación competitiva es un mecanismo altamente discutible para obtener ventajas para los sectores exportadores, ya que se considera que estuvo en el origen de la II GM.



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

Algunos de los efectos de la crisis iniciada en 2007-2008 son los siguientes:

1. Se han modificado las reglas de consolidación de vehículos (SPV) en los balances bancarios.
2. Se han modificado las reglas sobre titulizaciones y retención de riesgos.
3. Se han modificado las reglas de capital, endureciendo los requisitos de los instrumentos computables.
4. Se ha revisado el marco de las actividades de negociación y liquidación de productos derivados.
5. Se ha revisado el rol de las entidades de contrapartida central.
6. Se ha revisado el marco de pago de beneficios y *bonus* para directivos.



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

8. Se han modificado las reglas de gestión de la liquidez bancaria.
9. Se han establecido reglas –o se están en proceso de establecimiento de reglas- sobre *shadow banking* (banca en la sombra).
10. Se han modificado las reglas de asunción de pérdidas en bancos, estableciéndose el principio de neutralidad respecto de los contribuyentes (reglas sobre *bail-in*).
11. Se han establecido reglas anticipadas para la liquidación de bancos (*living wills*).
12. Se ha intentado establecer un nuevo marco normativo que impida la aplicación del principio *too big to fail*.
13. Se ha robustecido el régimen de gobierno corporativo bancario.



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

14. Se han modificado los sistemas de garantía de depósitos (en muchos países cubren hasta 100,000 USD y en otros hasta 250,000 USD).
15. Se han endurecido las reglas sobre riesgos con el propio grupo, incluyendo directivos.
16. Se han identificado SIFIs (entidades financieras de importancia sistémica), a las que se imponen reglas especiales y más exigentes que al resto de entidades. Nótese que no es necesario ser banco para ser identificado como SIFI.
17. La banca operante desde territorios offshore ha sido objeto de múltiples medidas destinadas a impedir su participación activa en los mercados financieros internacionales.
18. Se ha exigido a la banca la ejecución de medidas especiales contra la evasión fiscal (FATCA, EFATCA, TIM-OCDE) y contra el lavado de activos.



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

2. DEFINICIONES Y PRIMERAS RESPUESTAS





XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

Uno de los primeros efectos de la crisis iniciada en 2007-2008 fue “*secar*” los mercados con carácter general o al menos con carácter selectivo.

Las respuestas de las autoridades no se hicieron esperar y los Bancos Centrales ejecutaron diferentes Programas de expansión de la liquidez que siguen vigentes. Sus denominaciones varían (QE1, QE2, etc.) pero sus efectos han atravesado el globo y han impedido que la maquinaria económica mundial se gripe.

En la actualidad, la Reserva Federal de Estados Unidos está decidiendo la fecha de su “*liftoff*”, en tanto que el Banco Central Europeo y el Banco de Japón siguen inyectando liquidez en volúmenes jamás conocidos.

Véanse los balances de los Bancos Centrales:

FRED 

— All Federal Reserve Banks - Total Assets, Eliminations from Consolidation

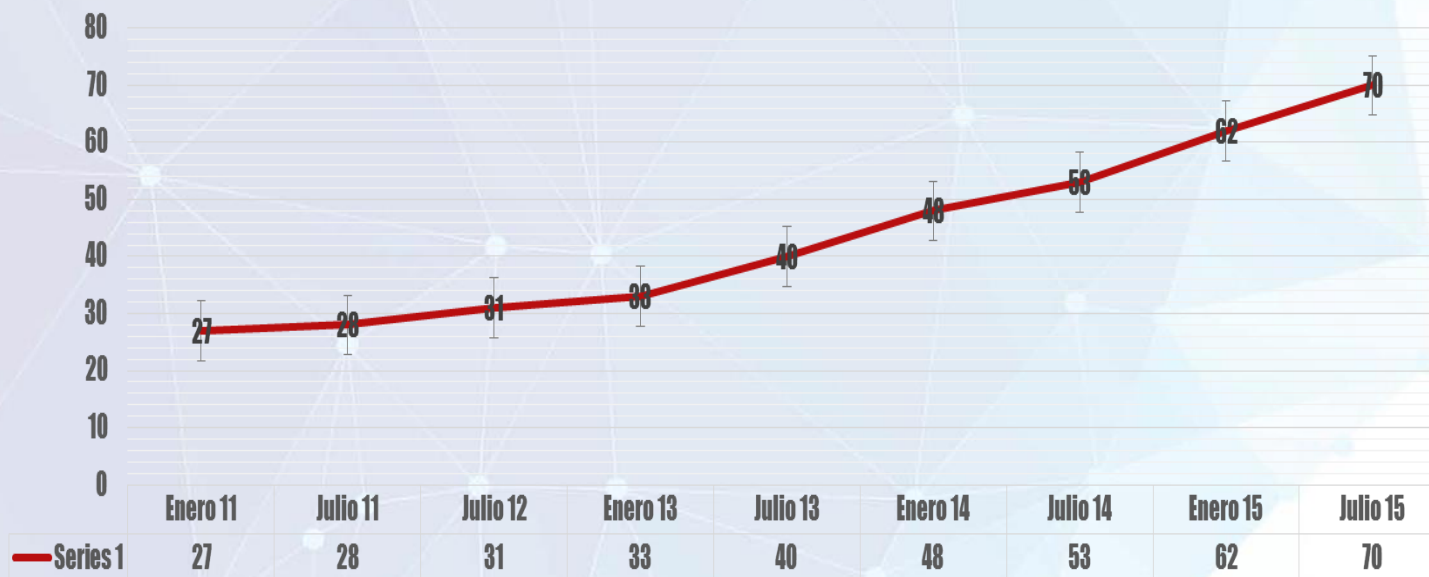




XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

BALANCE DEL BANCO DE JAPON

% sobre PIB





XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

BALANCE DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

	ABSPP	CBPP3	PSPP	APP
Holdings* June 2015	8,796	94,997	197,530	---
Monthly net purchases	944	9,006	51,359	61,309
Holdings* July 2015	9,740	104,003	248,889	61,309



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

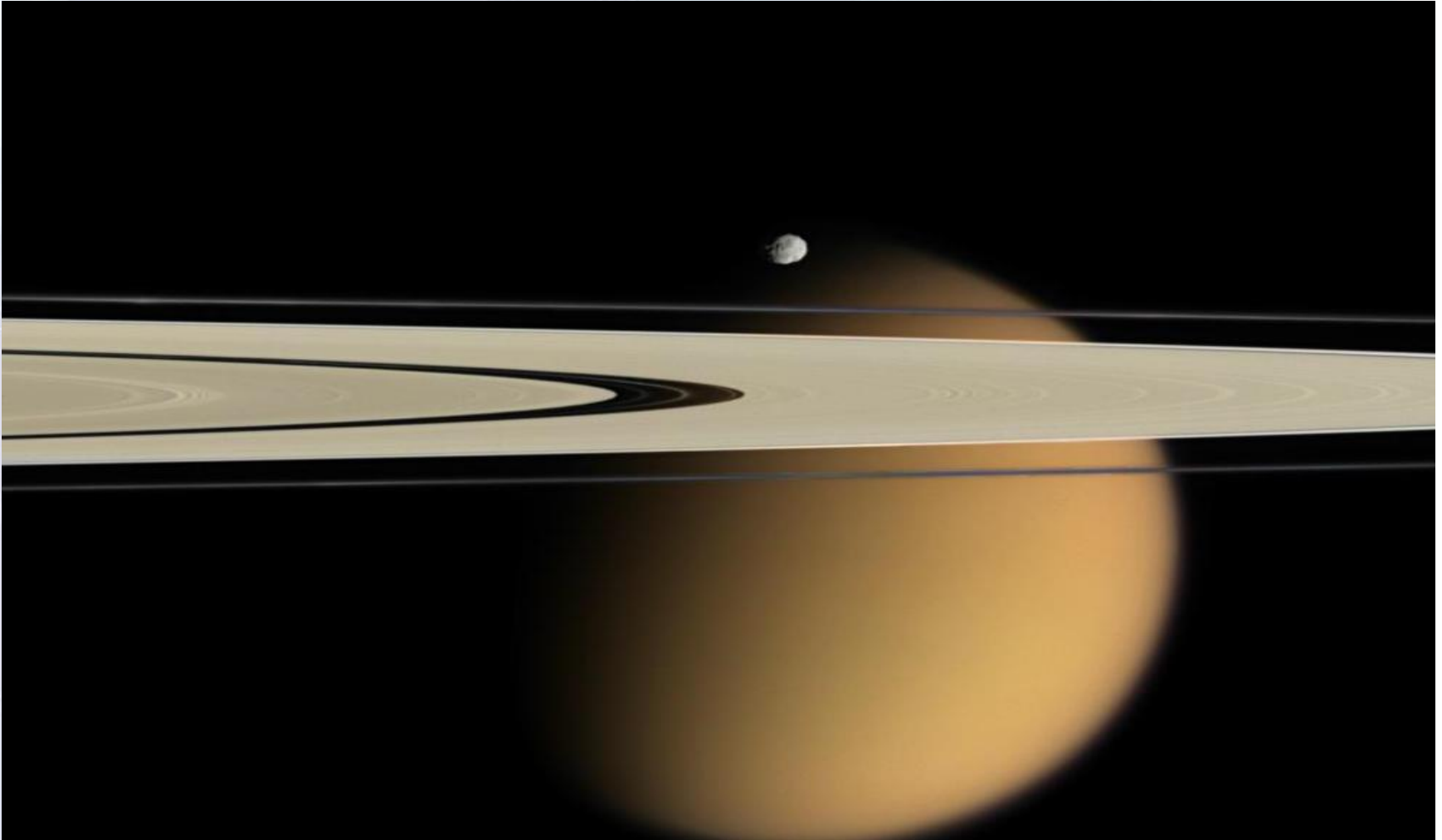
3. LA REFORMA DE LA LIQUIDEZ BANCARIA (BASILEA III)





XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

LCR/RCL





XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

El LCR/RCL es la primera herramienta regulatoria armonizada de gestión de la (i)liquidez bancaria ya que hasta la fecha solamente existían documentos de recomendaciones y buenas prácticas a escala internacional. Sin perjuicio de tal hecho, diferentes jurisdicciones tenían establecidos diferentes ratios de liquidez, con diferentes numeradores y denominadores.

El LCR/RCL tiene por objetivo **asegurar que un banco posee una masa de activos líquidos de alta calidad, no asociados a la cobertura de ningún tipo específico de obligaciones, que pueden convertirse en liquidez pura (efectivo) sin tener que hacer frente a pérdidas relevantes de valor, con la finalidad de poder cumplir con cualesquiera exigencias de liquidez durante un escenario de 30 días continuados de estrés de liquidez.**

De acuerdo con la definición armonizada:

ACTIVOS LÍQUIDOS DE ALTA CALIDAD -ALAC / (obligaciones netas de pago 30 días) = 1, como mínimo



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

Numerador (ALAC) = Activos de Nivel 1 + Activos de Nivel 2A + Activos de Nivel 2B





XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

Son **ACTIVOS DE NIVEL 1:**

1. Monedas y billetes
2. Reservas mantenidas en el Banco Central (si son utilizables en cualquier momento).
3. Valores negociables de estados soberanos, de emisores cuasi-soberanos, de bancos multilaterales y equivalentes, en la medida en que tengan asignado un coeficiente del 0% en el enfoque estándar, tengan un mercado asociado de repos suficientemente profundo y no estén asociados al cumplimiento de ninguna obligación.
4. Emisiones soberanas y del Banco Central de jurisdicciones sin coeficiente del 0% en el enfoque estándar, en la medida en que sean denominadas en la moneda local.
5. En las mismas jurisdicciones del punto 4 anterior, las emisiones en divisas que cierren la posición de liquidación en la jurisdicción en la que se tomó la financiación.



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

Son ACTIVOS DE NIVEL 2A: (descuento del 15%)

1. Valores representativos de créditos frente a soberanos, semi-soberanos, instituciones multilaterales o equivalentes con un consumo de capital del 20% en el enfoque estándar, si tienen mercados profundos de repos, no están asociados al cumplimiento de obligaciones y han demostrado su resistencia en entornos de estrés.
2. Deuda corporativa, incluyendo el papel comercial y bonos hipotecarios o asimilables, que recibe una asignación de cómputo de capital del 50% en el enfoque estándar, con emisores con calificación –al menos- igual a AA-, que no haya sido emitida por una entidad del grupo, que posea mercados profundos de repos y que haya demostrada su resistencia en escenarios de estrés.



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

Son **ACTIVOS DE NIVEL 2B**:

1. Valores representativos de créditos frente a soberanos, semi-soberanos, instituciones multilaterales o equivalentes con un consumo de capital del 20% en el enfoque estándar, a los que se aplica un descuento del 25%, emitidos por entidades con calificación al menos AA, si tienen mercados profundos de repos, no están asociados al cumplimiento de obligaciones, sin productos estructurados, con sujeción a las reglas de retención de riesgos, con LTV no mayor del 80% y que hayan demostrado una resistencia suficiente en entornos de estrés.
2. Deuda corporativa, incluyendo el papel comercial y bonos hipotecarios o asimilables, que recibe una asignación de cómputo de capital del 50% en el enfoque estándar, con emisores con calificación entre A+ y BBB-, con un recorte del 50%, que no haya sido emitida por una entidad del grupo, que posea mercados profundos de repos y que haya demostrada su resistencia en escenarios de estrés.
3. Acciones ordinarias cotizadas en el mercado doméstico, cotizadas y liquidadas centralmente, con mercados activos y con demostrada resistencia en entornos de estrés.



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

**Denominador del ratio = Obligaciones netas de los próximos 30 días =
sumatorio de ingresos de efectivo menos el 75% del sumatorio de salidas de
efectivo esperadas en el escenario**





XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

En el cómputo de salidas de efectivo se han de considerar:

1. Depósitos minoristas estables con tasa mínima de retirada del 3%.
2. Otros depósitos con tasa mínima de retirada del 10%.
3. Retiradas de fondos de mercados mayoristas –personas jurídicas-.
4. Retiradas de fondos de mercados mayoristas procedentes de negocios menores, con estimaciones del 5% en adelante.
5. Saldos para gestión de custodia, reservas y liquidaciones, con estimación de retirada del 25%.
6. Depósitos institucionales en bancos cooperativos relacionados (entre el 25% y el 100%).
7. Otros depósitos mayoristas: estimaciones entre el 20% y el 40%.
8. Otros: estimación de retirada del 100%.



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

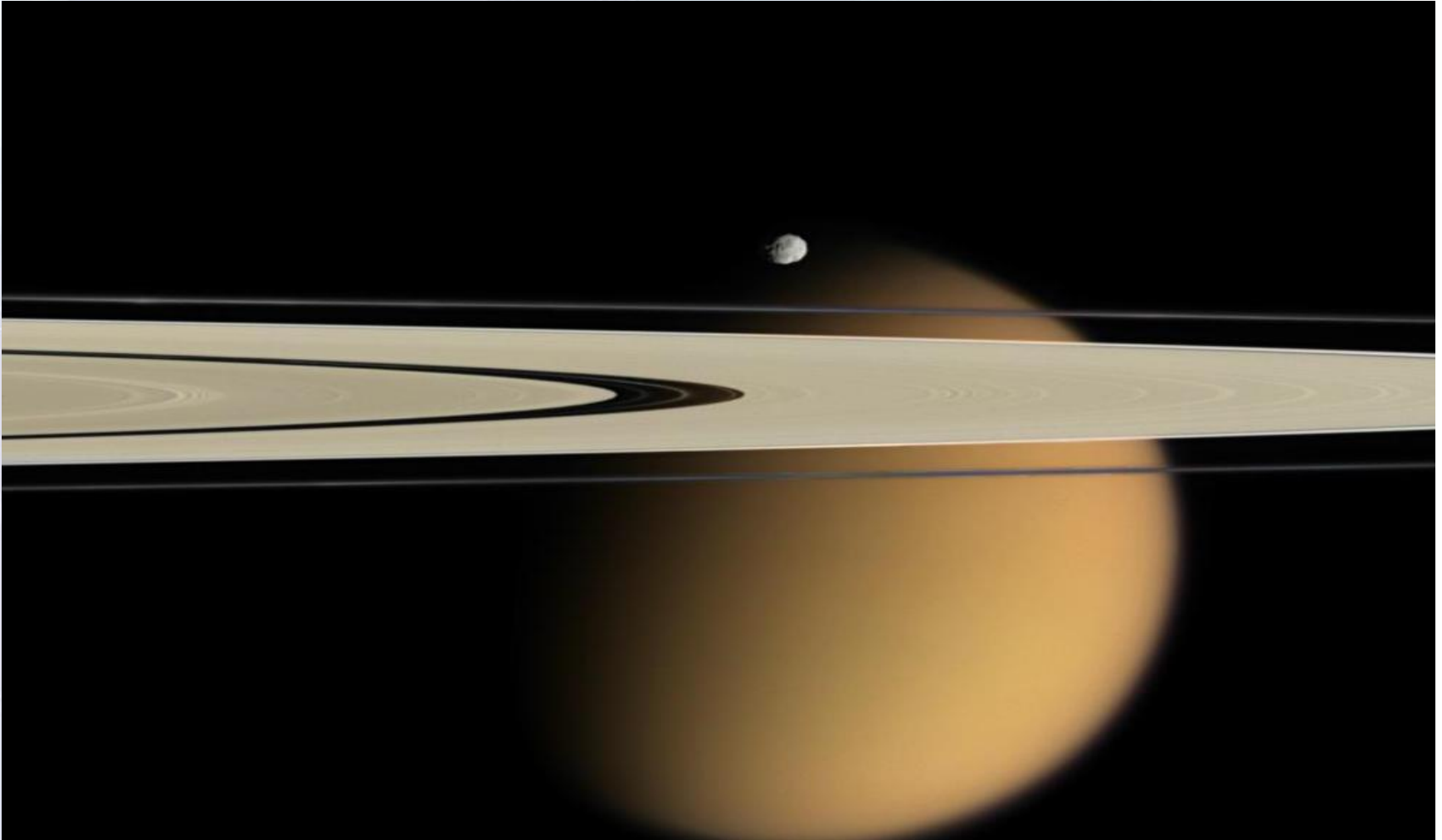
En el cómputo de entradas de efectivo se han de considerar:

1. Solamente se pueden incluir activos reales.
2. Solamente se pueden incluir activos no dañados (por tanto, no se incluyen las posiciones morosas).
3. Se establece un límite del 75%.
4. Las facilidades contingentes se consideran al 0%.
5. Se aceptan las reinversiones minoristas al 50%.
6. Las reinversiones mayoristas se ponderan entre el 50% y el 100%, de acuerdo con su naturaleza.



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

NSFR/RFEN





XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

El NSFR es la segunda herramienta regulatoria armonizada de gestión de la (i)liquidez bancaria ya que hasta la fecha solamente existían documentos de recomendaciones y buenas prácticas a escala internacional. Sin perjuicio de tal hecho, diferentes jurisdicciones tenían establecidos diferentes cálculos que presentaban algunas características similares.

El NSFR, a diferencia del LCR, se computa sobre base anual (en lugar de mensual), de tal forma que de acuerdo con la definición armonizada:

$$\text{NSFR} = \text{Financiación estable disponible} / \text{Financiación estable exigida} = 1,$$
como mínimo



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

Numerador = Financiación estable disponible





XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

Factor	Componente
100	Capital regulatorio (salvo Tier 2 de plazo inferior a 1 año) y otros instrumentos de capital y pasivos de plazo superior al año
95	Depósitos estables minoristas de plazo inferior al año
90	Ídem que el anterior para depósitos de estabilidad menor
50	Fondos de plazo hasta 12 meses de personas jurídicas no financieras, soberanos, cuasi-soberanos, bancos multilaterales, etc., y depósitos operacionales
0	El resto de pasivos y capital



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

Denominador = Financiación estable exigible





XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

Factor	Componente
0	Monedas, billetes, reservas bancarias y asimilables
5	Activos de Nivel 1 con exclusión de los del apartado anterior
10	Activos con entidades financieras de plazo hasta 6 meses, con colateral activo de Nivel 1 libremente utilizable
15	Resto de activos con entidades financieras hasta 6 meses y activos de Nivel 2A
50	Activos de Nivel 2B, depósitos meramente operativos con entidades financieras y asimilables
65	Activos hipotecarios no asignados con tratamiento en capital del 35% y plazo de un año o más y activos asimilables
85	Márgenes iniciales en derivados y para CCP, oro, mercancías, valores que no califican como activos de alta calidad y asimilables
100	Resto de activos



XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

4. CONCLUSIONES





XVIII Conferencias sobre Supervisión Financiera

CONCLUSIONES

Basilea III establece reglas que exigen de los supervisores diferentes acciones valorativas. Dada la dificultad para la implementación del nuevo estándar se ha establecido un calendario transicional a lo largo de varios años para LCR (entre el 60% para la fecha 1.1.2015 y con incrementos anuales del 10% hasta el 1.1. 2019).

Se espera que el nuevo marco sea una contribución relevante a la estabilidad financiera internacional. No obstante, existen dudas sobre su efecto en los mercados ya que: (i) podrían no existir suficientes activos que cumplieran las estrictas condiciones de liquidez, y (ii) podría existir un efecto adverso, ya que en momentos de estrés podría implicar una reducción y no un incremento de la liquidez. Entre otras jurisdicciones, la UE ha realizado una consulta pública para intentar afinar el funcionamiento de ambos ratios y evitar sus potenciales efectos adversos.



SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

Trabajamos para promover la estabilidad y confianza en el sistema financiero supervisado

Muchas gracias

9^a. Av. 22-00 Zona 1, Guatemala, C. A.

PBX: (502) 2429-5000 • Consultas: 1570 • info@sib.gob.gt • www.sib.gob.gt

Síguenos

