

¿HACIA DÓNDE VA EL SISTEMA FINANCIERO?

En cadena

Durante los 90 se desencadenaron crisis económicas locales que afectaron con distinta intensidad a otros países, causando el desplome de los mercados financieros.

Efecto Tequila

ORIGINADO EN MÉXICO en 1995, resultado de la devaluación del peso por el "error de diciembre" y el arrastre de una situación financiera comprometedora. Impactó principalmente en los países latinoamericanos, al fragmentar la confianza de los inversionistas extranjeros.

Efecto Dragón

RESULTADO DE UNA crisis de sobre oferta, del acelerado crecimiento de los "dragones" asiáticos. Para 1997 una crisis masiva de liquidez, originada en Tailandia, se esparció por la región y el mundo, afectando, entre otras, las bolsas de valores en Latinoamérica y EU.

¿ALTERNATIVA Vanguardista?

— OPCIÓN PARA PREVENIR —

■ Analizar para prevenir o menguar el impacto de una crisis es tarea loable, pero, ¿sobre qué bases estamos cimentando nuestra estabilidad económica? ► **POR MARIO A. GONZÁLEZ**

La última crisis económica demostró la gran dependencia que México tiene en relación a factores externos. La recesión hizo patente la insuficiencia de las acciones gubernamentales para salir de una crisis económica; tuvimos que esperar a que EU, que nos metió inicialmente en ella, nos sacara. Asimismo, la reciente crisis mundial ha demostrado que la salud del sector financiero de un país tiene consecuencias trascendentales para su economía.

POR QUÉ

El fomento de la estabilidad económica consiste, en cierta medida, en evitar crisis económicas y financieras. La estabilidad económica también implica evitar oscilaciones pronunciadas en la actividad económica, una inflación elevada y una excesiva volatilidad en los tipos de cambio y los mercados financieros. Este tipo de inestabilidad puede:

- **Agudizar** la incertidumbre.
- **Desalentar** la inversión.
- **Impedir** el crecimiento.
- **Deteriorar** el nivel de vida.

El Consejo podría ser una idea grande e innovadora con desatinada ejecución.

El desafío que se plantea a los responsables de la formulación de políticas es reducir esa inestabilidad al mínimo, sin mermar la capacidad del sistema económico de elevar los niveles de vida mediante mayor productividad, eficiencia y generación de empleo.

INCIDENCIA

La experiencia reciente en los mercados financieros internacionales ha demostrado que los países están cada vez más interconectados. Los problemas en un sector aparentemente aislado en un país pueden propagarse a otras industrias y tener repercusiones en otras naciones.

Las condiciones económicas y financieras a escala mundial inciden de manera significativa en la mayoría de las economías nacionales. Por consiguiente, es bienvenida y bien recibida la propuesta de un organismo que fomente la estabilidad económica y, a su vez, identifique y, en su caso, prevenga mediante acciones el contagio de crisis externas o de índole sistémico.

OPCIÓN

El gobierno de Felipe Calderón, atinadamente, ha sugerido la creación del Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero, debido a que el país clama estabilidad, crecimiento económico y empleo, lo prometido durante su campaña. Desgraciadamente, la creación del Consejo puede ser similar a expresiones y acciones anunciadas ya conocidas como: "el catarrito", evocando equivocadamente a una crisis sin magnitud; las medidas, atinadas, anti cíclicas nunca puestas en marcha; o las acciones para promover el crecimiento y empleo, aún no percibidas por los mexicanos. Es decir, el Consejo podría ser una idea grande e innovadora con desatinada ejecución.

A través del Consejo de Estabilidad del Sistema

Financiero, México requiere el cumplimiento de, al menos, dos objetivos:

- ➊ **Medir la estabilidad** del sector financiero, evaluar su posible contribución al desarrollo del país y, en su caso, evitar tanto un debilitamiento interno de nuestro sistema financiero como un contagio de crisis exógena.
- ➋ **Promover el crecimiento y empleo** con una economía de mercado transparente y la ayuda de organismos regulatorios, que ofrezcan seguridad jurídica y confianza a inversionistas, así como protección al consumidor.





Efecto Vodka

SURGIÓ EN 1998 en Rusia, cuando la caída de los precios del petróleo y ciertos metales generaron excesivo endeudamiento y el colapso del rublo. El impacto recayó en América Latina (principalmente Brasil y Argentina) y en menor medida en EU y Europa.

MEDIR Y EVITAR

En cuanto al primer objetivo, los sistemas financieros resistentes y bien reglamentados son cruciales para la estabilidad económica y financiera en un entorno en el que se han intensificado los flujos de capital. Los sistemas financieros de los países abarcan bancos, bolsas de valores, fondos de pensiones, compañías de seguros, el Banco Central y las autoridades nacionales. Estas entidades e instituciones ofrecen un marco para la realización de las transacciones económicas y para la conducción de la política monetaria. Además, ayudan a canalizar de manera eficiente el ahorro hacia la inversión. Por consiguiente, un sistema financiero sólido es esencial para sustentar el crecimiento económico.

Para examinar la solidez de la banca y otros sectores financieros se deben realizar pruebas de tensión de tipo estadístico, donde se califiquen factores financieros como: incremento en la morosidad de acreditados y tarjeta

“ *Hemos trabajado en esta agenda todas las autoridades financieras del país a raíz de la crisis.* ”

GUILLERMO BABATZ
PRESIDENTE DE LA CNBV



habientes, liquidez institucional, disponibilidad crediticia, calendarios de vencimiento y composición de moneda de pasivos, entre otros. Es decir, ante los efectos de volatilidad de los indicadores financieros esenciales como inflación, interés y tipo de cambio, mediante escenarios alternos y el uso de distribuciones estadísticas y técnicas de Montecarlo, medir la fortaleza y solidez institucional.

De la misma manera, medir y analizar el cambio del sentido y magnitud de los flujos financieros, su efecto económico y su transmisión al sector financiero –como pudiera ser el caso del efecto del cambio en las inversiones en valores, transacciones transfronterizas, captación bancaria, ingresos públicos, inversión y gasto gubernamental–, así como en el privado entre otros.

También se tiene que calificar la calidad de la supervisión de los bancos, los seguros y los mercados financieros frente a normas aceptadas a nivel internacional. Asimismo evaluar la capacidad de los supervisores, así como de las autoridades que ejercen la política monetaria y fiscal y las redes de protección financiera, para responder eficazmente en caso de tensión sistémica. ➔

Scappino
By APPOINTMENT®



Nuevo servicio
en la comodidad
de su domicilio

Camisería Personalizada

Más de 200 tejidos italianos e ingleses
Perfección en la confección

Calidad garantizada con más de 70 años de tradición

Informes y Citas:

D.F. (55) 5628.8081
Del interior de la República
01(800) 837.3660
atencionba@scappino.com

¿HACIA DÓNDE VA EL SISTEMA FINANCIERO?

Efecto Samba

DESENCADENADA EN BRASIL entre finales de 1998 y principios de 1999, a partir de la devaluación del real en un 30%. Afectó principalmente a la región latinoamericana, colocando al Mercosur en la situación más difícil desde su nacimiento en 1991.

Efecto Tango

INICIÓ EN 1999 en Argentina, país que vivía una contracción económica desde años anteriores y que acumuló una deuda de más de 100 mil millones de dólares. Esto ocasionó la desconfianza de los inversionistas, impactando en las bolsas de países como Chile, Brasil y Venezuela.



Esta acción mantendrá la estabilidad del sistema financiero para crecer al ritmo programado y alcanzar las metas económicas esperadas.

ERNESTO CORDERO
SECRETARIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO



Lo anterior debido a que, a través de la medición de la debilidad de las instituciones financieras, la inadecuada regulación, supervisión bancaria y la falta de transparencia, se ayuda a determinar y poner en práctica políticas que creen sistemas financieros sólidos.

Por último, es imprescindible analizar la propiedad, la calidad de los activos de las instituciones financieras, la situación de liquidez mundial, los efectos de desbordamiento desde países o mercados de importancia sistémica, así como los acuerdos de cooperación y de intercambio de información de supervisión. Todos ellos son factores externos que pueden ayudar o afectar al sistema financiero, donde un organismo regulatorio debe –mediante autoridad y medidas de prevención– promover las buenas prácticas y prevenir o limitar la ineficiencia institucional.

ESTIMAR Y PROMOVER

El segundo objetivo tiene que ver con la promoción del crecimiento y empleo en el país, ejerciendo principios básicos de transparencia y economía de mercado. Por ejemplo, si una industria en una nación depende de un sólo participante, quien no ejerce acciones y principios de buenas prácticas y eficiencia, y el país enfrenta una crisis económica, la firma e industria serán afectadas. Su impacto, transmitido sistemáticamente a otros sectores y al consumidor, se multiplicará y se elevará su efecto negativo, perjudicando a la economía nacional. Si la tarea, sencilla aparentemente, de competencia y transparencia de los factores económicos no se realiza, la economía nacional estará expuesta a mayores riesgos.

También el crecimiento de nuestra economía depende en gran medida del financiamiento externo y otras entradas de capital. Por lo tanto, México es vulnerable a cambios en la actitud de los inversionistas. La disponibilidad de datos oportunos y detallados sobre nuestra economía, como reservas internaciona-

les, deuda externa y corrientes de capital, aumenta la capacidad de detectar vulnerabilidades externas, concediendo a los responsables de la política económica tiempo suficiente para adoptar medidas correctivas.

Además de la información oportuna, el marco jurídico y la consistencia de las medidas decretadas por nuestros reguladores son acciones esenciales en la confianza de inversionistas internos y externos. Los indicadores de vulnerabilidad abarcan a los sectores público, privado y a los hogares. Cuando las economías están sometidas a tensiones, los problemas existentes en un sector suelen propagarse a los demás.

Examinar la calidad de la infraestructura financiera del país contribuye a la prevención de riesgos. Por ejemplo, sistemas de pagos y liquidación insuficientes o débiles pueden ser obstáculos para la competitividad y la eficiencia del sector financiero. Los aspectos relativos, y sus recomendaciones, para el acceso a los servicios bancarios y al desarrollo de los mercados internos de capital, mecanismos de apoyo de liquidez y el contagio transfronterizo, generalmente ayudan a mitigar algunas de las consecuencias de la crisis.

Los modelos de sistemas de alerta anticipada deben ser utilizados para estimar la probabilidad de que se produzcan crisis monetarias. Habitualmente estos modelos se basan en los parámetros fundamentales de la economía nacional, la evolución de la economía mundial y el riesgo político. Son bienvenidos. El gran reto no es sólo identificarlos, sino implementarlos eficientemente. Esto último es un problema de capacidad en México.

Sin duda, también hay que hacer en nuestro mercado. Se tiene que trabajar en acciones anti monopolísticas certeras, promoción de medidas de mercado y protección al consumidor nacional. Estos puntos son una demanda constante desde hace varias décadas.

En este contexto, ¿por qué no evaluar la inclusión de la Regla Volcker para México? Esta regla, recientemente implementada en EU, no permite más de un 5% de capital cruzado banco e industria, factor que se incumple en casi todos los casos de la Banca mexicana.

La idea está concretada. Existe ya un Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero cuyos objetivos son viables. La ejecución de sus tareas se convierte en una labor constante. ○

■ MARIO A. GONZÁLEZ ES DIRECTOR DE FINANZAS Y ADMINISTRACIÓN DE FÁRMACOS NACIONALES Y CATEDRÁTICO EN LA MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN EN LA UNIVERSIDAD DEL VALLE DE MÉXICO. gonzalez.marioalberto@gmail.com • <http://mariogonzalez.weebly.com/>

