

Economía y Regulación de Bancos

Clase 2

Carlos Pulgar

August 14, 2019

Lo que hemos visto y lo que veremos

Lo visto:

- ▶ Definición de los bancos.

Qué veremos hoy:

- ▶ Relación con Personas naturales, Empresas, FFMM y FFPP.
- ▶ Relación con otros Bancos.
- ▶ Relación con Banco Central.
- ▶ Por qué existen los bancos.

Relaciones de los bancos con el resto del Sistema Financiero

Los bancos mantienen relaciones fundamentales con:

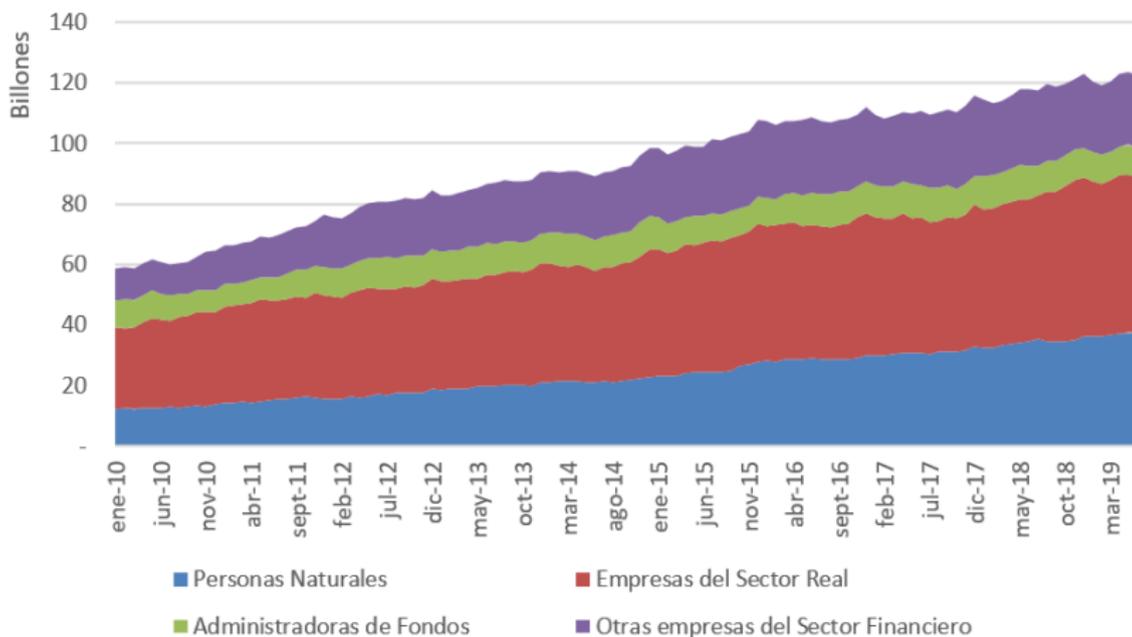
- ▶ Fondos mutuos
- ▶ Fondos de pensiones
- ▶ Empresas
- ▶ Personas naturales
- ▶ Otros bancos (mercado interbancario)
- ▶ Banco Central
- ▶ Etc.

Fondos Mutuos y Fondos de Pensiones I

- ▶ Los Fondos de Pensiones y Fondos Mutuos son parte fundamental del financiamiento de los bancos chilenos, ya que mantienen posiciones importantes de depósitos a plazo.
- ▶ Como estos inversionistas institucionales presentan *comportamiento de manada*, una alta exposición de estos a depósitos a plazo puede ser una fuente de inestabilidad del sistema bancario chileno.
- ▶ Que se puede esperar si: (1) la autoridad amplía el límite de inversión en el exterior de los Fondos de Pensiones?; y (2) hay señales de debilidad de la banca doméstica.

Fondos Mutuos y Fondos de Pensiones II

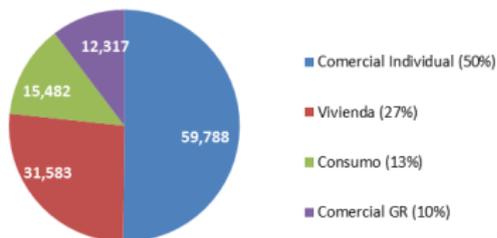
Composición de Captaciones



Empresas y personas naturales

- ▶ Por el lado de los pasivos, las personas naturales y empresas son parte fundamental del financiamiento de los bancos, ya que mantienen importantes posiciones en depósitos a plazo y depósitos a la vista.
- ▶ Por el lado de los activos, las empresas demandan créditos comerciales, mientras que las personas naturales demandan créditos de consumo y créditos hipotecarios.

Colocaciones (MMM\$)



Mercado interbancario

- ▶ Es aquel mercado en el que participan, de manera exclusiva, las entidades bancarias y los bancos centrales con el fin de realizar operaciones de crédito de corto plazo (duración media de 1 día).
- ▶ En este mercado, los bancos que requieren liquidez para sus operaciones regulares piden créditos a aquellos bancos que tienen exceso de liquidez.
- ▶ El problema de selección adversa también se presenta en este mercado. Algunos economistas plantean que este problema fue una de las causas de la crisis de los subprime (un banco puede tener duda de la solvencia de otro banco, cortándole el crédito).

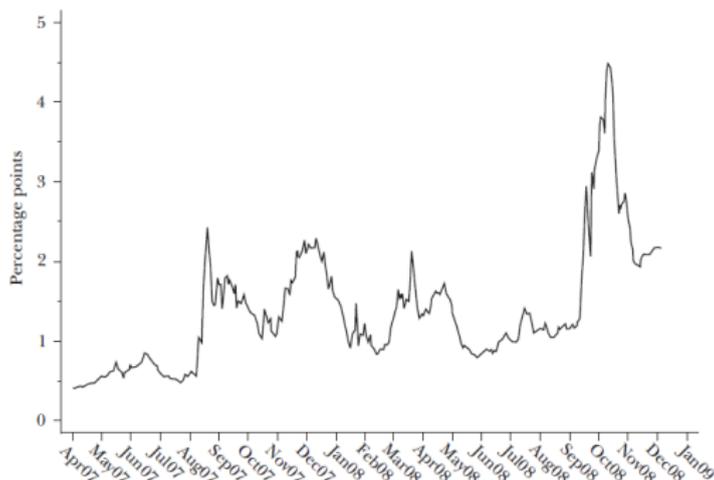
Tasa Interbancaria

- ▶ Es la tasa a la cual los bancos se prestan dinero entre sí a 1 día.
- ▶ Es una tasa que se mueve de acuerdo a la oferta y demanda por dinero o liquidez del sistema.
- ▶ El Banco Central actúa para que esta tasa esté al nivel de la TPM (ver más adelante).
- ▶ A través de la tasa interbancaria el Banco Central influye sobre el resto de tasas de mercado (ver más adelante).
- ▶ Fuera de Chile, la tasa interbancaria más común es la LIBOR (London Interbank Offered Rate).

El mercado interbancario en la actual crisis

En tiempos de incertidumbre, los bancos pierden confianza y se dejan de prestar, lo que incrementa la tasa LIBOR y el spread TED.

The TED Spread



Source: Bloomberg.

Note: The line reflects the TED spread, the interest rate difference between the LIBOR and the Treasury bill rate.

Banco Central II

Demanda por fondos:

1. Requerimientos legales de encaje y reserva técnica.¹
2. Liquidación de transacciones (EX: transacciones entre privados que se concretan mediante el pago de cheques o de transferencias electrónicas a cuenta de los fondos que los clientes tienen en su banco particular)

Oferta de fondos:

1. Excesos de fondos de aquellos bancos que observan una oportunidad de invertirlos en el mercado interbancario.
2. Se suma la oferta neta de liquidez del BC de Chile mediante sus operaciones monetarias.

¹En Chile a los depósitos a la vista se les exige un 9 % de encaje y a los a plazo un 3,6 %. La reserva técnica corresponde a un encaje de 100% a todos los depósitos a la vista que superen 2,5 veces el capital de un banco.

Instrumentos para la ejecución de la política monetaria I²

Operaciones de mercado abierto (OMA)

- ▶ Es la forma más usada del BC de Chile para ajustar la liquidez de la economía.
- ▶ Una primera OMA la constituyen las licitaciones periódica de Pagarés y Bonos (ajuste permanente).
- ▶ Un tipo de OMA que son utilizadas para efectuar ajustes de corto plazo y transitorios de la tasa interbancaria son las REPO o ANTIREPO (ajuste transitorio).
- ▶ Otro tipo de OMA para ajustes de corto plazo son los Depósitos de Liquidez: bancos con excedentes de fondos pueden depositar en el BC a TPM (ajuste transitorio).
- ▶ SWAPS de moneda.

²Esta sección se basa en el documento *Implementación Operacional de la Política Monetaria* subido a U-Cursos.

Instrumentos para la ejecución de la política monetaria II

Facilidades permanentes de liquidez (FLP) y de depósito (FLD)

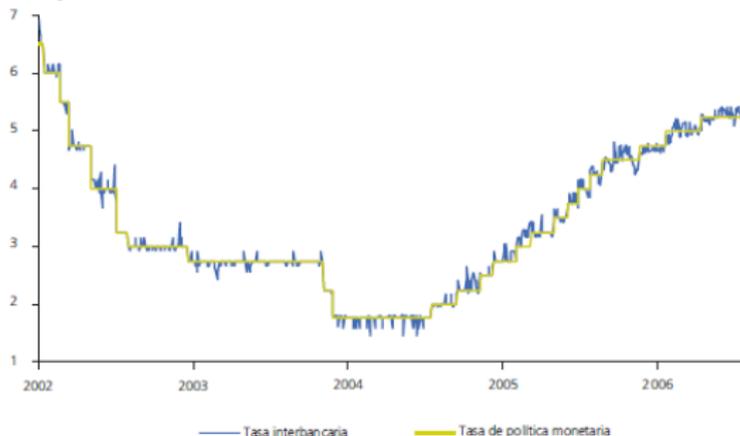
- ▶ Las OMA a veces no son suficientes para igualar la tasa interbancaria a la TPM.
- ▶ La FLP y FDL fijan una banda de contención para las fluctuaciones de la tasa interbancaria (banda de ± 25 pb en torno a la TPM).
- ▶ FLP: El BC otorga créditos overnight exigiendo un colateral autorizado, a tasa $TPM + 25$ pb.
- ▶ FDL: Depósitos overnight en el BCCh, a la tasa $TPM - 25$ puntos bases.

Instrumentos para la ejecución de la política monetaria III

En la práctica, en los últimos años no se han observado desviaciones significativas o sistemáticas entre la tasa de interés interbancaria y la tasa de política monetaria

Gráfico 3: Tasa de política monetaria y tasa interbancaria, 2002-2006

(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Para qué existen los bancos

Primero debemos definir los Activos Financieros:

- 1 La primera característica que un inversor analiza es la rentabilidad.

La tasa de rentabilidad de un activo es el ingreso recibido durante el periodo expresado como porcentaje del precio pagado por el activo.

- 2 El riesgo, la posibilidad de sufrir pérdidas, es otra característica relevante en un activo.

Se espera que a mayor riesgo de un activo, mayor es la rentabilidad esperada (potencial). De esta forma se compensa el mayor riesgo que asume quien invierte.

Para qué existen los bancos

3 La liquidez corresponde a la facilidad con que un activo puede ser convertido en efectivo. Todos queremos liquidez. Como en el caso de riesgo, también hay una relación con la rentabilidad. En este caso es inversa: si un activo es ms líquido, menor ser su rentabilidad.

4 Valor en el tiempo es otra caracterstica importante.

A mayor plazo se exige mayor rendimiento. No se puede disponer del dinero por mayor tiempo y hay un costo de oportunidad importante.

Para qué existen los bancos

Las características que hemos explicado están presentes en el negocio de los bancos, y vamos a ver cómo se ven reflejadas en el mismo.

Qué entendemos por tasa de interés?

- ▶ Regulan los flujos entre ahorradores y deudores.
- ▶ Determinan las cantidades efectivas de fondos que se comerciarán en los mercados financieros.

Pero, qué ocurre con tasas de interés muy elevadas?

La regulación se realiza considerando que por sí solo el mercado no producirá en forma eficiente (menor costo).

Es el caso de un mercado que no es competitivo o si lo es podría dejar de serlo en el futuro. También está el caso en que existe una falla de mercado.

Para qué existen los bancos

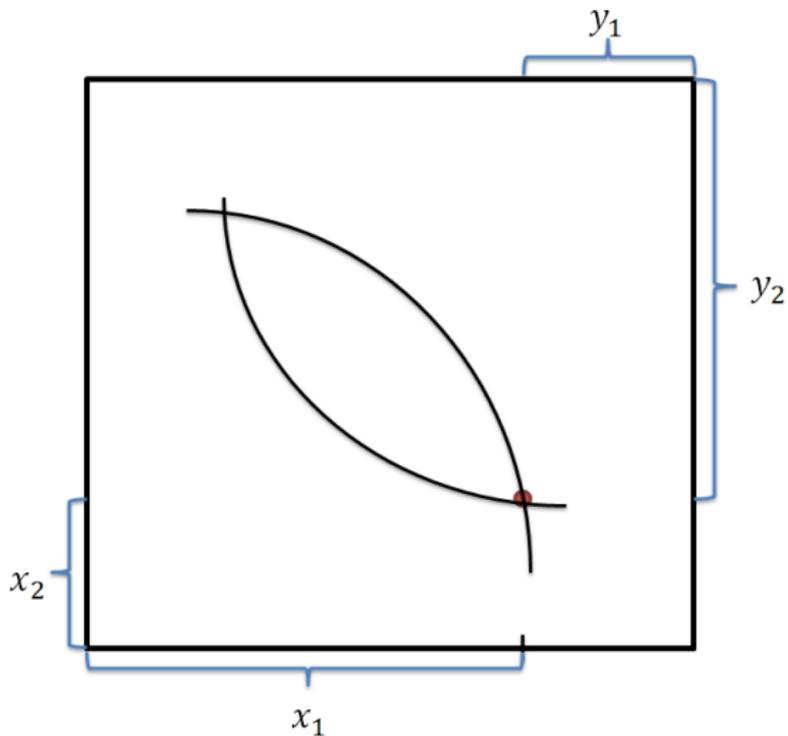
Cómo podemos definir un mercado de capitales?

Partes involucradas: unidades deficitaria y unidades con superávit.

El rol de este mercado se puede mirar desde el punto de vista del bienestar de un agente individual y la existencia/no existencia de este mercado.

Ejemplifiquemos con un problema de maximización inter-temporal de dos períodos, y suponemos que hay sólo dos agentes (X e Y) con una dotación inicial de (x_1, x_2) y (y_1, y_2) respectivamente, donde el subíndice refleja el periodo.

Para qué existen los bancos



Para qué existen los bancos

Si se supone:

$$U = U(c_1^x, x_2^x)$$

La restricción presupuestaria intertemporal indica que:

$$c_2^x = F(x_2, x_1 - c_1^x)$$

Luego el consumo de equilibrio es:

$$\frac{U_1}{U_2} = F'$$

Por otro lado, un resumen del proceso de intermediación se podría resumir de la siguiente forma:



Para qué existen los bancos

1 Requerimientos para prestamista y deudores: Las funciones de utilidad de ambos difieren en varios aspectos, lo que favorece la intermediación financiera y los bancos juegan un rol en esto.

- ▶ Transformación de tamaño
- ▶ Transformación de maduración
- ▶ Transformación de riesgo

2 Costos de transacción: Con conocimiento perfecto los intermediarios no serían necesarios. Sin embargo existe incertidumbre, por ejemplo, en el éxito o fracaso de algún proyecto de inversión.

Los costos de transacción se agrupan en cuatro grandes categorías:

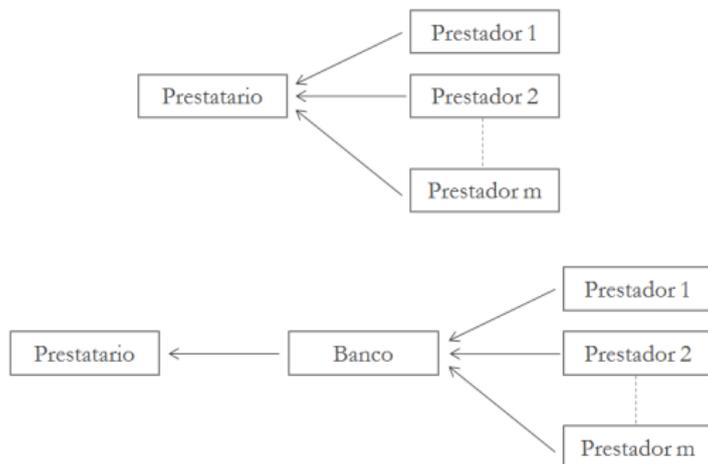
- ▶ Costos de búsqueda
- ▶ Costos de verificación
- ▶ Costos de monitoreo
- ▶ Costos de ejecución

Para qué existen los bancos

3 Asimetrías de información: Diferencias en el acceso a información.

- ▶ Riesgo moral
- ▶ Selección adversa

Cómo los bancos pueden superar estos problemas?



Para qué existen los bancos

Podemos utilizar la teoría de agente-principal para explicar la naturaleza de los contratos siguientes:

- ▶ Accionistas del banco (principal) y sus administradores (agente);
- ▶ El banco (principal) y sus funcionarios (agente);
- ▶ El banco (principal) y sus deudores (agente) y
- ▶ Los depositantes (principal) y el banco (agente)

Los problemas surgen porque el principal no puede observar y/o tener información sobre las acciones del agente. Por ejemplo, los accionistas de un banco determinado enfrentan problemas de agencia si los ejecutivos de la institución maximizan sus propias funciones de utilidad, por lo que el comportamiento de la administracin no estará alineado con el interés de los accionistas.

Para qué existen los bancos

- ▶ Rol de los bancos y riesgos:

- 1 Función de intermediario
- 2 Toma de riesgo

- ▶ Categorías de riesgo:

A qué nos referimos con el término riesgo?

Generalmente se asocia a pérdidas financieras, pero se describe más exactamente como una incertidumbre.

- ▶ Los riesgos que enfrenta la industria bancaria se pueden categorizar en:

- 1 Riesgo de crédito**

Potencial de que el prestatario o contraparte del banco no vaya a cumplir sus obligaciones en los términos acordados. Es el factor más importante que amenaza la solvencia de las instituciones financieras y al sistema como un todo. Este riesgo incorpora no sólo la posibilidad de que el deudor caiga en incumplimiento también que caiga el rating crediticio del mismo. Préstamos a corto plazo tienen asociado un mayor/menor nivel de riesgo de crédito que préstamos a largo plazo?

Para qué existen los bancos

► Categorías de riesgos (continuación):

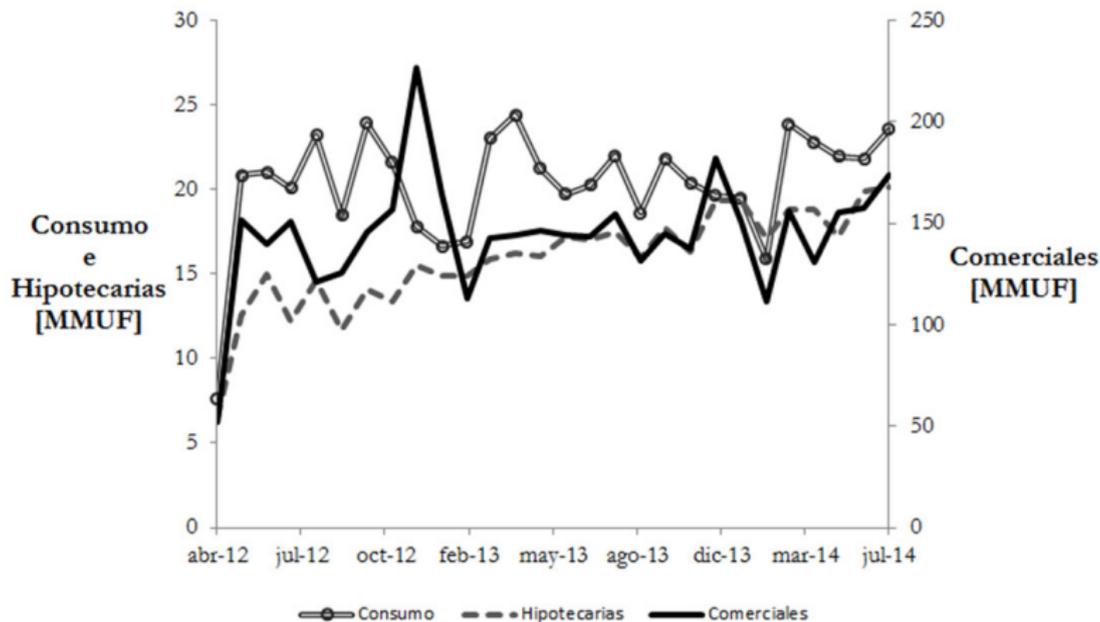
- 2 **Riesgo operacional** Se define como el riesgo de pérdida que resulta de procesos internos inadecuados o fallidos, gente y sistemas, o de efectos externos. Aquí se incluye al riesgo legal, pero se excluye a los riesgos reputacional y estratégico (pendientes).

De esta forma, se incluyen pérdidas por eventos tales como: fraude interno o externo; prácticas de empleo y seguridad en el trabajo; clientes, productos y prácticas de negocio; daño a activos físicos e interrupción del negocio y fallas del sistema.

- 3 **Riesgo de mercado** Es el riesgo por movimientos en los precios de mercado. Estos movimientos pueden ocurrir en: tasas de interés, tipos de cambio, precios de acciones, precios de commodities, etc.
- 4 **Riesgo de liquidez** Liquidez es la capacidad de financiar aumentos en activos y cumplir con las obligaciones a su vencimiento. Es crucial para la viabilidad de cualquier institución bancaria.
Pedir corto y prestar largo y desajustes en el financiamiento.

Para qué existen los bancos

Montos Colocaciones Sistema Bancario



Para qué existen los bancos

