

Estabilidad monetaria y financiera: requisitos para el desarrollo

Mario Bergara

*Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresas
19 de mayo de 2010*



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY



Plan de la presentación

La estabilidad como resultado de políticas sólidas

La estabilidad monetaria

La estabilidad financiera

Plan de la presentación

La estabilidad como resultado de políticas sólidas

La estabilidad monetaria

La estabilidad financiera

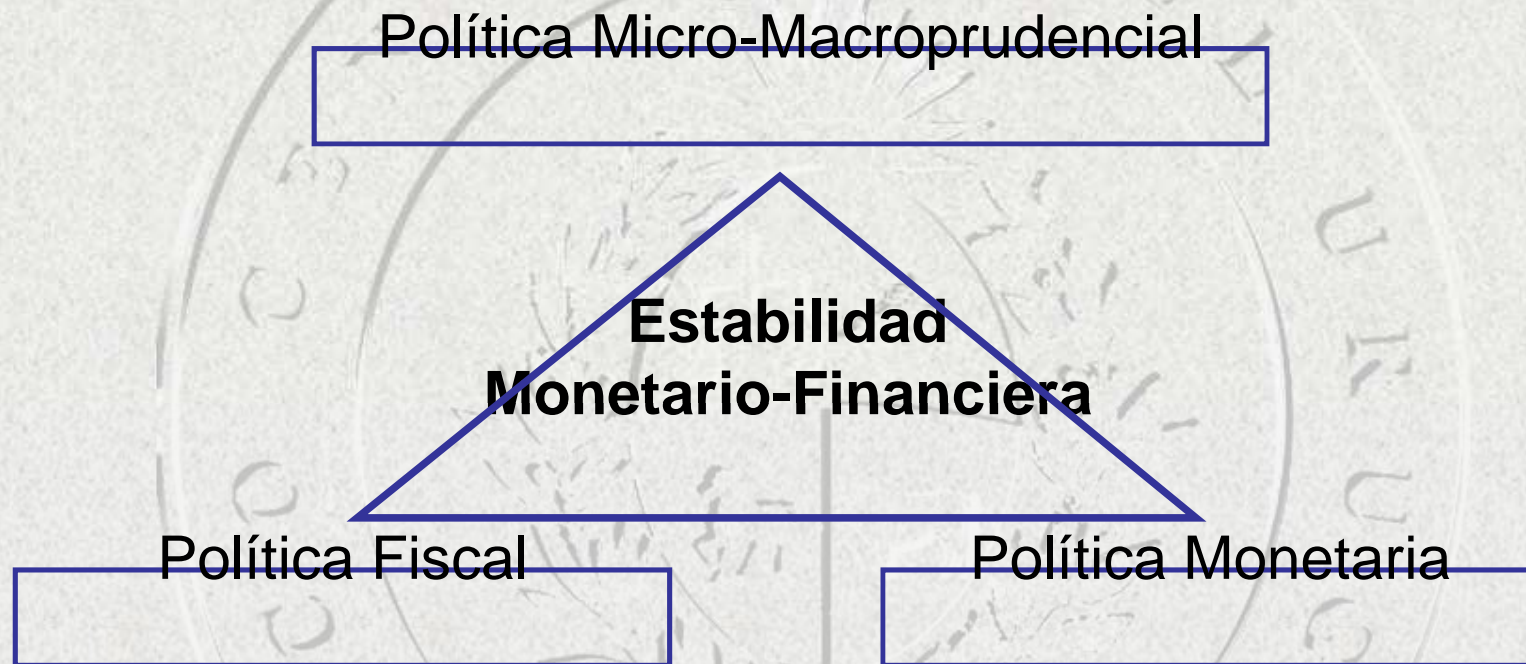


Estabilidad de precios y sano desarrollo del sistema financiero

- No hay experiencias de desarrollo económico y social en contextos de desorden macroeconómico y financiero
- Nunca cayó tanto la producción ni aumentó tanto la pobreza como con crisis bancarias y descontrol macroeconómico
- No caer en falacias de falsa oposición: sólo pueden desplegarse políticas productivas y sociales sanas y duraderas en un marco de estabilidad y con un sistema financiero sano
- Necesidad de consistencia de políticas macroeconómicas



Enfoque de consistencia y equilibrio de políticas macroeconómicas



- Identificar vulnerabilidades y riesgos
- Evaluar opciones de política
- Diseñar las regulaciones correspondientes
- Supervisar, controlar y hacer cumplir la normativa
- Resolver adecuadamente las instituciones comprometidas



La responsabilidad bancocentralista en la estabilidad monetario-financiera

- Estabilidad de precios: política monetaria
 - No suficiente: crecimiento del crédito y valor de activos
 - Contribuye a estabilidad financiera por menor toma de riesgos de las instituciones
- Estabilidad financiera: regulación y supervisión del sistema
 - Contribuye a estabilidad de precios y a potenciar los canales de transmisión de la política monetaria
 - Comité de Estabilidad Financiera: BCU, SSF y COPAB
 - Intercambio de información y análisis (alertas de riesgo sistémico)
 - No sustituye mandatos específicos

La responsabilidad bancocentralista en la estabilidad monetario-financiera

- Desarrollo de mercados domésticos:
 - Estrategia de deuda, promover manejo de coberturas y desdolarización
 - Dos pilares:
 - Un contexto de menor volatilidad reduce primas de riesgo
 - Se promueven instrumentos para que los agentes privados manejen sus riesgos
- Vigilancia del sistema de pagos y liquidación

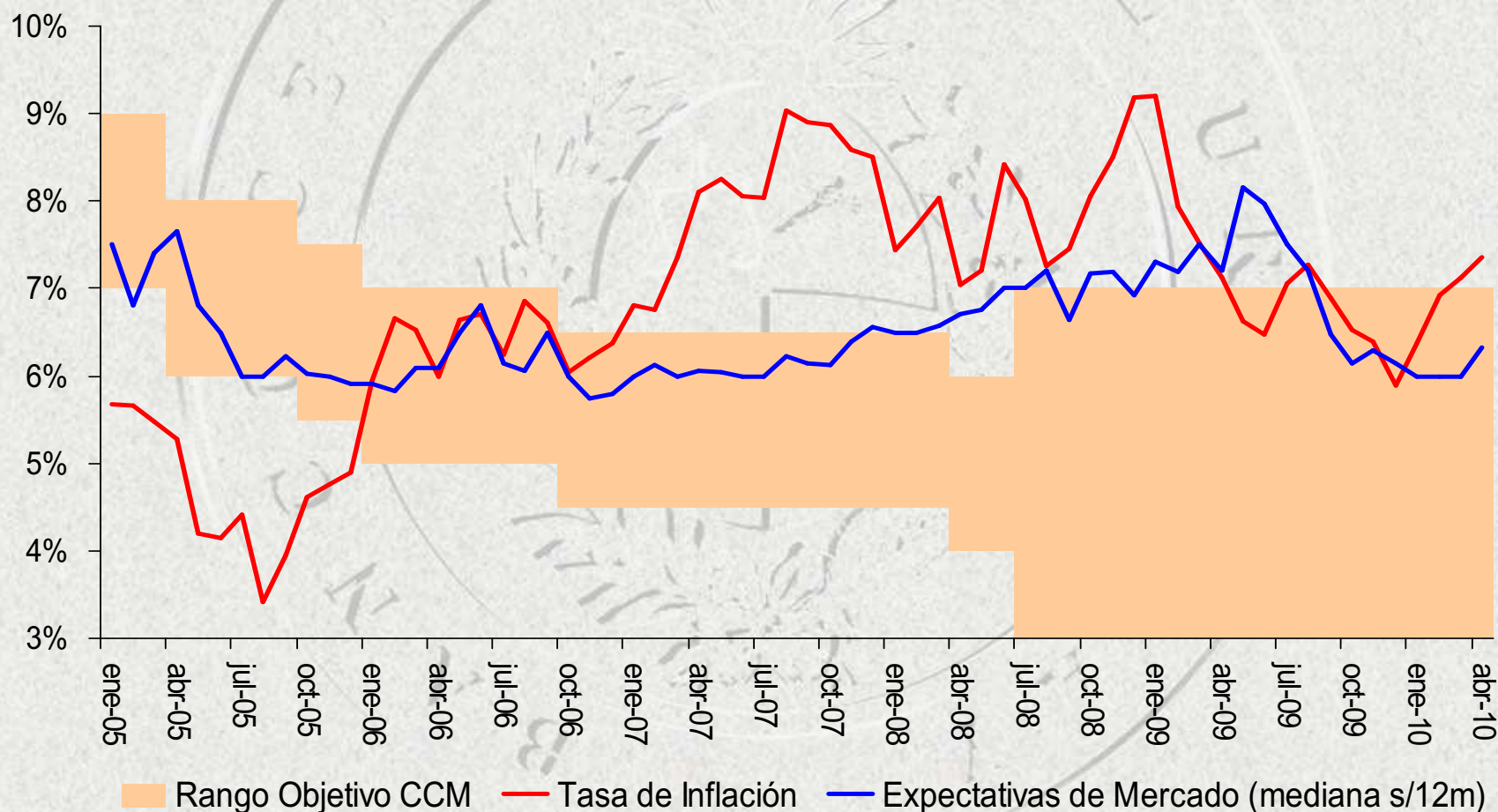
Plan de la presentación

La estabilidad como resultado de políticas sólidas

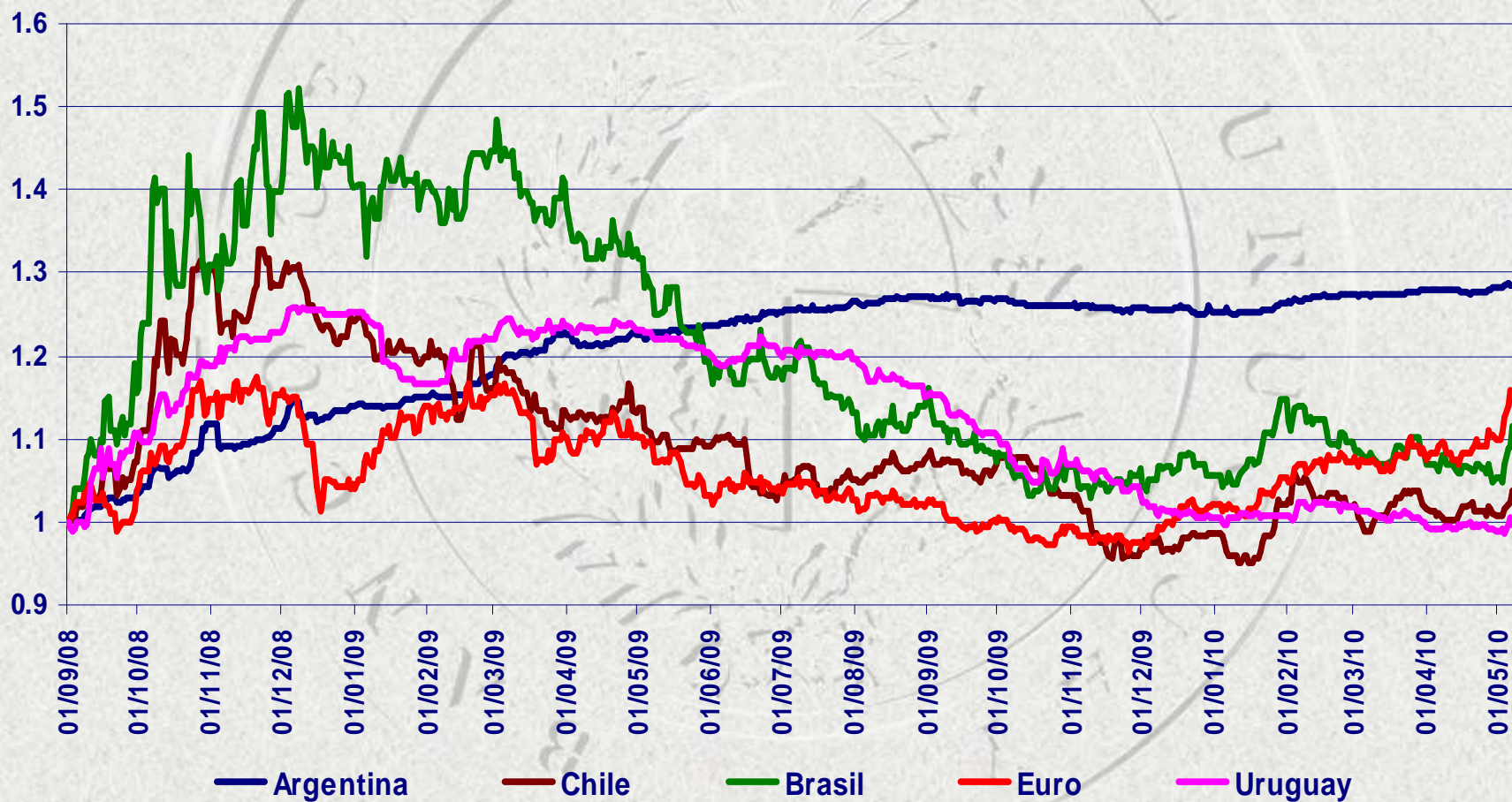
La estabilidad monetaria

La estabilidad financiera

La tasa de inflación está por encima del rango objetivo, aunque las expectativas se ubican dentro del mismo



Debilitamiento generalizado del dólar estadounidense





Racionalidad de intervención en el mercado *spot*

- Reducir volatilidad del tipo de cambio
- Aportar mayor flexibilidad a efectos de absorber *shocks*
- Reducir vulnerabilidad externa: seguro anti-crisis
- Contribuir a que la deseable desdolarización de la economía no presione hacia un no deseable desalineamiento cambiario, que aleje la trayectoria del tipo de cambio de sus fundamentos

Racionalidad de intervención en el mercado *forward*

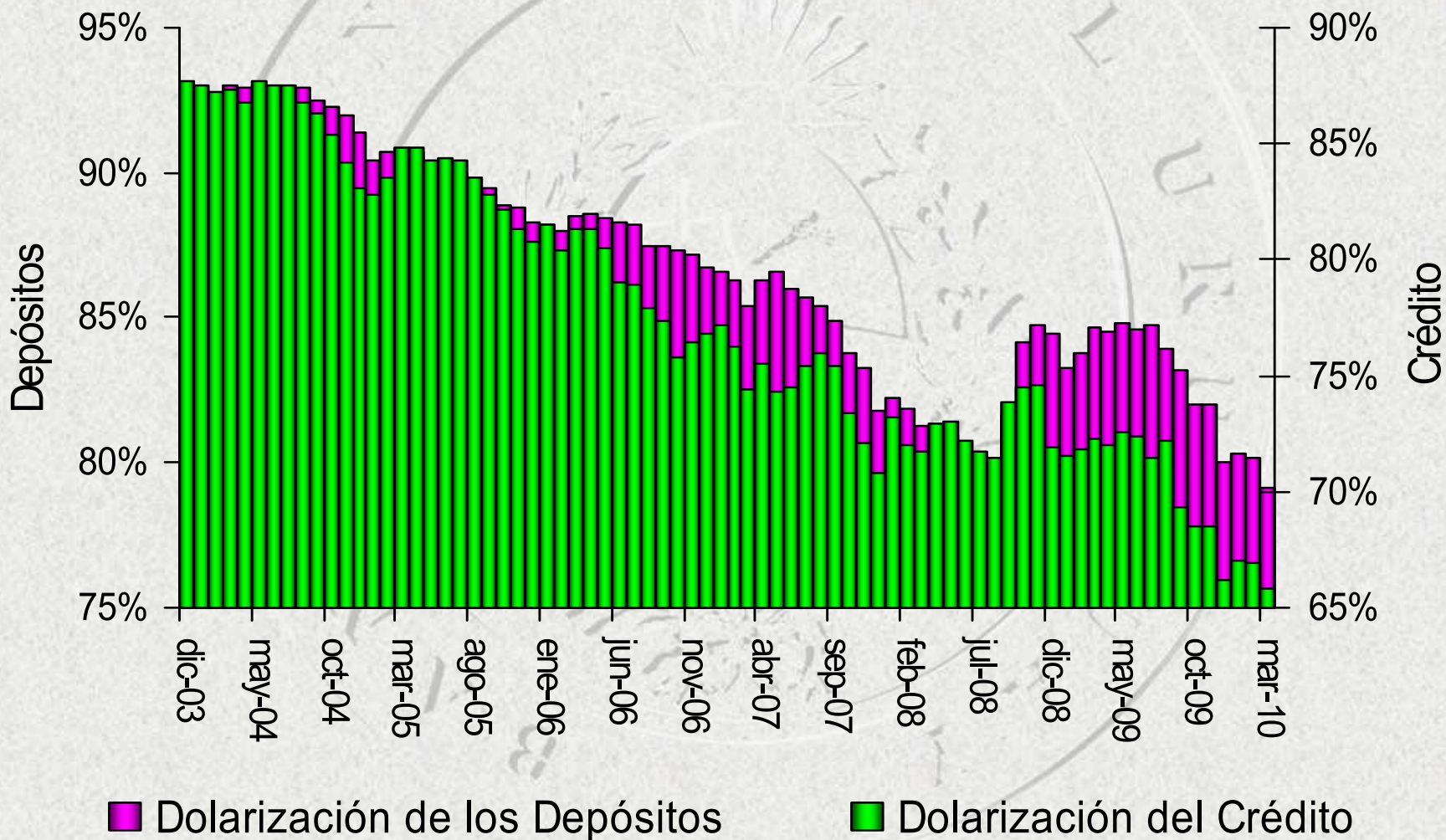
- Impulsar la mejor gestión de riesgos
- Complementar la intervención en el mercado *spot*
- Profundizar los canales de transmisión de la política monetaria: efecto señalizador de la estructura temporal de tasas
- *Forward* con liquidación neta (NDF) no afecta el nivel de activos de reserva



Morfología del mercado de cambios en Uruguay

- Demanda de dólares: Estado
 - Flujo Comercial: importador neto de bienes y servicios (petróleo, energía, bienes de capital)
 - Flujo Financiero: pago del servicio de deuda
- Oferta de dólares: Sector Privado
 - Flujo comercial: exportador neto
 - Flujo financiero: cambios de portafolio
- El Estado compra dólares al sector privado por alrededor del equivalente al 10% del PIB al año
- Desdolarización presiona al mercado de manera significativa: los depósitos en dólares en el sistema alcanzan alrededor de 50% del PIB

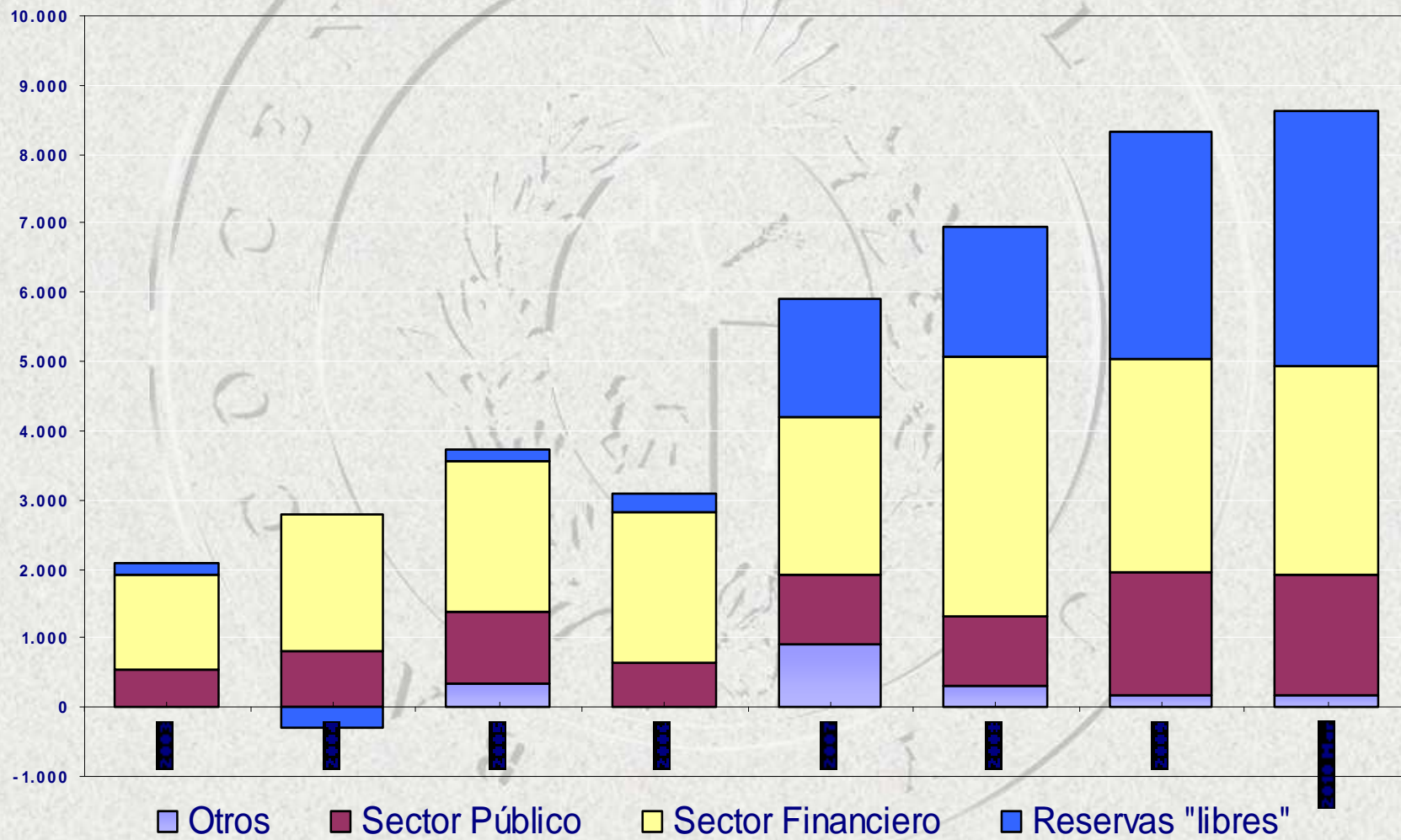
Continúa el proceso de desdolarización



La estabilidad monetaria

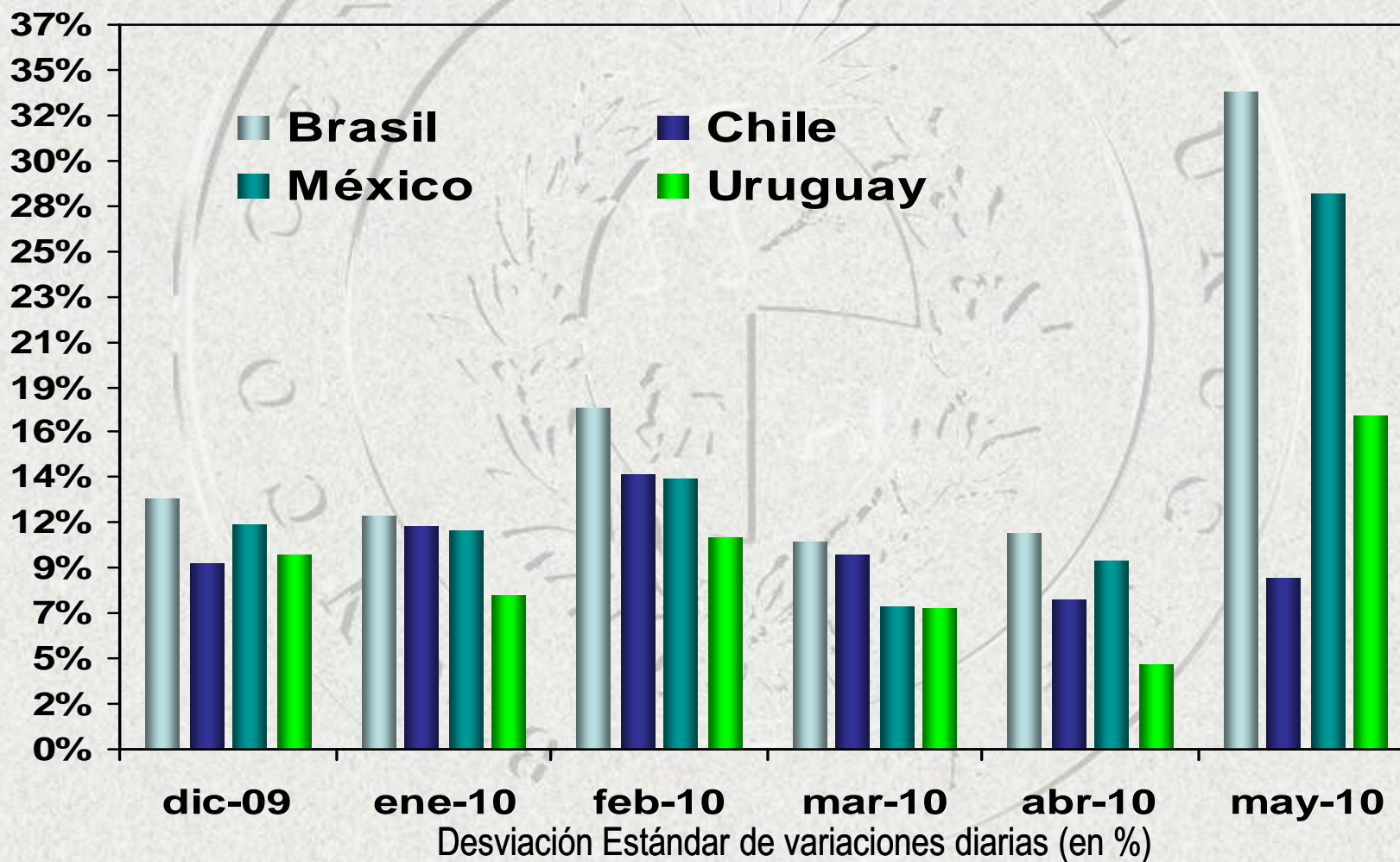


La compra de divisas más que compensa devolución de encajes

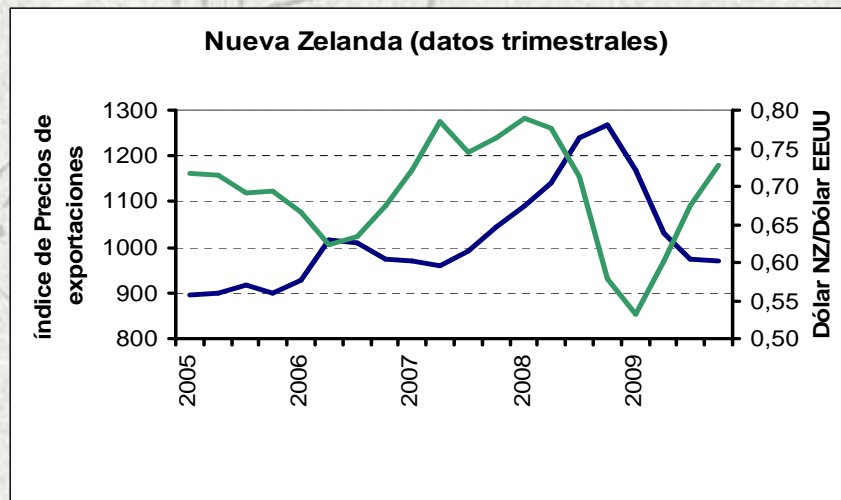
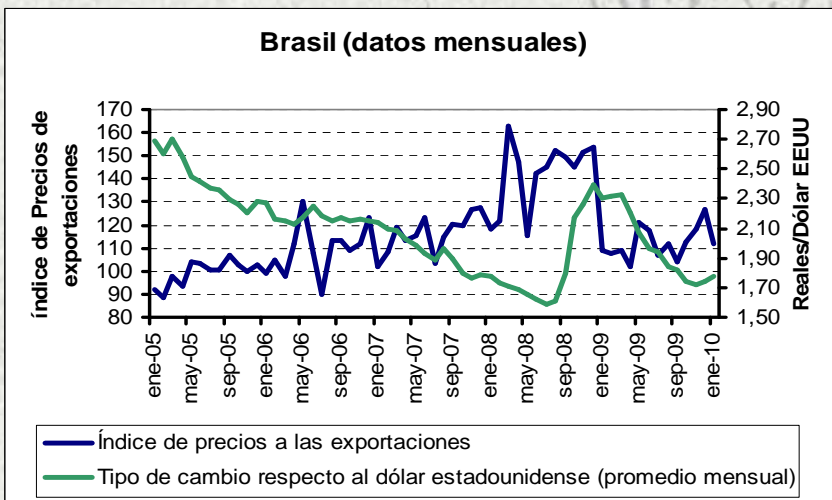
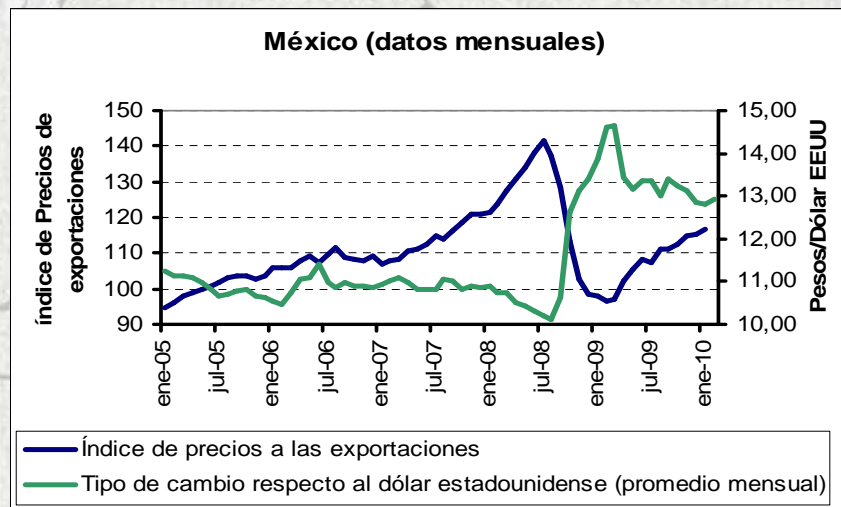
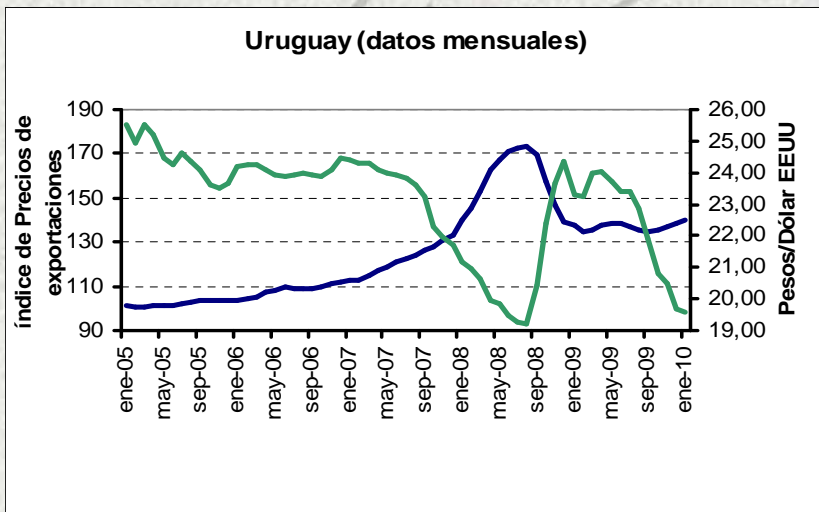




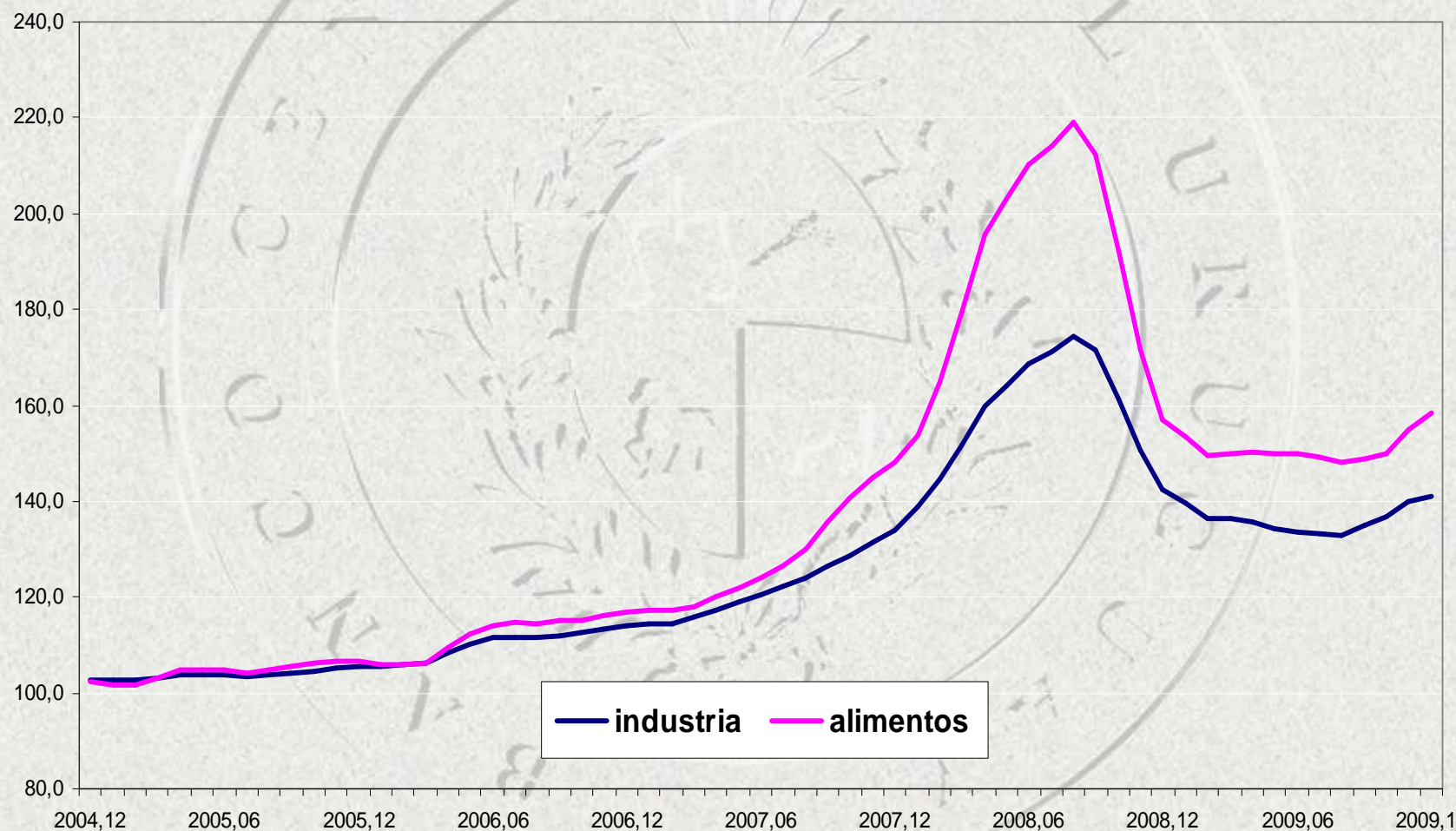
Se procura disminuir la volatilidad del tipo de cambio, respetando la tendencia de sus fundamentos



Precios externos y tipo de cambio: dos caras de una misma moneda



Los precios de exportación retoman niveles previos a la burbuja





Acción coordinada: fiscal, monetaria y gestión de deuda

- Gobierno y Banco Central coordinan su presencia en el mercado: efecto monetario de la intervención del MEF en el mercado cambiario es neutra, pues se financia en moneda local
- Se ayuda a la política monetaria vía el canal de transmisión de la demanda agregada, evitando concentrar los esfuerzos sobre el canal del transmisión del tipo de cambio
- Una acción coordinada y creíble permite reducir la deuda bruta del sector público y la dolarización de dicha deuda, desarrollar el mercado de títulos en moneda local, contribuir a desdolarizar la economía y reducir el déficit del sector público consolidado

Plan de la presentación

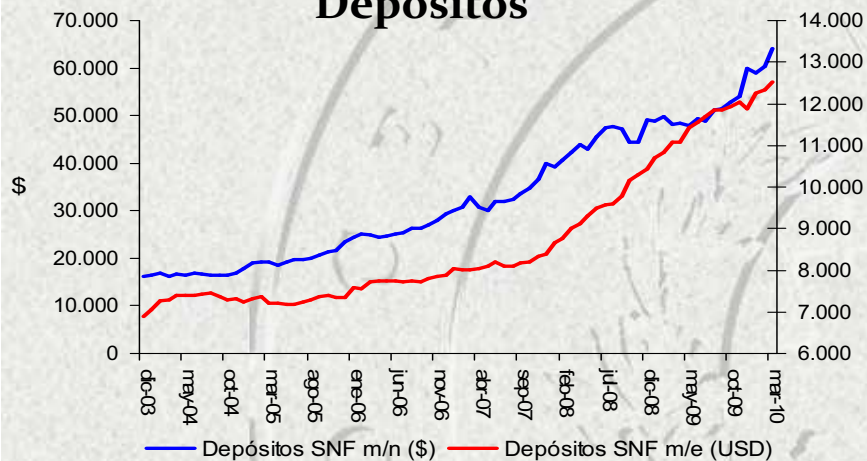
La estabilidad como resultado de políticas sólidas

La estabilidad monetaria

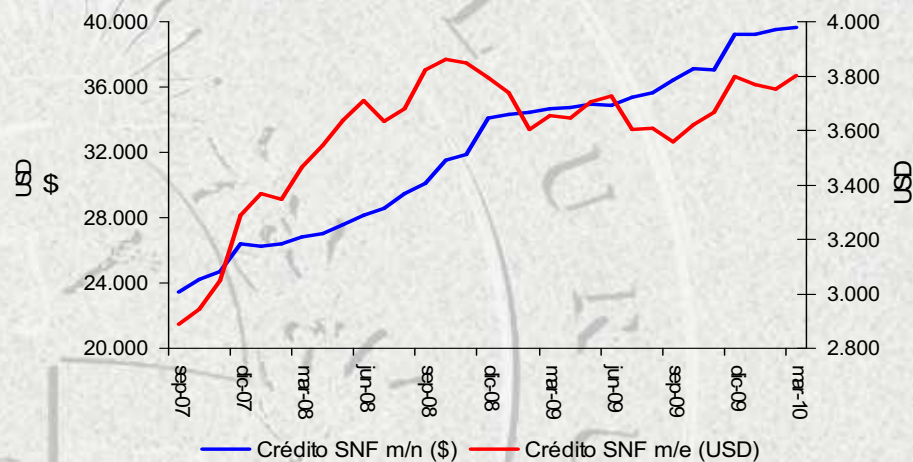
La estabilidad financiera

Reconocida solidez del sistema bancario

Depósitos



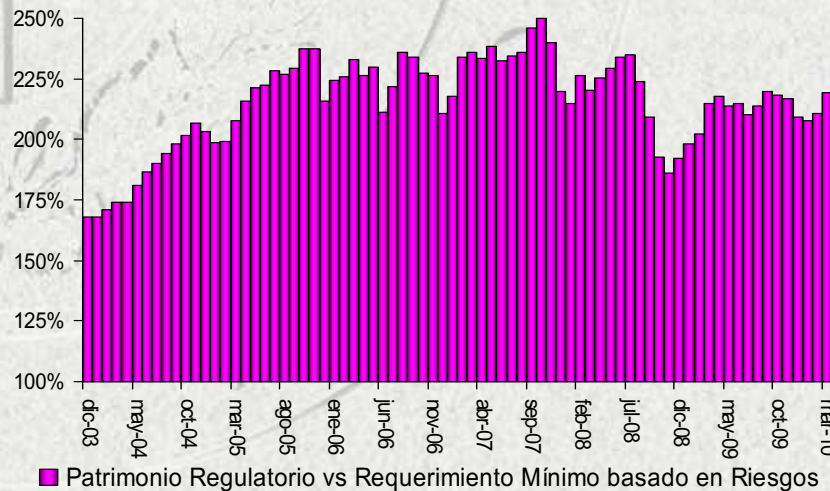
Créditos



Morosidad

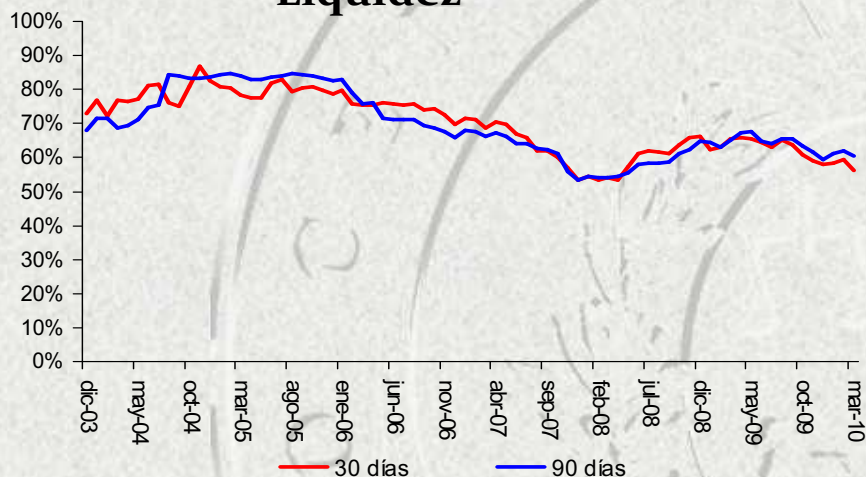


Solvencia

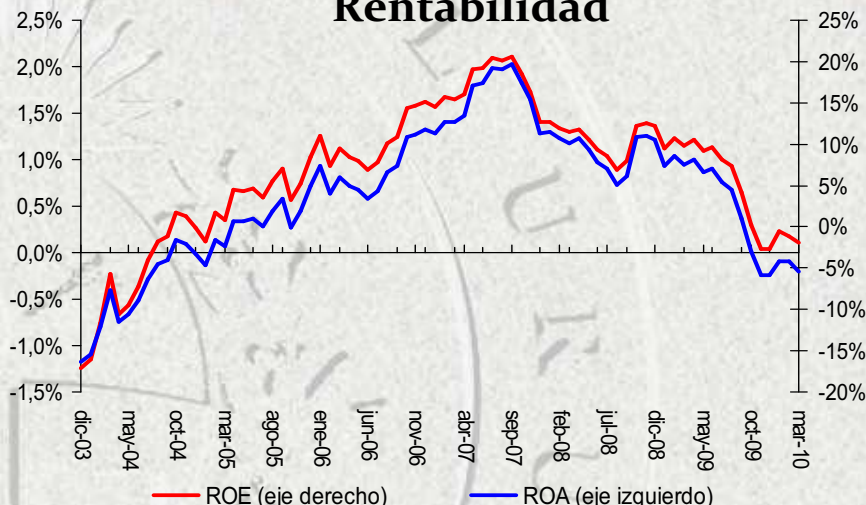


Reconocida solidez del sistema bancario

Liquidez



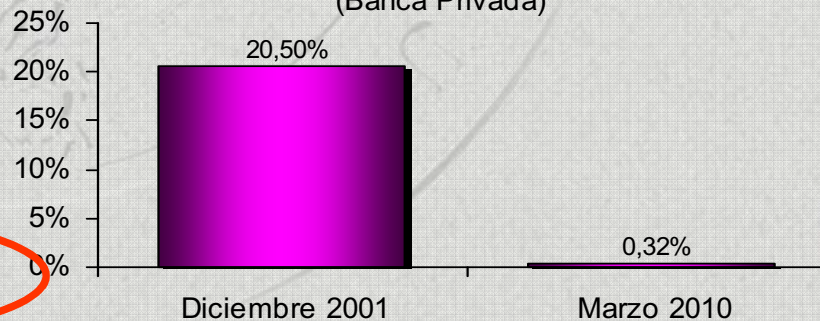
Rentabilidad



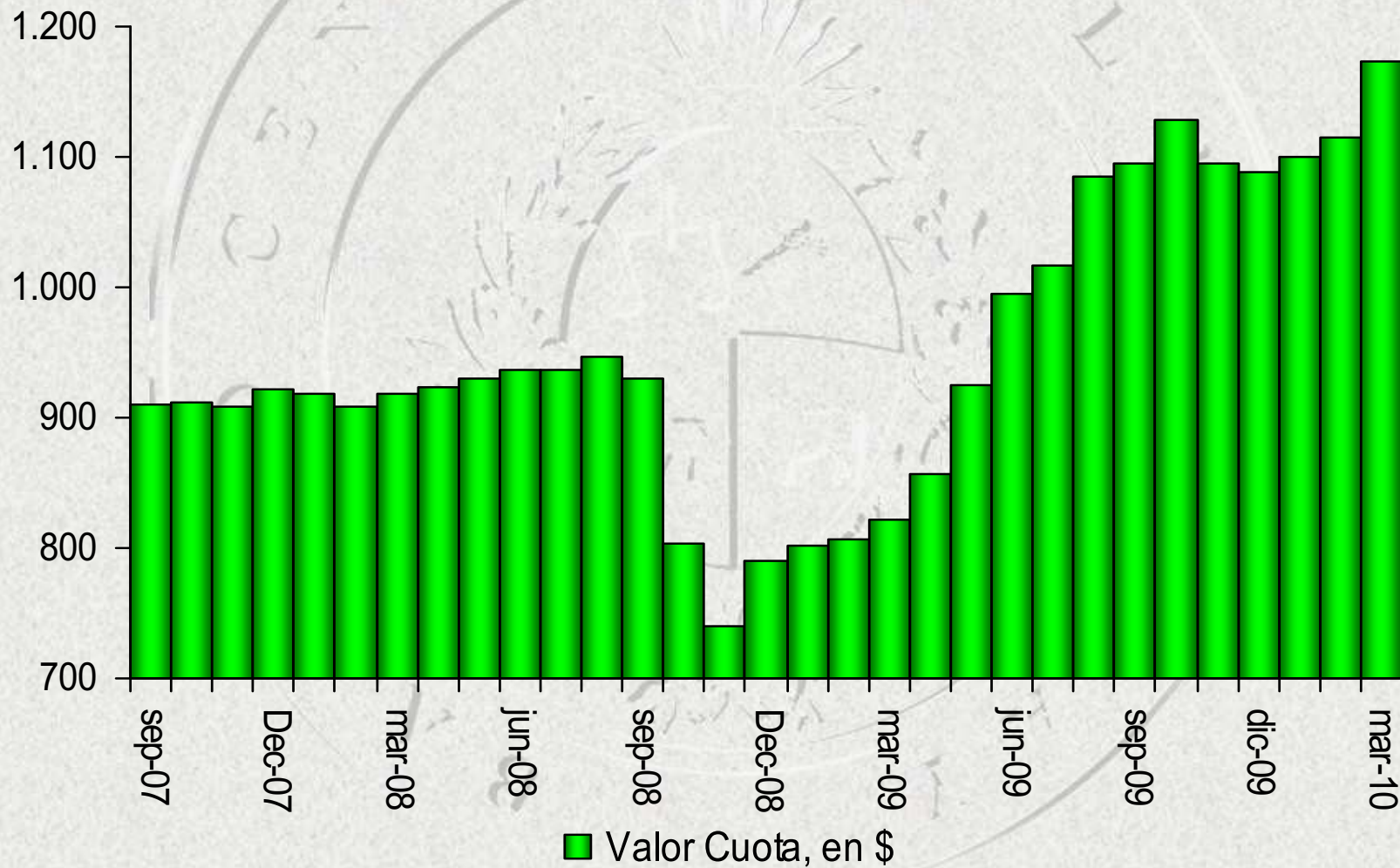
Baja exposición a riesgos regionales

Estructura depósitos del SNF s/residencia		
	Diciembre 2001	Marzo 2010
Residentes	58.5%	81.8%
No Residentes	41.5%	18.2%

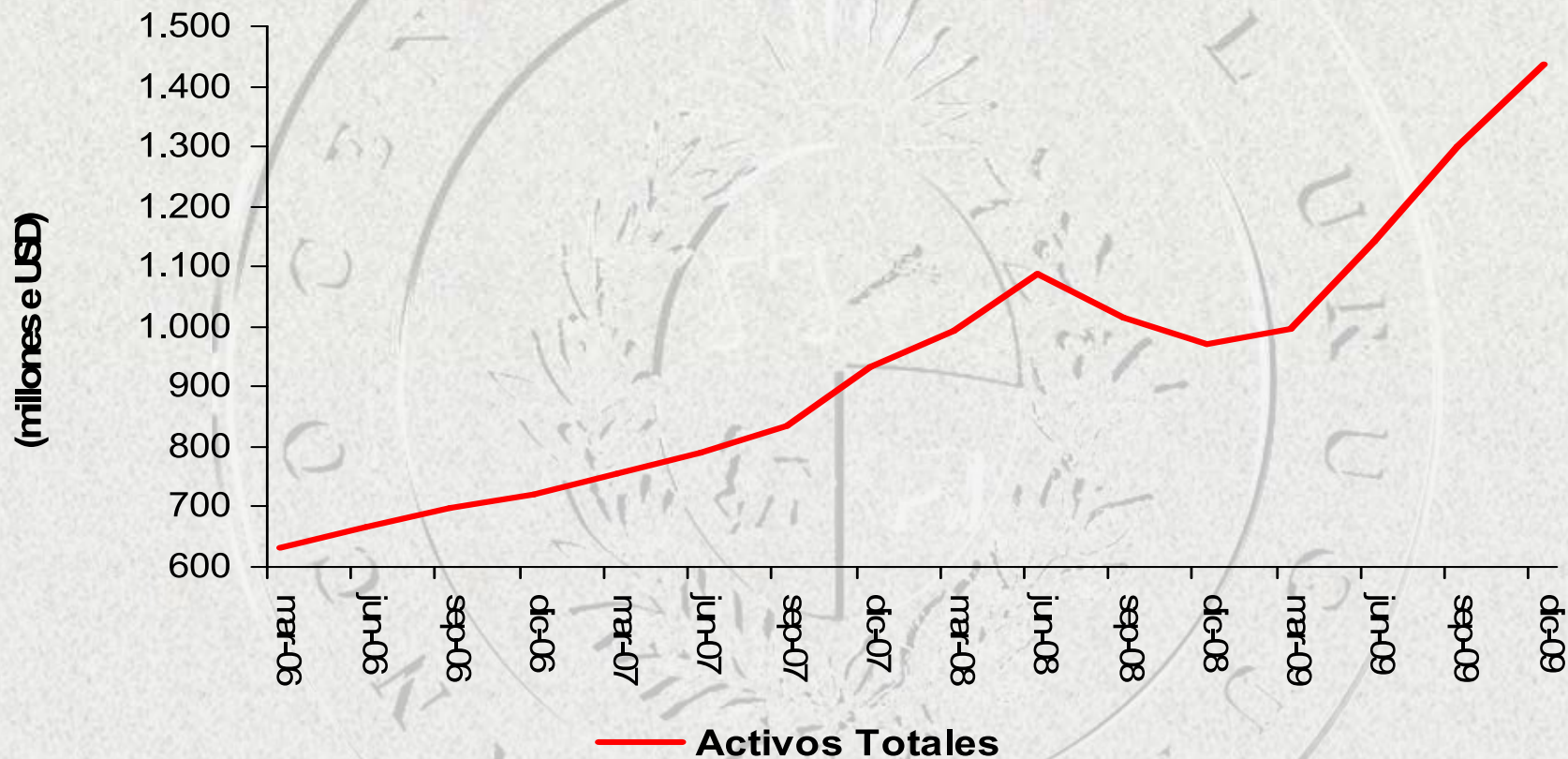
Activos Argentinos como % del Total (Banca Privada)



Los fondos previsionales se recuperaron de los efectos de la crisis

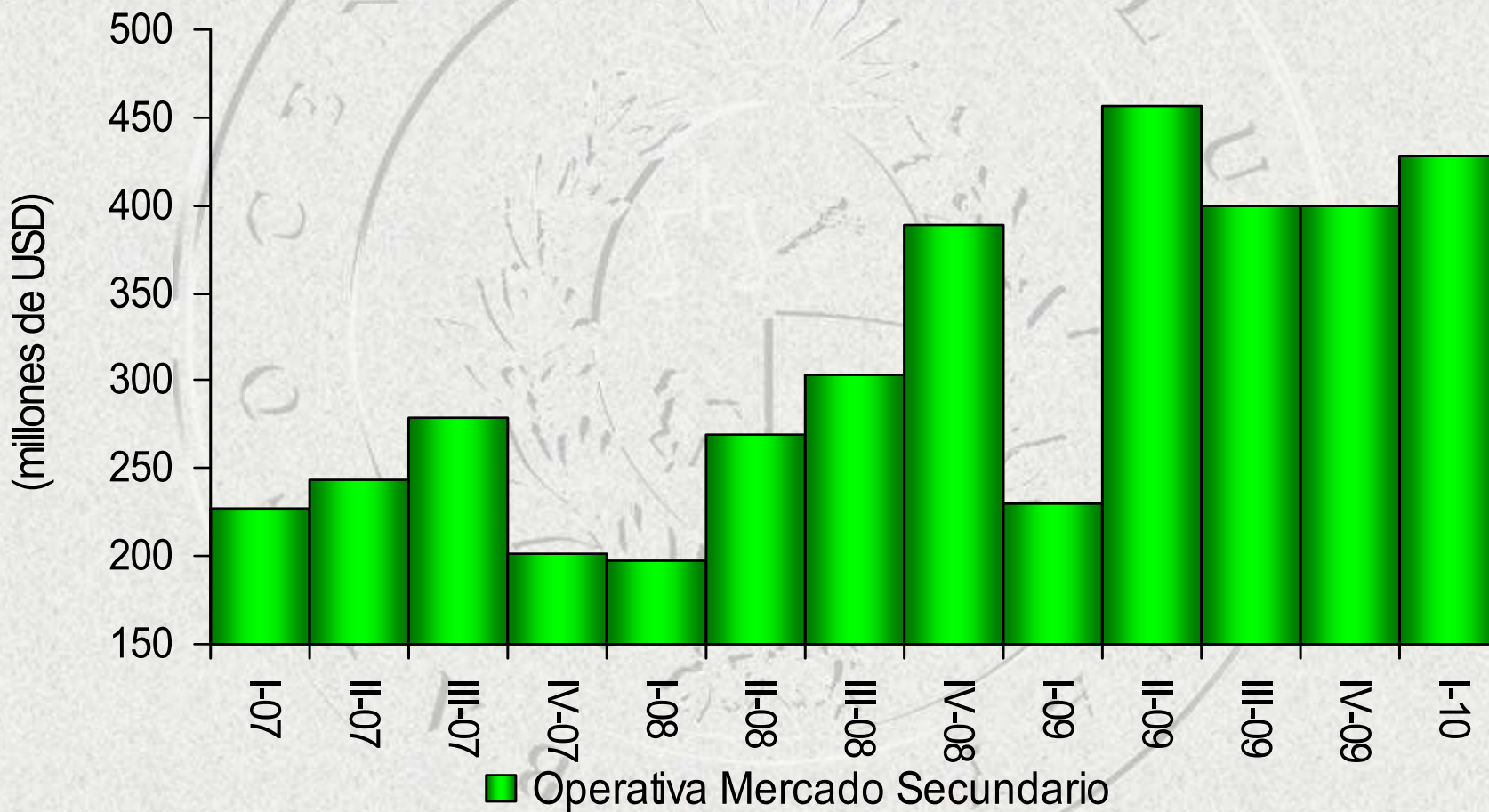


Mejora sustancial en la gestión del sector asegurador



- Activos totales: crecimiento real de 12,5% en el último año
- Patrimonios casi triplican capital requerido por la regulación
- Rentabilidad del 2,7% sobre activos en 2009

La operativa en el mercado de valores continuó consolidándose



Promover la transparencia de la información

- Acceso a usuarios externos a la base de datos de la Central de Riesgos Crediticios: alrededor de 540.000 deudores
 - Información consolidada de riesgos de clientes
 - Información de conjuntos económicos
 - Información de deudores con operaciones contabilizadas en cuentas de morosos o subcuentas de créditos castigados
 - Consulta on-line de cualquier deudor con los datos contables consolidados y clasificación de riesgo otorgada en el sistema
- <https://consultadeuda.bcu.gub.uy/consultadeuda>



Promover la inclusión y la educación financiera

- La profundización financiera se asocia a un mayor desarrollo económico y social
- Promover adecuada canalización del ahorro hacia actividades productivas y hacia el financiamiento del bienestar de la población, manteniendo regulación adecuada
- Facilitar las transacciones, promoviendo la eficiencia de los instrumentos financieros y del sistema de pagos
- La educación como ingrediente fundamental en la profundización financiera y en la mayor inclusión social

Estabilidad monetaria y financiera: requisitos para el desarrollo

Mario Bergara

*Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresas
19 de mayo de 2010*



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

