

Perspectivas de la economía mundial y el futuro del sistema financiero

Dentro del ejercicio anual de planeación estratégica de Seguros Colpatria, se llevó a cabo el Seminario de Sector Financiero 2011, en el que se analizaron las perspectivas económicas mundiales y la visión del sistema financiero colombiano a la luz de la coyuntura internacional.

Por:

María José Vargas

Directora de Estudios Económicos
FASECOLDA

Con la participación de Alberto Carrasquilla, ex Ministro de Hacienda y Crédito Público, Sergio Clavijo, Presidente de ANIF, Javier Serrano, Decano de la Facultad de Administración de la Universidad de Los Andes y

Fernando Quintero, Presidente de Seguros Colpatria, se llevó a cabo el panel sobre los efectos de la coyuntura internacional en el sistema financiero colombiano. A continuación se hace un breve resumen de la discusión.

Alberto Carrasquilla: Crisis y sistema financiero colombiano

Carrasquilla comenzó su exposición recordando los inicios de la crisis financiera internacional de 2008, donde los grandes flujos de capital fueron seguidos por una toma de riesgos y una posterior inflación en los activos en la zona Euro. De otra parte, resaltó que las buenas perspectivas económicas que se vivían en los momentos previos a la crisis generaron políticas que, al final, ahondaron la misma. Este es el caso de los generosos estados de bienestar de las economías europeas, donde los beneficios pensionales y las ayudas y subsidios no fueron sostenibles en momentos de estrés. De otra parte, las políticas salariales de Estados Unidos reflejaban las expectativas de crecimiento: los salarios, en promedio, fueron ajustados cerca del 4%, mientras que la productividad laboral no alcanzaba el 1,5%, desde luego, estos desbalances necesitaron de posteriores modificaciones, los cuales no han sido fáciles de ejecutar.

En cuanto a la economía colombiana resaltó el episodio de revaluación que viene experimentando el país y la continua entrada de capitales que seguramente seguirá presionando la tasa de cambio. Recordó que en 1996, al igual que en la presente coyuntura, el déficit en cuenta corriente de Colombia se ampliaba de manera acelerada,

siendo esto especialmente relevante actualmente debido a que el entorno externo actual cuenta con mayor incertidumbre que la que se vivía en los noventa.

Dentro de los temas para tener en cuenta en 2012, resaltó el hecho de que enfrentaremos un contexto internacional altamente adverso, lo que representa una amenaza para lograr un crecimiento alto y sostenido. Adicionalmente, recordó que la fuerte entrada de capitales al país desde hace aproximadamente dos años, la cual se ha acentuado con la incertidumbre de los últimos meses, ha generado una acumulación de riesgos en la economía nacional.

Finalmente llamó la atención sobre los asuntos fiscales, en particular, sobre las deudas contingentes de las finanzas públicas, dentro de las que destacó el costo de la Ley de Víctimas, el cual no se encuentra estimado ni incorporado en las cuentas nacionales. Asimismo, la relevancia de tener las cuentas claras en materia de pasivo pensional y en el costo de homologación de los Planes Obligatorios de Salud de los regímenes contributivo y subsidiado. Recordó también que la recientemente expedida Reforma a las Regalías generará nuevas rigideces presupuestales en las cuentas nacionales, con las consecuencias que este tipo de inflexibilidades tienen sobre el margen de maniobra del Gobierno Nacional en materia de gasto.



» Enfrontaremos un contexto internacional altamente adverso, lo que representa una amenaza para lograr un crecimiento alto y sostenido.

Sergio Clavijo: Sector financiero colombiano, impacto de Basilea III y tratados de libre comercio

El Presidente de ANIF, comenzó su exposición con un breve recuento de las proyecciones de crecimiento del Fondo Monetario Internacional, resaltando que éstas han sido revisadas a la baja para las principales economías avanzadas. Este es el caso de las estimaciones de crecimiento de Estados Unidos para 2012, las cuales se aproximan al 1.7%, mientras que hace seis meses se ubicaban en 2.2%. Por su parte, la zona Euro también se vería desacelerada y se contraería en 0.6% en 2012, e incluso Alemania se vería afectada por la recesión general. Recordó que los gobiernos europeos y de Estados Unidos han utilizado diversos mecanismos para la reactivación económica pero que aún así el desempleo y la inflación continúan en aumento. Es por esto que quizás las municiones se han acabado y no se cuenta con más herramientas para el control de la situación.

En cuanto a las economías emergentes se espera un coletazo de la crisis para 2012, y en la región latinoamericana, que Brasil sea uno de los más afectados debido a su interrelación con las economías desarrolladas. Por su parte, Chile, Perú y Colombia experimentarían una desaceleración pero continuarían creciendo aunque por debajo de su potencial.

Dentro de las razones para que Colombia crezca menos que sus vecinos, recordó que somos un país que continúa en guerra, por lo que grandes recursos son destinados a la defensa nacional. Adicionalmente, contamos con un importante rezago en infraestructura que resta competitividad a los sectores productivos. De otro lado, resaltó que la coyuntura externa nos toma con un mejor sistema financiero que en ocasiones anteriores, pero que éste es tan pequeño que no es relevante en el escenario internacional.

Llamó la atención sobre el dinamismo del crédito de consumo, el cual viene creciendo a tasas cercanas al 20%, por lo que podría estarse formando una burbuja de crédito. De igual forma, sobre los indicadores de solvencia del sistema bancario colombiano, los cuales se encuentran por encima de lo establecido por Basilea II pero que deben ser revisados con lo establecido por Basilea III, un estándar más ácido que seguramente disminuirá la relación de solvencia. Finalmente recordó que la firma de Tratados de Libre Comercio representa importantes oportunidades y amenazas, por lo que el país debe prepararse para afrontar la globalización de manera competitiva.

Javier Serrano: Sistema financiero colombiano, crisis mundial y TLC

Durante su presentación, el Decano de la Facultad de administración de la Universidad de los Andes, dio un breve resumen de las causas de la actual coyuntura externa dentro de las cuales resaltó el excesivo endeudamiento de emisores soberanos claves como Japón, Europa y Estados Unidos, el hecho de que persista la crisis hipotecaria en ese país y en algunos de Europa y los problemas políticos en Norteamérica para levantar el límite legal al endeudamiento.

Recordó que la zona Euro ha experimentado problemas de endeudamiento en varias de sus economías, y que esta situación ha generado un cuestionamiento sobre la viabilidad económica y política de la Unión Europea. Adicionalmente, cómo esta situación ha generado una alta incertidumbre en los mercados y la intervención llevada a cabo hasta el momento no ha dado los resultados esperados.

En cuanto a la situación actual de Colombia resaltó que la actual coyuntura de incertidumbre toma al país mejor preparado, pero que tendrá un impacto sobre el producto

principalmente por el canal comercial, la disminución de la liquidez y el acceso al financiamiento internacional. En referencia al Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos consideró que éste aumentará la competencia aunque resaltó que el país cuenta con barreras de entrada importantes tales como el conocimiento de los clientes y la presencia nacional.

Otras consideraciones

Dentro de las reflexiones finales se discutió sobre la viabilidad de una unión monetaria sin contar con una unión fiscal como es el caso de la zona Euro. Al respecto, Carrasquilla recordó que en el caso de la Unión Europea, el Tratado de Maastricht contempla algo de acuerdo fiscal. Sin embargo, lo que nunca se consideró fue la acumulación de riesgos y las divergencias en términos contables. Expresó que en Colombia puede estarse replicando la situación de algunos países europeos: altas contingencias sin evaluar su impacto fiscal de mediano y largo plazo, y un mercado laboral que no funciona con y sin crisis.

Finalmente, Fernando Quintero planteó la discusión sobre el rol de los bancos centrales y el supervisor financiero, y la conveniencia de que éstos estén

separados. Al respecto, Sergio Clavijo recordó que no hay una única respuesta y que en la experiencia internacional se cuenta con casos exitosos de ambos tipos: independencia total entre supervisor y banco central o casos en donde el banco central hace el rol de supervisor. Resaltó el hecho de que el arreglo institucional del país parece haber funcionado hasta hoy, por lo que no encuentra necesario un cambio en esta estructura, aunque considera que sería útil darle más independencia al supervisor. Resaltó también que es importante que el Banco de la República se enfoque en el control de la liquidez en la economía ya que cuenta con las herramientas para su manejo. Al respecto, Serrano expresó que su preocupación en cuanto al rol de supervisor radica en su capacidad técnica, más que en su estructura organizacional. Considera que más que independencia, se debe hacer un gran esfuerzo en capacitación técnica debido a que los riesgos a los que se expone el sistema financiero son cada vez más complejos y que una adecuada supervisión se basa en el conocimiento de los mismos.

» En cuanto a la situación actual del país resaltó que la actual coyuntura de incertidumbre toma al país mejor preparado, pero que tendrá un impacto sobre el producto principalmente por el canal comercial, la disminución de la liquidez y el acceso al financiamiento internacional.

