

# Importancia de la estabilidad financiera para el crecimiento económico

Reporte de Estabilidad Financiera- Primer Semestre 2019, Recuadro 1, pp. 6-7, Junio 2019

## Importancia del sistema financiero

---

Un sistema financiero sólido y estable permite que los precios de los activos financieros reflejen sus condiciones de oferta y demanda, promueve una asignación adecuada de los recursos financieros entre ahorradores, deudores e inversionistas y hace posible que los agentes económicos trasladen consumo de manera intertemporal a lo largo de su ciclo de vida. Asimismo, permite una transformación de rendimientos, es decir que las instituciones financieras puedan transferir fondos de agentes con recursos disponibles y que realizan depósitos a corto plazo, a agentes con necesidades financieras de largo plazo.<sup>1</sup> Además, otorga a los agentes económicos la posibilidad de contar con cobertura de riesgos para hacer frente a pérdidas potenciales. Todo ello bajo un marco adecuado de regulación y supervisión.

Al respecto, resulta importante reiterar que la estabilidad financiera, al igual que la estabilidad macroeconómica, es una condición necesaria más no suficiente para alcanzar un crecimiento económico sostenido y duradero.<sup>2</sup> En este sentido, la estabilidad financiera puede considerarse como un bien público, en donde las instituciones encargadas de velar por el funcionamiento adecuado del sistema financiero propician las condiciones para que los intermediarios financieros ofrezcan servicios valiosos para la sociedad y para que el público pueda utilizar los servicios financieros del país en un entorno de confianza y de esta forma coadyuvar al crecimiento económico.<sup>3</sup>

Asimismo, es importante señalar que para que el sistema financiero pueda contribuir a elevar el crecimiento económico y el bienestar de la población, además de contar con estabilidad, debe ser eficiente, competitivo e incluyente. Por un lado, la eficiencia permite que las instituciones financieras intermedien de manera segura y eficiente el ahorro del público en proyectos rentables al menor costo posible. Por su parte, una mayor competencia permite que los servicios financieros puedan proveerse a mejores precios. A su vez, un sistema financiero incluyente contribuye a que los servicios financieros lleguen a un porcentaje mayor de la población, permitiendo que más personas tengan oportunidades de diversificar su ahorro o recibir crédito de manera segura. Esto es especialmente relevante para las personas de menores ingresos.

Para lograr dichos objetivos, es indispensable contar con un marco institucional sólido y una regulación y supervisión financiera que salvaguarden la integridad del sistema y protejan los intereses del público.

## Implicaciones de la inestabilidad financiera para el crecimiento

---

La evidencia histórica ha mostrado que las crisis económicas tienden a ser más profundas y largas si vienen acompañadas por crisis financieras.<sup>4</sup> En algunos estudios empíricos se ha establecido que las pérdidas en el producto a raíz de una crisis financiera se acumulan por varios años y no son fáciles de recuperar. Algunos artículos publicados luego de la crisis financiera global de 2008-2009 apuntan a que el daño de una crisis financiera severa podría tener efectos de largo plazo sobre el crecimiento económico asociados con una caída en el producto potencial. Algunas estimaciones encuentran que en una muestra de 23 países miembros de la OCDE, la pérdida en el producto potencial como consecuencia de la crisis financiera de 2008-2009 fue de 8.9%, aunque para algunos países la pérdida fue mayor al 30%.<sup>5</sup> Asimismo, se ha encontrado que el crecimiento de la

---

<sup>1</sup> Hicks (1946).

<sup>2</sup> Dudley (2011).

<sup>3</sup> Levine (2005).

<sup>4</sup> Freixas, et al. (2015).

<sup>5</sup> Ball (2014).

productividad también podría disminuir.<sup>6</sup> Los principales canales a través de los cuales el sistema financiero bajo condiciones de inestabilidad puede tener un impacto sobre la economía real son los siguientes:<sup>7</sup>

Canal	Mecanismo
Mayores costos de financiamiento	Mayores tasas de interés, mayores diferenciales y menores precios de las acciones, aumentan los costos de financiamiento, reduciendo la inversión.
Menor disponibilidad de crédito	Las condiciones financieras más restrictivas reducen los incentivos y la disposición a prestar de los bancos y otras instituciones financieras.
Mayor aversión al riesgo	La mayor aversión al riesgo aumenta las primas de riesgo y conduce a búsqueda por activos de mejor calidad.
Menor valor de las empresas	Los precios más bajos de las acciones y de las propiedades hacen que el valor neto de las empresas disminuya, incrementando los problemas de selección adversa y riesgo moral.
Menor riqueza en hogares	Los precios más bajos de las acciones y la propiedad reducen el patrimonio neto de los individuos, empeorando su solvencia, lo que dificulta a su vez el endeudamiento.
Afectaciones cambiarias	Búsqueda de "refugio seguro", y reversiones de flujos de capital, pudiendo afectar los tipos de cambio y a su vez con implicaciones para el comercio.
Menor confianza	La menor confianza de los consumidores, las empresas y los inversionistas se traduce en un empeoramiento de la actividad económica.

## Papel del Banco de México en promover la estabilidad financiera y evitar episodios de crisis

El Artículo 2 de la Ley del Banco de México establece que son también finalidades del Banco promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos.

Por ello, la importancia del Banco Central puede entenderse tanto en su papel para garantizar la estabilidad de precios, como en su responsabilidad para contribuir a la estabilidad financiera, procurando disminuir la probabilidad de una crisis así como su severidad. Lo anterior implica que debe dar seguimiento a las variables financieras y a su interacción con la economía real, así como a la posibilidad de actuar como prestamista de última instancia en eventos extremos a fin de evitar inestabilidad en el sistema. En general, la literatura señala que bajo ciertas circunstancias los bancos centrales deben proveer liquidez al sistema para aliviar problemas que pudieran ocasionar corridas bancarias, fallas en el mercado interbancario, deterioro de las relaciones entre bancos y sus clientes, un aumento en el riesgo de crédito interbancario, así como episodios de contagio que generen una pérdida de confianza generalizada en el sistema bancario.<sup>8</sup>

Desde otra perspectiva, la estabilidad del sistema financiero debe ser entendida como un imperativo para que la ciudadanía cuente de manera permanente con los servicios financieros que requiere. En este sentido, el Banco de México cuenta con facultades de regulador y supervisor para promover la estabilidad del sistema y mitigar sus riesgos. Al respecto, vale la pena destacar que como parte de sus esfuerzos para promover la estabilidad financiera, el Banco de México:

- *Publica análisis de las vulnerabilidades y riesgos que enfrenta el sistema financiero en sus Reportes de Estabilidad Financiera.*
- *Lleva a cabo pruebas de estrés para evaluar la capacidad de los bancos que operan en México para hacer frente a periodos de elevado estrés financiero.*

<sup>6</sup> Borio, Kharroubi, Upper and Zampolli (2015).

<sup>7</sup> Ceccethi et al. (2009).

<sup>8</sup> Freixas et al. (2000).

- En conjunto con otras autoridades financieras, el Banco Central contribuye al fortalecimiento de la regulación de las entidades que forman parte del sistema financiero con el fin de reforzar la fortaleza de las instituciones del sistema y alinear los incentivos entre los intermediarios y los usuarios del sistema financiero. A este respecto, cabe destacar la aprobación de las “Políticas para la Consulta Pública de las Disposiciones de Carácter General que emita el Banco de México”<sup>9</sup> con lo cual se busca adoptar estándares internacionales en mejora regulatoria, con procesos abiertos y transparentes, a fin de poder contar con una regulación más eficaz.
- Asimismo, el Banco de México busca proteger los intereses de los usuarios de los servicios financieros y evitar que estén en un estado vulnerable ante las instituciones financieras. Con este fin, el Banco de México ha emitido regulaciones en lo relativo a las prácticas de cobro de intereses, el pago mínimo de las tarjetas de crédito, el cobro de comisiones y los créditos de nómina, entre otros, que protegen, informan y empoderan al consumidor.<sup>10</sup>

Con ello, el sector financiero mexicano se encuentra en una situación sólida, capaz de resistir riesgos diversos.

## Consideraciones finales

---

Debido a la importancia que el sistema financiero tiene para toda la sociedad, resulta fundamental vigilar su evolución a fin de evitar la acumulación de vulnerabilidades que pudieran amplificar o causar choques negativos en la economía. En este sentido, el Banco de México da un seguimiento oportuno a los desarrollos del sistema financiero, así como a su interacción con la economía real. Asimismo, mediante sus facultades como regulador y supervisor contribuye a reforzar la resiliencia del sistema.

## Referencias

---

- Ball, Laurence (2014), “Long-term damage from the great recession in OECD countries.” *European Journal of Economics and Economic Policies*, vol 11, no 2, 2014, pp 149–60.
- Borio, C, E Kharroubi, C Upper y F Zampolli (2015), “Labour reallocation and productivity dynamics: financial causes, real consequences.” *BIS Working Papers*, no 534, Diciembre.
- Cecchetti, S., M. Kohler y C. Upper (2009), “Financial Crisis and Economic Activity.” *NBER Working paper series* 15379.
- Dudley, Williams (2011), “Financial Stability and Economic Growth” Federal Reserve Bank of New York. *Remarks at the Bretton Woods Committee International Council Meeting*.
- Freixas, X., B. Parigi y J. Rochet (2000). “Systemic Risk, Interbank Relations, and Liquidity Provision by the Central Bank,” *Journal of Money, Credit and Banking*, 32, issue 3, p. 611-38
- Freixas, X., L. Laeven y J.L. Peydró (2015). *Systemic Risk, Crises, and Macroprudential Regulation*. Princeton University Press
- Hicks, J., (1946), “Value and Capital An Inquiry into some Fundamental Principles of Economic Theory, Oxford: Clarendon Press.
- Levine, R (2005), “Finance and Growth: Theory and Evidence”, pp. 865–934, en Aghion, P y Durlauf, S N (eds.), *Handbook of Economic Growth*, First Edition, Elsevier.

---

<sup>9</sup> Ver <http://www.banxico.org.mx/marco-normativo/d/%7BB26E4A09-B66F-819B-E387-F9FF461A24C3%7D.pdf>

<sup>10</sup> Ver Informe anual sobre el ejercicio de las atribuciones conferidas por la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros, Julio 2017 a Julio 2018.