Finanzas

A menor tasa de crecimiento, el financiamiento se retrae sustantivamente. Es una regla general que se cumplirá en 2012. Por **Alejandro Banzas**

Una evidencia del rol procíclico del crédito

La columna de esta semana la plantearemos desde la óptica del análisis académico. Específicamente, sobre un tema que está en el inconsciente colectivo y que remite al menor nivel de actividad económica y a la consecuente menor dinámica del crédito para este nuevo año. En efecto, durante el año concluido, el BCRA a través de la Subgerencia de Investigaciones Económicas, ha publicado dos trabajos de investigación que ser refieren al tema. Uno de ellos es el que realizaron Ricardo Bebczuk, Tamara Burdiso, Jorge Carrera y Máximo Sangiacomo y en el que abordan "la relación de corto plazo entre el crecimiento del crédito al sector privado y el crecimiento de la economía". Para una muestra de 144 países durante el período 1990-2007, se analizan las correlaciones de estas variables, se estudian nuevos tests de causalidad de Granger para panel y finalmente se realizan regresiones de panel. Los resultados desafían dos de las afirmaciones populares en economía, a saber, que el crédito es procíclico y que el crecimiento en el crédito tiene fuertes efectos sobre la variación en el gasto privado. De acuerdo con la evidencia presentada, la prociclicidad del crédito –en el sentido de correlación positiva y significativa al 10% o menos– prevalece en sólo el 45% de los países cuando se utilizan datos anuales (23% con datos trimestrales).

En sintonía, se ha publicado otro paper cuyos autores son Verónica Balzarotti y Alejandra Anastasi y que se intitula "Soluciones Regulatorias a la Prociclicidad del Crédito Bancario" ¿Peor el Remedio que la enfermedad?". En el mismo destacan que el impacto del ciclo económico sobre el flujo de fondos generado internamente por los bancos es un factor importante en la dinámica procíclica del negocio bancario tradicional. Sin embargo, el tema no ha recibido suficiente atención en el marco de la discusión sobre regulaciones anticíclicas.

> EN MOMENTOS DE RECESION, LA BANCA PUBLICA AUMENTA SU PARTICIPACION EN EL OTORGAMIENTO DE CREDITOS

Las autoras destacan que "sí se ha prestado considerable atención a la necesidad de paliar la escasez de capital durante las contracciones y a las discrepancias entre los puntos de vista de la regulación y de las normas contables. En cambio, escasa consideración ha recibido la importancia de los incentivos que se derivan de este tipo de regulaciones". A su vez, procedieron a desarrollar un ejercicio de banco representativo para ilustrar los efectos dinámicos de algunos esquemas de regulación anticíclica, poniendo atención especialmente en el impacto sobre los flujos de fondos. Balzarotti y Anastasi mostraron que "un esquema de provisiones anticíclico cambia el impacto temporal del ciclo sobre las ganancias contables pero puede, no obstante, acentuar la ciclicidad. Se evalúan otros esquemas anticíclicos alternativos, como requisitos de capital o de liquidez variables en el tiempo, haciendo énfasis en el impacto sobre los flujos de fondos y otros inconvenientes asociados con la articulación entre las reglas contables, los problemas de señales y los incentivos a manipular la hoja de balance".

Otros componentes de la literatura destacan que el crédito tiene una conducta procíclica bajo ciertas condiciones generales. Dicho comportamiento ocurre porque las diferentes fases del ciclo afectan la percepción de riesgo-retorno de la entidad financiera. En las fases de auge, la evaluación que los banqueros hacen sobre el riesgo-retorno de su cartera de crédito los induce a incrementar la participación del crédito en su cartera de activos. Lo contrario sucede en los períodos de recesión. Asimismo, dicha prociclicidad se encuentra parcialmente amortiguada por efecto de las normas prudenciales, tanto las relativas a capital mínimo como a previsiones por incobrabilidad. Este resultado es importante porque arroja luz sobre la discusión actual acerca del rol procíclico de este tipo de normas. Por una parte, contradice la opinión generalizada en el sentido que ellas contribuyen a exacerbar el "natural" comportamiento del crédito, lo que en cierto sentido parecía ser un costo asociado a la necesidad de reducir el riesgo moral.

Una mirada al pasado reciente

Hecha la presentación acerca del marco de discusión académica, podemos afirmar que en nuestro país el comportamiento procíclico es contundente. Si tomamos los últimos cinco años la tasa de crecimiento del crédito es correlativa a la tasa de crecimiento de la actividad económica. En la reversión del ciclo (2009) el crecimiento del PIB fue de tan sólo el 0,9%, mientras que el incremento de los
tamos al sector privado se r
desde el 22,9% en 2008 a 8,2
2009.

Otro dato que merece desta
es el referido al comportam
que despliega la banca públi
momentos de agotamiento d
clo de crecimiento. En efect
préstamos de la banca públi
sector privado en el año de m
nivel de actividad registró u
crementó del 11,4%, mientra
en la banca privada el aumen
talizó el 9,4%. Al año sigui
2010 la economía recuperó la
da del crecimiento a una tas
9,2%. En ese lapso, la banca p
ca alcanzó una expansión d
cartera de financiamiento
27,4%, mientras que la priva
talizó un aumento del 41,2%
consecuencia, resulta muy vi
que en el caso argentino, el i
mento de los préstamos es c
lativo respecto al nivel de a
dad económica y que la banc
blica ejerce un rol contrací
que ayuda a compensar el r
que efectúa la banca privada

Si bien el año recién comien
consenso de mercado (Re
miento de Expectativas de M
do que efectúa el BCRA) ant
un 2012 con un crecimiento d
moderado, que rondaría el
una tasa de crecimiento par
nanciamiento con destino a
tor privado del 19,9%, bastan
debajo del 50% con el que ce
año 2011.

En síntesis, a pesar de las dis
nes académicas la econom
gentina es más que previsib
menor tasa de crecimiento
nanciamiento se retrae sus
vamente. En ese momento, l
ca pública asume un rol má
portante que la privada en lo
rido al otorgamiento de créd

Finanzas

A menor tasa de crecimiento, el financiamiento se retrae sustantivamente. Es una regla general que se cumplirá en 2012. Por **Alejandro Banzas**

Una evidencia del rol procíclico del crédito

La columna de esta semana la plantearemos desde la óptica del análisis académico. Específicamente, sobre un tema que está en el inconsciente colectivo y que remite al menor nivel de actividad económica y a la consecuente menor dinámica del crédito para este nuevo año. En efecto, durante el año concluido, el BCRA a través de la Subgerencia de Investigaciones Económicas, ha publicado dos trabajos de investigación que ser refieren al tema. Uno de ellos es el que realizaron Ricardo Bebczuk, Tamara Burdiso, Jorge Carrera y Máximo Sangiacomo y en el que abordan "la relación de corto plazo entre el crecimiento del crédito al sector privado y el crecimiento de la economía". Para una muestra de 144 países durante el período 1990-2007, se analizan las correlaciones de estas variables, se estudian nuevos tests de causalidad de Granger para panel y finalmente se realizan regresiones de panel. Los resultados desafían dos de las afirmaciones populares en economía, a saber, que el crédito es procíclico y que el crecimiento en el crédito tiene fuertes efectos sobre la variación en el gasto privado. De acuerdo con la evidencia presentada, la prociclicidad del crédito –en el sentido de correlación positiva y significativa al 10% o menos– prevalece en sólo el 45% de los países cuando se utilizan datos anuales (23% con datos trimestrales).

En sintonía, se ha publicado otro paper cuyos autores son Verónica Balzarotti y Alejandra Anastasi y que se intitula "Soluciones Regulatorias a la Prociclicidad del Crédito Bancario" ¿Peor el Remedio que la enfermedad?". En el mismo destacan que el impacto del ciclo económico sobre el flujo de fondos generado internamente por los bancos es un factor importante en la dinámica procíclica del negocio bancario tradicional. Sin embargo, el tema no ha recibido suficiente atención en el marco de la discusión sobre regulaciones anticíclicas.

> EN MOMENTOS DE RECESION, LA BANCA PUBLICA AUMENTA SU PARTICIPACION EN EL OTORGAMIENTO DE CREDITOS

Las autoras destacan que "sí se ha prestado considerable atención a la necesidad de paliar la escasez de capital durante las contracciones y a las discrepancias entre los puntos de vista de la regulación y de las normas contables. En cambio, escasa consideración ha recibido la importancia de los incentivos que se derivan de este tipo de regulaciones". A su vez, procedieron a desarrollar un ejercicio de banco representativo para ilustrar los efectos dinámicos de algunos esquemas de regulación anticíclica, poniendo atención especialmente en el impacto sobre los flujos de fondos. Balzarotti y Anastasi mostraron que "un esquema de provisiones anticíclico cambia el impacto temporal del ciclo sobre las ganancias contables pero puede, no obstante, acentuar la ciclicidad. Se evalúan otros esquemas anticíclicos alternativos, como requisitos de capital o de liquidez variables en el tiempo, haciendo énfasis en el impacto sobre los flujos de fondos y otros inconvenientes asociados con la articulación entre las reglas contables, los problemas de señales y los incentivos a manipular la hoja de balance".

Otros componentes de la literatura destacan que el crédito tiene una conducta procíclica bajo ciertas condiciones generales. Dicho comportamiento ocurre porque las diferentes fases del ciclo afectan la percepción de riesgo-retorno de la entidad financiera. En las fases de auge, la evaluación que los banqueros hacen sobre el riesgo-retorno de su cartera de crédito los induce a incrementar la participación del crédito en su cartera de activos. Lo contrario sucede en los períodos de recesión. Asimismo, dicha prociclicidad se encuentra parcialmente amortiguada por efecto de las normas prudenciales, tanto las relativas a capital mínimo como a previsiones por incobrabilidad. Este resultado es importante porque arroja luz sobre la discusión actual acerca del rol procíclico de este tipo de normas. Por una parte, contradice la opinión generalizada en el sentido que ellas contribuyen a exacerbar el "natural" comportamiento del crédito, lo que en cierto sentido parecía ser un costo asociado a la necesidad de reducir el riesgo moral.

Una mirada al pasado reciente

Hecha la presentación acerca del marco de discusión académica, podemos afirmar que en nuestro país el comportamiento procíclico es contundente. Si tomamos los últimos cinco años la tasa de crecimiento del crédito es correlativa a la tasa de crecimiento de la actividad económica. En la reversión del ciclo (2009) el crecimiento del PIB fue de tan sólo el 0,9%, mientras que el incremento de los
tamos al sector privado se r
desde el 22,9% en 2008 a 8,2
2009.

Otro dato que merece desta
es el referido al comportam
que despliega la banca públi
momentos de agotamiento d
clo de crecimiento. En efect
préstamos de la banca públi
sector privado en el año de m
nivel de actividad registró u
crementó del 11,4%, mientra
en la banca privada el aumen
talizó el 9,4%. Al año sigui
2010 la economía recuperó la
da del crecimiento a una tas
9,2%. En ese lapso, la banca p
ca alcanzó una expansión d
cartera de financiamiento
27,4%, mientras que la priva
talizó un aumento del 41,2%
consecuencia, resulta muy vi
que en el caso argentino, el i
mento de los préstamos es c
lativo respecto al nivel de a
dad económica y que la banc
blica ejerce un rol contrací
que ayuda a compensar el r
que efectúa la banca privada
Si bien el año recién comien
consenso de mercado (Re
miento de Expectativas de M
do que efectúa el BCRA) ant
un 2012 con un crecimiento d
moderado, que rondaría el
una tasa de crecimiento par
nanciamiento con destino a
tor privado del 19,9%, bastan
debajo del 50% con el que ce
año 2011.

En síntesis, a pesar de las dis
nes académicas la econom
gentina es más que previsib
menor tasa de crecimiento
nanciamiento se retrae sus
vamente. En ese momento, l
ca pública asume un rol má
portante que la privada en lo
rido al otorgamiento de créd