

Temas de Discusión de la Mesa Redonda BIS CEMLA sobre
Los patrones cambiantes de la intermediación financiera:
Implicaciones para la política monetaria y la estabilidad financiera

Anfitrión: Banco Central del Paraguay

Agosto 3-4, 2015

Lunes, 3 Agosto 2015

8:00 – 8:45 Registro

8:45 - 9:00 Palabras de bienvenida

A. El papel de los bancos [9:00 – 12:30; descanso 10:30 – 11:00]

- ¿Cómo ha cambiado la importancia relativa de bancos y financiamiento a través de mercados en las economías emergentes (EEMs) durante la última década? ¿Cuáles factores han influenciado estos cambios? ¿En qué medida los bancos /los intermediarios financieros del estado aún juegan un papel importante en la provisión de crédito?
- ¿Cómo ha cambiado la composición de los activos y pasivos de los bancos domésticos, en particular respecto a la estructura de su financiamiento (hogares vs corporativos) y la naturaleza de los contratos de tasas de interés (ej. tasas fijas vs variables), prácticas de colateral y composición de monedas (ej. moneda doméstica vs foránea)? ¿En qué medida los bancos se han distanciado de modelos tradicional basados-en-clientes? ¿Qué implica esto en términos de la exposición al riesgo?
- Muchos EEMs han experimentado un rápido crecimiento del crédito bancario durante los últimos años. ¿En qué medida esto ha aumentado los riesgos del sistema bancario y la economía?
- ¿Cómo han evolucionado los modelos de negocios de los bancos internacionales (ej. centralizados vs subsidiarias o sucursales) desde la crisis financiera de 2007–09? ¿Cuáles son las implicaciones de esto para la transmisión transfronteriza de choques financieros al fondeo y financiamiento bancario?

Almuerzo (12:30 – 14:00)

B. El papel de los mercados de instrumentos de deuda [14:00 – 17:30; descanso 15:30 – 16:00]

- ¿Cómo ha cambiado la importancia relativa de la emisión de deuda doméstica e internacional en las EEMs durante la última década? ¿Cuáles factores determinan la preferencia de las corporaciones de los EEMs para emitir deuda en moneda local vs extranjera?
- ¿Cuáles son las implicaciones para la inversión y el crecimiento del desplazamiento de las corporaciones de las EEMs de bancos a mercados internacionales de deuda?
- ¿Cuáles serían las implicaciones de un ajuste significativo de las condiciones financieras globales para las hojas de balance de los bancos? ¿En qué medida la reciente aguda caída del precio del petróleo ha agravado estos riesgos para las compañías del sector energético?
- ¿Cuáles son los principales canales a través de los cuales la emisión de deuda corporativa puede afectar al sistema bancario? En particular, en qué medida la creciente dependencia bancaria de los depósitos corporativos elevan los riesgos a la estabilidad financiera?

Cena (20:00-22:00)

Martes, 4 Agosto 2015

C. El nuevo panorama financiero. Implicaciones para la política monetaria y la estabilidad financiera [9:00 – 12:30; descanso 10:30 – 11:00]

- El nuevo panorama financiero se caracteriza por una expansión del crédito bancario doméstico, en contraste con la evolución del crédito bancario trasfronterizo. También se observa un amplio acceso a los mercados de capitales internacionales, en particular de parte de grandes compañías de las EEMs.
- ¿Está este patrón causando una segmentación en los mercados de crédito domésticos? ¿Se está reduciendo el conjunto de proyectos domésticos de bajo riesgo disponible para los bancos locales? ¿Cuáles son las implicaciones para la estabilidad financiera del financiamiento en los mercados internacionales?
- ¿Cuáles canales de transmisión monetaria han sufrido mayores cambios en la década pasada? ¿La profundización financiera y el rápido crecimiento del crédito han fortalecido los mecanismos de transmisión?
- ¿Cuáles han sido los efectos de las condiciones financieras y monetarias globales sobre las condiciones financieras de las EEMs? ¿Los movimientos de tipos de cambio han amplificado o moderado los ciclos financieros y de crédito?



- ¿Cómo debería ajustarse la política monetaria ante el impacto de cambios en la intermediación financiera sobre el mecanismo de transmisión (ej. ante una mayor sensibilidad de las primas de riesgo a las condiciones globales)?
- ¿Hasta dónde deberían jugar un papel instrumentos no-monetarios tales como las herramientas macroprudenciales en responder a cambios en la intermediación financiera e influencias externas? ¿Qué implicaciones tendrían para el mecanismo de transmisión de la política monetaria y la efectividad de políticas?

Almuerzo (12:30 – 14:00)

Formato de la reunión

Para asegurar una discusión exitosa, los participantes deberían tener experiencia y antecedentes extensos en asuntos de política monetaria (el nivel objetivo son Jefes o Jefes Alternos en Departamentos de Política Monetaria, de Economía o Estudios Económicos, o Asesores Senior en Política Monetaria). Las sesiones se conducirán durante día y medio.

Las sesiones seguirán un formato de discusión de mesa redonda, los tópicos serán introducidos brevemente por un presidente de mesa y algunos de los participantes de bancos centrales, seguidos por un intercambio libre de los puntos de vista de los participantes, moderado por el presidente. Es necesaria la participación activa de los representantes de los bancos centrales durante la discusión.

Contribuciones requeridas de los bancos centrales

- *Nota de banco central.* Los participantes de bancos centrales son requeridos a enviar una nota de 2-3 páginas sobre temas de su particular interés, los cuales serán circulados en la reunión. La nota pudiera enfocarse en uno o dos tópicos levantados en la agenda que son de interés particular para el banco central que concierna, y deben ser recibidos para su posteo hasta el 30 de septiembre de 2015.
- *Presentaciones introductorias.* Algunos participantes de bancos centrales serán invitados a realizar presentaciones guía de cinco minutos durante la reunión en algunos de los puntos de la agenda (viñetas en la agenda de temas).

Material de respaldo

Notas de banco central (2-3 páginas) sobre temas de interés particular.

BIS (ed, forthcoming). *The changing pattern of financial intermediation: the implications for monetary policy.*

- Ehlers, T and A Villar (forthcoming): “The role of banks”, in BIS (ed). *The changing pattern of financial intermediation: the implications for monetary policy.*
- Hattori, M and E Takáts (forthcoming): “The role of debt securities markets” in BIS (ed). *The changing pattern of financial intermediation: the implications for monetary policy.*
- Kohlscheen, E and P Rungcharoenkitkul (forthcoming): “Changing financial intermediation: implications for monetary policy transmission” in BIS (ed). *The changing pattern of financial intermediation: the implications for monetary policy.*

Una página web de acceso restringido será creada en el sitio del CEMLA con ligas a los materiales de respaldo.