

Para qué sirve la banca pública?

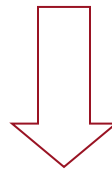
Eduardo Levy Yeyati
AAEP 2017

Rol del banco

Costos de transacción

+

Economías de escala y especialización



Agente de pagos

Riesgo retenido: Iliquidez

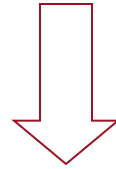
(retenido en parte por el banco central)

Rol del banco

Preferencia por la liquidez del ahorrista +

Necesidad de plazo de empresas y particulares +

Diversificación de plazos



Transformador de plazos

Riesgo retenido: Iliquidez

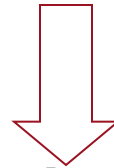
Rol del banco

Imperfecciones de información → Monitoreo del deudor

Riesgo de negocio → Necesidad de *risk pooling*

+

Economías de escala y especialización



Agente de inversión

Riesgo retenido: Crédito

Financiamiento privado

- Bancos cada vez más enfocados en 1
 - Basilea, tecnología, bancarización, banco central
- Quién toma 2 y 3?
 - Real estate: sobre colateralización, securitización, mercado
 - Economía real: Mercado de capitales
 - Equities y bonos
 - IED (M&A)
- Resto (pymes, empresas nuevas, economía del conocimiento, proyectos jumbo) → Banca de desarrollo (local y multilateral).

Qué es y para qué sirve?

- Qué no es?
 - Banca comercial pública de primer piso intensiva en activos contra su accionista (+ un poco de pyme o real estate subsidiado).
- Qué es?
 - Institución que **completa mercados** de manera **eficiente**.

Qué es y para qué sirve?

- **Completa mercados**
 - Incluye instrumentos para valorizar las externalidades
- Pero lo mismo puede obtenerse con...
 - Subsidios a privados (externalidades, sin retención)
 - Garantías (riesgo, con retención, sin capital)
 - Tecnología (accesibilidad)
- ...con menos costos (peligro de captura, falta de incentivos)
 - Ejemplo: Procrear, SGRs, corresponsalías.

Qué es y para qué sirve?

- **Cuándo no lo puede hacer (un subsidio/garantía)?**
 - Cuando no hay primer piso privado: BICE
 - Cuando es necesario colocar el riesgo (el fondeo) fuera del Tesoro (asumiendo que el BD no es cuasi soberano)
 - Riesgo de negocio: Banca emprendedora
 - Riesgo de crédito: Analogía del SIV (sirve más allá de la contabilidad?)
- **Cuando el problema no es de fondeo sino de intermediación**

Qué es y para qué sirve?

- **Por qué las pymes no piden prestado?**
 1. Porque anticipan que no se lo van a dar y no quieren perder el tiempo
 2. Porque no cumplen con las formalidades del banco (informalidad) o les resulta costoso
 3. Porque los créditos demoran y lo necesitan rápido
 4. Porque las tasas no les cierran (ni aún subsidiadas): problema de viabilidad privadas versus social (símil impuestos)
 5. Por desconocimiento o desconfianza

Casos

- **Licip**

- **Generan más inversión o financian la inversión existente?**
 1. Anécdota: lo que ocurría.
 2. Evaluación?
 3. No es diferente a otros programas de subsidios.

- **Primer préstamo pyme**

1. Historia: competencia con banca comercial.
 2. Presente: nuevos sujetos de crédito (scoring, publicidad, asistencia técnica), but MARKET RATES
 3. Genera más inversión? Lo sabremos en unos años. Evaluar.
- **Es necesario un banco para esto?**

Problema prudencial

- Banco con garantía pública: hasta dónde limitamos el riesgo contingente? (No lo hacemos con YPF) En todo caso, deberían ser reglas ad hoc, enfocadas en crédito.
 - Banco de segundo piso: no se aplican la mayoría de las regulaciones al estilo Basilea.
 - Banco de desarrollo: no se aplica la métrica de la banca comercial
 - Externalidades → Menor rendimiento privado.
- Si aplicamos los estándares comerciales privados, tenemos un Banco Nación.

Conclusión

- BD como ingeniero financiero con retención de riesgo para completar mercados
 - Necesita un régimen prudencial especial
- BD como doctor pyme (o startup)
 - Necesitamos un banco?
- O, invirtiendo el argumento, por qué no sumar todas estas funciones en una entidad especializada?
- En el sistema financiero moderno, la banca de desarrollo es menos un banco que una agencia.

Gracias

