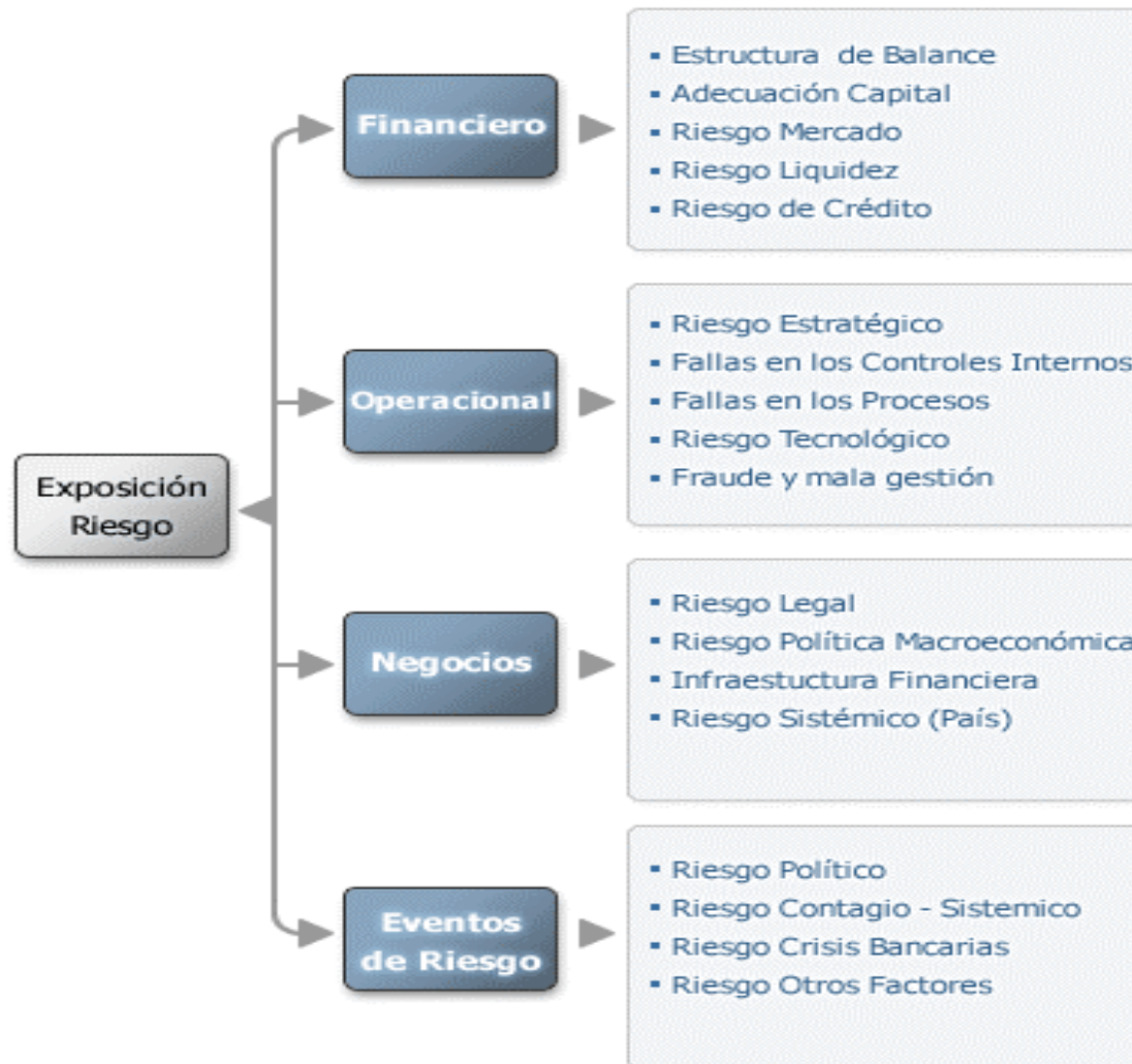


# El Riesgo Sistémico en nuevo contexto financiero global y su impacto en las cooperativas

Pablo A. Ruidiaz V.  
PAR Consultores, S.A.  
Panamá  
[www.pabloruidiaz.com](http://www.pabloruidiaz.com)  
[pruidiaz@sinfo.net](mailto:pruidiaz@sinfo.net)

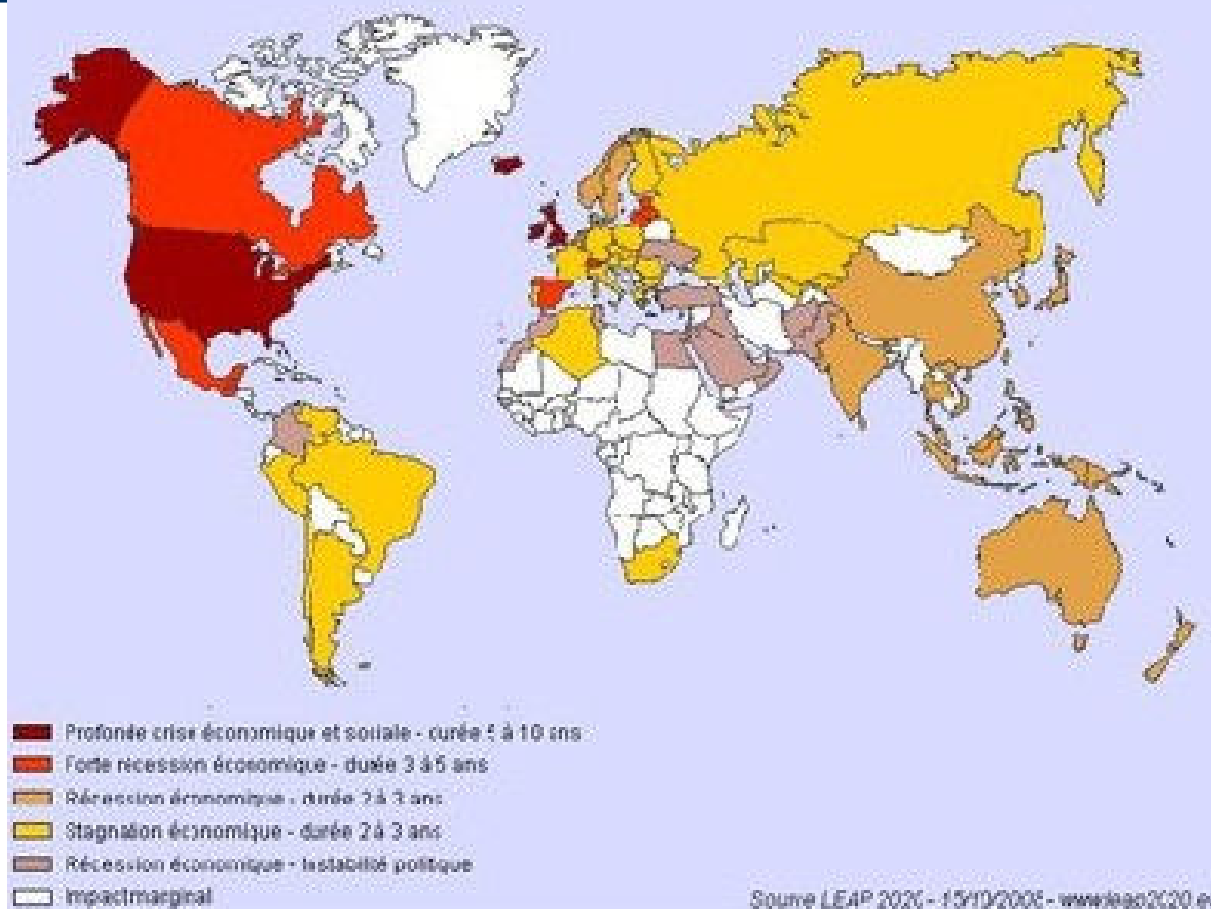
(507) 270 2907, (507) 270 7094, (507) 6673 6528

## Sistema de Gestión Integral de Riesgo



# Representación geográfica del impacto de la crisis sistémica global para 2008-2010

Représentation géographique de l'impact de la crise systémique globale pour la période 2008-2010



# El Riesgo Sistémico, eventos, retos, soluciones e impacto en las cooperativas



# Resumen de algunos eventos catastróficos

- Bancos de inversión con productos financieros sofisticados con altos rendimientos pero que los inversionistas no entendían, hoy son productos tóxicos.
- La industria automotriz en Estados Unidos y el mundo.
- Colapso del capitalismo norteamericano
- Debilidad en la supervisión que no predijo el fracaso de estas instituciones.
- Banca Universal vs Banca de inversión

# Casos específicos del colapso

- El rescate del Citigroup. No hacerlo hubiera afectado gravemente al sistema financiero global y precipitado un colapso financiero
- El Wachovia, debió ser rescatado a través de una fusión con el Wells Fargo y además,
- El lamentable colapso de Lehman Brothers, que aún tiene vastos efectos negativos en América, Europa y Asia.

# Después de la tormenta

- **La ola de desempleo masivo .**
  - La tasa de desempleo en EEUU, subió de 6,7% a 10.2% en los últimos meses
  - Siguen Reino Unido, Irlanda y España, China, Sureste de Asia, Latinoamérica, los nuevos estados miembros del UE, Turquía, Medio Oriente, África, Núcleo de la Eurozona, Dinamarca, Suiza, Suecia y Japón
- Las reestimaciones de las proyecciones de crecimiento de las economías China e India, esenciales para mantener el nivel de actividad global. El piso para el crecimiento de China era 8%, para el próximo año. Las estimaciones están ahora más cerca al 6 o 7%.

# Después de la tormenta

- **Quiebras, comercio, banca, inmuebles, Estados, regiones, ciudades.**
  - Los turistas, si todavía vienen, están sin dinero.
  - Los consumidores, si tienen todavía un salario (y consiguientemente trabajo), están demasiado preocupados para gastar
- **La crisis terminal de los Bonos del Tesoro estadounidense, el USD, La libra y el retorno a la inflación**

# Después de la tormenta

- El aumento del desempleo mismo
- Los países que disponen de sistemas eficaces de seguro de desempleo y de protección social, estarán en condiciones de retrasar y atenuar el efecto desestabilizador de este desempleo masivo.
- Recuperación residencial de EU se retrasará a 2010
- La construcción residencial, las solicitudes de hipotecas y las moras de préstamos cayeron a su máximo punto sin precedentes.

# Después de la tormenta

- La economía de la India sufrió un “shock geopolítico” (terrorismo), que aumenta su riesgo y afectará su expansión económica el próximo año. Se estima cerca a un 5%, más bajo que 7,5% proyectado con anterioridad.
- El fondo soberano de China (CIC), no continua arriesgando inversiones en instituciones financieras de Occidente, por “preocupaciones acerca de su viabilidad y falta de coherencia en las políticas de sus gobiernos.
- Necesidad de un diálogo bilateral con EEUU para discutir la estabilización económica y temas de largo plazo

## Medidas tomadas por algunos países

- En Beijing, se le indicó al Secretario del Tesoro de Estados Unidos, sobre las fragilidades de la economía de Estados Unidos y la necesidad de un diálogo bilateral para discutir la estabilización económica y temas de largo plazo.
- Quizá China retire los estímulos si se restablece el crecimiento.
- Canadá no añadirá más medidas de estímulo. Aplicar las medidas anunciadas.

# Medidas tomadas por algunos países, retos y efectos

- El Presidente electo Barack Obama nombró un equipo económico de primer nivel y muy experimentado, Timothy Geithner, como Secretario del Tesoro (ex-presidente del Federal Reserve Bank of New York); Larry Summers, Presidente del National Economic Council (NEC), (ex-secretario del Tesoro) y Paul Volker (ex-Presidente del Federal Reserve Board).

# Medidas tomadas por algunos, retos y efectos

- El Presidente de Francia, Nicolás Sarkozy impulsó paquete de estímulo a la economía de US\$ 38 mil millones. Presión sobre Alemania y otros países de Europa, para que hagan algo similar. Varios elementos como impuestos, vivienda, inversión y garantías de créditos.
- Los principales bancos centrales europeos bajaron las tasas de referencias, al igual que el Federal Reserve Bank de EEUU
- El Banco Central Europeo considera que ha llegado el momento de concluir parte del plan de apoyo para estimular el sistema financiero (Jean Claude Trichet)

# Algunos eventos positivos

- Citigroup se recupera.
- Empresas automotrices (Ford, Michelin) anuncian inversiones grandes en Brazil
- Países latinos (El Salvador 7.3%, Panama, 5.22%) colocan bonos a pesar de desmejora de calificación crediticia

# Conclusiones

- Los hechos y medidas anteriores indican, en cierto modo, la percepción que la deceleración económica, a nivel mundial, se profundiza, por sobre las expectativas de las autoridades, y por otra parte, que el riesgo financiero sistémico, principalmente en Estados Unidos y Europa, permanece vivo y puede deparar sorpresas a futuro.
- Banca deberá financiar su seguro, dice FMI. Importancia de la regulación, supervisión y protección a la democracia

# Conclusiones

- “Lo peor de la crisis no está detrás de nosotros: 2009 será un año difícil, de una recesión global, deflación y quiebras. Sólo políticas y acciones muy agresivas, con buena coordinación, asegurarán que la economía global se recupere en el 2010, en lugar de enfrentar fuerte estagnamiento y deflación”
- Nuriel Roubini, profesor de economía de Universidad de Nueva York

# Conclusiones

- América Latina, que por el momento sortea mejor esta crisis, será tomada por la coyuntura mundial y particularmente los grandes cierres de empresas exportadoras de materias primas en otoño. Su integración regional todavía no es suficiente para paliar la demanda mundial y los muy débiles sistemas de protección social contribuirán al empobrecimiento rápido de franjas enteras de la clase media sudamericana, particularmente en las grandes

# Conclusiones

- Más allá de cuestiones económicas, estas situaciones ponen a prueba la fortaleza de los lazos de **solidaridad** interna de muchos países.
- Aprender a negociar independientemente y constructivamente, con los nuevos jugadores del mundo de la post-crisis world: China, India, Brazil y Rusia en particular
- El caso de Panamá, su preparación para diversificar su riesgo, supervisión y auto control.
- Y hace 30 años, como se evaluaba el riesgo? Un caso real.

## Los principales agentes de riesgos sistémicos que afectan a la economía latinoamericana y local

- Políticas públicas de cada país, el agro, fiscal, seguridad jurídica, supervisión y regulaciones, vivienda, política exterior, intercambio comercial, otras.
- El financiamiento externo y proporción de la deuda pública de cada país
- Precios de la materias primas agrícolas afectan los términos de intercambio, acuerdos comerciales, comercio internacional, el PIB, los impuestos retenidos de exportaciones.
- Chile, Perú y Brazil, 4% PIB promedio
- Relaciones Comerciales ásperas, Caso Colombia y Venezuela
- Importaciones de petróleo y otros commodities.
- El aumento del riesgo país que impacta el PIB por todo lo anterior.

## Los principales agentes de riesgos sistémicos que afectan a la economía latinoamericana y a las cooperativas

- El riesgo cambiario, devaluaciones, recuperación del dólar frente al euro, relativos a nuestros socios comerciales externos.
- Mercado mundial de capitales, denominado en dólares
- Paraísos Fiscales en nuestra región vs acuerdos bilaterales
- Crimen financiero, corrupción, sistemas piramidales, Narcotráfico y Lavado de dinero, fraudes de tarjetas de crédito.
- Riesgo Reputacional y corrida de depósitos
- Los Fondos de Garantía, Liquidez, Estabilización, disponibles en cada país.
- Latinoamérica: volumen de las remesas en US\$ que impactan el PIB, y la calidad de vida de los familiares en el país receptor.

# El impacto en las cooperativas y algunas medidas de prevención y control

- Los diferentes agentes del mercado global inciden en menor riesgo que en el resto del sistema financiero, por la naturaleza de los activos, pasivos y capital
- Sin embargo, ahora el riesgo es intrínseco al hacer negocios. Tomar riesgos para proveer más valor a los socios.
- Prepararse y profesionalizar la administración de riesgo y la Tesorería.
- Mejorar nuestra base de datos y desarrollar inteligencia de riesgos sistémicos y otros.
- Mejorar los sistemas analíticos y de predicción de riesgos cualquiera que sean.
- Seguimiento al cambio climático, fenómeno del Niño y sus efectos en cooperativas con alta concentración en el agro.

# El impacto en las cooperativas y algunas medidas de prevención y control

- Revisar e implementar mejores prácticas en nuestros procesos de negocios.
- Comunicación entre el riesgo y líneas de negocios.
- Identificar nuestras vulnerabilidades y reducirlas.
- Crear sistemas de información eficientes, con arquitectura e integración, calidad de data, producción de informes y presentación de los mismos.
- Desarrollo de indicadores claves predictivos
- Regulación integral, considerando cooperativas en su nivel de riesgo.

# Bibliografía y Fuentes

- Centro de Economía Internacional-Libertad y Desarrollo, Chile
- Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de Buenos Aires
- Colac
- La Prensa, Panamá
- The Economist Intelligence Unit.