

# Macroeconomía 1

## Clase 13

### Intermediarios Financieros

Prof. McCandless  
UCEMA

November 10, 2008

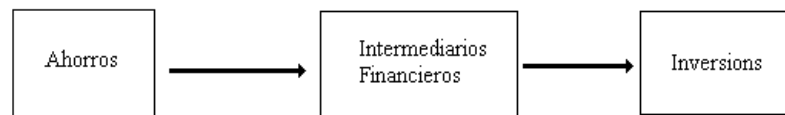
Intermediarios Financieros

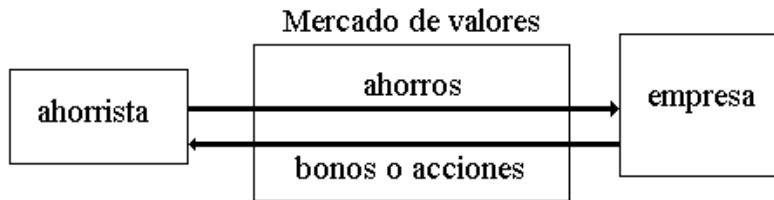
- Agentes de la economía entre los que ahorran y los que invierten (que quieren pedir préstamos)

Intermediarios Financieros son

- Mercados de valores (bolsas)
- Brokers
- Escritorios (en algunas de sus funciones)
- Bancos
- Empresas de seguros
- AFJP's (eran)
- Fondos comunes

Dos tipos de IFs





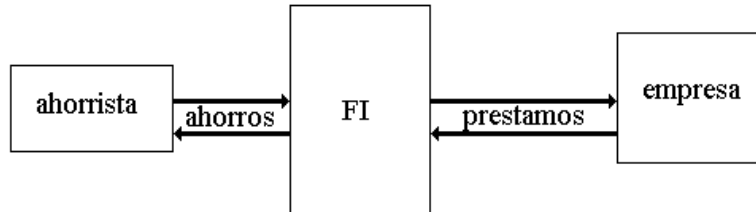
- Puentes entre ahorristas y prestamistas
  - Funcionan a conectar ellos que han ahorrado con ellos que quieren invertir (en proyectos)
  - Mercados de valores, brokers, escribanos
- Transformadoras de activos (intermediarios reales)
  - Que aceptan ahorros de su cuenta
    - \* la relacion legal es entre los ahorristas y el IF
  - Que prestan a inversores
    - \* Prestan a su cuenta (contrato con inversores y el IF)
    - \* Ellos pueden tener riesgos por los dos contratos
  - Bancos, empresas de seguros, AFJP, fondos comunes

Mercados de valores, brokers, y escribanos

- Organizaciones de agentes que facilitan compra-venta de activos
- Tipos de activos
  - Bonos y acciones de empresas grandes or medianos
  - Bonos de los gobiernos
  - Hipotecas directas (en algunos casos)
  - Devisas extraneros

Mercados de valores

- Relacion final es entre ahorrista y empresa
- Requisitos
  - Buena informacion sobre las empresas
    - \* Reportes regulares



- \* Auditoria externa
- \* Transparencia de reportes
- \* Perspectus
- Implica empresas debe ser grandes para tener esta informacion disponible
  - \* Usan informacion para su control interna
  - \* De niveles intermedios a superiores
  - \* Usan por sus directores y gerentes
  - \* Costos adicionales de producir informacion para el mercado es bajo

#### Intermediarios financieros

- IFs tienen contratos con ahorristas
  - Toman depositos (ahorros) de ahorristas
  - Deben a las ahorristas
  - Tipos de contrato depende en el tipo de IF
- IFs tienen contratos con inversionistas
  - Las inversionistas deben a el IF

#### Intermediarios Financieros

- Publico debe tener buena informacion sobre el intermediario
  - Quien hace monitoreo sobre intermediario
- Intermediario esta controlado por el tipo de contrato con las ahorristas
  - De retiro inmediato (en el caso de bancos)
- Intermediario controla a las inversionistas (monitoreo)



- Ver que ellas complen con sus contratos

#### Bancos

- Los intermediarios financieros mas importantes son bancos
  - Hay en todos los paises
  - Son los IFs mas importantes excepto en paises Anglo-sajones
    - \* mercados de capital demandan mas informacion y empresas mas grandes (en general)
  - Mas importantes en todos los paises emergentes
    - \* Tabajan mejor con informacion privado (relaciones)
    - \* En paises emergentes hay mas razones para tener informacion privada

#### Historia de Bancos

- Primeros bancos en Grecia y Roma antigua
  - Hacian intercambio de monedas (sentado sobre un banco)
  - Tomaron depositos
  - Varios tipos de prestamos
    - \* Con garantea de tierra (tasa baja)
    - \* Par comercio internacional (tasa y riesgo alto)
    - \* Hipotecas (en Roma)

#### Historia de Bancos

- Renacimiento
  - Italia y Alemania mas importante
  - Con crecimiento de intercambio en Europa y en el mar mediterranea
    - \* Venecia y Florencia en Italia (bancos de familias importantes: Medici)

- Tomaron depositos
- Pretamos para comercio
  - \* y a gobiernos (aun mas riesgo que hoy)
- Cartas de credito

En la Argentina

- Periodo colonial: escribianos
  - prestamos privados entre agentes privados
- Primero banco: Banco de Buenos Aires - 1822
  - banco privado con participacion del gobierno
  - Emito billetes (convertibles a oro o plata)
  - Presto dinero al gobierno: genero primera inflacion importante
- Banco de la provincia de Buenos Aires (1854)
- Banco de la Nacion
- banco garantizados en los 1890
- Caja de convertibilidad hasta 1936
- Banco central en 1936

Argentina Hoy (Julio 2008)

- Hay 85 Entidades Financieras
  - 68 bancos (56 bancos privados)
- Depósitos son
  - \$167.056 millones (sector privado)
  - \$230.565 millones (total)
- Prestamos
  - \$123.942 millones (sector privado)
  - \$142.897 millones (total)
- GDP de 2007 era \$812,072 millions

Que hacen bancos

- Toman depositos del publico

- Varios tipos de depositos
  - caja de ahorro
  - cuenta corriente
  - certificados de ahorro
- Solo los bancos pueden aceptar depositos (definicion de un banco)
- Hacen prestamos y otra inversiones
  - personales
  - comerciales
    - \* linea de credito
    - \* solo una firma
    - \* capital de trabajo
    - \* inversiones
  - prendarios
  - hipotecas

Que hacen bancos

- Facilitaron transacciones
  - trnasferencias
  - cheques
  - pagos electronicos (pagos grandes)
- Hacen garranteas
  - comercio internacional
- Cambian dinero
- Bancos de inversion
  - Ayudan empresas con participacion en el mercado
  - placements y estructura de deuda
  - mergers y adquisiciones

Bancos: parte que vimos

- Banco minorista
  - toman depositos de familias
  - sistema de pagos

Activos	Pasivos
Prestamos a personas	Depositos
Prestamos a empresas	Cajas de Ahorro
Prestamos a otro bancos	Cuentos corrientes
Prestamos a gobierno	Plazos fijos
Activos del mercado	Deuda con el Banco Central
Bonos y Acciones	Redescuentos
Efectivo	Bonos que emitaron
Reservas en el Banco Central	Capital (inversion de los dueños)
Activos reales	
Edificios, etc.	

- \* cuentas sueldos, cheques, Bencol
- Sucursales (cerca de los depositantes)
- Prestamos a personas fisicas
  - \* personales
  - \* tarjetas de creditos
  - \* prendarios y hipotecas

Bancos: parte que no vimos  
 Banco mayorista

- – banco de empresas
  - servicios de transacciones nacional i internacional
  - prestamos de muy cortao plazo
  - servicios de liquidez
  - servicios de transacciones con el mercado (banco de inversion o uni-versal)
- Banco extraneros en paises donde estan empresas de su pais
  - servicios para las empresas extraneras
  - evidencia de esto

Balance de un banco

Fuentes de beneficios a una economia de sus bancos (1)

- Provision de liquidez a los depositantes

- Forma de el contrato de depositos
- Algo especial sobre bancos
- razon para que bancos tienen reservas
- Sistema de pagos
  - nacional
  - internacional

- Ahorro seguro para gente menos sofisticado

Fuentes de beneficios a una economia de sus bancos (2)

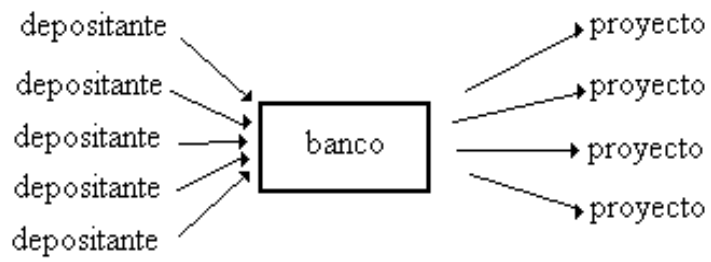
- Su especializacon en la seleccion de proyectos (inversiones)
  - gente entrenados
  - informaicon privada sobre empresas
    - \* Transacciones de empresas en sus cuentas bancarias
    - \* Sus historia de negocios
    - \* implica un poder monopolio por el banco
  - rol de colateral y capital del dueno de proyecto

Fuentes de beneficios a una economia de sus bancos (3)

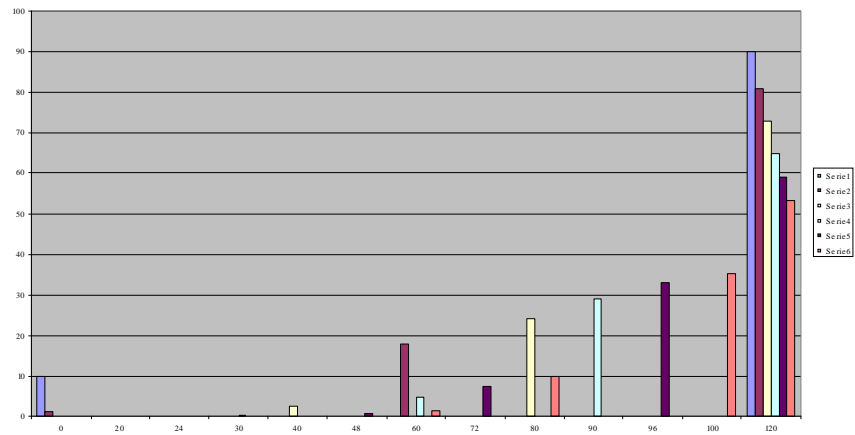
- Monitoreo de proyectos
  - Gente especializado
  - Menos costos totales para hacer monitoreo
  - Costos privados - sin banco
    - \* Cada persona que presta dinero debe hacer su monitoreo
  - Costos con banco
    - \* Banco hace monitoreo de inversiones para los depositantes
    - \* Menos costos porque muchos depositantes para cada inversion

Fuentes de beneficios a una economia de sus bancos (4)

- Diversificacion
- Reduccion del riesgo para cada participante
- Sin bancos
- Depositante  $\longrightarrow$  proyecto
- Con banco



	1 proyecto	2 proyectos	3 proyectos	4 proyectos	5 proyectos	6 proyectos
0	10	1	0,1	0,01	0,001	0,0001
20						0,0054
24					0,045	
30				0,36		
40			2,7			0,1215
48					0,81	
60		18		4,86		1,458
72					7,29	
80			24,3			9,88
90				29,19		
96					32,955	
100						35,42
120	90	81	72,9	65,01	59,049	53,14



### Diversificacion

Como mas proyectos hace mas seguro el retorno  
 Todos con retorno esperado de 108

.Grafico de cambio en distribuciones de retornos

Fuentes de problemas para bancos

- Solvencia
  - Valor de activos < valor de pasivos
- Liquidez
  - Salida rapida de depositos
  - Deben vender cartera
    - \* no pueden vender rapido a buen precio
    - \* informacion privada en cartera
- Problemas de liquidez puede convertirse en problemas de solvencia

Porque bancos importan en macroeconomia

- Bancos y la creacion de dinero
- Bancos y su rol entre ahorro y inversion
- Bancos y su rol en la sistema de pagos: afecta transacciones
- Relacion entre crisis financiero y economia real

	Depósito	Reservas	Prestamos
1	100	20	80

#### Bancos y la creacion de dinero

- Tipos de dinero
  - Base monetario
  - M1 = base monetario mas dinero en cuentas corrientes
  - M2 = M1 mas dinero en cajas de ahorro
  - M3 = M2 mas dinero en plazos fijos
- Relacion entre requisito de reservas y cantidad de dinero en un economia
  - si medemos dinero como M1 a M3

#### Multiplicador de dinero

- Sistema financiero recibe \$100 pesos de afuera
- Tasa de Reservas = 20%
- 20 pesos debe ser reservas
- El banco puede prestar 80 pesos

Efecto directo de un depósito de 100 pesos requisito de reservas = 20%

Efecto secundario de un depósito de 100 pesos Prestamos están depositados en otra cuentas

Efecto secundario de un depósito de 100 pesos, reservas y nuevos prestamos

Efecto terciario de un depósito de 100 pesos, efectos de nuevos prestamos

Efecto terciario de un depósito de 100 pesos, efectos de nuevos prestamos

	Depósito	Reservas	Prestamos
1	100	20	80
2	80		

	Depósito	Reservas	Prestamos
1	100	20	80
2	80	16	64

	Depósito	Reservas	Prestamos
1	100	20	80
2	80	16	64
3	64		

	Depósito	Reservas	Prestamos
1	100	20	80
2	80	16	64
3	64	12,8	51,2

	Depósito	Reservas	Prestamos
1	100	20	80
2	80	16	64
3	64	12,8	51,2
4	51,2	10,24	40,96

Efecto de cuarto rondo de un depósito de 100 pesos, depósitos, préstamos, reservas

Con más y más rondos, sumando todos los préstamos, reservas, y depósitos

Multiplicador de dinero

- Sumando depósitos

$$100 + 80 + 64 + 51.2 + \dots$$

- Que son igual a

$$100 [1 + .8 + .8 * .8 + .8 * .8 * .8 + \dots]$$

- que iguala a

$$100 \sum_{i=0}^{\infty} (.8)^i = \frac{100}{1 - .8} = \frac{100}{.2} = 500$$

Multiplicador de dinero

- Depósitos suman a 500
- Reservas suman a  $0,2 \times 500 = 100$
- Préstamos suman a Depósitos - Reservas
- Estos valores son máximas

– Si algunos préstamos quedan como efectivo: no llega al máximo

- Nota que todo el dinero nuevo termina como reservas

	Depósito	Reservas	Prestamos
1	100	20	80
2	80	16	64
3	64	12,8	51,2
4	51,2	10,24	40,96
⋮	⋮	⋮	⋮
⋮	⋮	⋮	⋮
⋮	⋮	⋮	⋮
⋮	⋮	⋮	⋮
Suman	500	100	400