

# categorias

*Ricardo Mayer*

*December 27, 2016*

## Criterio ordenador: urgencia del tratamiento

Una lista tentativa podría ser la siguiente:

1. Primeros Auxilios (UTI me parece muy dramático)
  - Qué los caracteriza:
    - Son políticas de aplicación rápida para detener una situación grave, en curso o inminente. Las consideraciones de corto plazo tienen un peso muy alto comparado con las de mediano y largo plazo.
  - Ejemplos de política:
    - Ayuda financiera internacional para reconstrucción post desastre
    - Intervención de empresas financieras (bailouts, toma de control estatal, fusiones forzadas, corralitos) en medio de una crisis a la chilena de 1982, Argentina 2001 o USA 2007
    - Fin de convertibilidad
    - Condonación de parte de la deuda, dentro de un plan de reestructuración de la deuda
  - Posibles casos 2016-2017
    - Venezuela
2. Tratamientos curativos:
  - Qué los caracteriza:
    - Las consideraciones de corto plazo no tienen tanto protagonismo, el riesgo de crisis o de empeoramiento se considera alejado y el centro está en superar los efectos de una crisis o de superar indicadores negativos que de empeorar conduzcan a una crisis
  - Ejemplos de política:
    - Incremento gradual del gasto público para estimular la demanda
    - Recorte de tasas para evitar caída del consumo o la inversión
    - Disminución gradual del déficit público para mantener bajo control el nivel de la deuda (vía moderación del gasto, eliminando exenciones, modificando tasas impositivas, mejorando la fiscalización)
    - Devaluaciones programadas del tipo de cambio o intervenciones esporádicas para alinear las expectativas sobre valor futuro de las divisas
  - Posibles casos 2016-2017
    - Brasil, Argentina, Ecuador
3. Manejo de riesgos y fortalecimiento:
  - Qué los caracteriza:
    - Se enfocan en problemas crónicos que no revisten riesgo en el corto plazo o que aumentarían la robustez o el dinamismo de la economía
  - Ejemplos de política:
    - Aumento de la infraestructura productiva pública o de uso extendido (carreteras, puertos, telecomunicaciones, etc.)
    - Disminución de brechas de información, de habilidades, de género. Mayor cohesión social cimentada en una sociedad más igualitaria.
    - Aumento de la capacidad productiva con miras a suavizar ciclos y alargar expansiones
    - Reducción del pasivo ambiental, sostenibilidad.
    - Regulación y monitoreo de la industria financiera.
    - Políticas estructurales de ahorro
    - Protección social (seguros de desempleo, pensiones, seguros de salud)

- Posibles casos 2016-2017
  - Colombia, México, Chile, Perú

## variables, indicadores y choques

### En situaciones que precisen primeros auxilios

- Riesgo de insolvencia del sector publico
  - Variable: Monto de deuda publica y monto del servicio
    - \* Gob Central (esta disponible)
    - \* Gob General (algunos paises)
    - \* Empresas relacionadas (muy poco. hay que buscar en Bloomberg)
    - \* Corto versus mediano plazo: poca informacion
    - \* Moneda local versus USD (hay innfo sobre el total)
    - \* Tasa fija versus variable
  - Choque: Terminos de intercambio, en tanto afecten recaudacion
  - Choque: precios de productos de empresas relacionadas
  - Choque: Tasas de interes y premio por riesgo
- Riesgo de insolvencia de (parte de) el sector financiero
  - Variable: pasivos/capital
  - Activos ajustados por riesgo? Quizas Capital Nivel 1/ Total (Basilea III)
  - Variable: prestamos
    - \* corto versus largo plazo
    - \* moneda local versus divisas
    - \* tasas de morosidad y de repago
    - \* tasas promedio por tipo (consumo, hipotecario)
  - Variable: carga financiera de hogares y morosidad
  - Variable: precio de los bienes raices
  - Choque: Cese de financiamiento externo (como un sudden stop)
  - Choque: alza en tasa de interes externa
  - Choque: tipo de cambio (efecto inmediato en su hoja de balance)
  - Choque: terminos de intercambio (efecto sobre capacidad de pago de clientes, ya sea empresas que ven efctado su margen de explotacion o familias que caen en desempleo o subempleo)
- Riesgo de quiebras masivas en el sector real
  - Variable: utilidades sectoriales
  - Variable: delinquent loans, morosidad mayor a noventa dias (non performing loans)
  - Variable: apalancamiento
    - \* corto versus largo plazo
    - \* moneda local versus divisas
    - \* tasas de morosidad y de repago
    - \* tasas promedio por tipo (consumo, hipotecario)
  - Variable: carga financiera de hogares y morosidad
  - Variable: precios de las viviendas
  - Variable: ventas al por mayor
  - Variable: Indices de prod industrial
  - Choque: Cese de financiamiento externo (como un sudden stop)
  - Choque: alza en tasa de interes externa
  - Choque: tipo de cambio (efecto inmediato en su hoja de balance)
  - Choque: terminos de intercambio (efecto sobre capacidad de pago de clientes, ya sea empresas que ven afectado su margen de explotacion o familias que caen en desempleo o subempleo)
- Hiperinflacion
  - Variable: IPC
  - Variable: Base Monetaria

- Variable: deficit fiscal
- Variable: autonomia de la autoridad monetaria
- Choque: tasa de interes o riesgo pais, incentivos a deflactar valor de deuda publica
- Choque: terminos de intercambio, si afectan recaudacion o actividad
- Desempleo muy alto (~ 20%)
  - Tasa de desocupacion
  - Empleo por cuenta propia
  - Subempleo
- Riesgo de una corrida importante contra la moneda local
  - Variable: reservas internacionales
  - Variable: deficit en cuenta corriente
  - Variable: crecimiento de importaciones y de exportaciones
  - Choque: terminos de intercambio
  - Choque: tasas de interes, premio por riesgo

### En situaciones de ‘tratamiento curativo’

- Carga financiera pesada pero sostenible en el sector publico
  - Variable: servicio de la deuda sobre ingresos
    - \* Denominacion, madurez y tasa de interes
  - Apalancamiento de empresas relacionadas
  - Choque: Terminos de intercambio, en tanto afecten recaudacion
  - Choque: precios de productos de empresas relacionadas
  - Choque: Tasas de interes y premio por riesgo
- Sector financiero con bajas provisiones de capital y composicion riesgosa de cartera, tasa de morosidad en aumento
  - Variable: pasivos/capital
  - Activos ajustados por riesgo? Quizas Capital Nivel 1/ Total (Basilea III)
  - Variable: prestamos
    - \* corto versus largo plazo
    - \* moneda local versus divisas
    - \* tasas de morosidad y de repago
    - \* tasas promedio por tipo (consumo, hipotecario)
  - Variable: carga financiera de hogares y morosidad
  - Choque: Cese de financiamiento externo (como un sudden stop)
  - Choque: alza en tasa de interes externa
  - Choque: tipo de cambio (efecto inmediato en su hoja de balance)
  - Choque: terminos de intercambio (efecto sobre capacidad de pago de clientes, ya sea empresas que ven afectado su margen de explotacion o familias que caen en desempleo o subempleo)
- Sector real en contraccion moderada o estancamiento
  - Variable: utilidades sectoriales
  - Variable: delinquent loans, morosidad mayor a noventa dias (non performing loans)
  - Variable: apalancamiento
    - \* corto versus largo plazo
    - \* moneda local versus divisas
    - \* tasas de morosidad y de repago
    - \* tasas promedio por tipo (consumo, hipotecario)
  - Variable: carga financiera de hogares y morosidad
  - Variable: precios de las viviendas
  - Variable: ventas al por mayor
  - Variable: Indices de prod industrial
  - Variable: Exportaciones
    - \* Monto y cantidad por destino

- Choque: Cese de financiamiento externo (como un sudden stop)
- Choque: alza en tasa de interes externa
- Choque: tipo de cambio (efecto inmediato en su hoja de balance)
- Choque: terminos de intercambio (efecto sobre capacidad de pago de clientes, ya sea empresas que ven afectado su margen de explotacion o familias que caen en desempleo o subempleo)
- Choque: crecimiento de los destinos de exportacion (China, USA, EU, etc)
- Deficit importantes y prolongados en la cuenta corriente:
  - Variable
- Desempleo alto a moderado (8 a 19)
  - Tasa de desocupacion
  - Empleo por cuenta propia
  - Subempleo
- Inflacion muy fuera de meta o de dos digitos
  - Variable: IPC
  - Variable: Base Monetaria
  - Variable: deficit fiscal
  - Variable: autonomia de la autoridad monetaria
  - Choque: tasa de interes o riesgo pais, incentivos a deflactar valor de deuda publica
  - Choque: terminos de intercambio, si afectan recaudacion o actividad

### **En situaciones de tratamientos preventivos o de fortalecimiento**

mi otra tabla

fin