

Carta Informativa **Semanal**

Año 18 Nº 985

Al 17 de febrero de 2008

Contenido

Sistema Bancario (1)

1. Obligaciones
2. Liquidez total
 - Disponibilidades
 - Inversiones Temporarias
 - Encaje Legal
3. Cartera Directa
4. Tasas de interés efectivas

(1) Bancos privados nacionales y sucursales de bancos extranjeros.

MN:	Moneda Nacional
CMV:	Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor
ME	Moneda Extranjera
UFV:	Unidad de fomento a la Vivienda
N.A.	No Aplicable

Tipo de cambio de compra al 17/02/2008

Bs7.49 por US\$ 1

Nota.- La información contenida en la presente publicación fue extraída del Sistema de Información Financiera (SIF) y de la Central de Información de Riesgo Crediticio (CIRC).

Tasas Interbancarias (1)

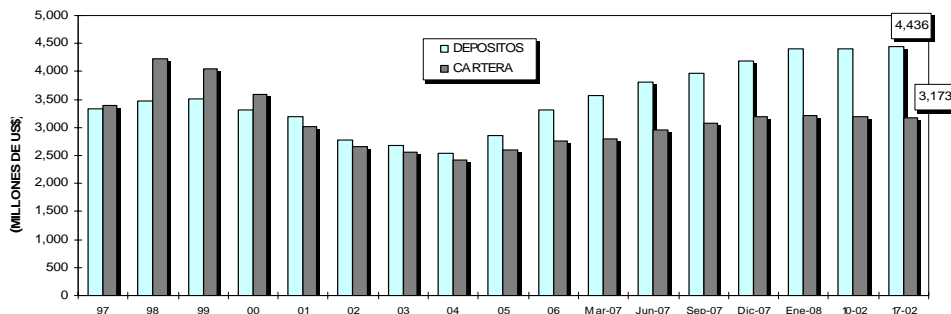
Operaciones contratadas entre el 11/02/2008 al 17/02/2008 ⁽²⁾

	MN	ME	CMV	UFV
Máxima	5.13	7.14	--	--
Promedio	4.62	5.31	--	--
Mínima	4.39	5.12	--	--

Nominales

(2) No se procesaron operaciones en CMV ni UFV en este período.

SISTEMA BANCARIO DEPÓSITOS DEL PÚBLICO⁽¹⁾ Y CARTERA



(1) No incluye cargos financieros devengados por pagar

Las turbulencias financieras en los grandes países industrializados¹

Algunos segmentos de los mercados crediticios e interbancarios de los grandes países industrializados tales como EE.UU., Japón y algunos países de la Comunidad Europea han venido mostrando crecimientos acelerados y con altos niveles de volatilidad, que han derivado en una conmoción a nivel mundial en los mercados financieros.

Si bien ciertas instituciones han presentado pérdidas significativas, según algunos analistas, éstas no parecen representar un riesgo para la solidez del sistema financiero a nivel mundial, pues las mismas representan un poco menos de un año de las ganancias obtenidas por las 40 instituciones financieras más importantes de los países industrializados. Asimismo, es importante mencionar que las turbulencias observadas en estos países tuvieron lugar en un entorno macroeconómico muy favorable.

La mayoría de los observadores, señalan que existe una desproporción entre la causa y el efecto de las actuales turbulencias financieras, la cual se presenta por la asunción excesiva de riesgos en los mercados crediticios estimulada por el crecimiento de la liquidez a nivel mundial; aspecto que se observa especialmente en las compras efectuadas por empresas de grandes países industrializados con fondos tomados en préstamo, financiados en su mayoría mediante créditos respaldados con garantías hipotecarias. Según esta interpretación, estos mercados estarían presenciando la explosión de una burbuja crediticia.

Asimismo, existe otro elemento más profundo y de carácter estructural de la turbulencia financiera que los grandes países industrializados están viviendo, y es que esta crisis es la primera que se presenta en el mercado crediticio sin haberse producido intermediación. Este fenómeno se produce por el hecho de que anteriormente eran los bancos los que originaban los préstamos, los mantenían en sus balances y los supervisaban hasta su vencimiento. Hoy en día se observa una disociación del proceso, es decir que si bien el préstamo se origina en una primera entidad, luego otra entidad lo une a otros préstamos y crea un producto estructurado y, finalmente, el préstamo es vendido a los inversores finales.

Estos productos estructurados fueron creados por los países industrializados bajo la perspectiva de que traerían importantes beneficios para su sistema y economía en general, sin embargo han presentado problemas y dificultades imprevistas. Entre las más importantes se pueden mencionar:

- No existen incentivos para que los originadores de los préstamos estimen ni supervisen la solvencia de sus prestatarios, puesto que esperan transferir la totalidad de estos préstamos a otros inversores.
- La complejidad de los instrumentos ha dificultado la valoración y la evolución del riesgo.
- La existencia de una circularidad en el mercado financiero por la dependencia existente entre la liquidez del mercado y la valoración de los instrumentos, ha creado niveles importantes de incertidumbre.
- Se ha creado una alta dependencia con las agencias de clasificación de riesgos para obtener información sobre los riesgos que entrañan diversos instrumentos.
- El desorden financiero ha puesto en evidencia la fragilidad de las estructuras y vehículos fuera del balance que sostenían los procesos de titulización en estos países.

Las turbulencias financieras podrían afectar a la economía real de los grandes países industrializados por varias vías, como son:

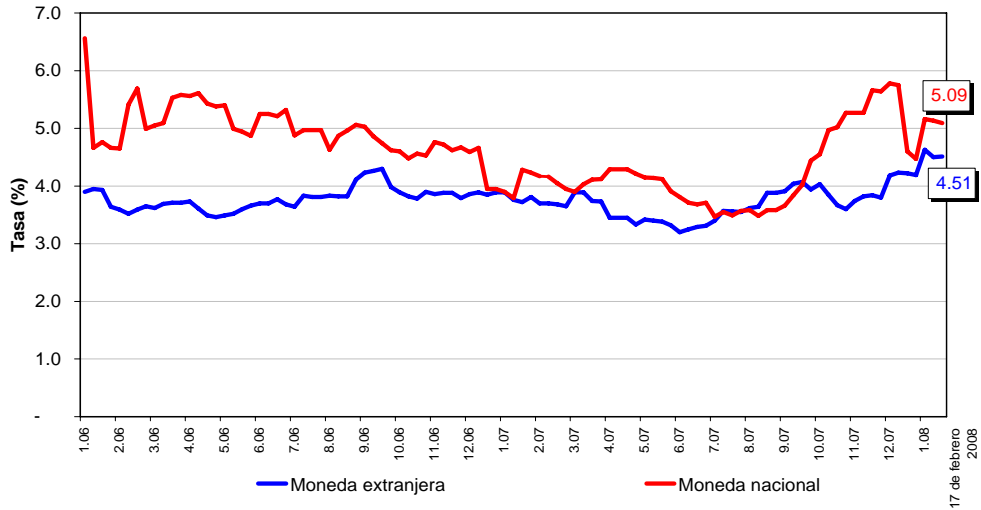
- Un efecto negativo sobre la confianza de los actores económicos.
- Mercados interbancarios bajo presión por la incertidumbre sobre la evolución de los mercados crediticios
- Aplicación de normas de concesión de préstamos más estrictas y una disminución de la disponibilidad de crédito para los segmentos más débiles de la economía.
- Presiones sobre los balances de los bancos provocando en algunos países "escasez de capital" en las grandes instituciones financieras.
- Restricciones en la mayoría de las instituciones financieras debido a la ampliación no deseada de sus balances a través de la reintermediación, costos de capital más elevados, como consecuencia de la disminución de los presiones de las acciones.
- El deterioro de la calidad de sus activos si el ciclo crediticio empieza a descender o surgen problemas de valoración para alguno título valores.

Por todo lo mencionado se presenta como el desafío más inmediato para los organismos fiscalizadores de los sistemas financieros de los países industrializados el poder mejorar la transparencia del mercado financiero y restaurar el buen funcionamiento del mercado interbancario.

¹ Con base en el Discurso del Sr. Cristian Noyer, Gobernador del Banco de Francia, en el Euro Fixed Income Forum, París, Francia.

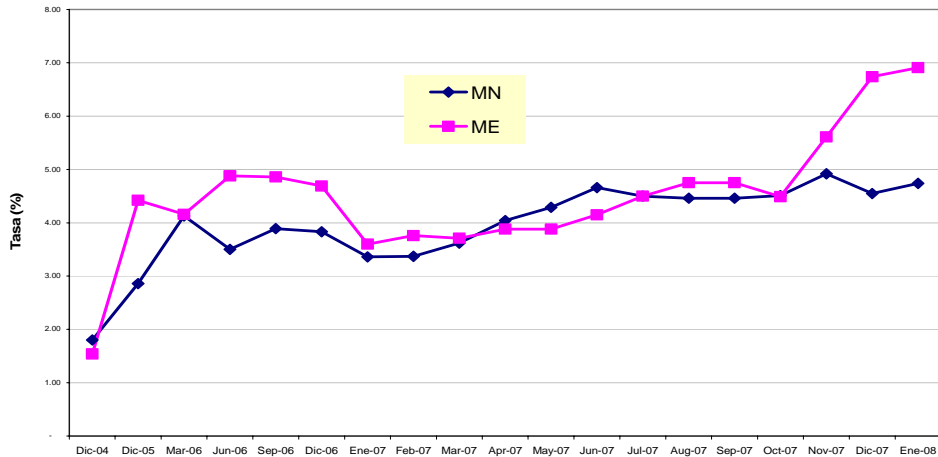
TASA DE INTERES DE REFERENCIA (TRE)

(En porcentajes)



TASA DE INTERES INTERBANCARIA MENSUAL

(Promedio ponderado mensual)



TASAS DE INTERES EFECTIVAS INTERNAS, LIBOR Y PRIME RATE

(En porcentajes)

