

LA POLITICA COMERCIAL EN MATERIA DE SERVICIOS FINANCIEROS POST-CRISIS FINANCIERA GLOBAL

Juan A. Marchetti
OMC

Seminario Nacional sobre Comercio de Servicios Financieros
Brasilia, 3 de septiembre de 2014

El lado 'brillante' de la internacionalización financiera

1. Impacto positivo en la eficiencia bancaria
2. A mediano plazo, impacto positivo en el acceso a los servicios financieros
3. Mas estable que el crédito transfronterizo
4. Apoyo de la casa matriz (via mercados de capital 'internos') estabiliza a las economías en caso de crisis bancarias locales



El lado 'oscuro' de la internacionalización financiera

1. Exacerba los ciclos económicos y de crédito locales

- Boom en Europa del Este: 2004-2007
- Booms en mercados inmobiliarios regionales en EE.UU.

2. Transmite shocks financieros (cross border)

- De Japon a EE.UU (Peek and Rosengren 1997/2000)
- De Europa Occidental a Europa del Este
- Globalmente: en 2008/09, los bancos multinacionales se contrajero mas rapido que los bancos domésticos

Algunas lecciones de la crisis

1. La banca multinacional es una espada de doble filo

- Por qué? Mercados de capitales internacionales operan en los dos sentidos

2. Hay que prestar atención a los modos de financiamiento de los bancos

- Banca minorista (asegurada) vs. mayorista mas 'volatil'
- Financiamiento en mercados mayoristas: FX vs. moneda doméstica



Reaccion: mayor énfasis en enfoques “territoriales” de regulación

- “Ring-fencing”
 - Requisitos de capital
 - Requisitos de liquidez
- Constitución de filiales en lugar de sucursales
- Limitaciones a la exposición transfronteriza de las entidades
- Medidas para evitar conflicto de intereses entre la casa matriz y los objetivos de la filial
- Medidas relativas a la resolución de entidades financieras





WTO OMC

