

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA  
UNIDAD EJECUTORA PARA LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT CUASIFISCAL

# Seminario Internacional sobre Manejo de Déficit Cuasifiscales

## Relatoría Técnica

Noviembre 2006

# CONTENIDO

Orígenes

Consecuencias

Enfoques en el Manejo y las Soluciones

Lecciones aprendidas

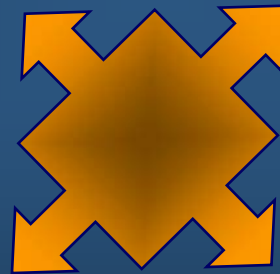
Vision de futuro

# Orígenes de los Déficit Cuasifiscales

Actividades  
distintas al  
Rol de los BC

Financiamiento  
de déficits  
fiscales

**Políticas  
Macroeconómicas  
Inadecuadas**



Crisis  
Financieras

# Causales de las Crisis Financieras

## Factores Exógenos:

- Políticas públicas y macroeconómicas inadecuadas.
- Deficientes esquemas de regulación y supervisión.
- Shocks externos.

## Factores Endógenos:

- Elevados créditos vinculados.
- Inadecuado manejo de riesgo y resguardo de pérdidas.
- Malas prácticas contables, de gobernabilidad y bancarias.
- Actuaciones fraudulentas.



# Enfoques en el manejo de los Déficit Cuasifiscales

## Activados en los Bancos Centrales

- Expansión monetaria y erosión patrimonial.
- Limitaciones en el quehacer de la política monetaria.
- Afectación en la autonomía e Independencia.

## Asumidos por los Gobiernos

- Incremento de la Deuda Pública.
- Activación mecanismos protección al ahorro.
- Necesidad de Reformas Fiscales.
- Limitaciones al gasto social.

## Asumidos por la Banca

- Aumento de los encajes legales.
- Aportes a Fondos de Reestructuración y Consolidación Bancaria.
- Reflotamiento de entidades a través de los mecanismos de solución bancaria.

## Enfoques Mixtos

- Mecanismos de protección al ahorro.
- Activación pérdidas cuasifiscales.
- Aportes fiscales.
- Soluciones bancarias.

# Enfoque en las soluciones

## Estrategias a Largo Plazo

**Reconocimiento como Deuda Fiscal**

**Mecanismos legales y financieros para  
Capitalizar a los Bancos Centrales**

**Gestión de Deuda Pública  
asociada al Mercado de Capitales**

**Rendición de Cuentas y Transparencia**



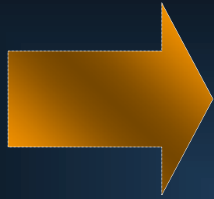
# Lecciones Aprendidas

- ✓ La garantía de la estabilidad macroeconómica está cimentada en finanzas públicas sanas que generen de manera sostenida superávits fiscales; en políticas monetarias prudentes, en bancos centrales fortalecidos patrimonialmente y en su posición de reservas internacionales, así como en sistemas financieros estables y solventes.
- ✓ El inadecuado manejo de las crisis financieras, la generación de cuantiosas pérdidas cuasifiscales y la inconsistencia de políticas públicas, han ocasionado efectos devastadores en las economías, tales como alta inflación, devaluación, fuga de capitales, decrecimiento, desempleo, aumento de la pobreza, entre otros males conocidos.
- ✓ Para solucionar de manera permanente los déficits cuasifiscales, se requiere un enfoque integral, institucional, de largo plazo, con visión de sostenibilidad de la deuda pública consolidada y de fortalecer la autonomía e independencia de bancos centrales apegados fundamentalmente a su rol principal de controlar la inflación.
- ✓ Una vez cuantificadas las pérdidas cuasifiscales, hay que avanzar a la fase de recapitalizar los bancos centrales, al tiempo de sanear y reestructurar sus balances.



# Lecciones Aprendidas

- ✓ Es imprescindible propiciar una adecuada regulación y fuerte supervisión bancaria, que minimice los conflictos de interés y el grado de exposición de riesgos con sus debidos resguardos; que maneje una visión consolidada, y que promueva la transparencia y la solvencia patrimonial.
- ✓ Debe promoverse la adopción de los principios de un buen gobierno corporativo, sustentado en la ética y en las sanas prácticas bancarias.
- ✓ Se amerita que la gestión de deuda pública se constituya en un promotor del desarrollo y profundidad del mercado de valores, y un catalizador de las externalidades positivas que se derivan de la acumulación de un significativo ahorro a largo plazo de los fondos de pensiones basados en capitalización individual.



# Visión de Futuro

- ✓ La administración y solución permanente de los déficits fiscales involucra decisiones y acciones en ámbitos diversos que incluyen desde las finanzas públicas, el quehacer monetario, la regulación y supervisión bancaria y la intermediación financiera, hasta la actuación de instancias legislativas, administrativas y otras asociadas a los mercados de valores y previsionales.
- ✓ De ahí que debe ser un compromiso de todos construir una visión de consenso y participativa, capaz de transformar una adversidad en una oportunidad de cambios que impulsen el crecimiento sostenido, y que asimilen las lecciones aprendidas de acoger soluciones creativas y de mercado, que minimicen en el futuro la sociabilización de estas pérdidas cuasifiscales en beneficio de un mayor bienestar para toda la colectividad.

**Preguntas??**

*Muchas Gracias!!*

---