



# Informe Trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL

**FELABAN**

No. 3 - diciembre de 2016

**CLEC**

Comité Latinoamericano de  
Economistas de FELABAN

# Informe Trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL

FELABAN

No. 3 - diciembre de 2016

## COMITÉ LATINOAMERICANO DE ECONOMISTAS

**DANIELLA DE SOUSA**

Presidenta Comité CLEC

**JUAN PABLO ERRAEZ**

1er. Vice Presidente Comité CLEC

**RAFAEL MUÑOZ**

2do. Vice Presidente Comité CLEC

**CLEC**

Comité Latinoamericano de  
Economistas de FELABAN

## SECRETARIA GENERAL DE FELABAN

**GIORGIO TRETTENERO CASTRO**

Secretario General

[gtrettenero@felaban.com](mailto:gtrettenero@felaban.com)

**JORGE ARTURO SAZA G.**

Director Económico

[jsaza@felaban.com](mailto:jsaza@felaban.com)

**DANIEL GONZALEZ VARGAS**

Director Técnico Adjunto

[dgonzalez@felaban.com](mailto:dgonzalez@felaban.com)



**FELABAN**  
FEDERACION LATINOAMERICANA DE BANCOS

## DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN

**ADRIANA RODRIGUEZ**

Diseñadora Gráfica

[arodriguez@felaban.com](mailto:arodriguez@felaban.com)

[www.felaban.com](http://www.felaban.com)

# El mundo pendiente de la Reserva Federal

## 1. Contexto económico mundial

El entorno económico mundial estuvo marcado por las decisiones de política monetaria de dos países desarrollados importantes: Estados Unidos y Japón. Asimismo, se generó mucha preocupación en torno a la salud financiera del mayor prestamista de Alemania, el Deutsche Bank, a raíz de un proceso que éste sigue con la justicia estadounidense. Y además, existe también una creciente preocupación respecto al crecimiento económico y el comercio mundial.

Sobre el primer punto, las decisiones de políticas monetarias de EEUU y Japón, tuvieron sentidos diametralmente opuestos. Así, mientras que la política norteamericana apuntó hacia un retiro del estímulo (aunque mantuvieron la tasa sin movimientos), la de Japón propuso un fortalecimiento del mismo (anunciaron ajustes de fondo y forma). En ese sentido, la FED dejó abierta la puerta a posibles incrementos antes de finalizar el año, advirtiendo que la política monetaria no tiene una senda pre-definida y con un mensaje de gradualidad con tasas de equilibrio más bajas a lo inicialmente proyectado (tasa de política monetaria en el rango entre 2.8% a 3.0%, frente al anterior de 3.0% a 3.3%). Por su parte el Banco de Central de Japón (BoJ), decidió mantener inalterada la tasa de referencia en -0.1% y mantener los montos de intervención a través de compras de diferentes activos, aunque la novedad en este caso estuvo en que ya no será necesariamente un monto mensual constante y se elegirán diferentes tramos de la curva en lo que corresponde a compras de títulos del gobierno.

De otro lado, hacia el cierre de septiembre, se generó mucha preocupación en torno a la salud financiera del mayor prestamista de Alemania, el Deutsche Bank, a raíz de un proceso que éste sigue con la justicia estadounidense relacionado con la venta de hipotecas de alto riesgo, y que podría implicar el pago de una multa de US\$ 14,000 millones. Así, la acción de Deutsche Bank en lo que va del año acumula una caída de 52% y su CDS a 5 años (que llegó a 220 pbs.) llegó a cotizar en torno al promedio de economías emergentes (276 pbs.), luego de que el Gobierno alemán negara cualquier posibilidad de rescate de la entidad. No obstante, los mercados internacionales esperan que el gobierno terminará por lanzar un salvavidas para evitar una quiebra y un efecto dominó que pondría en entredicho al sistema financiero alemán. De hecho, el FMI considera que el Deutsche Bank "es el banco más susceptible del mundo de provocar daños, por un efecto dominó". Al cierre de la presente edición se especula sobre un acuerdo entre Deutsche Bank y el Gobierno de los EEUU por un pago de cerca de la tercera parte de la multa exigida, y aunque esto último ocurra, al banco le espera un largo camino para solucionar sus problemas y recuperar la confianza de sus inversionistas.



Por su parte, existe también una creciente preocupación respecto al crecimiento económico y el comercio mundial. El FMI advirtió que un mayor estancamiento mundial podría generar tendencias populistas contra el comercio y la inmigración, lo que perjudicaría a la actividad, la productividad y la innovación. No obstante, el FMI mantuvo sus proyecciones de crecimiento mundial en 3.1% en 2016 y 3.4% en 2017, pero con riesgos inclinándose a la baja: (i) discrepancias políticas y mayor proteccionismo (cita como ejemplos el Brexit y la campaña presidencial en EE.UU.), (ii) un estancamiento en economías avanzadas, (iii) los impactos del cambio de modelo en China, y (iv) reversión de condiciones financieras en emergentes. Asimismo, el FMI alertó riesgos para la estabilidad financiera al afirmar que más de 25% de bancos en economías avanzadas (US\$ 11.7 trillones en activos) permanecerían vulnerables ante contexto de débil rentabilidad y 11% de la deuda corporativa en emergentes (US\$ 400 mil millones) se explica por empresas con poca capacidad de repago. Así, un escenario de estancamiento financiero y proteccionismo generaría una pérdida de 3% en el PIB mundial hacia el 2021.

Finalmente, a inicios de octubre, Standard and Poor's advirtió que los mercados emergentes probablemente afrontarán más recortes que aumentos en calificaciones durante el próximo año o hasta el 2018. Ello, tomando en cuenta que un récord de 9 de 20 economías en desarrollo tienen perspectivas negativas en sus notas crediticias, lo que significa que efectivamente están advertidos de un recorte.

## 2. Contexto económico regional

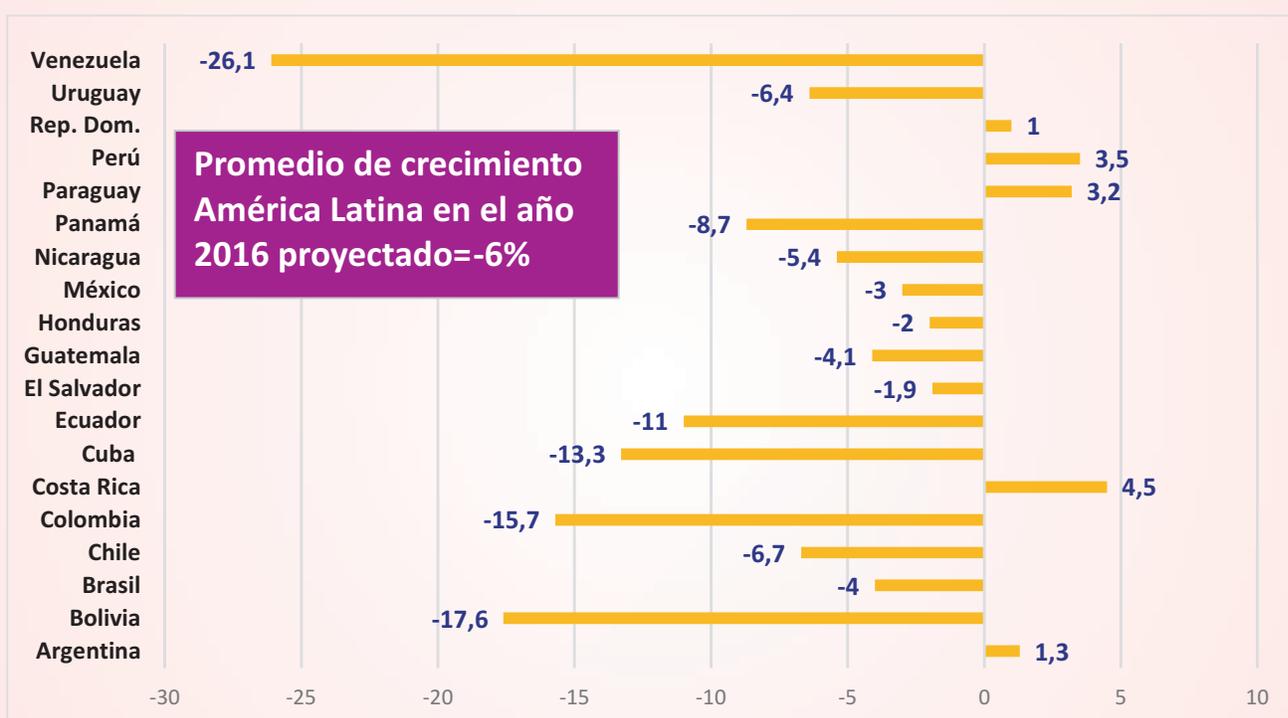
### **Economía Latinoamericana**

La economía de la región parece tener una mejor perspectiva en el año 2017. Después de 2 años de crecimiento negativo, para algunos observadores, el conjunto de la región puede afrontar un punto de inflexión en las tendencias de la economía. Varios factores pueden impulsar un mejor desempeño de la región, entre ellos, una menor inflación en países que se vieron afectados por brotes de alza de precios en el pasado reciente, un mejor desenvolvimiento de las variables del sector externo y una mejora de los términos de intercambio, mayor inversión privada, en especial en lo que se refiere a infraestructura. Lo más probable es que lo peor de la recesión de Brasil haya pasado, Argentina empieza a ver los frutos de un ajuste macroeconómico que ha incluido normalización del mercado cambiario y negociaciones sobre el default selectivo. Perú y Chile son países que tienen una mejor perspectiva de crecimiento y sus pronósticos incluso han sido revisados al alza. Sin embargo, se advierte que la región todavía estará lejos de su potencial de crecimiento de largo plazo. Así las cosas, los pronósticos indican que la región podría crecer entre el 1.5% y el 1.8%.

Indudablemente, la debilidad de los mercados laborales y el menor espacio fiscal que tienen los gobiernos centrales, son factores que significarán un lastre para las economías regionales. También se avizora que algunos países de la región afronten algunas dificultades fiscales, tal como es el caso de algunos países centroamericanos. En el marco de los recientes resultados electorales de Estados Unidos, resulta importante revisar el caso de México, principalmente por la postura proteccionista de Donald Trump, la que ha generado incertidumbre frente a los flujos futuros de comercio con debilitamiento del peso mexicano. Incluso el anuncio del presidente electo de retirar a los Estados Unidos del Tratado del Pacífico ha generado volatilidad en los mercados financieros, tanto latinoamericanos, como de buena parte de los mercados emergentes.

De la misma forma, un tema que resulta de pleno interés en la coyuntura económica de la región tiene que ver con el frente externo. De acuerdo con la proyección de la CEPAL, las exportaciones regionales siguen mostrando una dinámica débil. Si bien existe un mejor comportamiento del de hace un año (decrecían en promedio el -15.2%) el resultado sigue sin ser positivo.

## Tasa anual de crecimiento de las exportaciones totales por país para el año 2016



Fuente: Comisión Económica para América Latina, publicado 22 de noviembre de 2016

### 3. Coyuntura de la banca de la región

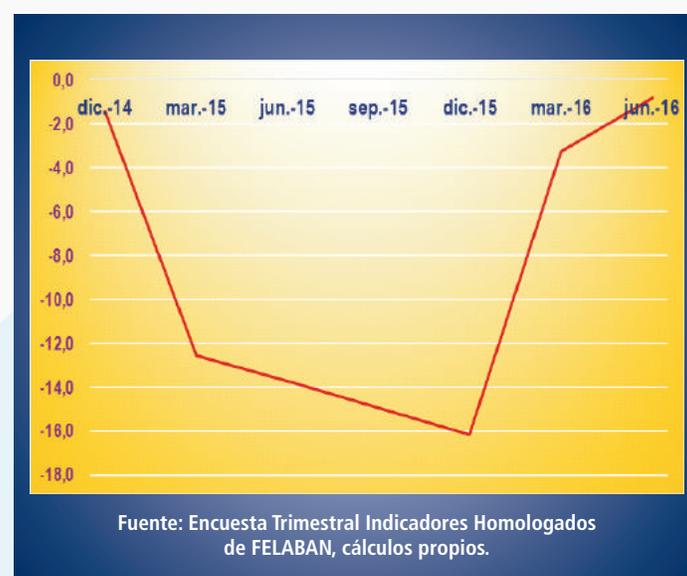
#### Datos resumen a junio de 2016

INDICADOR	jun-15	jun-16
Crecimiento del activo	-14,05	2,42
Crecimiento de la cartera	-13,75	-0,85
Crecimiento del patrimonio	-15,37	1,68
Crecimiento cartera vencida	-14,05	7,90
Crecimiento anual de las provisiones	-14,00	13,30
ROA (return on assets)	1,70	1,56
ROE (return on equity)	17,73	15,61
Calidad de la cartera	1,85	1,86
Solvencia	14,34	14,70
Número de entidades bancarias	591	591
Número de sucursales bancarias	66.813	65.713
Corresponsales no bancarios	552.604	512.191

Fuente: Encuesta Trimestral Indicadores Homologados de FELABAN, cálculos propios. Datos de 18 países afiliados a FELABAN. Cálculos en dólares de Estados Unidos con base en tasa de cambio de fin de período.

A junio de 2016 el sistema bancario latinoamericano sigue evidenciado los efectos de un menor crecimiento económico en la región. La cartera de créditos decreció un -0.85% y el activo creció al 2.42% en total. El crecimiento del activo puede estar asociado a que el sector bancario tiene una posición de inversionista en activos distintos a cartera, que está compuesta de títulos valores, tanto de carácter público como privado.

#### Tasa anual de crecimiento de la cartera de créditos de la banca latinoamericana (%)



En términos generales, la cartera de créditos viene decayendo dado el menor ritmo de actividad económica, la debilidad del consumo de los hogares, la reducción de la inversión privada, en particular la extranjera directa. Los indicadores de confianza del consumidor y de expectativas de producción se han mostrado a la baja en buena parte de los países, con efecto rezagado sobre la cartera de créditos bancaria. Muy posiblemente, este comportamiento continúe observándose en los cortes del balance bancario durante un par de trimestres más.

Los citados comportamientos se evidenciaron en el crecimiento de la cartera vencida. En efecto, a junio de 2016 ésta creció 7.90% anual; el mismo indicador un año atrás decrecía 14.05%. Dada esta situación, tanto las exigencias de la supervisión financiera, como las políticas prudenciales adoptadas por los administradores bancarios, llevaron a que las provisiones de cartera crecieran un 13.30% anual. En este contexto, vale mencionar que, las medidas de provisión la calidad de la cartera se han mantenido estables en 1.86% durante el corte de mitad de año en la banca latinoamericana. Esta es una razón por la cual pese a la menor actividad de cartera y el aumento de los saltos de la morosidad, puede afirmarse que la banca aún cuenta con margen de maniobra suficiente para atender una situación de naturaleza adversa a su negocio.

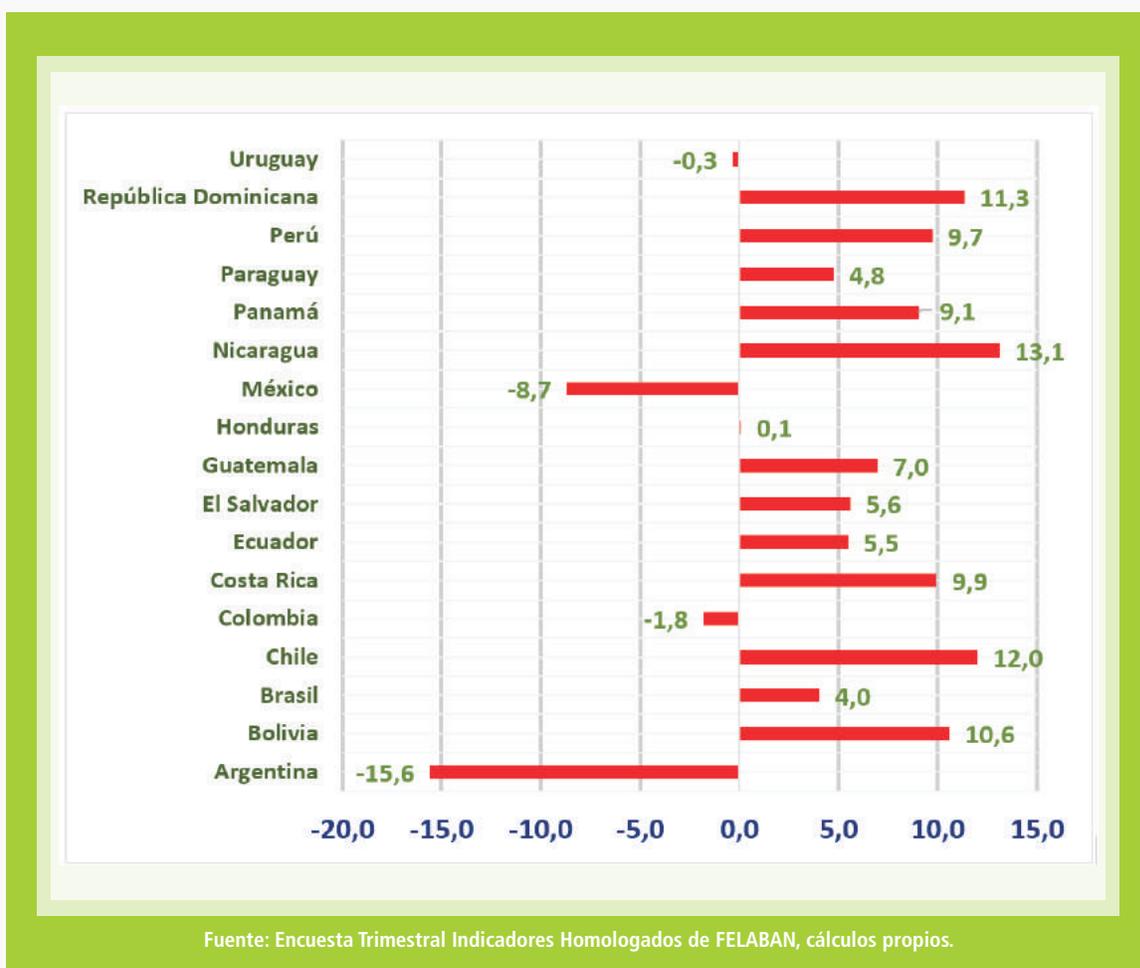
### Calidad de la cartera de créditos

PAÍS	jun-14	jun-15	jun-16
Bolivia	1,48	1,58	1,67
Brasil	2,91	2,92	3,51
Chile	2,05	1,95	1,72
Colombia	3,07	3,04	3,02
Costa Rica	1,76	1,75	1,76
Ecuador	1,36	1,51	1,45
El Salvador	2,40	2,38	2,13
Guatemala	1,59	1,48	1,77
Honduras	1,47	1,52	0,15
México	3,32	3,04	2,44
Nicaragua	0,63	0,51	0,67
Panamá	0,73	0,93	1,08
Paraguay	2,19	2,38	2,94
Perú	1,81	2,15	2,36
Uruguay	1,45	1,97	2,77
Venezuela	0,59	0,42	0,27
<b>Promedio América Latina</b>	<b>1,80</b>	<b>1,85</b>	<b>1,86</b>

Fuente: Encuesta Trimestral Indicadores Homologados de FELABAN, cálculos propios.

Otro aspecto que se considera de mucha importancia tiene que ver con que durante el período de bajo crecimiento de la cartera y de los activos se ha observado un incremento en la capitalización. Esta medida se asocia con las exigencias de supervisión financiera, las recomendaciones que viene haciendo al respecto el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y la acción directa de los administradores bancarios.

### Crecimiento anual % del patrimonio bancario. (agregado en dólares de la banca de América Latina)



Otro punto a favor de la coyuntura bancaria se refiere a que los indicadores de rentabilidad continúan siendo positivos, lo que contribuye a que los mismos se constituyan en un centro de gravedad para la generación de valor que retroalimente el negocio y se fortalezca frente a la generación de eventos adversos inesperados.

### Rentabilidad del Activo

PAÍS	dic-15	mar-16	jun-16
Argentina	3,3	3,6	3,7
Bolivia	1,1	0,8	0,9
Brasil	1,1	0,9	0,8
Chile	1,1	0,9	1,0
Colombia	1,9	2,0	2,8
Costa Rica	0,8	1,0	1,1
Ecuador	0,9	0,6	0,6
El Salvador	1,0	0,9	0,8
Guatemala	1,5	1,5	1,5
Honduras	1,1	1,0	1,1
México	1,3	1,3	1,3
Nicaragua	2,1	2,2	2,3
Panamá	1,4	1,2	1,3
Paraguay	2,1	1,9	2,0
Perú	2,0	1,9	2,0
República Dominicana	1,8	1,8	1,8
Uruguay	0,9	1,0	0,4
Venezuela	3,0	3,2	2,9
<b>Promedio América Latina</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>



## República Dominicana:

En el contexto latinoamericano podría afirmarse que, en términos de crecimiento económico, República Dominicana destaca como una historia de éxito. En éste sentido, se observa que entre 1980 y 2015 (35 años) el crecimiento promedio de República Dominicana ha sido 1.6 veces superior al promedio regional (4.5% vs 2.8%).

En general, es posible afirmar que el alto crecimiento económico ha sido posible gracias a la combinación de un programa de reformas estructurales orientadas a incrementar la competitividad de la economía y, además, al manejo prudente de las políticas macroeconómicas.

En ese contexto, el sistema financiero dominicano también ha sido objeto de reformas profundas, que le han permitido modernizarse y desempeñar un rol preponderante en el proceso de alto crecimiento económico experimentado en el país, contribuyendo, a través del financiamiento, al surgimiento de nuevos motores de crecimiento en la economía, como por ejemplo, el turismo, zonas francas, nuevos sectores agroexportadores, entre otros.

El proceso de desarrollo y modernización del sistema financiero dominicano se ve reflejado en las cifras. Así, se observa que durante el período 1992-2016 (24 años) las actividades de intermediación financiera crecieron en promedio 1.5 veces más que el PIB (7.9% versus 5.3%). Ese desempeño incluso mejora cuando se observa la última década (2006-2016), creciendo el sistema financiero 2 veces más rápido que la economía nacional (10.9% versus 5.5%).

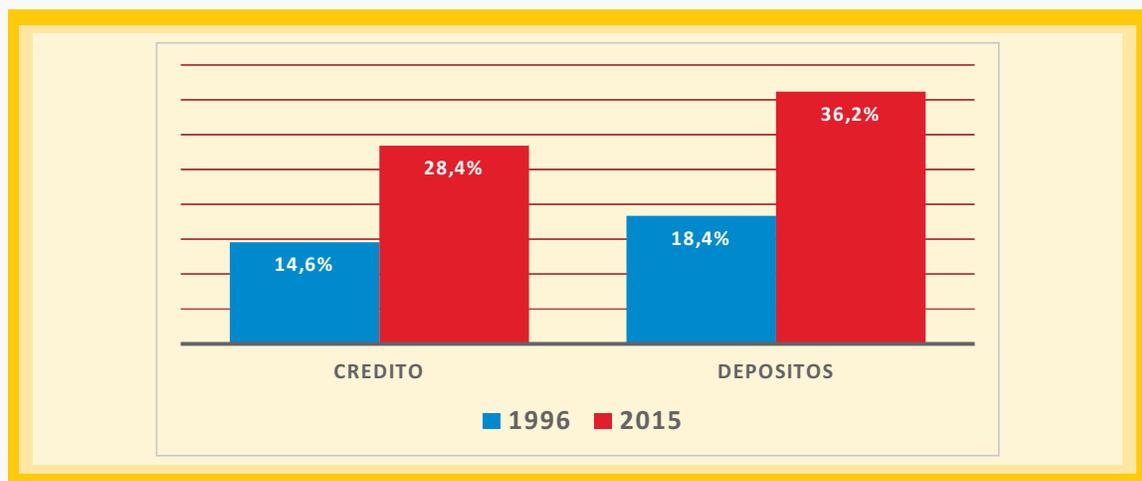
El alto crecimiento de las actividades de intermediación financiera ha permitido al sector ocupar un lugar más importante dentro de la estructura productiva nacional. Así, mientras en 1991 el valor agregado generado dentro del sector financiero representaba apenas un 1.9% del PIB, en 2016 ese porcentaje se ha incrementado a 4.7%.

Además, en el gráfico se observa que en las últimas dos décadas tanto el crédito como el ahorro del sistema financiero dominicano han aumentado en términos del PIB, indicando esto una mayor escala o "profundidad" del sistema, pasando desde un 14.6% a un 28.4% el primero, y desde un 18.4% hasta un 36.2% el segundo.



- 1 Este crecimiento se da a pesar de la crisis macroeconómica de 2003 la cual ocasionó una severa caída en los niveles de crédito y ahorro como porcentaje del PIB.
- 2 Campo, Roberto (2014); "Crecimiento Económico en Centroamérica y República Dominicana"; Consejo Monetario Centroamericano

### Profundización Financiera en RD 1996-2015 (% PIB)



Fuente: Banco Central RD

Un mayor tamaño o escala del sistema financiero es importante porque permite disminuir los costos de transacción, reduciéndose los riesgos a nivel global y, por ende, facilitando la asignación de recursos, las inversiones de largo plazo y de esta manera, incrementando la acumulación de capital y la tasa de crecimiento de largo plazo de una economía<sup>2</sup>.

Para concluir, se puede afirmar que las reformas y el posterior desarrollo del sistema financiero han sido vitales en el proceso de crecimiento experimentado por República Dominicana en los últimos años, no obstante, el sector aún enfrenta muchos retos, muchos de ellos en común con el resto de países de América Latina, en particular, el principal reto quizás consiste en seguir incrementando los niveles de población con acceso a los servicios financieros, para lo cual es fundamental valerse y aprovechar los grandes avances tecnológicos en materia de acceso y disponibilidad de estos servicios.



## Uruguay: Desafíos de la banca en un escenario de mayor inclusión financiera

En los últimos dos años el sistema financiero uruguayo ingresó en un proceso de transformación al impulso de la aprobación de la Ley de Inclusión Financiera, inscripta en la agenda oficial de promoción de la Inclusión Social.

Dos aspectos caracterizaban al escenario financiero del país en el pasado: muy bajos niveles de bancarización, no solo en relación con los principales centros financieros del mundo, sino incluso en comparación con la propia región; y, un magro nivel de satisfacción con el funcionamiento del sistema de pagos. Para superar ambos problemas, sobre finales de 2014 se aprobó la Ley de Inclusión Financiera, con 3 objetivos principales:

- Garantizar el derecho de acceso universal a los servicios financieros
- Aumentar la eficiencia del sistema de pagos
- Favorecer mayores grados de competencia en el sistema bancario

Para ello se definieron una serie de disposiciones e instrumentos, a implementarse en un cronograma temporal gradual, entre los que se incluyeron:

- Acceso gratuito a cuentas de ahorro y dinero electrónico para cobro de sueldos, jubilaciones y planes del gobierno
- Acceso gratuito a cuentas de ahorro para empresas de escaso tamaño

- Reducción del IVA (Impuesto al Valor Agregado) para compras con tarjeta de débito o crédito
- Obligatoriedad del pago de sueldos y pasividades a través de medios electrónicos
- Creación de la figura “Instituciones Emisoras de Dinero Electrónico”

El impacto de la nueva normativa fue inmediato en la operativa bancaria del Uruguay. A modo de ejemplo, entre finales de 2012 y el primer semestre de 2016:

- La cantidad de POS aumentó en un 163%
- La cantidad de compras con tarjetas de Débito se incrementó 1.307%, y el monto de las mismas creció 793%

La eliminación del cheque y del efectivo fue otro objetivo importante, y en ese sentido, uno de los cambios destacados en la operativa bancaria ha sido la facilitación de las transferencias interbancarias. Hasta la llegada de la Ley, resultaba prácticamente imposible realizar transferencias entre bancos, dados las elevadísimas comisiones que cobraban las instituciones. Esto cambió a partir de la Ley, disminuyendo en forma sustancial dicha carga, y eliminando así una de las fallas de mercado que generaba altas ineficiencias.



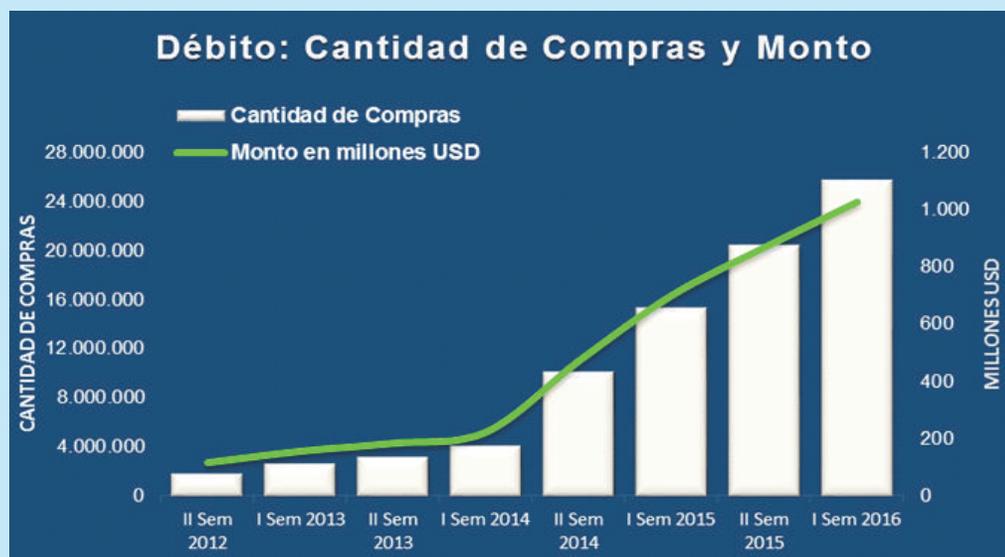
Es así que, la transformación que está experimentando el sistema financiero, y en particular el sistema bancario uruguayo ha traído consigo una serie de oportunidades y desafíos, asociados tanto a las posibilidades que genera la mayor cantidad de clientes y de operaciones que deben canalizarse por el sistema financiero, y los retos de una mayor competencia, no solo al interior del sistema bancario, sino por el surgimiento de nuevos actores.

Las instituciones bancarias deben acompañar el proceso de cambio cultural que están atravesando las personas y las empresas, y deben adecuar sus sistemas tecnológicos para poder responder en forma

ágil y eficiente a las nuevas necesidades. Actualmente los bancos cuentan con plataformas electrónicas adecuadas que están potenciando para favorecer la reducción de tiempos y costos.

Se trata de un juego de ganar-ganar para todos los actores, personas, empresas, instituciones financieras y Estado. Ganancias en términos de seguridad, de disminución de tiempos, de reducción de costos, de mayor eficiencia. El reto consiste en transitar el cambio cultural que implica el nuevo escenario en forma ordenada, de modo de convertir los desafíos en oportunidades

Para acceder a leyes, decretos e información actual:  
<http://inclusionfinanciera.mef.gub.uy/>





## Comité Latinoamericano de Economistas de FELABAN

### INTEGRANTES

### JUNTA DIRECTIVA

#### **BOLIVIA**

**DANIELLA DE SOUSA**

Presidenta Comité CLEC -

#### **ECUADOR**

**JUAN PABLO ERRAEZ**

1er. Vice Presidente Comité CLEC -

#### **VENEZUELA**

**RAFAEL MUÑOZ**

2do. Vice Presidente Comité CLEC -

#### **ARGENTINA**

DAMIAN WILSON - Representante titular

#### **BRASIL**

JJAYME ALVES SOARES NETO - Representante Titular

ELOISA CRISTINA MARON - Representante Alterna

#### **CHILE**

LEONARDO HERNÁNDEZ TAGLE - Representante Titular

FRANCISCA LIRA DOMÍNGUEZ - Representante Alterna

#### **COLOMBIA**

JONATHAN MALAGÓN - Representante Titular

#### **COSTA RICA**

RONULFO JIMÉNEZ - Representante Titular

#### **GUATEMALA**

OSCAR ROBERTO MONTERROSO - Representante Titular

JOSÉ MARÍA ESCAMILLA VALDÉZ - Representante Alterno

#### **MÉXICO**

ADOLFO ALBO MÁRQUEZ - Representante Titular

GABRIEL VELASCO ROBLES - Representante Alterno

#### **PANAMÁ**

CARLOS ALBERTO LONDOÑO P. - Representante Titular

CARLOS A. ARAÚZ - Representante Alterno

#### **PARAGUAY**

CESAR BARRETO - Representante Titular

#### **PERÚ**

ALBERTO MORISAKI - Representante Titular

#### **REPÚBLICA DOMINICANA**

MANUEL GONZÁLEZ MARTÍNEZ - Representante Titular

JULIO LOZANO - Representante Alterno

#### **URUGUAY**

LORENA SÁNCHEZ CAMPANELLA - Representante Titular