

Informe Trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL FELABAN

Edición No. 10 / 27 de agosto de 2018

Cifras con corte a marzo de 2018



CLEC

Comité Latinoamericano de
Economistas de FELABAN

Informe Trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL

FELABAN

No. 9 - ABRIL de 2018

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

JORGE ARTURO SAZA G.

Director Económico

jsaza@felaban.com

DANIEL GONZALEZ VARGAS

Director Técnico Adjunto

dgonzalez@felaban.com



FELABAN
FEDERACION LATINOAMERICANA DE BANCOS

DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN

ADRIANA RODRIGUEZ

Diseñadora Gráfica

arodriguez@felaban.com

www.felaban.com



1. Editorial

3

Finales de julio, primeros días de agosto de 2018, el estallido de la crisis turca ha dado para que se agiten las aguas de los principales mercados internacionales. La volatilidad en las monedas, los flujos de capitales y la elevación de los bonos soberanos son apenas algunos de los efectos de las ondas de choque que se empiezan a experimentar. La situación ha tenido importantes causas de orden político. Desde mediados de año, el país ha experimentado los efectos adversos de una deuda externa privada de 214 mil millones dólares (casi el doble desde 2008) y un déficit en cuenta corriente de 50 mil millones de USD (6% del PIB) que no se compadece con unas reservas internacionales de 45 mil millones. En medio de estas dificultades la lira turca se devaluó a ritmos del 0.33% diario en julio, y 1.5% en el mes de agosto.

Algunas empresas privadas entraron en negociación con sus acreedores, principalmente tenedores de bonos emitidos internacionalmente, para reestructurar sus deudas. Los temores de un incumplimiento de pagos empresarial afinan las posibilidades de recesión, inflación y pánico financiero. Esto, sumado a tensiones comerciales con los Estados Unidos, deja un coctel de acontecimientos que sin duda complejizan el problema. En ese contexto las calificadoras de riesgo internacional degradaron la deuda soberana y dejaron perspectivas negativas.

La pregunta que surge es ¿habrá contagio con los mercados emergentes?

Inicialmente, los resultados de un contagio de corto plazo se vivieron en Argentina, República de Sur África, Polonia, Rusia. Buena parte de las monedas de América Latina experimentaron volatilidad en sus monedas y movimiento en el precio de sus bonos soberanos.

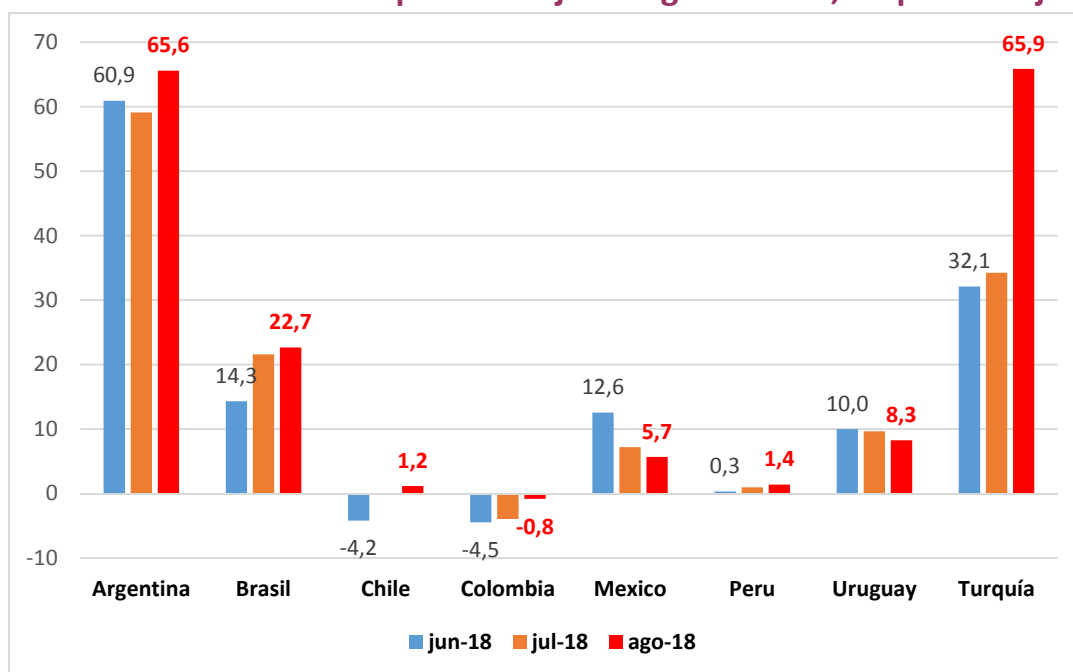
La resistencia de los mercados emergentes entra a prueba nuevamente. La crisis financiera del 2008-2009, la crisis de los bonos soberanos europeos, el retiro del estímulo monetario de los Estados Unidos en 2013, la caída de los precios de los principales productos básicos 2014, la salida de capitales en China 2015 han sido algunas de los exámenes que la macroeconomía emergente ha afrontado en la última década.



Para el economista José Antonio Ocampo los inversionistas también diferencian hoy el riesgo de cada país, más allá de la gran pintura que tradicionalmente representan los emergentes. Esto por supuesto no exime a nadie de problemas. Entre las actuales tensiones y episodios de turbulencias cambiarias, la disciplina macroeconómica, sumada al seguimiento de las variables financieras se hace fundamental en estos tiempos.

Gráfico 1

Devaluaciones anuales promedio junio agosto 2018, en porcentaje



Fuente: bancos centrales, cálculos propios



2. Economía internacional

5

Recientemente el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la actualización de sus estimados de crecimiento de la economía mundial y regional, así como de algunos países. En dicho reporte, el ente multilateral mantuvo su proyección para la expansión global en 3.9% para el 2018 y 2019, similar a lo anunciado en abril pasado. No obstante, advirtió una mayor heterogeneidad en sus predicciones y que además los riesgos para las perspectivas de crecimiento se incrementaron en los últimos meses.

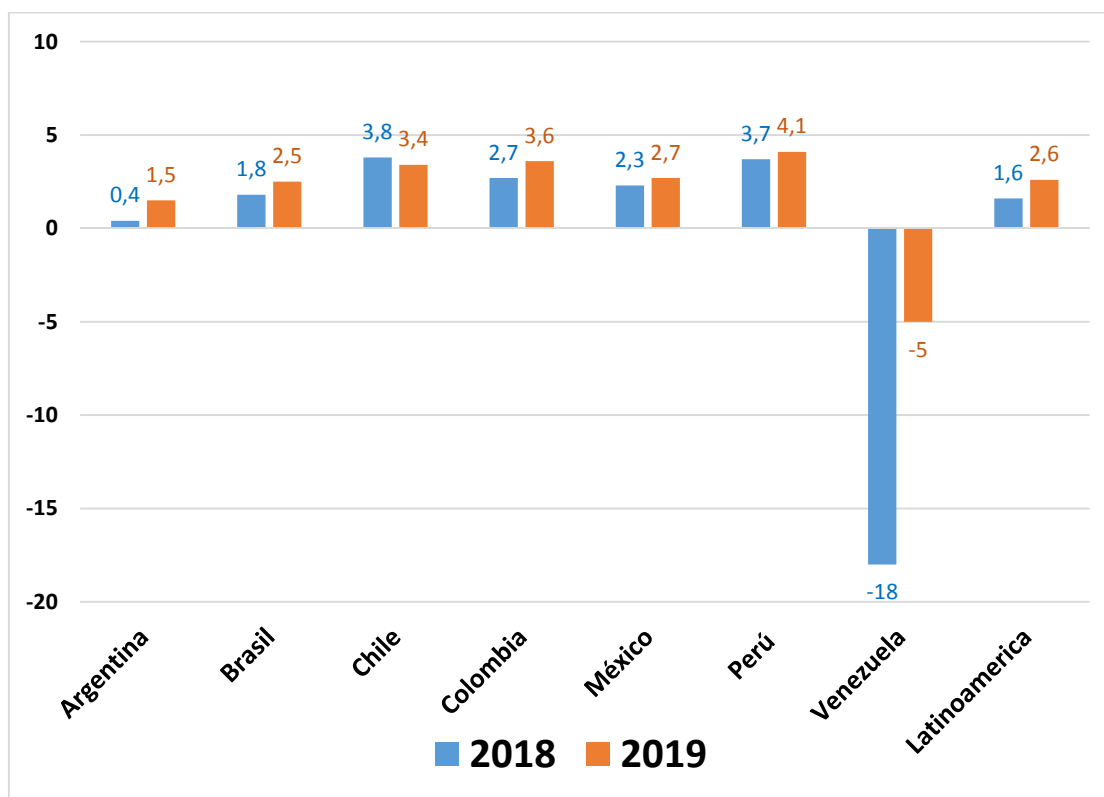
Uno de esos riesgos tiene que ver con que el Gobierno estadounidense elevó el tono de su disputa comercial en el segundo trimestre del año, ampliando los aranceles a productos de China y estableciendo tarifas para el aluminio y acero provenientes de muchos aliados, incluyendo a la Unión Europea. En algunos casos, estas medidas generaron reacciones de respuesta en contra de EE.UU. Todo viene provocando el incremento general en la aversión al riesgo por el temor a una guerra comercial de alcance global, cuyos efectos fueron adelantados por los mercados financieros a través de deterioros en bolsas mundiales, monedas, bonos y en las previamente comentadas cotizaciones de metales.

Se estima que un agravamiento de las disputas comerciales perjudicaría en forma significativa el desempeño económico mundial. Así por ejemplo, un estudio del banco central francés señaló que el impacto directo de un aumento generalizado de 10 puntos porcentuales de los aranceles de importación podría, por sí solo, reducir un 1% la producción mundial después de dos años. Agregaron que una eventual guerra comercial internacional con alzas de aranceles de amplio alcance podría reducir el PBI mundial hasta en un 3%.

En esa misma línea, tal como se indicó en los párrafos precedentes, el FMI advirtió que el riesgo de que las tensiones comerciales actuales se intensifiquen y que impacten negativamente en la confianza y en la inversión representa la mayor amenaza para el crecimiento mundial en el corto plazo. Así, Maurice Obstfeld, economista jefe del FMI, agregó que si las amenazas actuales se materializan y como resultado cae la confianza empresarial, el PBI mundial podría ubicarse un 0.5% por debajo de las proyecciones actuales para el 2020.



Gráfico 2
Pronósticos de crecimiento económico 2018 – 2019



Fuente: FMI. Publicado julio 2018

Al analizar la evolución de las principales economías del planeta, el PBI de EE.UU. registró un crecimiento de 4.1% anual en el segundo trimestre, lo que supone su ritmo más acelerado desde 2014. De acuerdo al Departamento de Comercio, el consumo personal creció 4%, muy superior al 3% que esperaban los expertos. Sin embargo, según un sondeo de Bloomberg, los analistas no están convencidos de que la aceleración vaya a durar y anticipan un crecimiento sólido pero menos espectacular en la segunda mitad del año a medida que el estímulo fiscal comienza a desvanecerse, la Reserva Federal aumenta los costes de endeudamiento, y la guerra comercial con China pase factura a la economía.

Precisamente, la Reserva Federal mantuvo las tasas de interés sin cambios en su reunión de julio y describió a la economía como fuerte, manteniendo al banco central en camino a subir el costo del endeudamiento en setiembre y diciembre. Detalló que el crecimiento económico se ha acelerado y que el mercado de trabajo ha seguido fortaleciéndose, mientras que la inflación se ha mantenido cerca del objetivo del 2% desde su última reunión de política monetaria en junio, cuando incrementó el costo del dinero.

Con respecto a China, la segunda economía más importante del mundo, el crecimiento del PBI se ralentizó ligeramente durante el segundo trimestre del año, cuando la expansión del gigante asiático alcanzó un ritmo interanual del 6.7%, una décima por debajo de la expansión registrada en los tres primeros meses de 2018, según los datos publicados por la Oficina Nacional de Estadística de China. El ente señaló que la economía china ha registrado un buen arranque de año, agregando que las tensiones comerciales entre China y EE.UU. tuvieron un impacto limitado en el primer semestre, aunque subrayó la necesidad de seguir prestando atención para evaluar su efecto durante la segunda mitad de 2018.

Por su parte, el Banco de Japón ha revisado ligeramente a la baja sus expectativas de crecimiento e inflación para este año, así como sus previsiones de subida de precios para los próximos dos ejercicios, señalando como potenciales riesgos económicos las políticas proteccionistas y los potenciales efectos de las negociaciones sobre el Brexit, así como la subida del Impuesto al Valor Agregado prevista para el próximo año en el país. De este modo, las nuevas previsiones del banco central nipón contemplan un ritmo de crecimiento del 1.5% en 2018, una décima por debajo de la expansión proyectada en el mes de abril, en tanto que para el 2019 y 2020 se anticipa una expansión de 0.8%. Paralelo a lo anterior, auguran una subida de precios del 1.1% para el 2018, dos décimas menos que en abril.

En lo que corresponde a la economía de la zona euro, ésta experimentó un crecimiento del 0.3% en el segundo trimestre del año frente al trimestre anterior, lo que supone una desaceleración de una décima en comparación con la expansión del 0.4% observada en los tres primeros meses de 2018 y representa el menor ritmo de crecimiento de los países del euro desde el segundo trimestre de 2016, según el dato publicado por Eurostat. Asimismo,



en comparación con el segundo trimestre de 2017, el PBI de la zona euro registró una expansión anual del 2.1%, cuatro décimas menos que en el trimestre anterior, experimentando así su lectura más débil desde el primer trimestre de 2017.

8

Ahora, en lo que atañe a América Latina, el FMI sostuvo que esta será una de las regiones con los pronósticos menos alentadores, en donde ahora se espera una expansión de la economía de 1.6% en el 2018 (0.4 puntos porcentuales menos que lo esperado en abril) y 2.6% en el 2019 (0.2 puntos porcentuales menos). El descenso en los estimados de crecimiento se explica, principalmente, por el deterioro de las condiciones económicas de Brasil, cuyo crecimiento solo llegaría a 1.8% en el 2018, inferior al 2.3% que se esperaba antes, según esta entidad. Dicho país atravesó un complicado momento entre mayo y junio de este año, cuando una huelga general de camioneros que protestaban por el incremento de los precios de los combustibles paralizó las principales actividades económicas brasileñas. Otro factor que influyó negativamente fue la incertidumbre política persistente relacionada a los escándalos de corrupción, que continuó afectando la confianza de los consumidores e inversionistas.

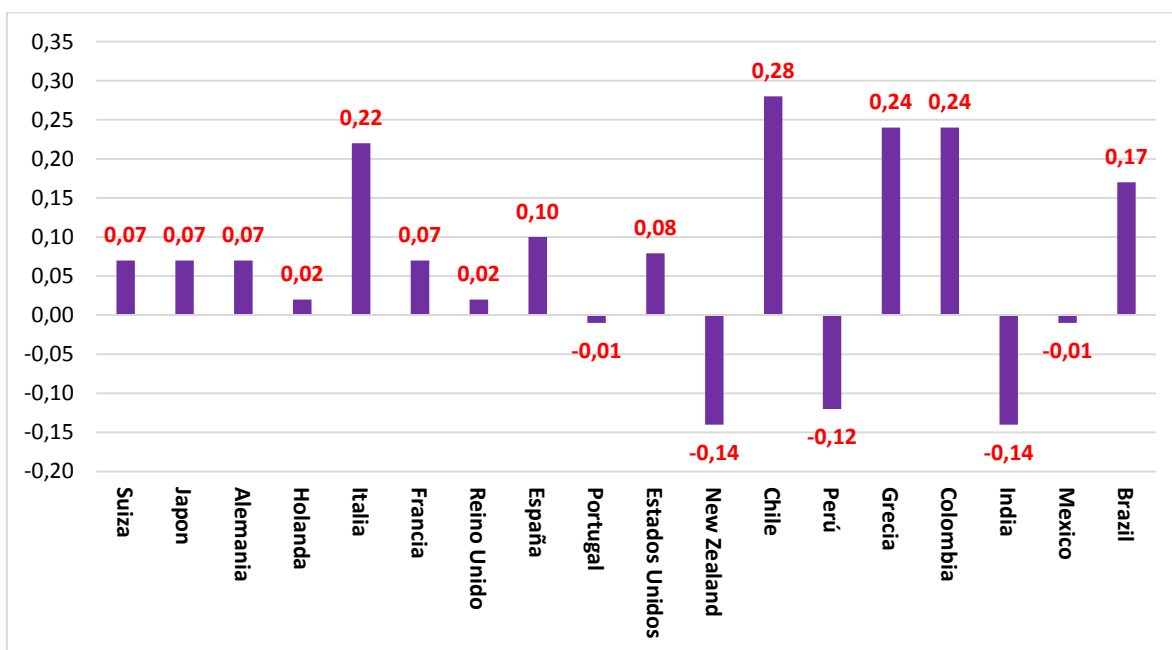
Por su parte, el FMI no varió su proyección de crecimiento para México en el 2018 y la mantuvo en 2.3%, aunque sí la redujo ligeramente para el 2019 en 0.3 puntos porcentuales a 2.7%. La razón de esta nueva predicción fueron las tensiones comerciales e incertidumbre relacionadas a la renegociación del acuerdo comercial con Estados Unidos, así como por el programa de políticas que implementaría el nuevo gobierno elegido recientemente. Respecto a Argentina, explicó que sus perspectivas también tienen un sesgo a la baja debido al ajuste realizado por el Gobierno intentando desmontar una serie de distorsiones en la economía. A ello se suma el escaso optimismo respecto a los fundamentos macroeconómicos del país, como la alta inflación y una moneda bastante más volátil que las de sus vecinos.



3. Economía regional

Desde la redacción del informe trimestral No 9 de FELABAN varios hechos se han venido consolidando. Esto, en especial con la agitada y congestionada agenda electoral que se tiene prevista para el año 2018. Esta situación ha venido acompañada de diferentes hechos que han complicado las condiciones financieras, no solo de América Latina sino de todos los mercados emergentes. La apreciación del dólar estadounidense, la elevación de los precios del petróleo, los mayores *yields* de los bonos del tesoro de Estados Unidos, las tensiones comerciales y la volatilidad de los principales índices bursátiles del mundo. Esto ha traído inestabilidad en las tasas de cambio locales y algunas respuestas de parte de los bancos centrales. Durante la primera parte del tercer trimestre de 2018, se ha venido sintiendo el efecto de la situación de Turquía, a modo de ejemplo.

Gráfico 3
Diferencia en puntos básicos de los bonos soberanos a plazo de 10 años entre el último mes



Fuente: Bloomberg, Trading Economics. Diferencia entre el 9 de agosto y el 9 de julio de 2018



Durante los últimos meses se desarrollaron elecciones en Venezuela, donde el oficialismo alcanzó resultados del 60%. En dicho país la situación resulta ser sumamente compleja. Por un lado, el FMI en sus predicciones de julio de 2018 mencionó que dicha economía decrecía un -18% en el presente año. Esto se suma a la inflación que para muchos observadores como la Universidad John Hopkins de Estados Unidos puede alcanzar un nivel cercano a 1.000.000% anual, cifra que resulta difícil de escribir por lo alta y por lo inusual. En dicho caso el gobierno, con el fin de combatir la escasez de efectivo y reducir la inflación, ha anunciado la creación de una moneda que retire cinco ceros a la actual. Sin embargo, aún se desconoce un plan económico que pueda asegurar una reversión de las tendencias de los últimos años.

Igualmente, en dos vueltas electorales en Colombia se impuso el candidato Iván Duque quien alcanzó el 54% de los sufragios. En dicho caso el nuevo presidente anunció un programa que impulse con mayor vigor la economía buscando nuevos mecanismos de formalidad económica y manejo de las variables tributarias que incentiven la inversión y el empleo.

A comienzos de julio, en México se impuso en las elecciones el candidato Andrés Manuel López Obrador, quien tradicionalmente ha estado en la oposición a los últimos gobiernos. En declaraciones del presidente electo y su Secretario de Hacienda designado al diario El País de España¹, menciona que busca acelerar el crecimiento económico a niveles del 4 incluso el 5%. Para lograr este objetivo económico se habla de renovación de la política petrolera, el manejo de la política tributaria expansiva, recomposición del gasto estatal hacia lo social, y el aumento del gasto en infraestructura física.

La información hasta ahora muestra que las transiciones de Colombia y México fueron organizadas y recibidas por los mercados financieros internacionales sin mayores inconvenientes. Los bonos soberanos de ambos países en momentos previos a la elección y posteriores se mantuvieron estables. El próximo país que tendrá elecciones es Brasil en el

¹ Edición virtual del 9 de julio de 2018



mes de octubre. En dicho caso lo prematuro de las elecciones, sumado a la necesidad de propuestas y falta compromiso con las reformas fiscales de en el actual debate electoral ha llevado a que el riesgo país crezca ligeramente.

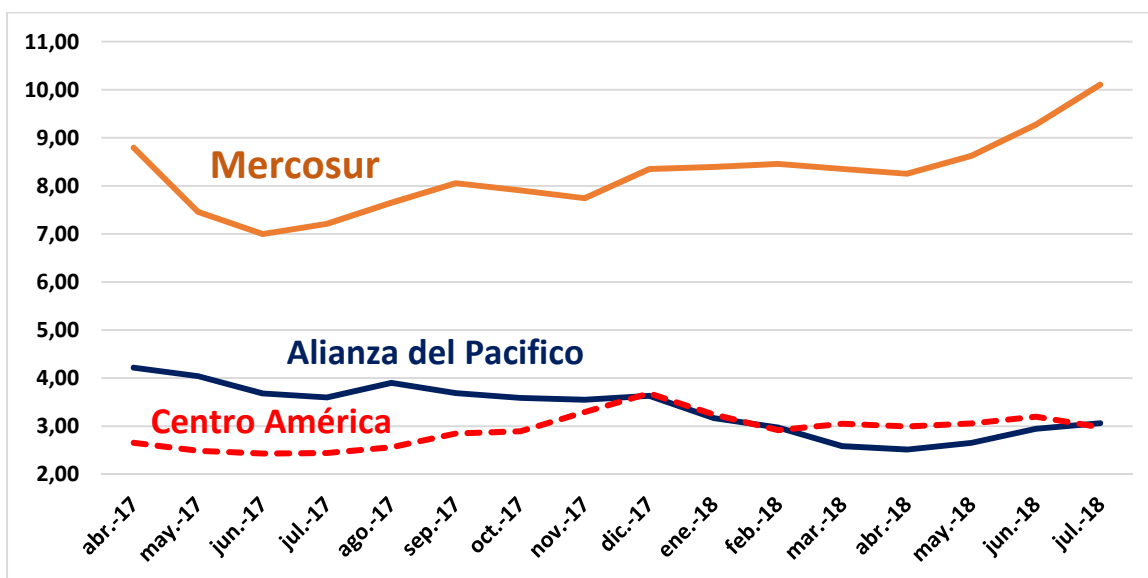
11

En otro aspecto los países de Alianza del Pacífico realizaron una cumbre presidencial en el mes de julio pasado. Por un lado, se anunció que existen más países interesados en ser estados asociados como lo son Canadá, Australia, Nueva Zelanda y Singapur. Por otro, se abrió una discusión y proceso de diálogo para buscar la integración el bloque de la Alianza del Pacífico y del Mercosur. Ambos bloques representan el 81% de la población y 86% del PIB de la región aproximadamente. Además, en conjunto representan 89% de las exportaciones y 88% de los flujos de entrada de Inversión Extranjera Directa de los países latinoamericanos en general. Si bien desde el año 2014 se viene hablando de este tema hoy se habla de la posibilidad de suscribir un tratado comercial entre las dos partes. En el mismo se hablaría de eliminación de barreras no arancelarias, cooperación regulatoria, promoción comercial y pymes, facilitación del comercio de bienes y servicios, y turismo.

Desde el punto de vista macroeconómico uno de los hechos de mayor relevancia tiene que ver con la suscripción de un acuerdo entre Argentina y el FMI en los primeros días de mayo. La economía de dicho país enfrentó una turbulencia cambiaria dada las condiciones financieras en muchos mercados emergentes. En ese sentido, el Banco Central tuvo que elevar sus tasas de interés de política monetaria al 40% anual. Esto con el fin de defender su tipo de cambio que en un día se devaluó casi el 8%. Esto ha puesto en vilo a los mercados regionales. En ese sentido el gobierno de Macri busca reformas legislativas de gran calado, que permitan la morigeración del gasto público, la estabilidad de la deuda pública y el aseguramiento de las fuentes de financiamientos domésticas e internacionales. A mediados de agosto, como consecuencia del mal momento de la economía turca y el debilitamiento de su moneda, los mercados emergentes vivieron una nueva turbulencia, evidenciada en caída de los mercados de valores, mayores *yields* de los bonos soberanos y volatilidad en las monedas. Esto llevó nuevamente al Banco Central de Argentina a elevar sus tasas de interés de intervención al 45% anual.



Gráfico 4
Inflación por bloques económicos A. Latina 2017 2018



Fuente: Bancos Centrales, Trading Economics, cálculos propios. Julio 2018
Inflación promedio simple de los estados partes de cada bloque económico

El crecimiento en la región se proyecta en el orden de 1.5% al 1.8% en el año 2018. Es posible que con los planes de ajuste en marcha y un nuevo ciclo político en varios países el crecimiento repunte al 2.1% en el año 2019. Los mejores precios de los bienes básicos ha permitido una recuperación de los términos de intercambio, la mejor demanda del comercio mundial ha sido vigorosa durante la primera parte del 2018, unos mejores signos del consumo doméstico, el fin de la recesión en Brasil, el control de la inflación en la mayoría de los países, y la estabilidad de las principales variables del sector financiero han sido factores que apuntan a un mejor desempeño que el observado en 2015 y 2016. La buena situación coyuntural de los Estados Unidos ha sido fundamental para algunos países de la región. México, Centro América y la República Dominicana se han visto beneficiadas desde el punto de vista del comercio, el flujo de las remesas y la situación del mercado laboral en el país del norte. Por el contrario, el aumento de los precios del petróleo ha generado un aumento ligero de la inflación en estos países. Sin embargo, el mismo aún está lejos de ser un objeto de preocupación estructural para los bancos centrales y autoridades monetarias.



4. Situación del sector bancario regional

A marzo de 2018 el sistema bancario de América Latina exhibió un crecimiento del 4.21% de sus activos medidos en dólares de Estados Unidos. Las utilidades mostraron un crecimiento de dos dígitos y los depósitos se mantuvieron estables en términos nominales.

13

Principales variables del sector bancario latinoamericano marzo 2018

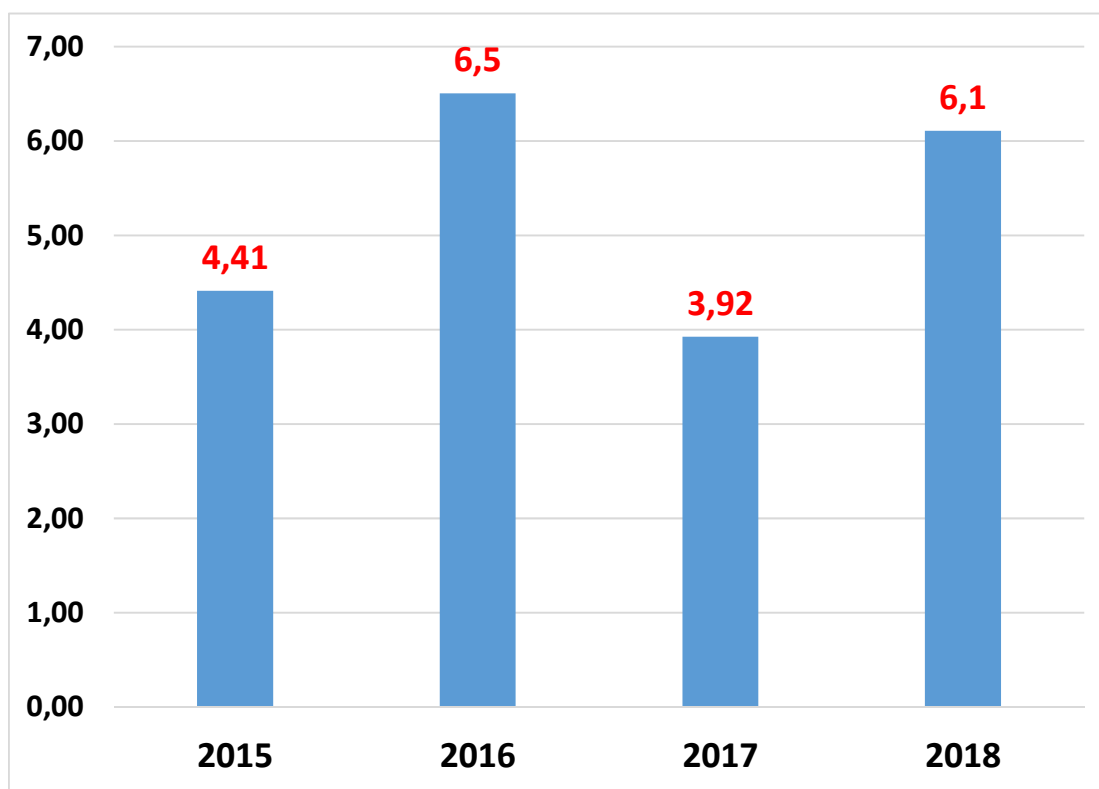
	Activos	Cartera	Patrimonio	Utilidades	depósitos
mar-15	(11,32)	(11,09)	(13,90)	(0,48)	(9,74)
mar-16	(2,17)	(2,09)	(1,81)	(21,36)	(1,70)
mar-17	10,38	9,11	14,72	17,52	12,18
mar-18	4,21	5,74	11,01	13,46	4,36

Fuente: cálculos FELABAN con base en indicadores homologados

Durante este período la actividad crediticia mostró una ligera recuperación de su dinámica de crecimiento. Sin ser una recuperación vigorosa, es mejor que lo que se mostró como efectos de la desaceleración económica de la región en el período 2015-2016 (-0.9%, -1%). Pese a que el crecimiento positivo ha vuelto a la región (1.8%, -2%), éste dista de ser dinámico. Para muchos observadores especializados el crecimiento económico del mediano plazo estará en tasas promedio históricas de la región del orden de 2%. Con esto, la actividad económica distará de las necesidades de disminución de la pobreza. Por supuesto, el sector financiero y en especial el sector bancario regional no son ajenos a esta realidad. Esto seguramente puede repercutir en la dinámica crediticia. Además, las condiciones financieras externas están lejos de ser estables para América Latina. La elevación de tasas de interés en Estados Unidos, Reino Unido podrían marcar un ciclo económico contraccionista en dichos países. Esto sumado a las tensiones comerciales, la volatilidad en los precios de los principales activos financieros del mundo y el aplanamiento de las curvas de rendimientos de los bonos soberanos, tendrían consecuencias adversas para las exportaciones, la inversión extranjera directa y las fuentes de financiamiento.

En este contexto internacional el crédito en la región creció en términos reales en marzo de 2018 un 6.1%. Casi tres veces lo proyectado de crecimiento del producto regional para este año.

Gráfico 5
Tasa anual de crecimiento real del crédito en América Latina

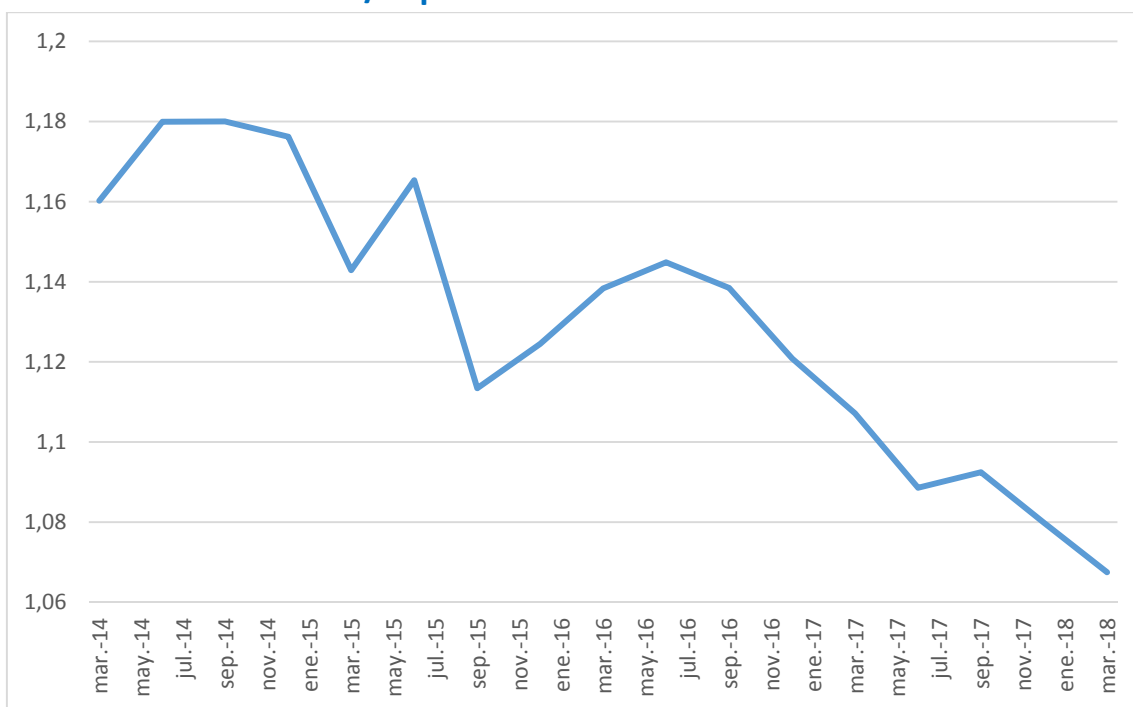


Fuente: cálculos FELABAN

Como siempre, este panorama resulta tener diversos elementos de análisis en una América Latina con amplia heterogeneidad, diferencias en los grados de desarrollo financiero y coyunturas locales particulares que vale la pena examinar.

El mejor crecimiento y las necesidades de financiamiento de las economías de la región seguramente requieren de unas mayores fuentes de fondeo. FELABAN, en diversos sondeos entre sus afiliados, ha encontrado indicios que los depósitos son una fuente importante de recursos para los préstamos. En momentos en que el crédito fue menos dinámico, posterior al fin del superciclo de los precios de los bienes básicos (2014-2015) se observó una tendencia al desapalancamiento vista en el cociente depósitos/crédito. Esto podría indicar que la demanda de crédito aún puede ser sostenida con los recursos propios.

Gráfico 6
Cociente cartera/depósitos banca latinoamericana 2014 - 2018



Fuente: cálculos FELABAN

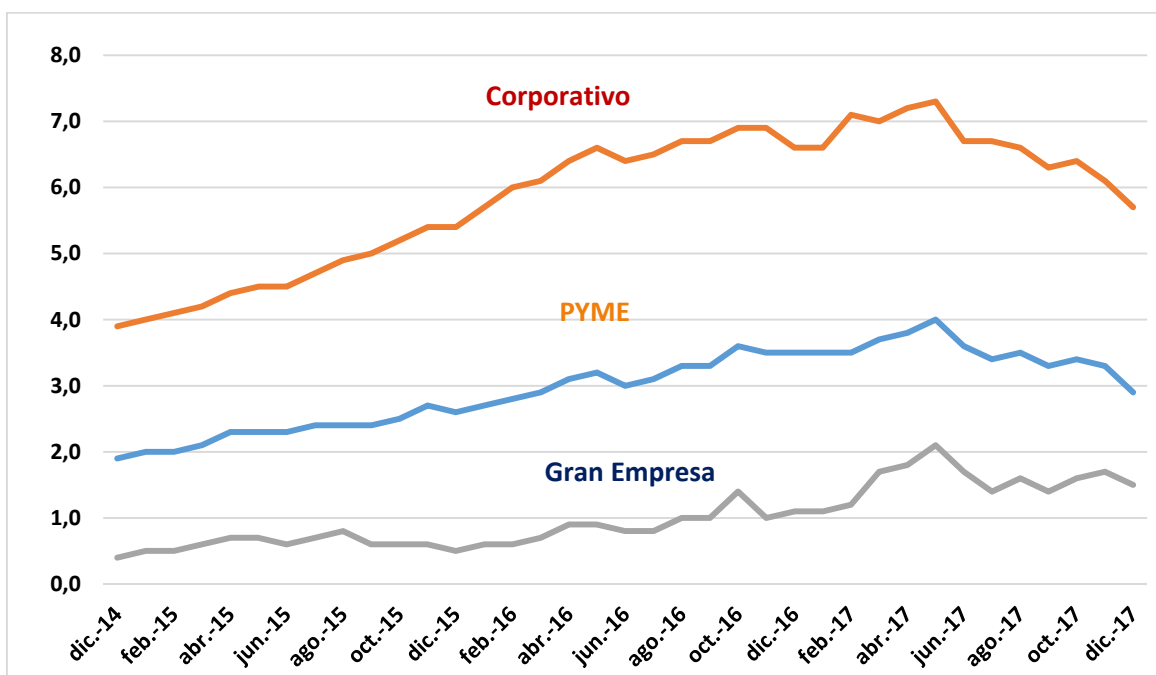
En Argentina el crédito desde 2017 ha mostrado un importante vigor. Las expectativas estaban marcadas en tener un año muy similar. Sin embargo, los problemas



macroeconómicos, el anuncio de un acuerdo y la elevación de las tasas de interés ha rebajado ese optimismo. Pese a la devaluación reciente de la moneda, los préstamos en moneda extranjera estarían centrados en exportadores y otros agentes con transaccionalidad externa. Sin embargo, con la elevación de las tasas de interés puede anticiparse una baja de la demanda y con ello un menor interés por la inversión y el consumo. Esto golpearía el crédito y la rentabilidad esperada de la banca a nivel agregado.

Gráfico 7

Cartera vencida en Brasil como porcentaje del saldo de Cartera total



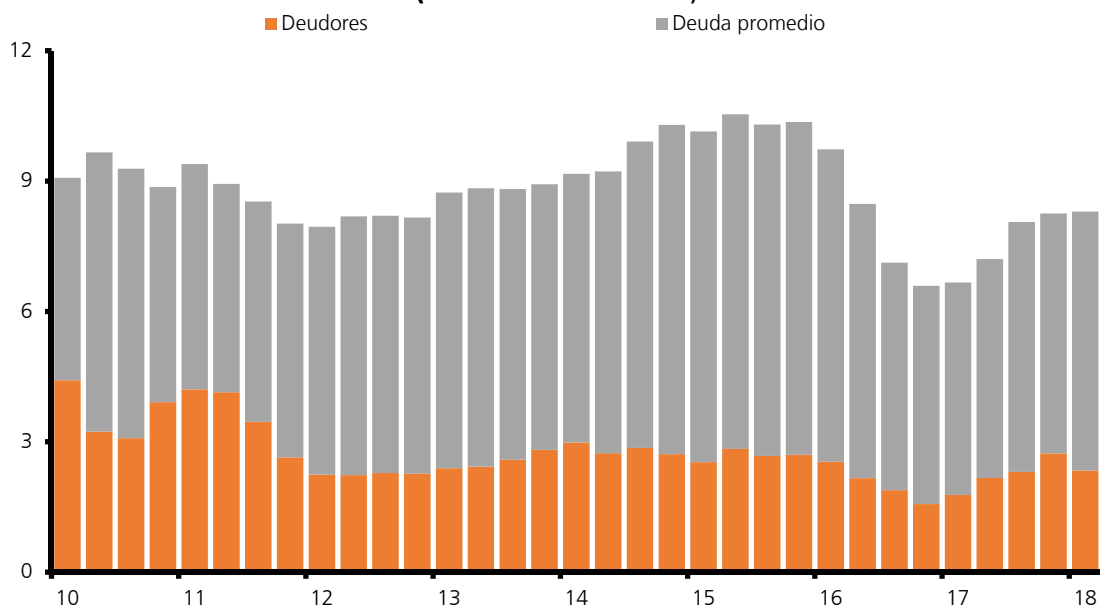
Fuente: Banco Central de Brasil

En Brasil, la salida de la recesión es lenta y la cartera de créditos aún no muestra mejorías significativas. En su último informe, el Banco Central de Brasil (BCB) menciona que todavía subsisten riesgos en materia del comportamiento de las grandes empresas que evidencian

problemas que pueden transmitirse al sector financiero. Igualmente, menciona que el 17% de los créditos del sector inmobiliario han pasado a reestructurarse. Finalmente, un aspecto que es fundamental, el riesgo fiscal, evidencia que cualquier materialización de problemas fiscales implicaría un amplio impacto para el sector financiero. Los riesgos de la cartera de las entidades subnacionales, la reforma pensional, son algunos de los temas que en las encuestas de percepción hechas por el BCB se muestran como sensibles y fuentes de incertidumbre para la banca y la economía.

Chile, que viene en un proceso de implementación de ajustes para potenciar la economía, ha mostrado que el crédito tiene comportamientos mixtos. Según, el Banco Central de Chile, el crédito hipotecario viene aumentando, mientras que el crédito de consumo modera su dinámica. En el primer caso se ve un comportamiento ascendente del precio de la vivienda, en el segundo se ve menos holgura financiera para el endeudamiento.

Gráfico 8
Deuda hipotecaria bancaria
(Variación real anual)



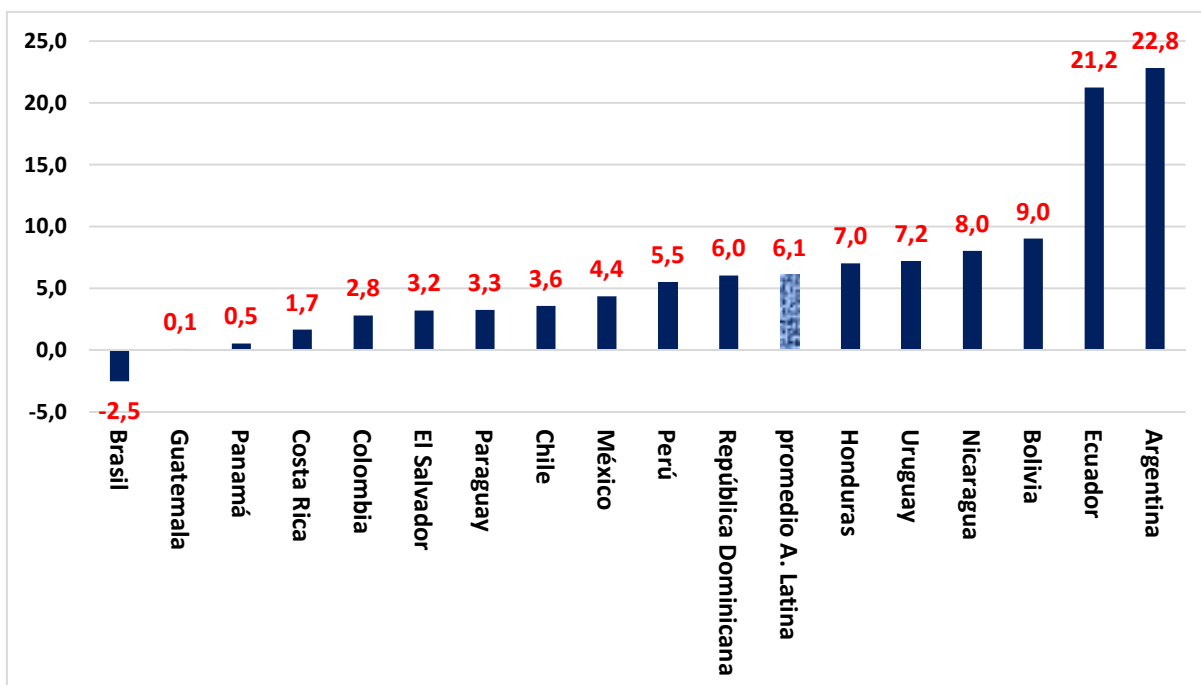
Fuente: Banco Central de Chile



Costa Rica tiene una cartera cuya tendencia ha sido a la baja y a marzo crece un 4.3% anual. Esto, según informes del Banco Central de Costa Rica, es inferior a lo estimado en la programación macroeconómica anual. Entre los factores que muestran un bajo dinamismo estarían algunos tales como el aumento de las tasas activas y un creciente déficit fiscal acumulado en los últimos años, que conlleva presiones al alza en las tasas de interés y desincentiva la contratación de préstamos en dólares. Para muchos es fundamental que el nuevo gobierno que asuma este año envíe señales sobre el futuro de la economía con un plan económico centrado en los problemas estructurales.

Gráfico 9

Crecimiento real anual de la cartera de créditos a marzo de 2018



Fuente: cálculos FELABAN.

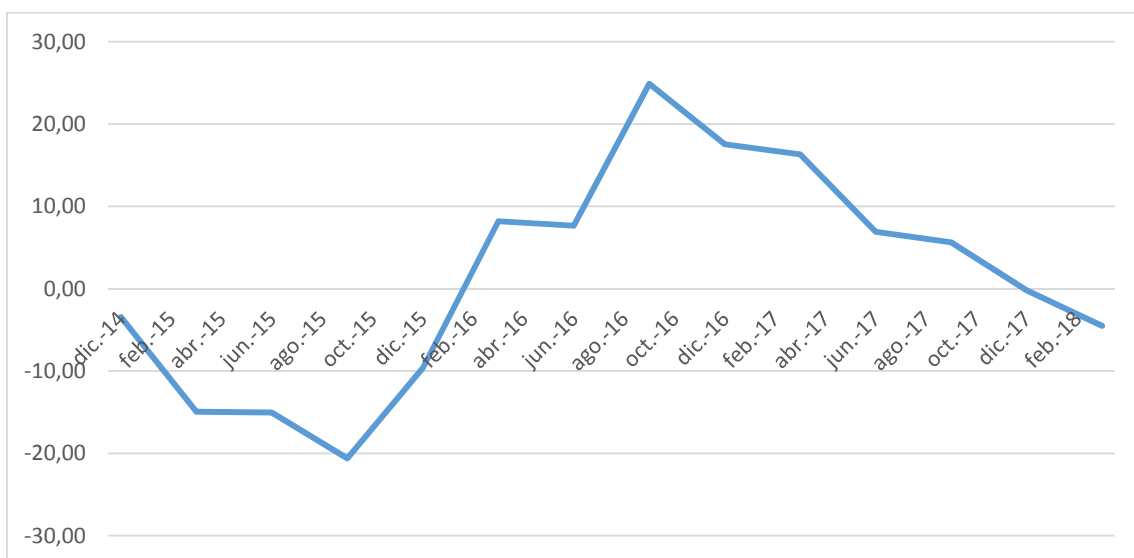
Nota: calculo con base a la moneda local



Guatemala ha mostrado una desaceleración del crecimiento de su saldo de crédito, que aumentó 4.2% en marzo de 2018. El crédito de consumo ha sido el principal determinante de este comportamiento. Según el Banco Central de Guatemala, desde el punto de vista de las cuentas nacionales el consumo ocupa el 87% del PIB. El crédito empresarial y el crédito hipotecario son los que en este momento marcan el ritmo del crecimiento. Esto ayudado por una política de tasas de interés de intervención monetaria que han venido a la baja durante casi los últimos tres años. Esto podría cambiar con el aumento de los precios del petróleo y posibles presiones inflacionarias que se puedan presentar.

Perú lleva varios meses con una tendencia creciente del crédito. Esto como un reflejo de una macroeconomía sólida en oferta y demanda agregadas. De acuerdo con Asbanc, esto se explica particularmente por sectores vinculados a la demanda interna, como comercio e industria, seguidos en menor medida del crédito hipotecario y de consumo. El crédito en moneda extranjera se ha visto desincentivado por el Banco Central del Perú con medidas de relacionadas con mayores encajes para controlar el crédito en dólares y reducir el posible riesgo de tasa de cambio.

Gráfico 10
Cartera vencida sistema bancario latinoamericano
(Tasa anual de crecimiento en USD)

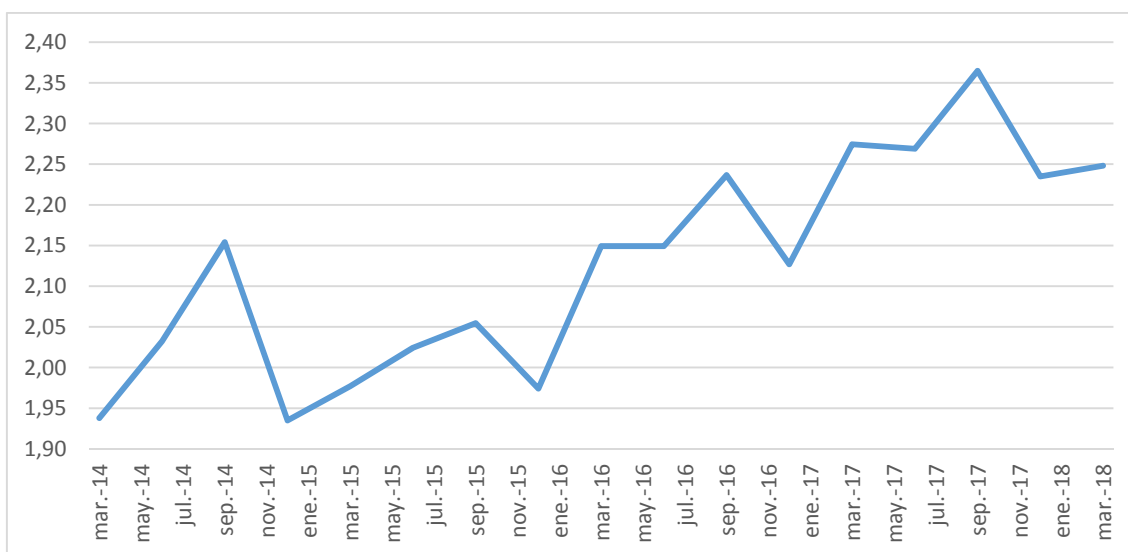


Fuente: cálculos FELABAN.



En Panamá hay una ligera tendencia decreciente del crédito. Esto puede en buena parte estar relacionado con el incremento en las tasas de interés en los Estados Unidos. Al tener un sistema bancario sin un sistema de moneda propio, ni un prestamista de última instancia, el sistema depende en buena medida del comercio internacional, la inversión extranjera y la creación de dinero secundario. El costo del dinero versus el comportamiento de la demanda interna serán los factores que tendrán la palabra en los próximos meses.

Gráfico 10
Calidad de cartera (Cartera vencida/cartera total)



Fuente: FELABAN indicadores homologados

Nicaragua muy a pesar de la delicada situación de orden social que experimenta hace meses, registra un crecimiento de cartera positivo del 13.2% anual. Según el Banco Central de Nicaragua (BCN) en mayo la colocación del crédito agrícola se incrementó en 15.5% y la ganadera 7.1%, siendo las más dinámicas de la economía.

La República Dominicana ha venido mostrando un repunte positivo sobre el crédito. Durante finales del 2016 aconteció un declive que posteriormente ha venido repuntando desde los últimos 3 trimestres de análisis. Este comportamiento al parecer se mantendrá al menos durante el primer semestre de 2018. La Encuesta de Expectativas de Crédito del

Banco Central de la República Dominicana muestra que la demanda de crédito será creciente. Dada la evidencia empírica de dicha institución muestra una significativa correlación entre los datos de expectativas de la Encuesta y el comportamiento de la demanda efectiva por financiación.

Uruguay ha sentido algunos efectos colaterales de la situación de sus vecinos Argentina y Brasil. Igualmente atravesó por una contracción de su sector agropecuario, menor crecimiento y un aumento de la inflación. Esto por supuesto resulta ser todo un reto para la actividad crediticia. Ante el fortalecimiento real de la moneda durante el presente año existen entonces incentivos para que el crédito en moneda extranjera crezca. Esto en especial para el crédito empresarial.

Cuadro
Rentabilidad del activo del sistema bancario

	mar-16	mar-17	mar-18
Argentina	3,65	2,65	2,68
Bolivia	0,84	0,93	0,78
Brasil	0,88	0,98	1,23
Chile	0,92	1,17	1,13
Colombia	2,05	1,66	1,39
Costa Rica	1,01	0,85	0,69
Ecuador	0,63	0,82	1,15
El Salvador	0,90	0,88	0,89
Guatemala	1,52	1,48	1,40
Honduras	0,96	1,09	1,05
México	1,33	1,67	1,68
Nicaragua	2,24	2,35	2,03
Panamá	1,22	1,40	1,55
Paraguay	1,88	2,06	1,97
Perú	1,91	1,97	2,22
República Dominicana	1,80	1,72	1,93
Uruguay	0,98	0,50	1,30
Latinoamérica	1,45	1,42	1,48

Fuente: FELABAN indicadores homologados

En estas condiciones de comportamiento del crédito la rentabilidad se redujo con respecto al periodo 2014 - 2015, pero manteniéndose estable en los últimos 2 años. En general se observa que en los países donde la misma se reduce, ocurre por procesos puntuales que no afectan la tendencia en general.

22

Cuadro Rentabilidad del patrimonio del sistema bancario

	mar-16	mar-17	mar-18
Argentina	28,90	25,19	21,26
Bolivia	11,19	12,44	11,06
Brasil	12,21	12,46	14,35
Chile	11,87	13,97	13,55
Colombia	15,34	12,99	11,04
Costa Rica	9,02	7,72	6,20
Ecuador	6,33	8,41	11,04
El Salvador	6,88	7,01	7,05
Guatemala	16,45	15,98	14,75
Honduras	10,59	12,08	11,61
México	12,96	16,03	15,57
Nicaragua	20,36	20,44	17,55
Panamá	11,70	12,73	13,69
Paraguay	17,33	18,48	17,09
Perú	20,35	18,35	19,56
República Dominicana	18,02	16,68	18,52
Uruguay	13,55	6,54	14,47
Latinoamérica	14,30	13,97	14,02

Fuente: FELABAN indicadores homologados

5. Actualización de normas

23

El primer trimestre del año en curso trajo consigo nuevas disposiciones regulatorias en los países de la región, así como acontecimientos puntuales en el sector bancario local de interés nacional y regional.

Mientras que las disposiciones regulatorias se centraron en aspectos de capital, liquidez, depósitos, provisiones y revelación de información, hubo acontecimientos en áreas que cubren aspectos de inclusión financiera, uso del efectivo, adopción de estándares contables y novedades en medios de pago, entre otros.

A modo de resumen, a continuación se enuncia información regulatoria y de interés en algunos países de la región entre enero y marzo del año en curso.

BOLIVIA

- El Banco Central de Bolivia (BCB) tal como lo hizo en mayo de 2017, volvió a reducir la tasa de encaje legal en títulos en moneda extranjera en 10 puntos para inyectar mayor liquidez en la economía. Según la Resolución de Directorio No 054/2018 aprobada el 24 de abril, la tasa de encaje para Depósitos a Plazo Fijo (DPF) mayores a 720 días disminuirá de 35% al 25%; mientras que la tasa para el resto de los pasivos (cuentas corrientes y otros) rebajará de 43% a 33%, precisa la resolución del instituto emisor. Desde la Banca, las medidas fueron bien recibidas, ya que otorgaron una solución parcial al problema de liquidez que se inició en 2017. Para la Banca, el menor crecimiento de la economía ha repercutido en la liquidez del sistema, pues los depósitos redujeron su ritmo de crecimiento, en un entorno en el que las entidades requieren colocar préstamos a determinados sectores para poder cumplir con el marco regulatorio impuesto. En perspectiva, se continuará con el análisis periódico de la liquidez, de manera que los bancos puedan continuar expandiendo el crédito, por considerarlo fundamental para apuntalar el crecimiento económico del país.

CHILE

- El organismo supervisor (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras - SBIF) emitió las siguientes normas:
 - Normativa que establece los requerimientos y lineamientos que deben seguir los bancos en materia de Ciberseguridad, incorporando materias específicas de este tema dentro de la gestión de riesgo operacional.
 - Puso en consulta modificaciones a la norma de provisiones por riesgo de crédito, incorporando métodos estándar para calcular las provisiones por riesgo de crédito de la cartera comercial grupal.
 - Publica normativa sobre requerimientos de capital para instrumentos derivados liquidados a través de una contraparte central.
 - Proyecto de Ley que moderniza la legislación bancaria se encuentra en segundo trámite constitucional en el Senado.
 - El Banco Central de Chile publica para consulta propuesta de límites normativos de liquidez de corto plazo que forman parte de Basilea III.

24

COLOMBIA

- Expedición del Decreto 774 de 2018 “por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con las normas correspondientes al nivel adecuado de capital para los Conglomerados Financieros”, que reglamenta asuntos de capital y otras disposiciones de la Ley 1870 de 2017 de Conglomerados Financieros.
- Implementación de la IFRS 9 en los estados financieros consolidados. A partir del 1 de enero de 2018 entró en vigencia la Norma Internacional de Información Financiera 9 – Instrumentos Financieros. Esta norma, en lo esencial, establece los criterios y lineamientos para el registro contable de los instrumentos financieros. Su aplicación se divide en: (i) clasificación y medición de los instrumentos financieros; y (ii) metodología del deterioro de valor y contabilidad de coberturas.



- El indicador de bancarización, que mide el número de personas mayores de 18 años con al menos un producto financiero, se encuentra en su nivel más alto desde que se hace seguimiento: 80%.
- Del 19 al 21 de septiembre, Asobancaria y FELABAN realizarán el 18° Congreso Latinoamericano de Tecnología e Innovación Financiera en Cartagena (Colombia). Mayor información sobre agenda académica, conferencistas e inscripción en el link <http://www.asobancaria.com/nuestros-eventos/clab-2018/>
- Asobancaria lanzó la segunda edición del Call for Papers en el marco del 30° Simposio de Mercado de Capitales. Esta convocatoria está abierta para participantes de toda la región hasta el septiembre 7 de 2018. Mayor información sobre requisitos, temas generales y sugeridos, premios e incentivos, e inscripción en el link <http://www.asobancaria.com/landing/callforpapers/>.

ECUADOR

- En cuanto a normativa, en este año 2018 entró en plena vigencia la denominada “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera”, en la cual se encuentran dos temas que generan trascendencia en el sector bancario. El primero tiene que ver a que se eliminó la exención del impuesto a la salida de divisas en el pago de intereses y capital de los créditos externos que obtienen las entidades financieras, lo cual encarece dichas operaciones. Y el segundo aspecto, está relacionado a una disposición que establece que la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establecerá, vía resolución, la reducción del costo de algunos servicios financieros que prestan las entidades financieras, así como las entidades no financieras que otorguen crédito.
- Por otra parte, en referencia a normas y regulaciones expedidas por el Banco Central del Ecuador, se encuentran Resoluciones que tratan sobre Normas para el Sistema Central de Pagos, Sistema de Cobros Interbancarios, Cámara de Compensación de Cheques, Sistema de Pagos en Línea, Sistema de Pagos Interbancario, y, Normas para la vigilancia y supervisión de los Sistemas Auxiliares de Pago.

HONDURAS

- Temas Relevantes para 2017:
 - La CNBS publicó las Normas para la Apertura, Manejo y Cancelación de las Cuentas de depósito diferenciadas en aplicación de la Ley de Financiamiento, Transparencia y Fiscalización a Partidos Políticos y Candidatos. (Circular 027/2017)
 - Se reformó la Ley y el Reglamento de Tarjeta de Crédito.
 - La CNBS modificó los Requisitos de Información para los Miembros de Junta Directiva de las Instituciones Bancarias. (Circular 017/2017)
 - El Gobierno lanzó un programa de Vivienda Social por medio del cual los Bancos están haciendo esfuerzos de bancarización.
 - AHIBA firmó un Acuerdo de Cooperación con IFC y FMO para desarrollar una Iniciativa de Banca Sostenible en un periodo de 2 años.

26

MÉXICO

- 8/feb/2018: La Junta de Gobierno del Banco de México decidió aumentar en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 7.50 por ciento.
- 8/feb/2018: La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó el inicio de operaciones a Banco S3, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco S3).

NICARAGUA

- Durante el primer trimestre del presente año se aprobaron las siguientes cinco normas nuevas (*Nota: tipo de cambio aproximado: NIO 31 / 1 USD*).
 - Norma sobre Actualización del Capital Social de las Entidades Bancarias (CD-SIBOIF-1040-1-FEBR9-2018, publicada en El Nuevo Diario, del 20 de febrero de 2018). La



norma tiene por objeto actualizar en C\$363,000,000.00 el capital social mínimo requerido para los bancos nacionales o sucursales de bancos extranjeros.

- Norma sobre Actualización del Capital Social de las Sociedades Financieras (CD-SIBOIF-1040-2-FEBR9-2018, publicada en El Nuevo Diario del 20 de febrero de 2018). La norma tiene por objeto actualizar en C\$60,000,000.00 el capital social mínimo requerido para las sociedades financieras.
- Norma sobre Actualización del Capital Social de las Bolsas de Valores (CD-SIBOIF-1040-3-FEBR9-2018, publicada en El Nuevo Diario del 20 de febrero de 2018). La norma tiene por objeto actualizar en C\$17,500,000.00 el capital social mínimo requerido para las Bolsas de Valores.
- Norma sobre Actualización del Capital Social de las Centrales de Valores (CD-SIBOIF-1040-4-FEBR9-2018CD, pendiente de publicación en La Gaceta, Diario Oficial). La norma tiene por objeto actualizar en C\$8,700,000.00 el capital social mínimo requerido para las Centrales de Valores.
- Norma para la Distribución de Utilidades de las Sociedades de Seguros (CD-SIBOIF-1043-2-FEB20-2018, pendiente de publicación en La Gaceta, Diario Oficial). La norma tiene por objeto establecer lineamientos a cumplir por parte de las compañías de seguros para poderse distribuir utilidades.

PERÚ

- Los créditos otorgados por la banca privada llegaron a S/ 248,461 millones al cierre del tercer mes del año, monto que representó un crecimiento de 6.87% respecto a marzo de 2017. De este modo, el financiamiento bancario se aceleró por noveno mes consecutivo, registrando su tasa de variación más alta desde julio de 2016.
- El nivel de solarización de los créditos llegó a 67.25% a marzo 2018, ratio mayor en 0.31 puntos porcentuales frente al mes anterior, pero menor en 1.15 puntos porcentuales en comparación con marzo de 2017. El nivel de solarización del portafolio crediticio de

la banca presenta una tendencia ligeramente decreciente en el último año, reflejando el mayor dinamismo que ha mostrado el financiamiento en moneda extranjera en dicho periodo, en una coyuntura de tasas de interés en dólares bajas y tipo de cambio estable.

28

- El Congreso de la República dictó la Ley N° 30730, la cual establece que las obligaciones que se cumplan mediante el pago de sumas de dinero cuyo importe sea superior a S/ 3,500 o US\$ 1,000 se deberán pagar utilizando los medios de pago a través del Sistema Financiero, aun cuando se cancelen mediante pagos parciales menores a dichos montos.

REPÚBLICA DOMINICANA

- Entre los hechos relevantes durante el primer trimestre de 2018 se destacan:
 - Proceso de capacitación y adaptación a los requerimientos de la aplicación de la ley de prevención de lavado de activos y antiterrorismo promulgada en junio 2017, así como a los instructivos emitidos por la Superintendencia de Bancos;
 - Proceso de adaptación de las operaciones contables a los requerimientos de las nuevas NIIF's;
 - Con respecto a la inclusión financiera y bancarización se destacan la modernización de los sistemas de pagos a través del Sistema de Liquidación Bruta en tiempo real del Banco Central, la transformación de la banca tradicional a una banca más digital, el pago de subsidios gubernamentales a través de tarjetas de débitos, el crecimiento de figuras como los subagentes bancarios que han pasado de 791 en 2014 a 4,791 en enero-marzo 2018 y la creación de una mesa de trabajo para la elaboración de la Estrategia Nacional de Educación Financiera que es una alianza público/privada

Sabemos de su interés en participar en el

Organizado por:



VI CONGRESO LATINOAMERICANO
DE ECONOMÍA Y BANCA

13-14 SEP 2018
QUITO-ECUADOR



Conozca uno de los temas a tratar en este congreso
de Banca y Economía

Panel: Presente y Futuro de las Criptomonedas, los Pagos Digitales y el Blockchain

**MUNIR
JALIL**



Economista Jefe para la
Región Andina
Citi

**DIEGO
PALENCIA**



Profesor
Universidad Javeriana

**GERARDO
HERNÁNDEZ**



Miembro Junta Directiva
Banco de la República

Aún está
a tiempo
de participar

Inversión
U\$ 600

AGENDA ACADÉMICA E INSCRIPCIONES **CLIC AQUÍ**



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

JAYME ALVES SOARES NETO - Representante Titular

CHILE

LUIS OPAZO - Representante Titular

FRANCISCA LIRA DOMÍNGUEZ - Representante Alterna

COLOMBIA

JONATHAN MALAGÓN - Representante Titular

GERMÁN MONTOYA - Representante Alterno

COSTA RICA

RONULFO JIMÉNEZ - Representante Titular

GUATEMALA

OSCAR ROBERTO MONTERROSO - Representante Titular

MÉXICO

ADOLFO ALBO MÁRQUEZ - Representante Titular

GABRIEL VELASCO ROBLES - Representante Alterno

PANAMÁ

CARLOS RAUL BARRIOS ICAZA - Representante Titular

PARAGUAY

CESAR BARRETO - Representante Titular

PERÚ

ALBERTO MORISAKI - Representante Titular

REPÚBLICA DOMINICANA

JULIO LOZANO - Representante Titular

URUGUAY

LORENA SÁNCHEZ CAMPANELLA - Representante Titular

