

*“Coyuntura de la Banca
Latinoamericana: Fragilidades,
Riesgos y Fortalezas”*

**Congreso Latinoamericano
de Banca y Finanzas 2016**

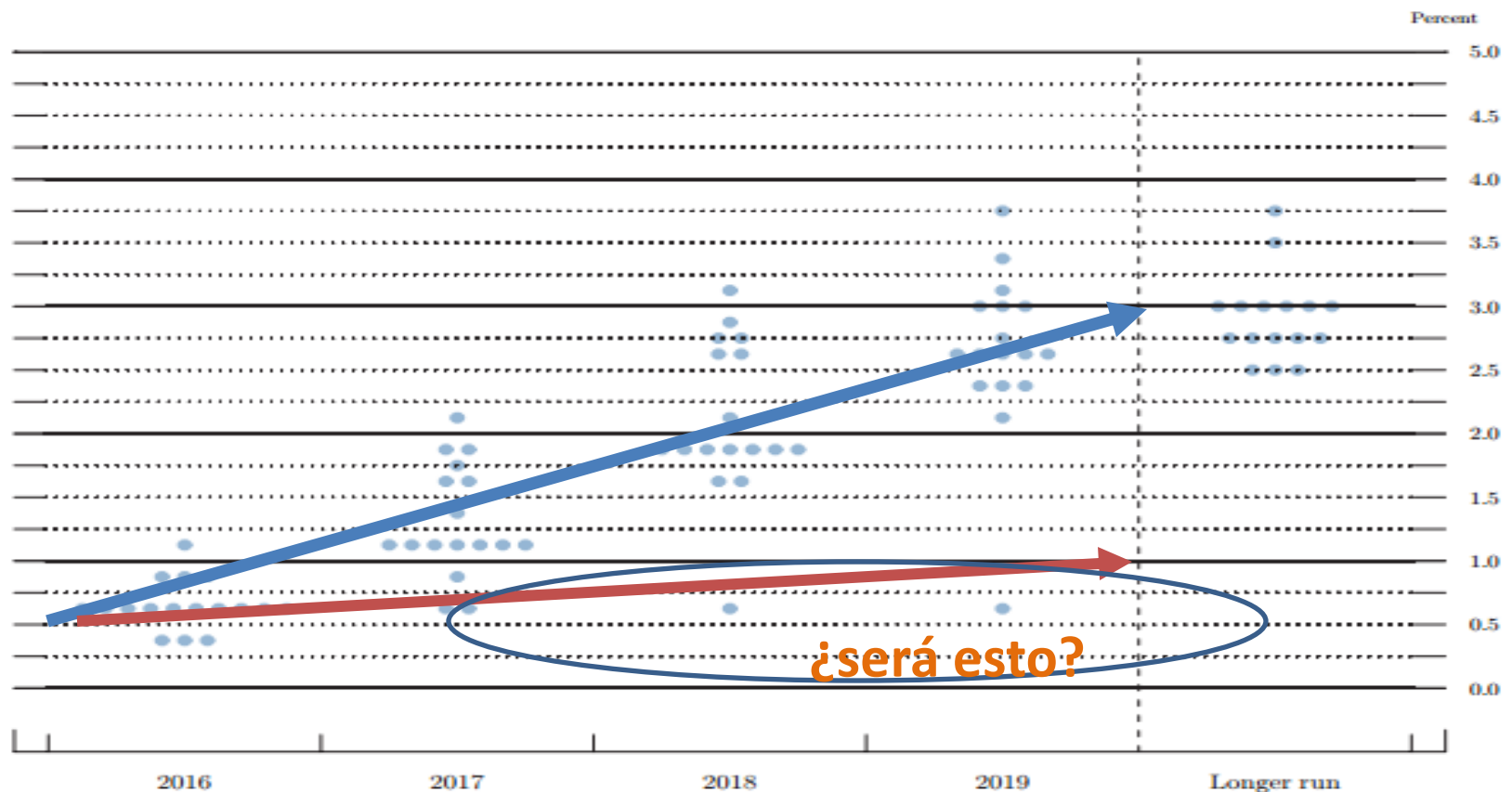
Oscar Jasauí

Pacific Credit Rating

“Prestigio, Calidad y Respuesta Ágil”

- Hay varios temas estructurales que deberíamos conversar antes:
 - Política monetaria global expansiva, ya no es corto plazo.
 - Ni largo plazo:
 - Tasa de interés negativa y bancos adictos a ella.
 - Gobiernos también.
- Por ende, sistema perverso que se nutre del futuro de los ciudadanos.

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



- Tasa de interés negativa y bancos adictos a ella.
- Gobiernos también.
- Aumentaron la mayoría su deuda y cada % adicional afecta sus cuentas fiscales.
- Estamos en una trampa de deuda a bajo costo.
- ¿Cómo salir de esta encrucijada?

¿Será por algo?

- El sistema se ha acomodado a un nuevo equilibrio.
- Nefasto para las personas pero muy conveniente para los Bancos Centrales.
- Se ha hipotecado el futuro.
- Y los gobiernos no pagan mucho por su deuda.
- Las corporaciones tampoco.

- Ya descontaron todo.
- Y por ende la política monetaria ya no funciona.
- Es difícil prever lo que se puede tener de campo de maniobra.
- Es decir, ya no importa la política monetaria de los bancos centrales.
- Lo que manda ahora, son las necesidades fiscales.

- No hay margen, en otras palabras, la Fed y los demás bancos centrales significantes del mundo nos están mintiendo.
- Y la banca se volvió adicta a ello.
- El mundo desarrollado se llenó de nuevas burbujas.

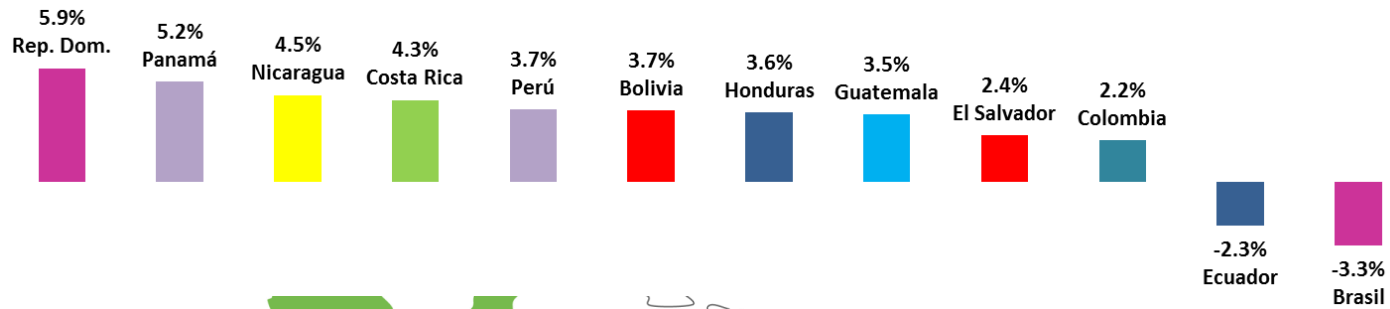
“No one can see a bubble, that’s why it’s called a bubble” is a myth. Like kids blowing bubbles on a summer day, bubbles are bubbles relative to a reference point — like the base of a kid’s bubble pipe. Financial asset bubbles are revealed when compared to tangibles such as sales or assets.

- Mi amigo Brian Barnier dice eso: Una burbuja es una burbuja.*
- Afortunadamente, en América Latina no la tenemos ¿oportunidad?*

- Fácil:
 - Tasas de interés: suben, ya no importa pero...
 - Para los bancos sí
 - Petróleo
 - Otros:
 - Elecciones Estados Unidos
 - China
 - Inestabilidad global.

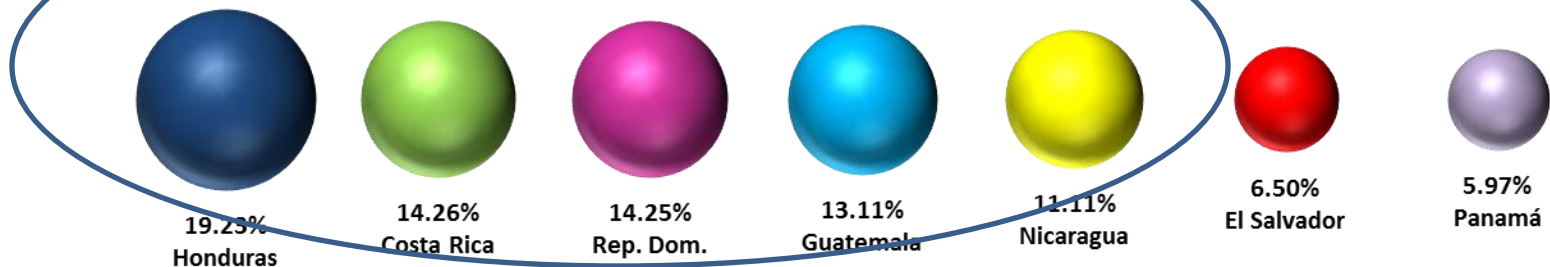
- Como el adicto, muchos bancos de América Latina, van a tener que acomodarse.
- Sus márgenes y ganancias van a sufrir mucho.
- En algunos países la dependencia de estos negocios, léase gobierno-banca, va a obligar a replantear los negocios.
- Oportunidad: fusiones y adquisiciones inevitable.

Proyecciones Crecimiento PIB 2016



Fuente: FMI Elaboración: PCR

Zona de Peligro



Fuente: SECMCA Elaboración: PCR

- Para los bancos.
- Para cada país individual sí, pero no son idénticos:
 - Sudamérica y México tienen más recursos naturales y quizá eso les ayude.
 - El resto...
- China es aún un “question mark”

Activos Totales Sistema Bancario (US\$ Millones)

Datos a Jun-2016



Fuente: SECMCA y Reguladores LATAM Elaboración: PCR

- Centroamérica versus Sudamérica

Importaciones Derivados de Petróleo (US\$ Millones)

Datos a Dic-2015



2,524
3.7% PIB
Rep. Dom.



2,482
3.9% PIB
Guatemala



1,632
3.1% PIB
Panamá



1,436
5.6% PIB
El Salvador



1,356
6.7% PIB
Honduras



1,322
2.43% PIB
Costa Rica



772
6.2% PIB
Nicaragua



Fuente: Bancos Centrales CA y RD Elaboración: PCR

- Para los bancos.
- Para las corporaciones.
- Para los gobiernos.
- Para los ciudadanos.

**INDICE GLOBAL DE COMPETITIVIDAD
DEL FORO ECONOMICO MUNDIAL 2016
TOP 60 INDICE DE SOLIDEZ BANCARIA**

País	Puntuación	Puesto	País	Puntuación
Finlandia	6.6	31	Perú	5.7
Sudáfrica	6.6	32	Francia	5.7
Canadá	6.5	33	Costa Rica	5.7
Nueva Zelanda	6.5	34	Líbano	5.6
Australia	6.5	35	Tailandia	5.6
Hon Kong	6.5	36	Estado Unidos	5.6
Noruega	6.4	37	Trinidad y Tobago	5.6
Singapur	6.4	38	Brasil	5.6
Chile	6.4	39	Jamaica	5.6
Suecia	6.2	40	Namibia	5.6
Panamá	6.1	41	Dinamarca	5.6
Luxemburgo	6.1	42	República Dominicana	5.5
Guatemala	6.0	43	Filipinas	5.5
República Checa	6.0	44	Malasia	5.4
República Eslovaca	5.9	45	Alemania	5.4
Malta	5.9	46	México	5.4
Emiratos Árabes Unidos	5.9	47	Bahrein	5.4
Israel	5.9	48	Jordán	5.4
Suiza	5.9	49	Polonia	5.4
Katar	5.9	50	Omán	5.3
Bolivia	5.9	51	Países Bajos	5.3
Taiwán	5.9	52	Macedonia	5.3
Honduras	5.8	53	Paraguay	5.3
Barbados	5.8	54	Georgia	5.2
Colombia	5.8	55	Turquía	5.2
Uruguay	5.8	56	Nicaragua	5.2
Arabia Saudita	5.8	57	Bélgica	5.2
Estonia	5.8	58	Sri Lanka	5.2
Japón	5.8	59	República de Mauricio	5.2
Kuwait	5.8	60	El Salvador	5.1

Foro Económico Mundial

NUESTROS CLIENTES

+ 400 ENTIDADES FINANCIERAS



+ 250 TITULIZACIONES Y FINANCIAMIENTO ESTRUCTURADO



+350 CLIENTES DIVERSOS: MINERAS, HOLDINGS, RIESGO SOBERANO, ENTRE OTROS



+75 COMPAÑÍAS DE SEGUROS



+ 100 INDUSTRIAS



NUESTRAS OFICINAS

México D.F. T.(52 55)627.62025	México Monterrey T.(52 81)1936.6694	Guatemala T.(502) 6635.2166	El Salvador T.(503)2.266.9472
Honduras T.(504) 3268.6007 / (503) 7682.9865	Costa Rica T. (506) 2281.0630 / (503) 7682.9865	Nicaragua T.(505)2270.1607 / (503)7682.9865	Panamá T.(507)203.1474
República Dominicana T.(809) 373-8635	Ecuador Quito T.(593)2.333.1573	Bolivia T.(591)2212.4127	Perú T.(511)208.2530

Muchas Gracias

ojasaui@ratingspcr.com