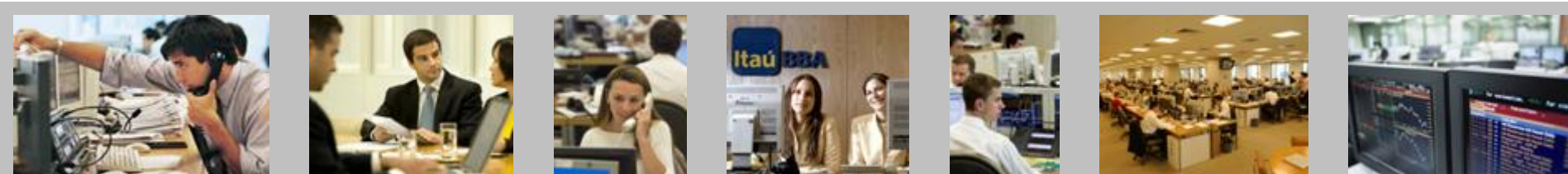


Incidencia de los ciclos económicos en el sector bancario de América Latina

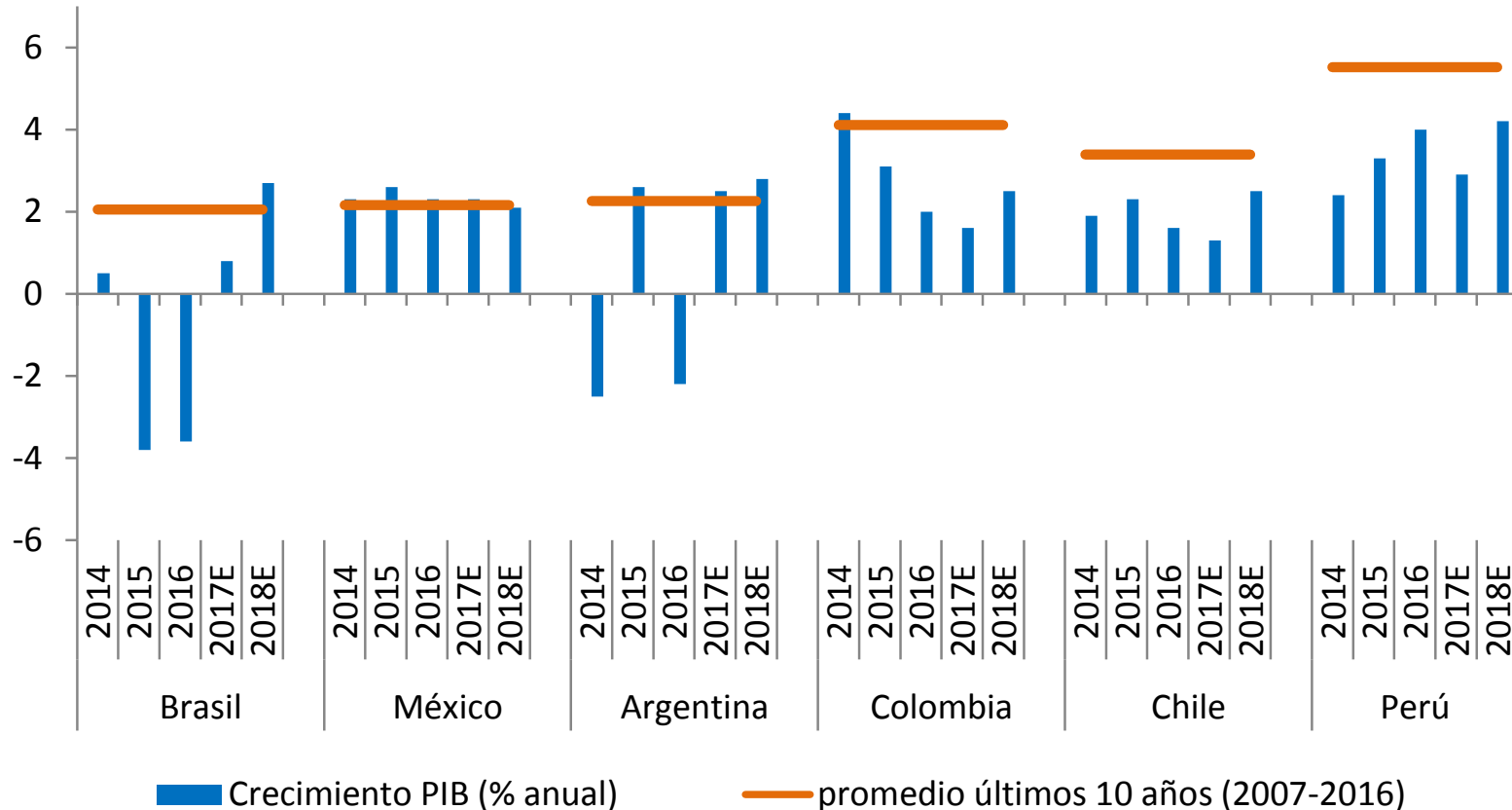
Alexander Müller, Economista Jefe para México y Perú

Congreso de FELABAN

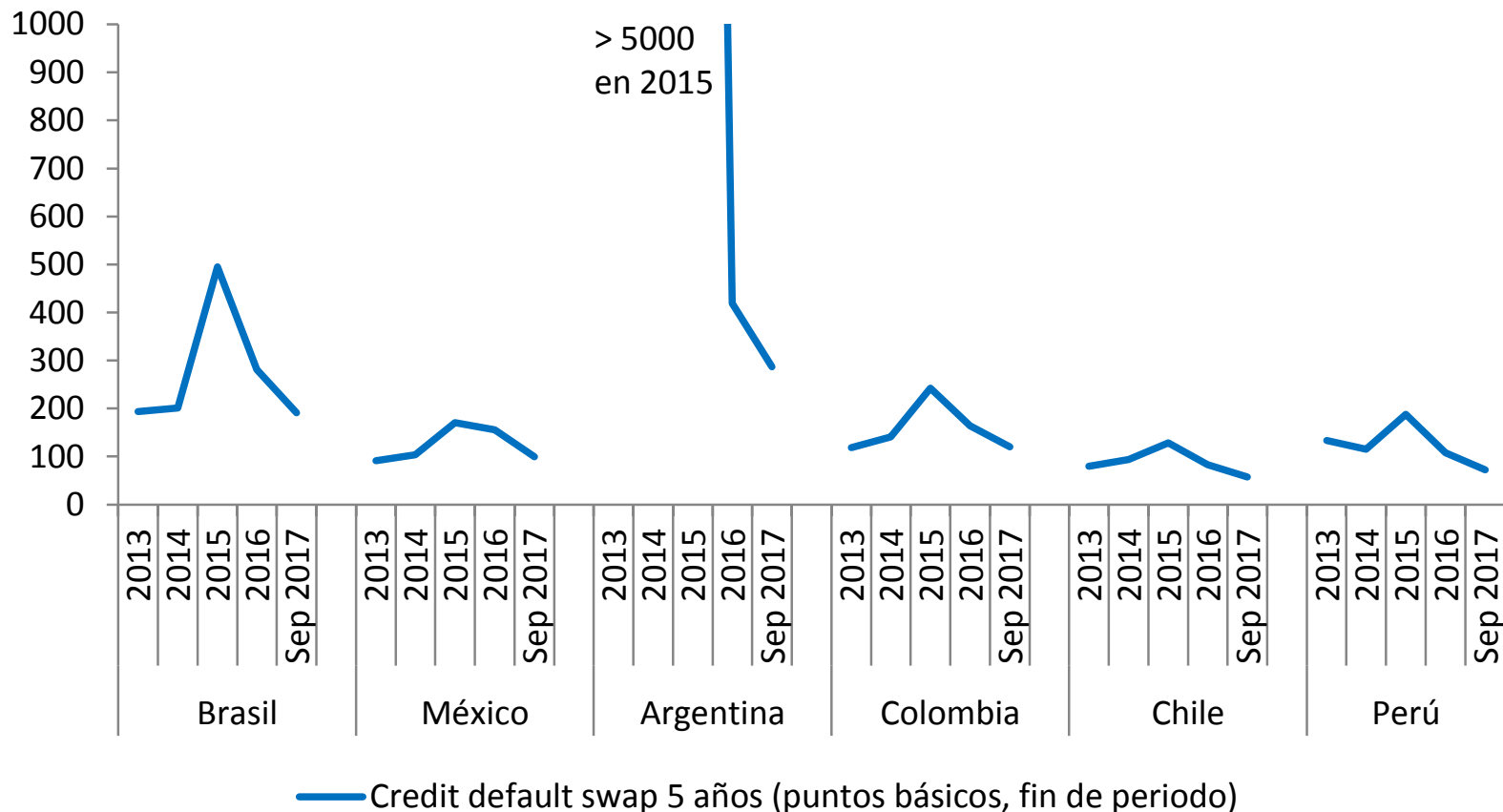
Ciudad de Panamá, septiembre 2017



- ▶ Recuperación. Brasil y Argentina salen de recesión.
- ▶ México resiste incertidumbre en EEUU.
- ▶ Chile, Colombia y Perú con políticas macroeconómicas sólidas.

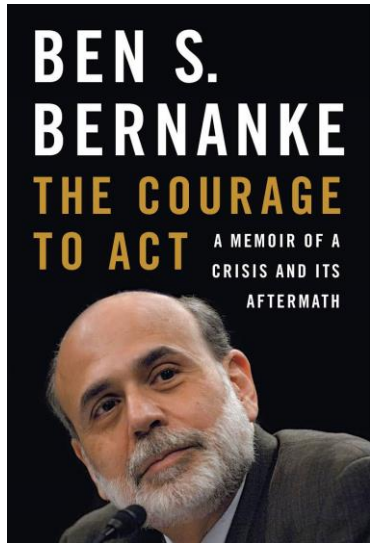


- ▶ Proteccionismo en las economías avanzadas.
- ▶ Des-apalancamiento de China.
- ▶ Estímulo fiscal en EEUU (premios de riesgo).

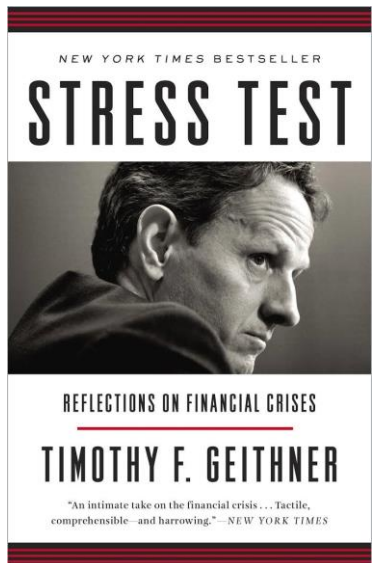


¿Cómo enfrenta el sector bancario de América Latina esta coyuntura?

► Algunas lecciones de la crisis internacional de 2008-2009

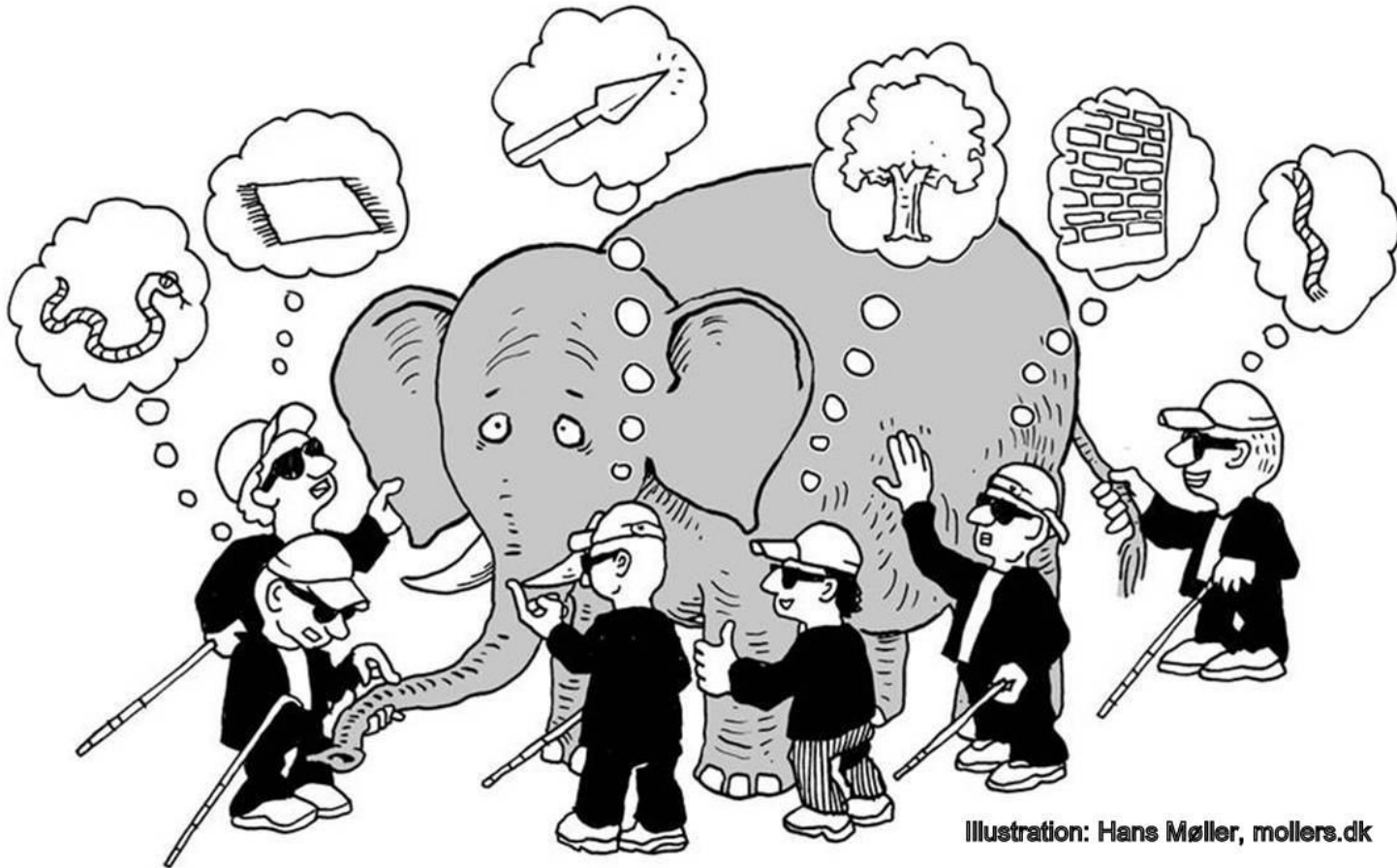


“U.S. financial regulatory system before the crisis was highly fragmented [...] institutions were able to change regulators by changing their charters, which created an incentive for regulators to be less strict so as not to lose their regulatory clients”.

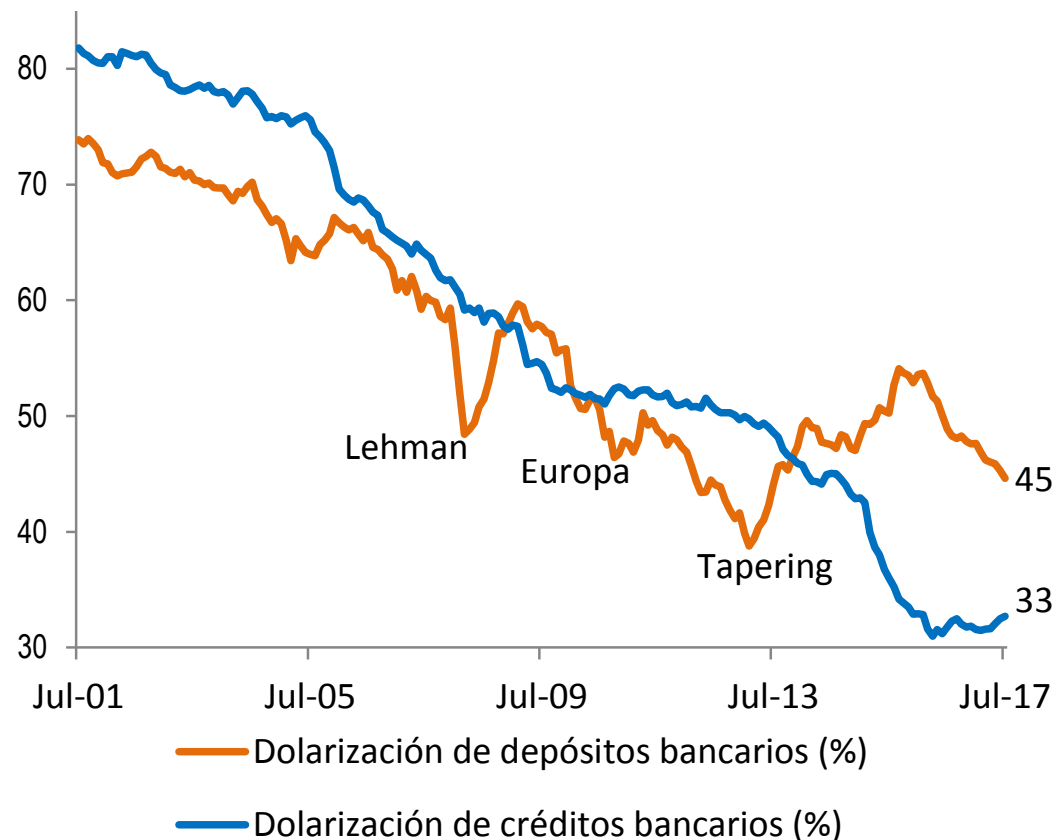


“A balkanized mess [...] we faced a similar quandary with bank supervision [...] This led to venue shopping and other forms of regulatory arbitrage, as well as blind-men-and-the-elephant problems where no regulator had a truly comprehensive view”.

- ▶ Creación de la Comisión de Mercados Financieros (CMF) como regulador de todo el sistema financiero.
- ▶ Implementación de la reserva de capital contra-cíclica (Basilea III).



- ▶ Metas de desdolarización para las carteras de crédito de los bancos. Enfoque de “carrots-and-sticks” a través de encajes.
- ▶ Exitoso. Pero con algunas consecuencias redistributivas.



- ▶ Estabilidad macro, regulación, y apetito por riesgo global.

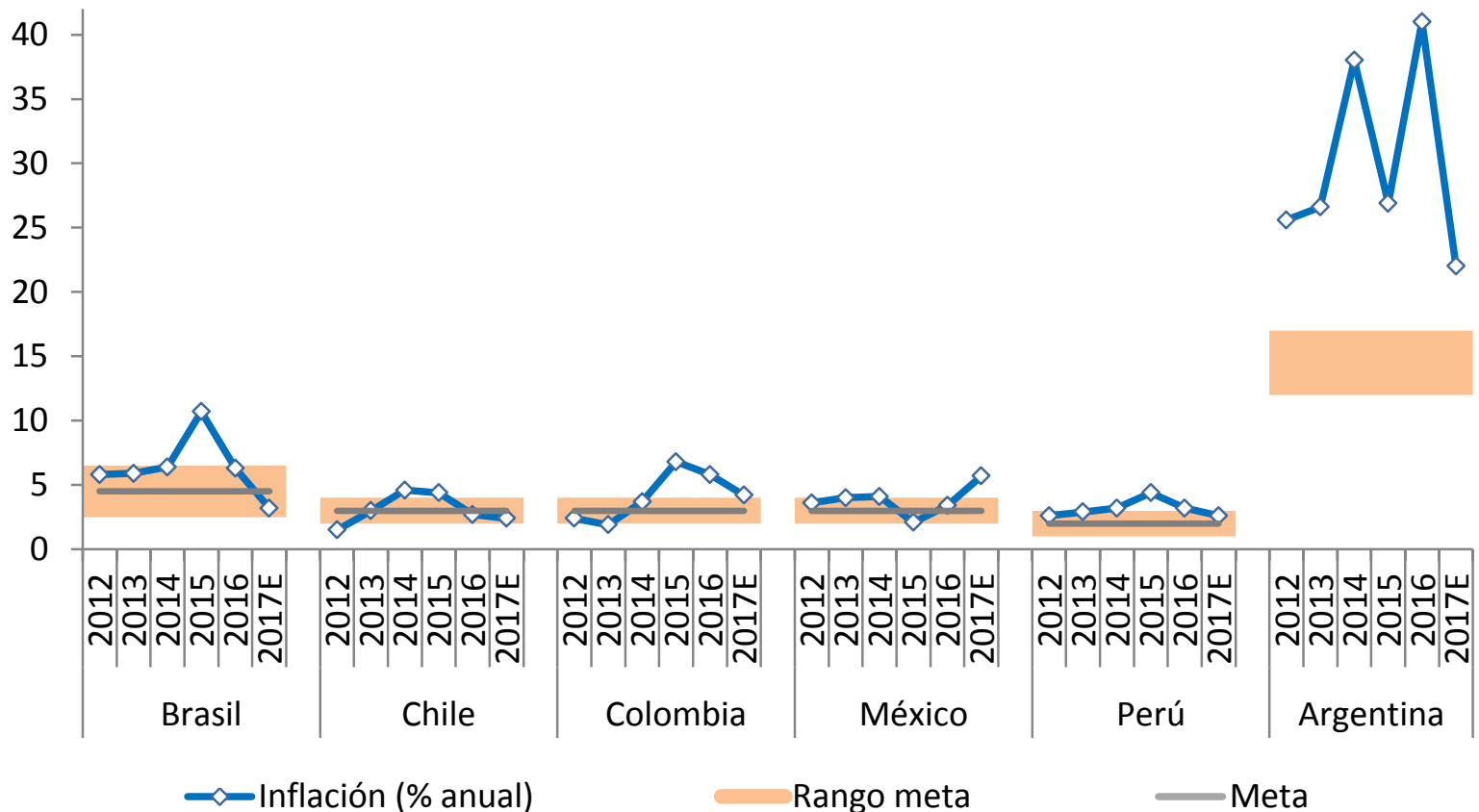
Table 1: Banking deposits' dollarization equation - Two-Stage Least Squares regression output

Dependent variable	Deposit dollarization in the banking system			
Sample	September 2003 to February 2015 (138 observations)			
Estimation method	Two-Stage Least Squares			
Explanatory variables	Coefficient	Std. Error	T-statistic	P-value
Intercept (constant)	61.54	9.50	6.48	0.00
PEN depreciation expectations	6.66	1.41	4.71	0.00
Monetary policy rate differential	4.88	1.61	3.04	0.00
Peru EMBI spread	5.86	1.88	3.11	0.00
USD banking deposit rate * USD marginal reserve requirement	-3.06	3.13	-0.98	0.33
PEN banking deposit rate * PEN marginal reserve requirement	24.58	11.85	2.07	0.04
Trend	-0.15	0.09	-1.75	0.08
Trend-square	0.0003	0.00	0.94	0.35
R-square	0.83			
Adjusted R-square	0.82			
Standard Error of regression	3.79			

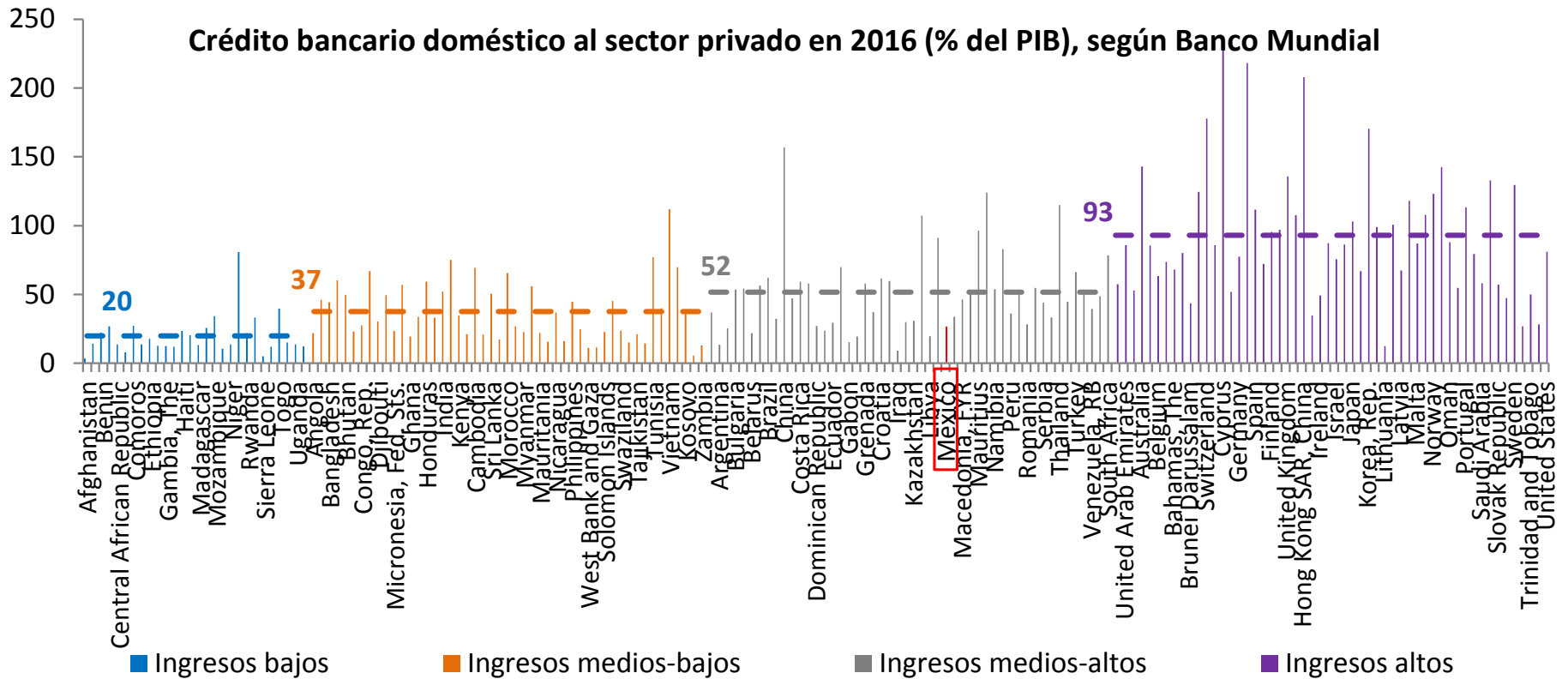
Herrera y Müller (2015), “Peru’s De-dollarization Policies: the 2015 Super Package”, BTG Pactual

Argentina: transición a metas de inflación

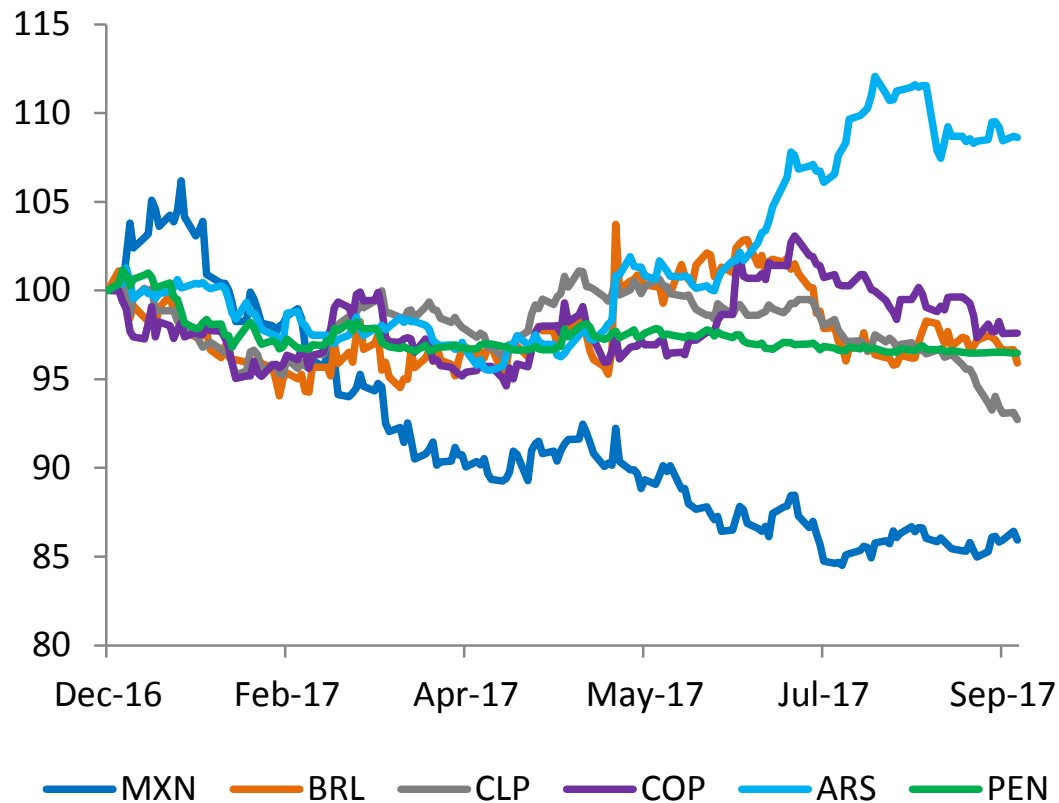
- ▶ Incertidumbre sobre inflación dificulta la tarea de medir el verdadero costo del crédito, tanto para bancos como para clientes.
- ▶ También complica ejercicios de “*stress-testing*” del regulador.



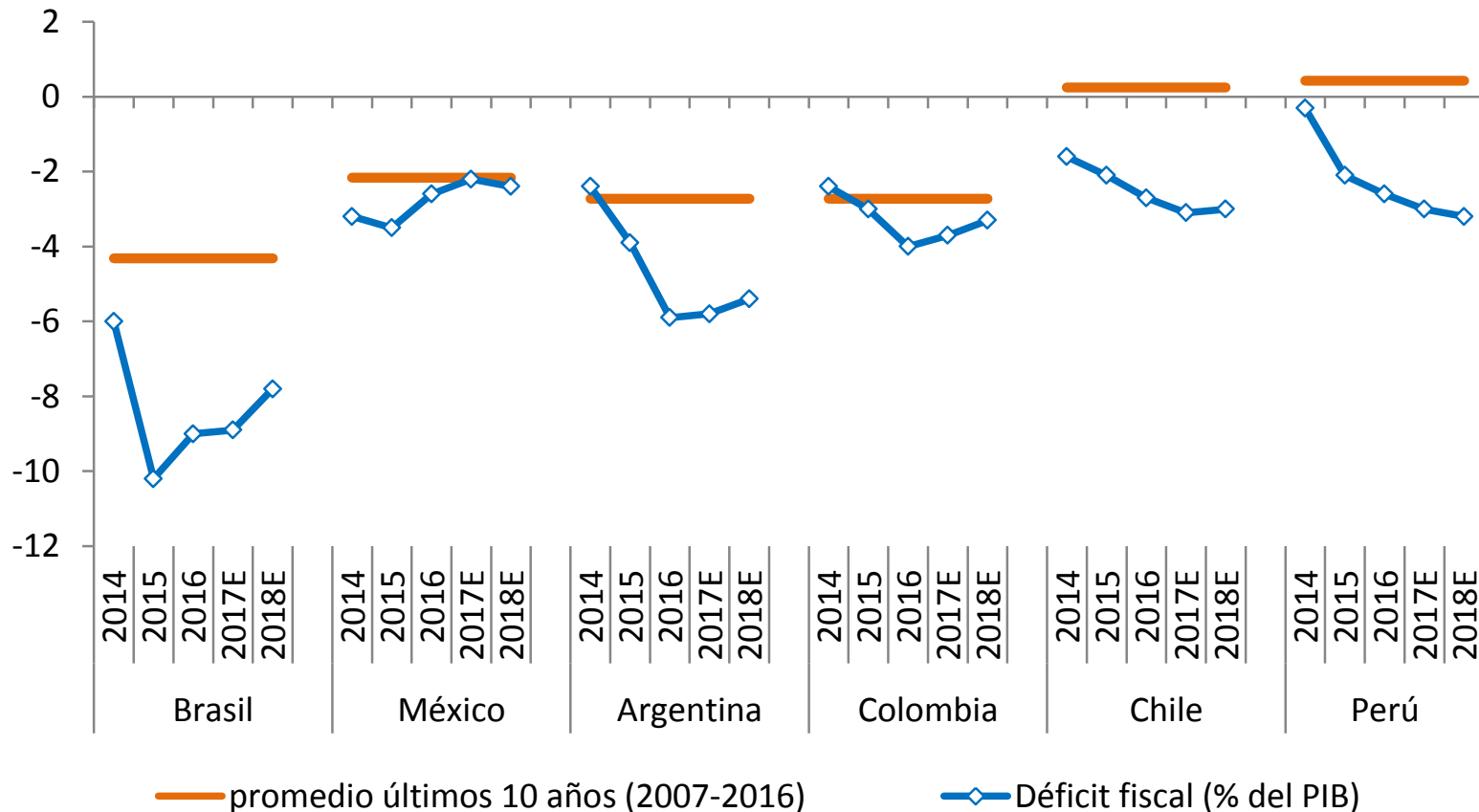
- Incrementar el crédito como proporción del PIB.



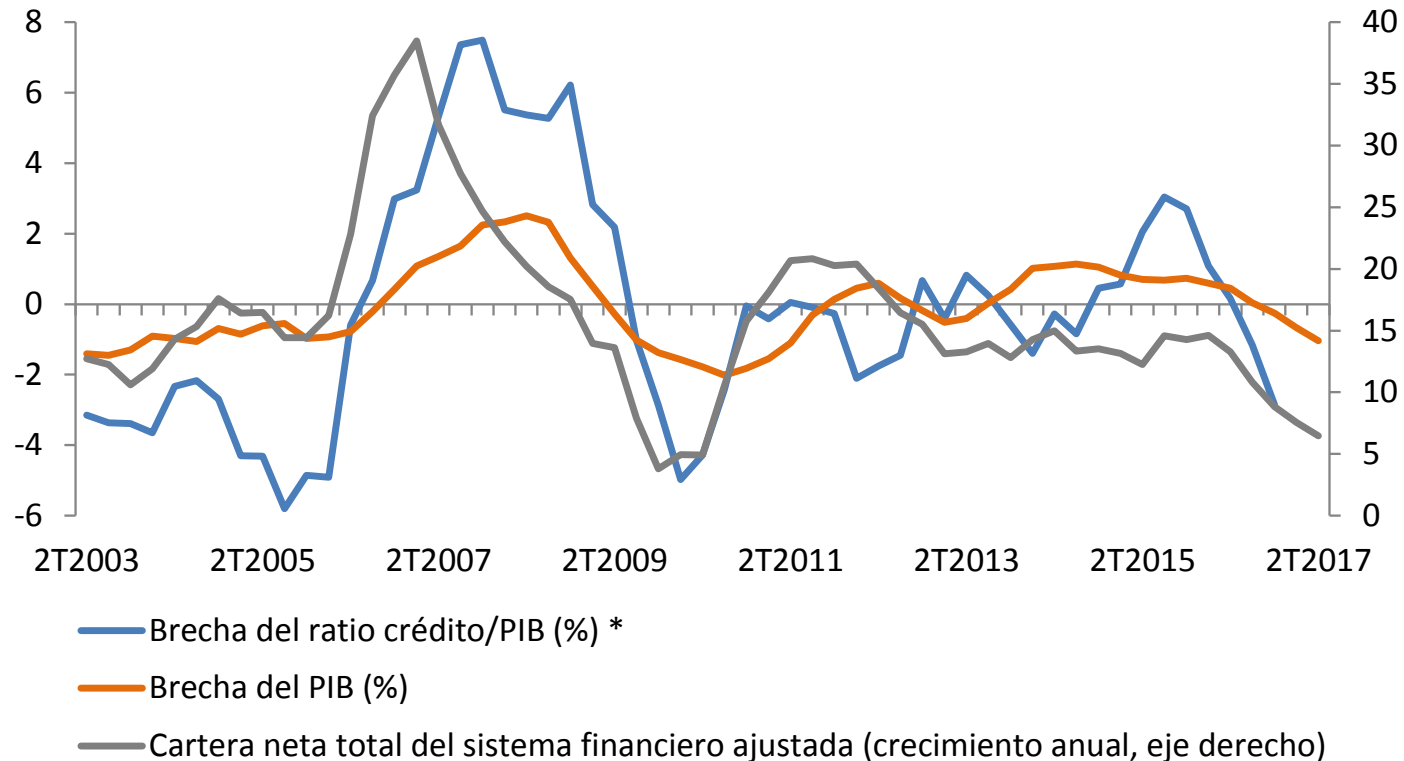
- ▶ La Comisión de Cambios, integrada por el Banco Central y la Secretaría de Hacienda, implementó un nuevo instrumento de intervención en 2017 (FX swaps).



- ▶ Mayor ahorro implicaría una tasa de interés neutral más baja, en el largo plazo. Reforma de pensiones es crucial.
- ▶ Reducción de meta de inflación y rango de tolerancia. Anclar mejor expectativas aumenta efectividad de política monetaria.



- ▶ Crédito como meta intermedia para la estabilidad financiera. Actualmente, no hay signos de sobrecalentamiento.
- ▶ Pero también buscando la solidez del sistema (ejemplo reciente: Ley de Conglomerados Financieros).



* Crédito bancario al sector privado no financiero, ticker CPNFCONF en Bloomberg. Fuente: Bank for International Settlements (BIS). Para calcular la brecha se utilizó un filtro HP con factor 1600.

Muchas gracias