



Consejo Monetario Centroamericano
Secretaría Ejecutiva



Obstáculos y oportunidades para la integración financiera en América Latina:

Experiencia en Centroamérica y República Dominicana,
caso particular de los Sistemas de Pagos.

**V Congreso Latinoamericano de Banca y
Economía**

Ciudad de Panamá, Panamá, 8 de septiembre de 2017.

Región CAPARD en la Actualidad

Principales variables macroeconómicas (2016)

	Población (mill)	PIB (mill US\$)	PIB real (%)	Inflación (%)	Resultado Financiero (% del PIB)	Deuda Pública Total (% del PIB)
Costa Rica	4,9	57.161	4,5	0,8	-5,8	60,0
El Salvador	6,5	26.797	2,4	-0,9	-1,1	63,7
Guatemala	16,5	68.725	3,1	4,2	-1,4	24,7
Honduras	8,7	22.339	3,6	3,3	-3,0	42,9
Nicaragua	6,3	13.230	4,7	3,1	-0,6	45,1
República Dominicana	10,1	70.630	6,6	1,7	0,1	44,9
Panamá	4,0	55.188	4,9	1,5	0,0	38,8
Total	57,1	314.071	4,3	2,0		45,7

Fuente: Secretaría Ejecutiva del CMCA



Región en la Actualidad: Integración Comercial

Comercio Intrarregional de Mercancías 2016

(millones de dólares)

Importador \ Socio	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Rep. Dominicana	Total
Costa Rica		236	417	106	142	38	938
El Salvador	244		984	612	256	8	2.104
Guatemala	613	866		411	133	58	2.081
Honduras	303	500	787		104	32	1.725
Nicaragua	482	294	403	192		9	1.380
Rep. Dominicana	276	90	174	122	34		696
Total	1.918	1.986	2.765	1.443	669	144	8.924

Fuente: Elaboración propia basado en Direction of Trade Statistics del FMI.



Región en la Actualidad: Integración Comercial

Comercio Intrarregional de Mercancías en 2014

Región	Exportaciones Intrarregionales/Exportaciones Totales
Centroamerica*	22,7%
CARD*	18,0%
Europa	68,5%
America del Norte	50,2%
America del Sur y Central	25,8%
Africa	17,7%
Oriente Medio	8,8%

Fuete: OMC, Direction of Trade Statistics del FMI.

* para 2016 los porcentajes de export. intrarregionales para CARD y CA subieron a 19.3% y 24.4%, respectivamente.



Región en la Actualidad: Integración Financiera

CAPARD: Indicadores del sistema bancario por país y región 2016

País	Número de Bancos	Bancos extranjeros (BE)	Activos BE en activos totales	5 bancos más grandes en activos totales (%)	Activos a PIB (%)
CR	16	9	36,1	78,3	77,3
SV	14	11	91,1	75,2	62,1
GT	17	5	13,3	81,9	54,7
HN	15	9	42,5	75,9	90,1
NI	8	3	33,5	91,7	70,0
PA	48	29	19,7	40,4	141,2
DO	18	5	9,5	87,5	51,1
REGIÓN	136	71	27,4	65,0	81,6

Fuente: Bancos Centrales y Superintendencias de la región.

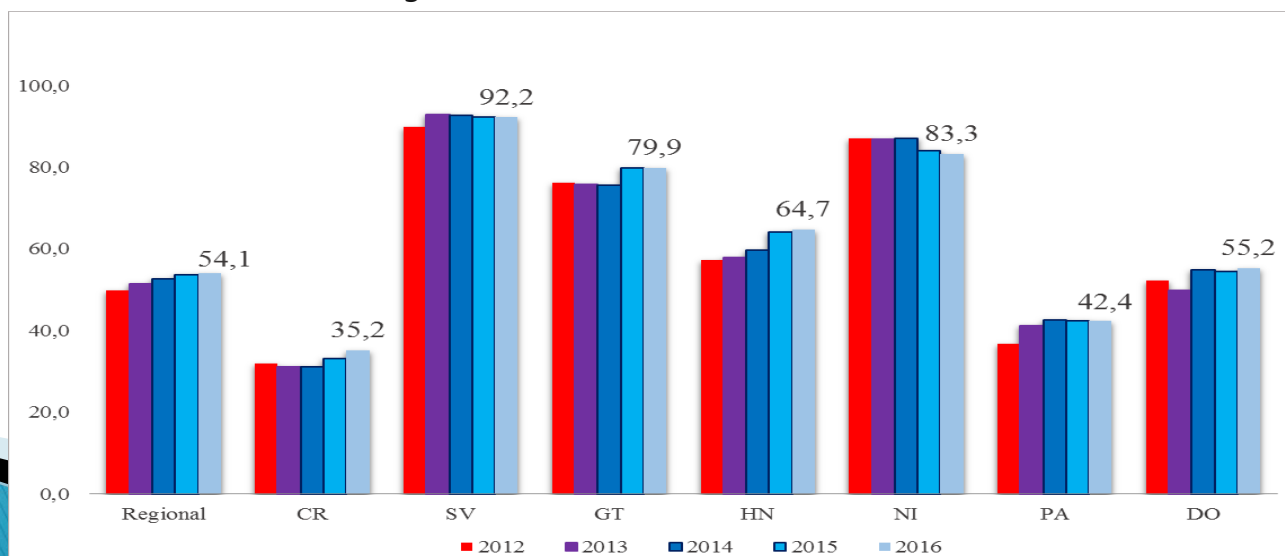


Región en la Actualidad: Integración Financiera

Activos de la Banca Regional/Activos del Sistema Bancario de cada País

País	2012	2013	2014	2015	2016
Regional	49,8	51,5	52,7	53,6	54,1
CR	31,8	31,1	31,2	33,1	35,2
SV	89,8	92,9	92,6	92,4	92,2
GT	76,2	75,9	75,6	79,7	79,9
HN	57,3	57,9	59,6	64,2	64,7
NI	87,0	86,9	87,0	84,0	83,3
PA	36,7	41,2	42,5	42,3	42,4
DO	52,2	49,8	54,9	54,4	55,2

Fuente: SECMCA y Superintendencia de Bancos de la Región.



Región en la Actualidad: Integración Financiera

Custodia de Valores en CA

Saldo custodiado por país

En billones de US\$

País	Saldo
Costa Rica	35.7
Panamá	20.3
República Dominicana	17.5
El Salvador	9.5
Guatemala	4.5
Nicaragua	2.5

Custodia Total Región

90.0

Fuente: InterClear



Región en la Actualidad: Integración Financiera

Asociación de Bolsas de Comercio de Centroamérica y el Caribe

- ▶ 7 Bolsas de Valores
- ▶ 90 Puestos de Bolsa
- ▶ 237 Emisores
- ▶ Fundada en 1994 en Panamá
- ▶ Misión: Integración de los mercados



Fuente: BOLCEN



Región en la Actualidad: Integración Financiera

Red de Contrapartes en CA de Depositaria de Valores



Fuente: InterClear



Beneficios de la Integración Económica y Financiera

- ▶ **Economías de Escala** (incentivando mayores inversiones para reducir costos).
- ▶ **Reducción en los costos de transacción** (paso de fronteras, pagos).
- ▶ **Reducción de Ineficiencias** (aranceles, subsidios, regulación diversa)
- ▶ **Coadyuva a la Estabilidad Financiera** (Bien Público). Diversificación de los riesgos por Integración de servicios bancarios y de mercados de capital. Armoniza marco regulatorio.
- ▶ **Knowledge Spillover** (Potencia la Innovación y Tecnología)
- ▶ **Fortalece capacidad negociadora conjunta.**
- ▶ **Mayor diversificación y oferta de bienes y servicios.**

Todo ello incentiva la inversión, potenciando las fuentes de crecimiento económico y por ende el bienestar material de la sociedad.



Ámbitos de Trabajo del CMCA en relación a la Integración Financiera

- ▶ Integración Valores: Infraestructuras y Mercados (mercado de valores).

- ▶ Sistemas de Pagos (Marco Jurídico, Infraestructuras).

- ▶ Estabilidad Financiera Regional (aspectos macroprudenciales y arbitraje regulatorio).



Antecedentes en el Ámbito de Estabilidad Financiera Regional

- Grupo de Estabilidad Financiera Regional, 2009.
- Informe de Estabilidad Financiera Regional.
- Acuerdo de Cooperación para la preservación y fortalecimiento de la Estabilidad Financiera Regional (CMCA y CCSBSO), julio 2014.
- A solicitud del CMCA Misiones de diagnóstico por parte del MCM del FMI y el CAPTAC-DR para definir un programa de reforma de mediano plazo sobre políticas macroprudenciales para los países CAPARD, enero y febrero 2016.
- Fortalecimiento capacidades analíticas y herramientas de diagnóstico macroprudencial.



Antecedentes del Mercado Regional de Deuda

- A principios del año 2000 el CMCA comenzó a dar las primeras discusiones relacionadas con la construcción de un Mercado de Valores Regional.
- Fueron esfuerzos de armonización de los principales aspectos operativos de la gestión de deuda pública y la organización de los mercados domésticos, siendo estos últimos la base para construcción de un mercado regional organizado.
- Como parte de este trabajo, se lograron directrices regionales relacionadas con las políticas de emisión, las características de la infraestructura, las estrategias de desarrollo, micro estructuras, proyección, generación de liquidez y adopción de estándares de mercados desarrollados.



Antecedentes integración financiera en el mercado de valores:

Con la Resolución CMCA/CMH-RE-02/11/03 de noviembre de 2003, se adoptaron los estándares regionales en relación con los siguientes temas:

1. Políticas y procedimientos para la creación de un mercado primario de deuda pública;
2. Estrategia integral para manejar los pasivos del gobierno;
3. Organización de mercados de dinero y de la política monetaria;
4. Organización de mercados secundarios mayoristas nacionales para deuda pública;
5. Infraestructura de pagos, compensación, liquidación y custodia para los mercados de deuda pública;
6. Convenciones comerciales internacionales para el cálculo de los pagos de intereses y el valor de la deuda pública;
7. Regulación de inversionistas institucionales operando en los mercados de deuda pública;
8. Desarrollo de un mercado regional para deuda pública.



Principales Objetivos de ese Mercado

- Permitir a los gobiernos el aprovechamiento del ahorro regional para el financiamiento de los pasivos estatales.
- Ordenar el stock de Deuda Pública buscando la reducción de los costos de fondeo y la sostenibilidad del financiamiento.
- Lograr niveles de eficiencia que permitan una adecuada transmisión de la política monetaria.
- Lograr economías de escala en infraestructura y conectividad internacional adecuadamente protegida.
- Facilitar una supervisión prudencial y coordinada del mercado regional y los riesgos sistémicos que de éste deriven.
- Atracción de inversionistas extranjeros



La tendencia regional desde entonces se ha mantenido

- Los negocios regionales han ido en aumento.
- Los Grupos Financieros Regionales se han consolidado.
- La Gestión de Tesorería Regional y los Sistemas Privados de Pagos en aumento.
- Los enlaces regionales de las infraestructuras son poco eficaces.
- Se observan problemas de fragmentación de liquidez y deslocalización del ahorro.
- Los servicios financieros regionales son caros e ineficientes.
- Hay poca supervisión de la actividad financiera regional.



Precondiciones de la Integración

- **Condiciones de los mercados** – niveles similares de desarrollo y estabilidad económica
- **Ligas económicas entre los países** – para fomentar negocios transfronterizas, empresas regionales, conocimiento de los otros países, interés
- **Divisa común** – o la conversión segura y fluida en montos grandes y coberturas creíbles
- **Infraestructura** – procesos eficientes para coordinación de ordenes; pos-negociación deben ser fluida, confiable, oportuna y segura
- **Regulación semejante** – la percepción del nivel de protección del inversionista debe ser parecida en cada país.
- **Ambiente apto para negociación transfronteriza** – diferencias no significativas entre marcos tributarios y de insolvencia
- **Interés** – del negocio y de las autoridades, creando dirección y presión

Fuente: BOLCEN



Resultados a la fecha

CON ALGO DE AVANCE...

- Estandarización y políticas de emisión.
- Organización de Mercados Primarios.
- Desarrollo de las figuras de inversión colectiva.
- Enlaces supranacionales y procesos operativos transfronterizos

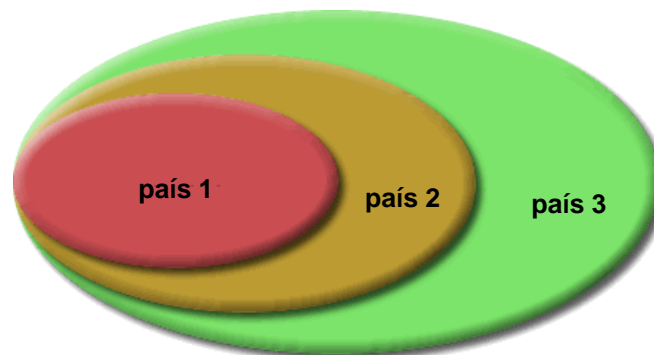
GRANDES PENDIENTES...

- Mercados secundarios
- Base de inversionistas
- Integración
- Sistemas de Compensación y Liquidación
- Valoración y Riesgos



Proyecto fortalecimiento/armonización de los Sistemas de pagos de CA y RD

- Objetivo: modernizar y fortalecer los sistemas de pagos de los países miembros para prevenir crisis financieras sistémicas y buscar su futura interconexión regional
- Componentes: jurídico, tecnológico y financiero, capacitación



Diverso nivel de desarrollo

Falta de marco jurídico adecuado

Debilidad mecanismos de gestión de riesgo

Proyecto fortalecimiento/armonización de los Sistemas de pagos de CA y RD

Principal producto jurídico: Tratado sobre sistemas de pagos y de liquidación de valores de CA y RD. **Una sola vigente y aplicable en todos los Estados miembros del CMCA**

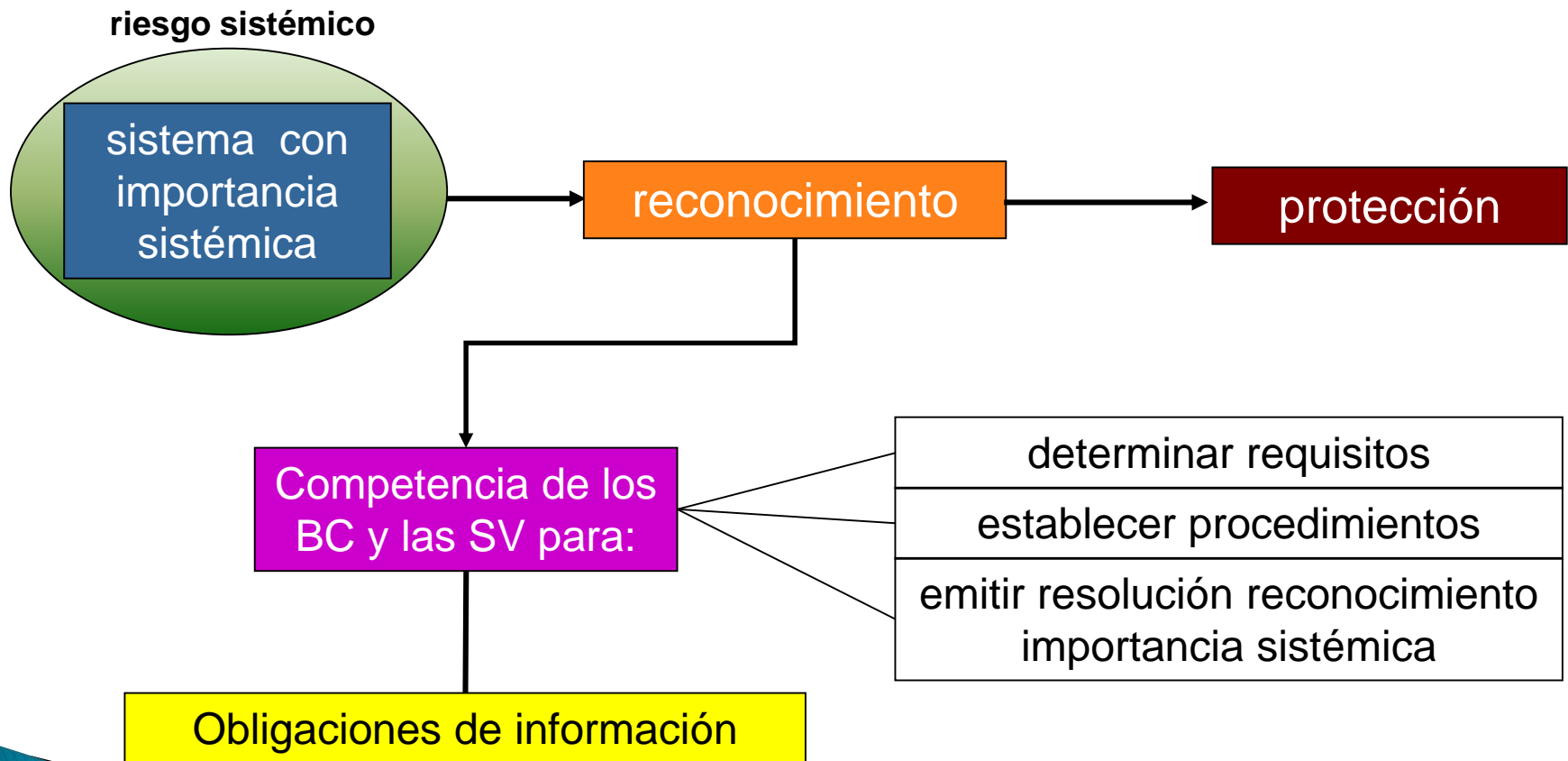
BENEFICIOS:

- ▶ Seguridad jurídica de sistemas, incluso en momentos de crisis de algún banco participante, evitando efectos sistémicos
- ▶ Impulso a integración financiera de la región
- ▶ Fundamento, regulación y vigilancia a sistemas regionales
- ▶ Reforzamiento marco legal de sistemas en cada país
- ▶ Fortalecimiento de competencias de bancos centrales y CMCA

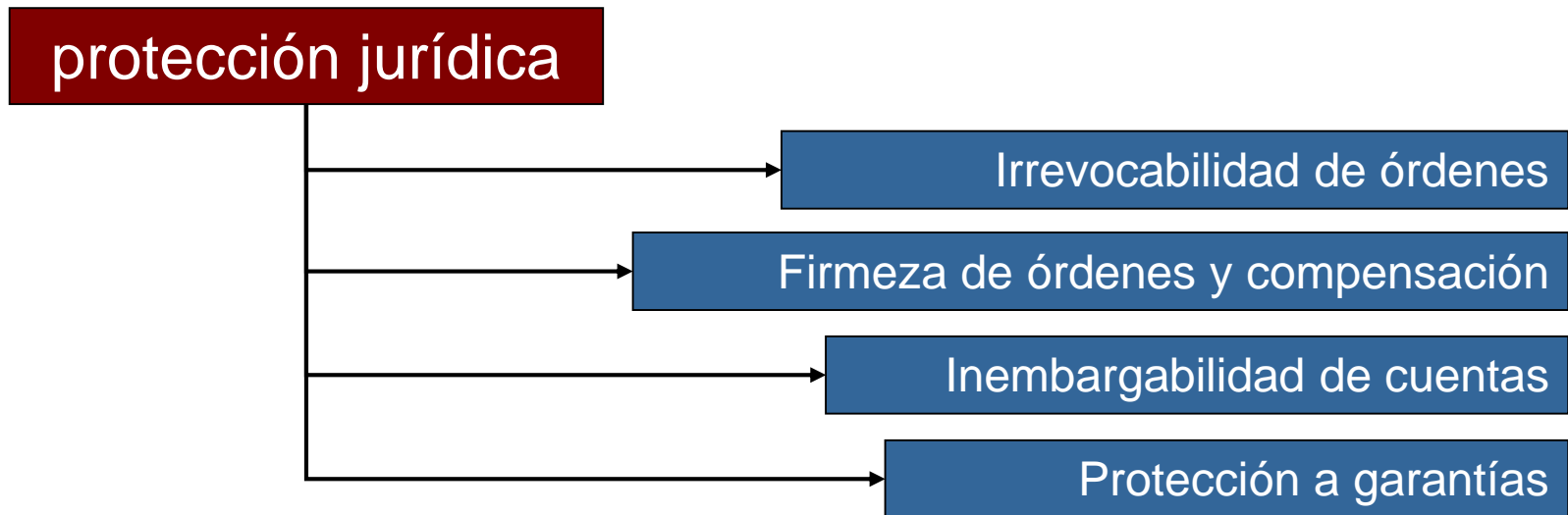


Proyecto fortalecimiento/armonización de los Sistemas de pagos de CA y RD

Reconocimiento y protección jurídica definida en el Tratado



Proyecto fortalecimiento/armonización de los Sistemas de pagos de CA y RD



Fortalecimiento competencias BCs sobre SdP

Protección jurídica a sistemas regionales

competencias regulatorias y vigilancia CMCA



Proyecto fortalecimiento/armonización de los Sistemas de pagos de CA y RD

Costa Rica	SINPE; sistemas que operan los mercados administrados por Bolsa Nacional de Valores y; los sistemas que realizan el procesamiento, compensación y liquidación de las transacciones en cajero automático (redes ATM) o compra en comercios (redes de puntos de venta)
El Salvador	Administrados por BCR: Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR), Sistema de Compensación de Cheques (CCECH) y Sistema de Pagos Masivos (SPM) Sistema de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV), administrado por la Central de Depósito de Valores S.A. de C.V. (CEDEVAL)
Guatemala	LBTR, Cámara de Compensación bancaria y Cámara de Compensación Automatizada

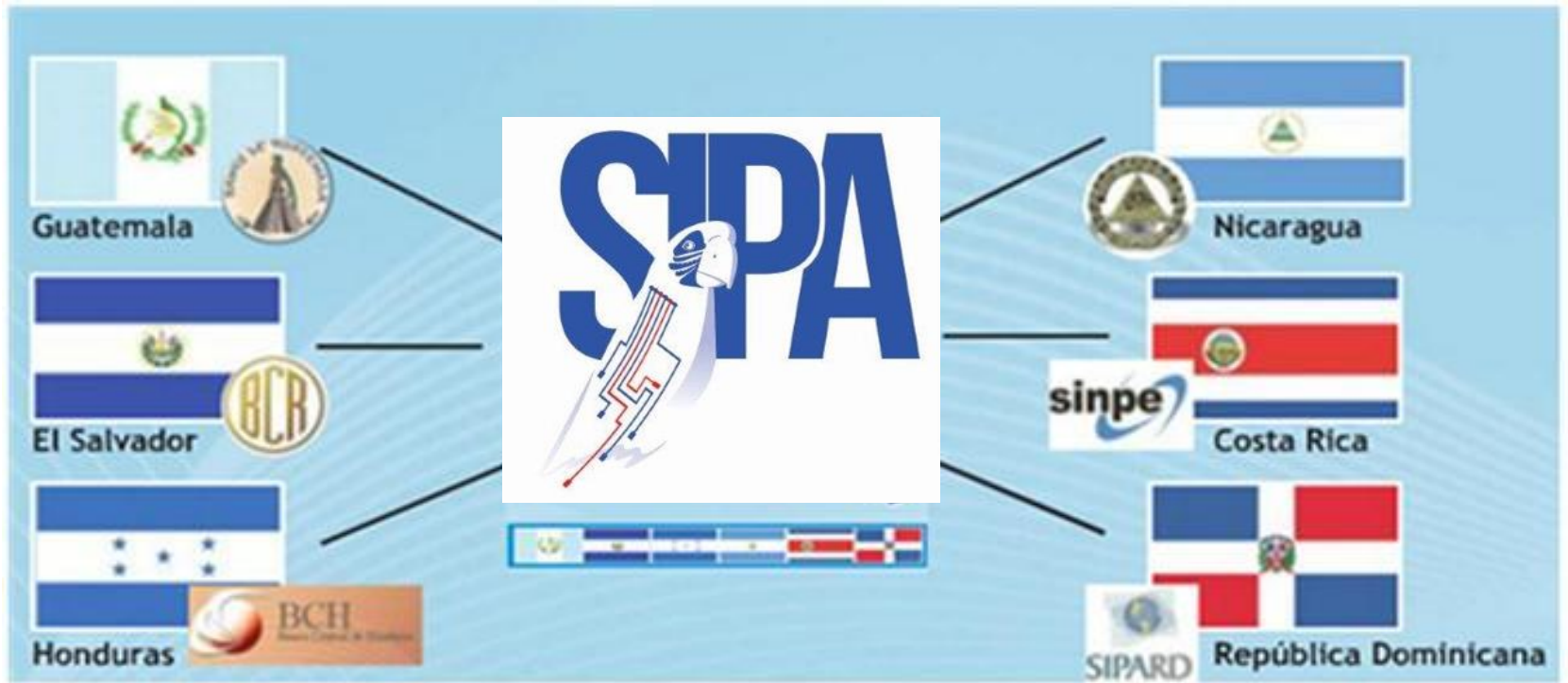


Proyecto fortalecimiento/armonización de los Sistemas de pagos de CA y RD

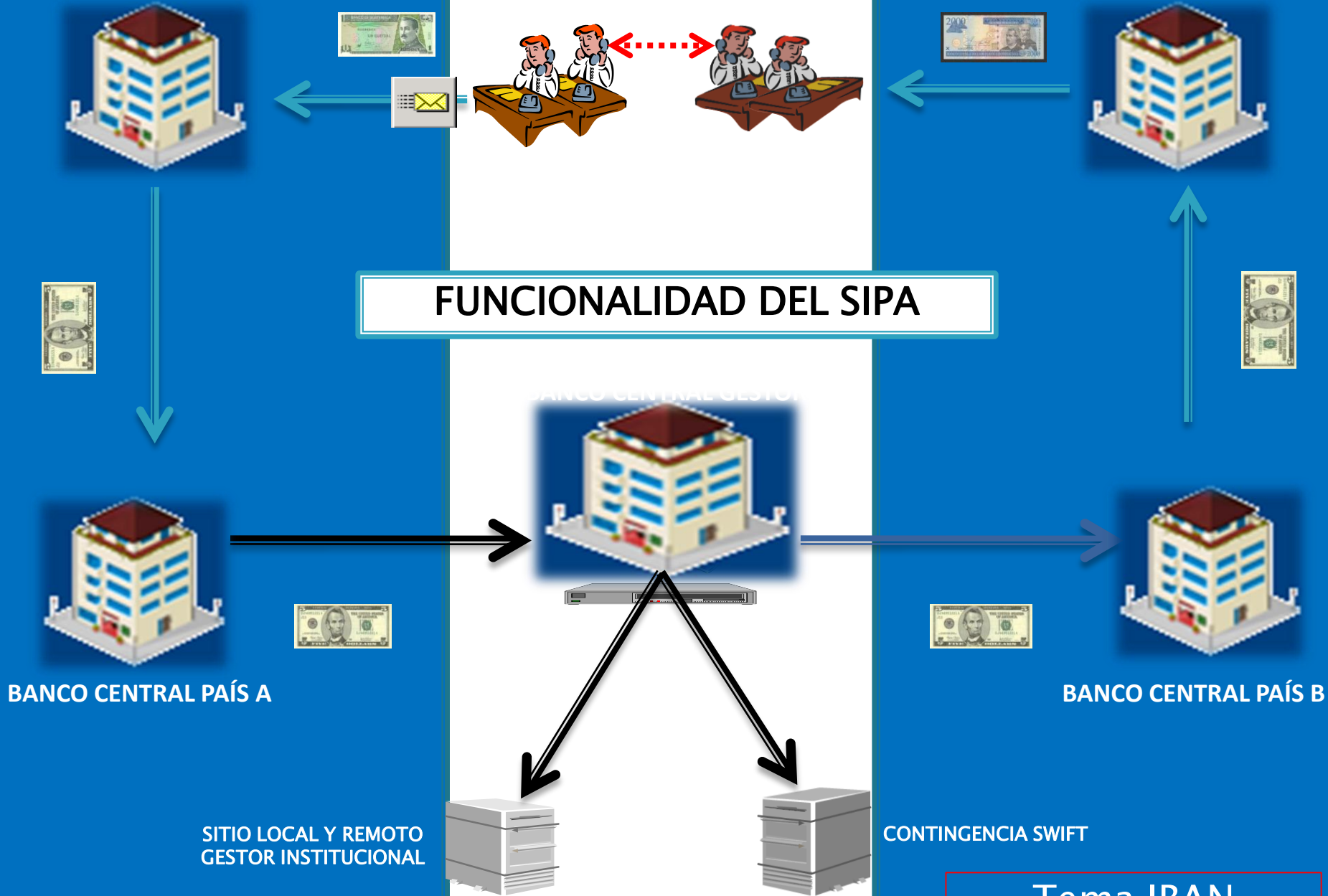
Honduras	<p>Administrados por BCH: Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SENDI), Sistema de Anotación en Cuenta, Sistema de Transferencia de Fondos (STF), Sistema de Interconexión de Pagos (SIP), Sistema Banco Central de Honduras en Tiempo Real (BCH-TR) y Depositaria de Valores del Banco Central de Honduras (DV-BCH);</p> <p>Administrado por Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas: Sistema Integrado de Administración Financiera - Módulo de Tesorería (SIAFI Tesorería), y,</p> <p>Administrados por Centro de Procesamiento Interbancario (CEPROBAN): las Cámaras de Compensación Electrónica de Cheques (CCECH) y de Compensación de Transacciones Electrónicas de Pagos (ACH Pronto).</p>
Nicaragua	Sistema Interbancario Nicaragüense de Pagos Electrónicos (SINPE)
República Dominicana	Sistema LBTR administrado por BCRD



SISTEMA DE INTERCONEXIÓN DE PAGOS



FUNCIONALIDAD DEL SIPA



Tema IBAN

Sistema de Interconexión de Pagos

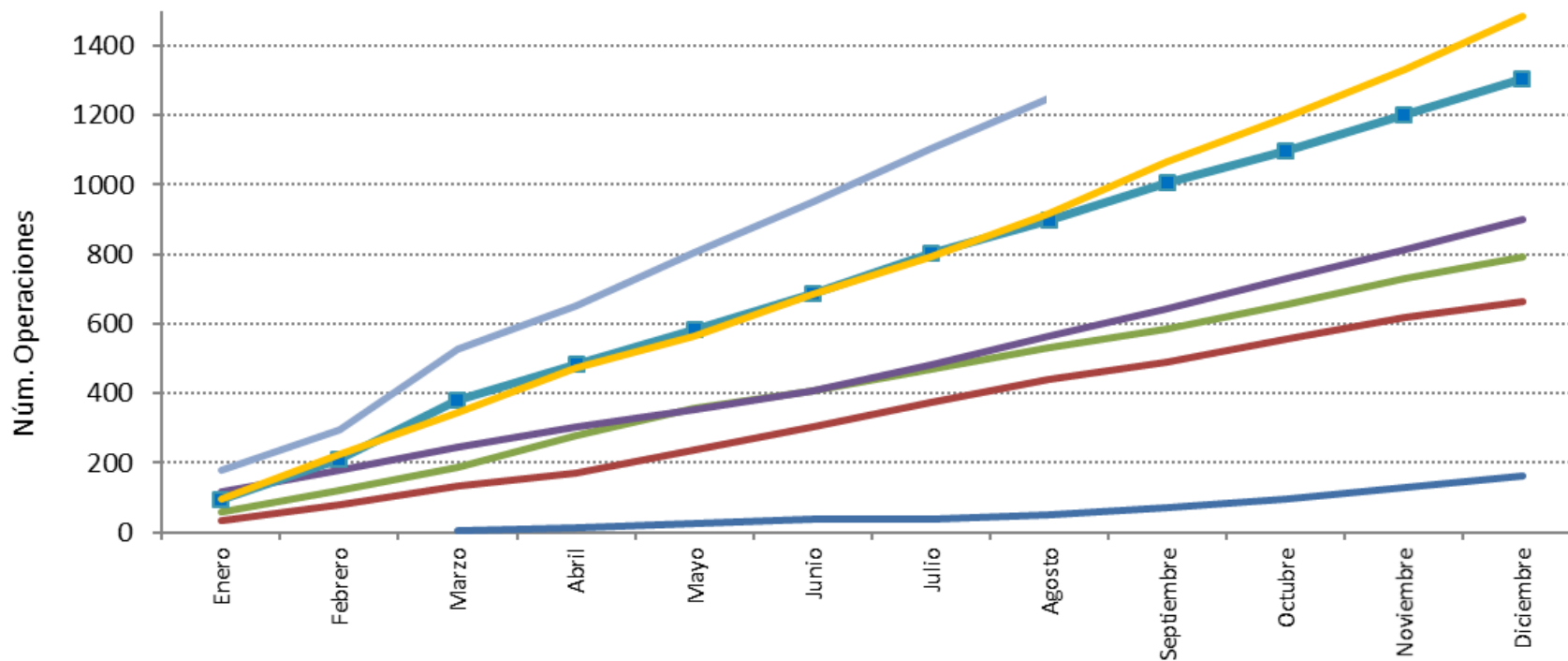
SIPA: Operaciones y Montos acumulados y por mes.

Año	Período	Operaciones netas por Mes	Montos netos mensuales	Variación acumulada anual de Operaciones	Variación acumulada anual del Monto
2016	ENE	97	\$4.300.037		
	FEB	128	\$5.283.628		
	MAR	121	\$4.671.464		
	ABR	126	\$5.099.072		
	MAY	94	\$3.744.481		
	JUN	118	\$7.699.403		
	JUL	107	\$4.221.550		
	AGO	127	\$4.666.728		
	SEP	147	\$4.545.950		
	OCT	130	\$3.913.620		
	NOV	135	\$3.271.270		
	DIC	153	\$5.227.379		
Acumulado		1.483	\$56.644.581		
2017	ENE	178	\$8.335.188	83,5%	93,8%
	FEB	116	\$6.195.824	30,7%	51,6%
	MAR	232	\$6.857.285	52,0%	50,0%
	ABR	125	\$5.521.958	37,9%	39,0%
	MAY	154	\$6.963.614	42,2%	46,6%
	JUN	144	\$6.367.655	38,7%	30,7%
	JUL	153	\$7.002.167	39,3%	34,9%
	AGO	148	\$6.978.827	36,2%	36,6%
Acumulado		1.250	54.222.519		



Sistema de Interconexión de Pagos

Operaciones Anuales Acumulados - cifras en millones de dólares-



- 2011
- 2012
- 2013
- 2014
- 2015
- 2016
- 2017



Enfoques de integración

El primer enfoque (sobre el que se han desarrollado los avances hasta el momento), está basado en el concepto de que la integración de mercados se debe realizar mediante la armonización de elementos (estándares de emisión; los procedimientos de colocación, compensación, custodia y liquidación)

Si bien este puede ser el modelo de negocio más adecuado, en términos de las mejores prácticas internacionales, persisten entre los países diferencias significativas que representan una barrera a considerar.



Enfoques de integración

El segundo enfoque reconoce que existen diferentes grados de desarrollo de los mercados a lo largo de la región, así como diferencias en sus estructuras legales, regulatorias y prácticas del mercado.

Por lo tanto, el objetivo, más que armonizar procesos, consiste en facilitar la negociación de títulos de deuda pública entre los países que así lo deseen y cuenten con las posibilidades técnicas de hacerlo, dentro de los marcos legales y operativos vigentes en cada país.



Principales Conclusiones

- Fundamental: Estabilidad Macroeconómica.
- La Integración Económica y Financiera ya es una realidad, pese a que no la más eficiente. (equilibrio no optimo en sentido Pareto)
- Hay un Gran Potencial por explotar en cuanto a Integración económica y financiera en la región CAPARD.
- No debe descuidarse los aspectos de estabilidad financiera, como elemento fundamental de la integración.
- La integración debe ser impulsada desde sector público y privado, enfatizando los elementos de consenso.
- La integración no puede aspirar a refundar los aspectos regulatorios de cada país, sino adoptar una visión más pragmática.





Consejo Monetario Centroamericano
Secretaría Ejecutiva



Obstáculos y oportunidades para la integración financiera de América Latina:

Experiencia en Centroamérica y República Dominicana,
caso particular de los Sistemas de Pagos.

**V Congreso Latinoamericano de Banca y
Economía**

Ciudad de Panamá, Panamá, 8 de septiembre de 2017.