



# Informe Trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL FELABAN

Edición No. 11 / 3 de Diciembre de 2018

Cifras con corte a junio de 2018



**FELABAN**

FEDERACION LATINOAMERICANA DE BANCOS

**CLEC**

Comité Latinoamericano de  
Economistas de FELABAN

# Informe Trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL

FELABAN

No. 11 - NOVIEMBRE DE 2018

## COMITÉ LATINOAMERICANO DE ECONOMISTAS

**JUAN PABLO ERRAEZ**  
Presidente Comité CLEC

**DANIELLA DE SOUSA**  
1er. Vice Presidente Comité CLEC

**ALBERTO MORISAKI**  
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)



## DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN

**ADRIANA RODRIGUEZ**  
Diseñadora Gráfica  
[arodriguez@felaban.com](mailto:arodriguez@felaban.com)

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

# SECTOR BANCARIO LATINOAMERICANO EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2018

3

## 1. Editorial

La Corporación Latinbarómetro<sup>1</sup> realiza encuestas al público sobre su grado de satisfacción en temas tales como la economía, la democracia, la representatividad política y la percepción de los problemas en los países de América Latina, de manera formal y sistemática desde el año de 1996. La base de preguntas y público encuestado conserva una solidez desde el punto de vista estadístico tanto para elaborar una toma del pulso de opinión, como para hacer comparaciones intertemporales sobre estas percepciones.

En su reporte de noviembre de 2018, dos mensajes deberían constituirse como un motivo de alarma para las sociedades de América Latina.

En primer lugar, la percepción sobre la situación económica. El 49% de los latinoamericanos considera que la situación económica está estancada. Solo el 20% de los encuestados considera que su país está progresando económicamente. Esto significa el mayor retroceso en términos de percepción en los últimos ocho años.

La encuesta, al preguntar sobre los principales problemas que aquejan al ciudadano, evidencia que el 35% menciona problemas económicos, el 19% la delincuencia, y el 9% la corrupción. Solamente el 12% de la población encuestada considera tener una buena situación económica, lo cual evidencia malestar e inconformismo. Literalmente, el informe afirma que *“el ingreso, la estabilidad del trabajo, la seguridad social, la violencia, el temor a ser víctima, pasan a ser los temas centrales que aquejan a los ciudadanos de América Latina.”*

---

<sup>1</sup> Es una corporación de derecho privado sin fines de lucro, con sede en Santiago de Chile y tiene la responsabilidad de llevar a cabo el estudio Latino barómetro tanto en la ejecución del proyecto como en la distribución de los datos.



Otro mensaje tiene que ver con el apoyo a la democracia como sistema político. En 2018, el 48% de la población apoya a la democracia. Este resulta ser un punto bajo y se equipara con lo que pasaba en 2001, cuando buena parte de las economías de la región experimentaron tensiones sociales y políticas, así como procesos recesivos en algunos países.

El descontento económico y el bajo apoyo a la democracia resultan ser factores adversos para el avance económico y un coctel de acontecimientos que propician el populismo y la pérdida de institucionalidad. La región se debate entonces en el dilema de construir instituciones, crear mercados y romper con el pasado. Esto lo han evidenciado autores como Edwards (2007), Robinson y Acemuglu (2012). El populismo ha aquejado la región con acciones de insostenibilidad económica y se remonta al pasado de décadas según lo evidencian Robert R. Kaufman and Barbara Stallings<sup>2</sup> en un trabajo de 1991. En el mismo se preguntaban si el ciclo de populismo en la política económica había terminado. Tal y como lo mencionó el diario estadounidense *The New York Times* el pasado mes de junio, “el problema con estos populistas no es que estén elevando temas irrelevantes, sino que pueden estar sordos a otros temas”<sup>3</sup>.

Este tipo de reflexiones y malestares deben ser una oportunidad para la reflexión que lleve a preguntarnos, si con la perpetuación de este tipo de acciones, Latinoamérica llegará a alcanzar el anhelado desarrollo o si se requieren virajes dirigidas a la responsabilidad de mediano plazo, y menos a los aplausos efímeros del momento.

---

<sup>2</sup> <https://www.nber.org/chapters/c8296.pdf>

<sup>3</sup> <https://www.nytimes.com/2018/06/25/opinion/mexico-colombia-populism.html>

## 2. Contexto

5

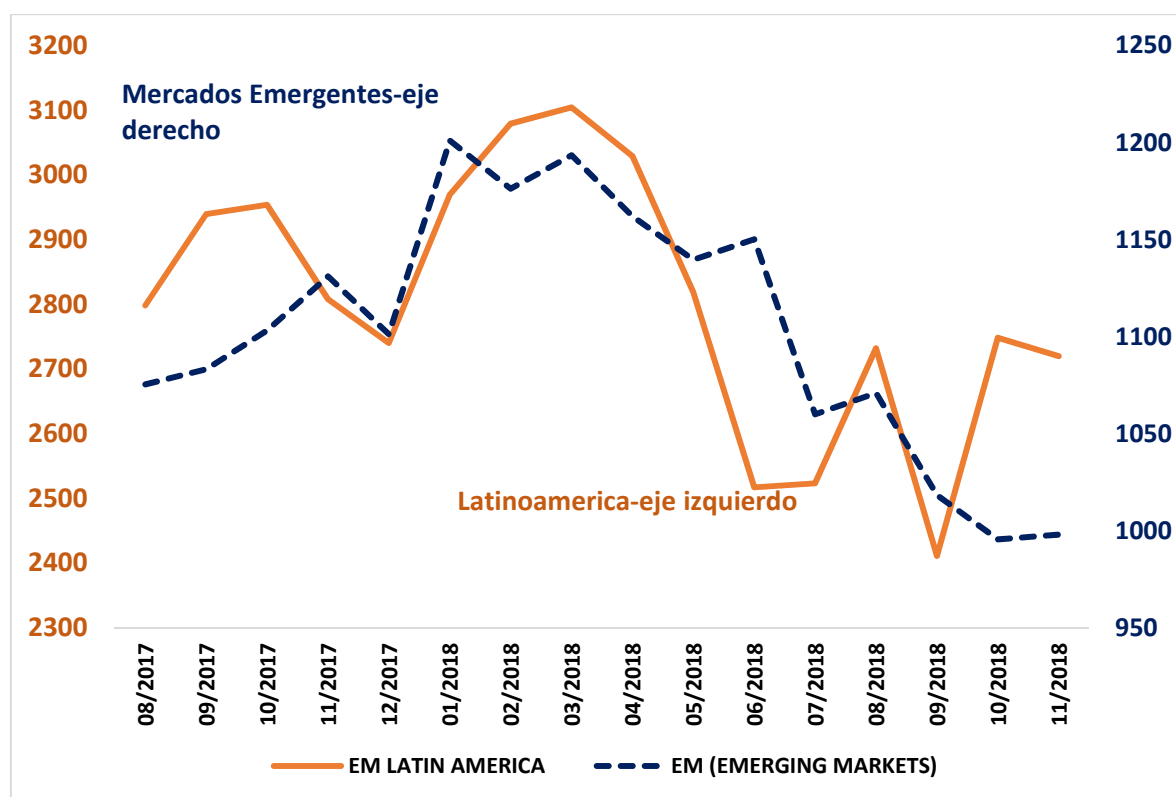
Desde finales de abril de 2018 el sector bancario latinoamericano empezó a recibir la exposición al entorno macroeconómico y financiero mundial. La elevación de tasas de interés en los Estados Unidos e Inglaterra, la idea de que el estímulo, monetario europeo terminará más pronto que tarde ha llevado a un desplazamiento de las actividades financieras de los mercados emergentes a los mercados avanzados. Esto sumado a las dificultades para negociar un Brexit, una desaceleración en China, tensiones en el campo comercial, y algunas tensiones geopolíticas han complicado el panorama. Según el *Institute of International Finance* los flujos de capital a los mercados emergentes han venido mostrando una contracción desde el primer semestre del año que se ha acentuado a lo largo del mismo.

Los inversionistas internacionales han venido mirando con lupa la situación macroeconómica de los mercados emergentes. Con ello se ha dado pie para revisiones sobre posiciones de inversión y cambios en su respectiva composición. Argentina, en conversaciones con el FMI y posteriormente con la suscripción de acuerdo para el desempeño de su economía, así como Turquía enfrentaron los primeros embates de sus variables financieras, devaluación, desvalorización de sus bonos soberanos, dificultades para el financiamiento externo tanto público como privado fueron los primeros síntomas. Esta situación se vio replicada en Rusia, India, Sudáfrica, Polonia, Indonesia entre muchos otros países.

América Latina durante este período continuó con el desarrollo de su ciclo político. Colombia eligió a Iván Duque, México Andrés Manuel López, Brasil a Jair Bolsonaro. En Colombia Iván Duque privilegió un programa de ajuste fiscal y emprendimiento que aún busca apoyo legislativo. En México se anunció un programa de fomento económico, incentivo a la infraestructura, política industrial y combate a la corrupción. Sin embargo, el 1 de noviembre la calificadora FITCH cambió la perspectiva de la deuda soberana de México de “estable” a “negativa”. Si bien el grado de inversión de México se mantiene se menciona que vendrá una observación detallada sobre las políticas públicas, en especial después de la cancelación del proyecto del aeropuerto de Texcoco.

En Brasil, la economía más grande de Latinoamérica el nuevo presidente anunció un programa de búsqueda del equilibrio fiscal, donde es necesario tener un plan de reforma pensional, una simplificación tributaria y un plan de privatizaciones que por lo anunciado no tiene precedentes cercanos. También se habla de una apertura comercial que contribuya al aumento de la productividad. Esto seguramente dependerá de la capacidad política en el parlamento en plazos medios. Por ahora los mercados han venido dándole un compás de espera a los planes y anuncios del nuevo gobierno.

### Evolución del MSCI<sup>4</sup> para Mercados Emergentes MSCI para América Latina



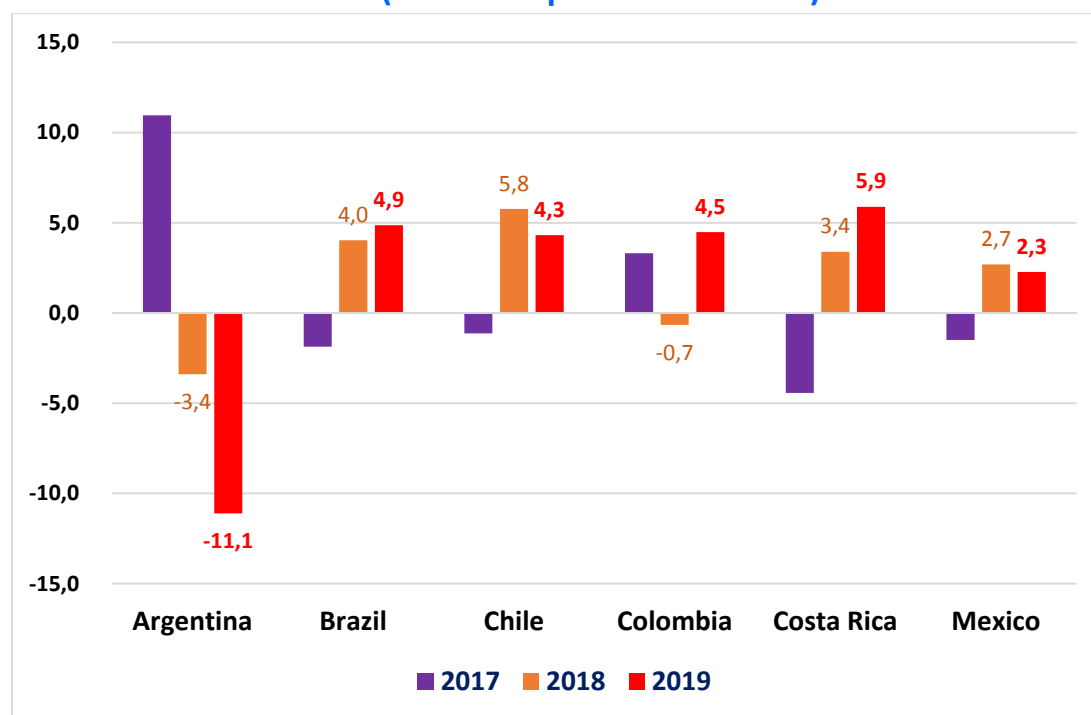
Fuente: MSCI

<sup>4</sup> MCSI es un ponderador estadounidense de fondos de capital inversión, deuda, índices de mercados de valores, de fondos de cobertura y otras herramientas de análisis de carteras.



En el periodo previo a las elecciones de Brasil se tendía a tener una percepción de riesgo más elevada en la región. Con el triunfo de Jair Bolsonaro indicadores como el MSCI Latinoamérica se desacopló del comportamiento del mismo indicador para los mercados emergentes. Sin embargo, la situación de Argentina sigue siendo motivo de preocupación para el resto de la región. La elevación de las tasas de interés de política monetaria, la elevación de inflación (por encima del 40%) y la presión de la devaluación del peso argentino.

### Crecimiento de la Formación bruta de capital fijo (FBKF) (Variación porcentual anual)

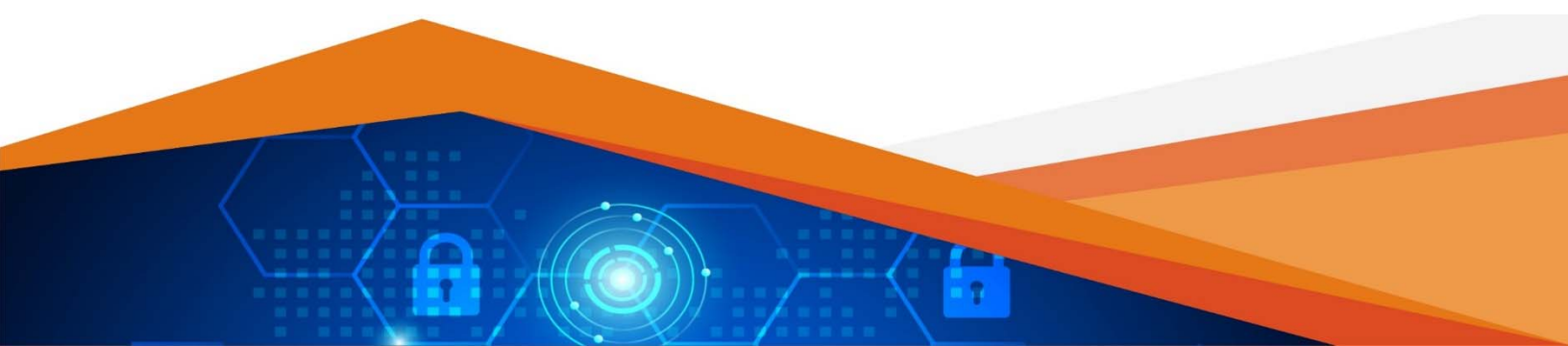


Fuente: OCDE. Datos revelados el 21 de noviembre de 2018

Este período de la economía de América Latina muestra más sombras que luces. Los pronósticos de comienzos de año sobre el crecimiento. El FMI esperaba un crecimiento del 2% en enero de 2018. El mismo organismo en octubre pronosticó el 1.2% de crecimiento. Un punto de mucha atención tiene que ver con el comportamiento de la inversión desde el punto de vista de las cuentas nacionales. Según la CEPAL la inversión en temas como construcción y maquinaria y equipo creció en la región al 1.8% y 6.7% respectivamente en el periodo 1995 y 2016 en promedio. De manera agregada de acuerdo con el Banco Mundial la inversión (FBKF) en la región crecía a un ritmo anual del 10% hace 8 años, razón por la cual el crecimiento era elevado. Una previsión para el año 2018 mostraría que en un buen escenario esta llegaría a ser del 2.8% en el 2018. Cálculos de la OCDE muestran que en algunos países de la región esta variable de inversión mostraría escaso vigor en el año 2018 y posiblemente una recuperación en 2019.

Las dificultades de Argentina, México y Brasil, la situación de Venezuela que se contrae y expulsa migrantes generan presión sobre toda la región. El resultado ha sido volatilidad en los mercados financieros domésticos, en especial en los mercados cambiarios.

Este panorama deja un escenario desafiante y complejo para la macroeconomía en la región. Los ajustes de la Reserva Federal, un mal momento por el Brexit, menor vigor económico en China y turbulencias en los mercados emergentes son algunos de los temas que vienen y afectarán el desempeño empresarial.





### 3. Comentarios sobre las cifras del sector bancario

**Cuadro**  
**Indicadores del sector bancario latinoamericano (%)**

9

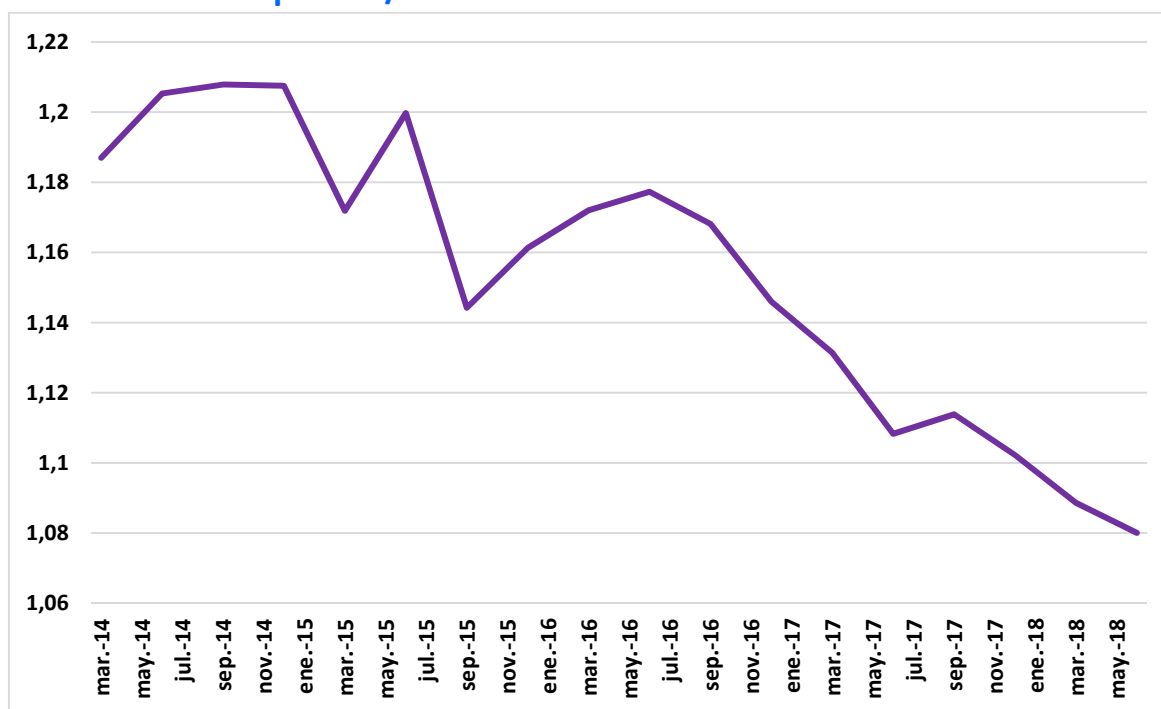
	cartera/activos	patrimonio/activos	prestamos/dep
jun-14	47,07	8,75	1,21
jun-15	47,23	8,58	1,20
jun-16	45,71	8,51	1,18
jun-17	46,23	8,93	1,11
jun-18	47,57	9,39	1,08

*Fuente: Indicadores Homologados de FELABAN*

En el primer semestre de 2018 los activos bancarios de la región en promedio fueron un 44.5%, número que es superior a junio de 2014 cuando el mismo indicador era del 41% del producto. La cartera como proporción del activo bancario es del 45.7% lo cual es un registro muy similar al observado durante los últimos 3 años.

La relación prestamos/ depósitos sigue mostrando una menor proporción a la que se observó en los últimos 3 años. Esto podría ser explicado por una menor demanda de crédito dado que la economía no muestra aún elevadas tasas de consumo y de inversión macroeconómicas además de un enfriamiento de la actividad económica. Aunque la situación tiene variantes en cada país de acuerdo a sus condiciones particulares, esto parecería ser un indicio de una menor dinámica crediticia agregada en la región.

## Relación depósitos/cartera del sistema bancario latinoamericano



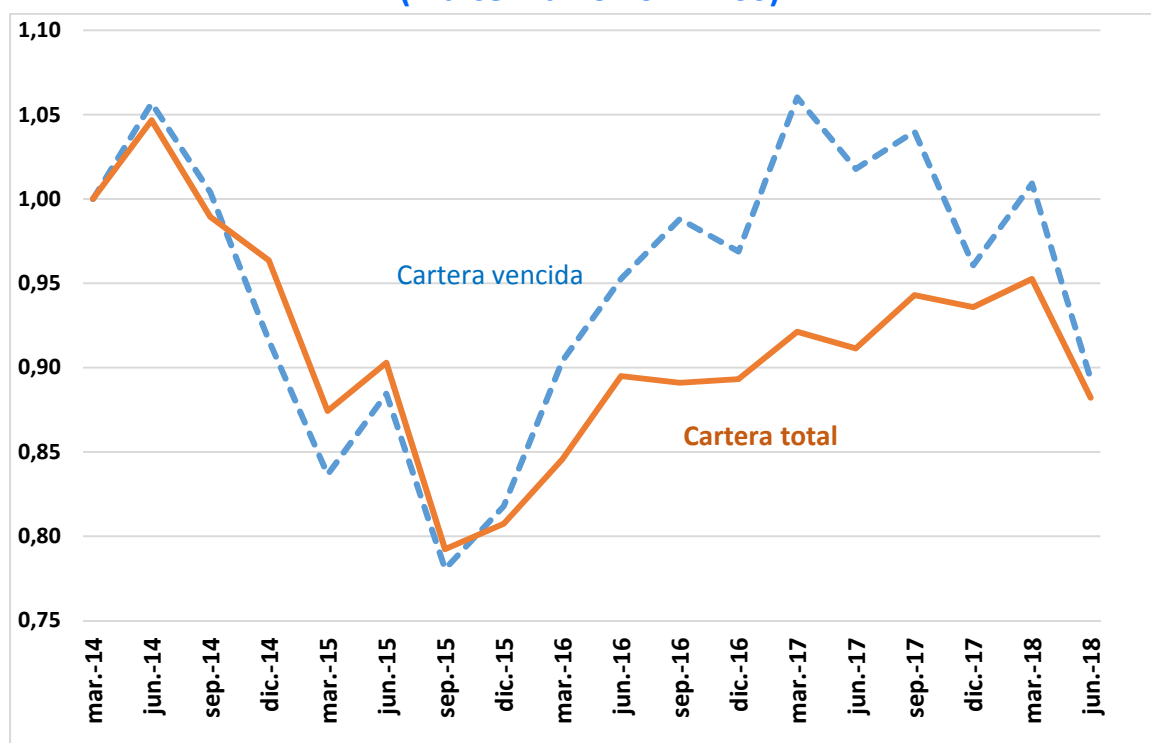
Fuente: Indicadores Homologados FELABAN

Otra mirada sobre lo que está ocurriendo en el sector bancario latinoamericano y la dinámica del crédito se obtiene al mirar lo que pasa con el crédito y la cartera vencida. Un índice sencillo que compara el saldo de crédito con el saldo de cartera vencida muestra que la última viene disminuyendo, al mismo tiempo que la cartera total también viene mostrando una menor velocidad de expansión. Durante el período 2015-2018 la cartera vencida creció con mayor vigor que la cartera total. Aunque esta tendencia se mantiene actualmente, la brecha entre las dos variables es mucho menor.

El aumento de la cartera vencida durante el período comprendido entre marzo de 2015 y marzo de 2017 aproximadamente resulta ser congruente con el momento de desaceleración económica y recesión de dos años del PIB regional. Luego con una recuperación y el retorno del crecimiento positivo este comportamiento se revierte. Ahora

desde el presente año se ve un bajón en la dinámica crediticia. Esto muy probablemente ha llevado a un incremento de las provisiones.

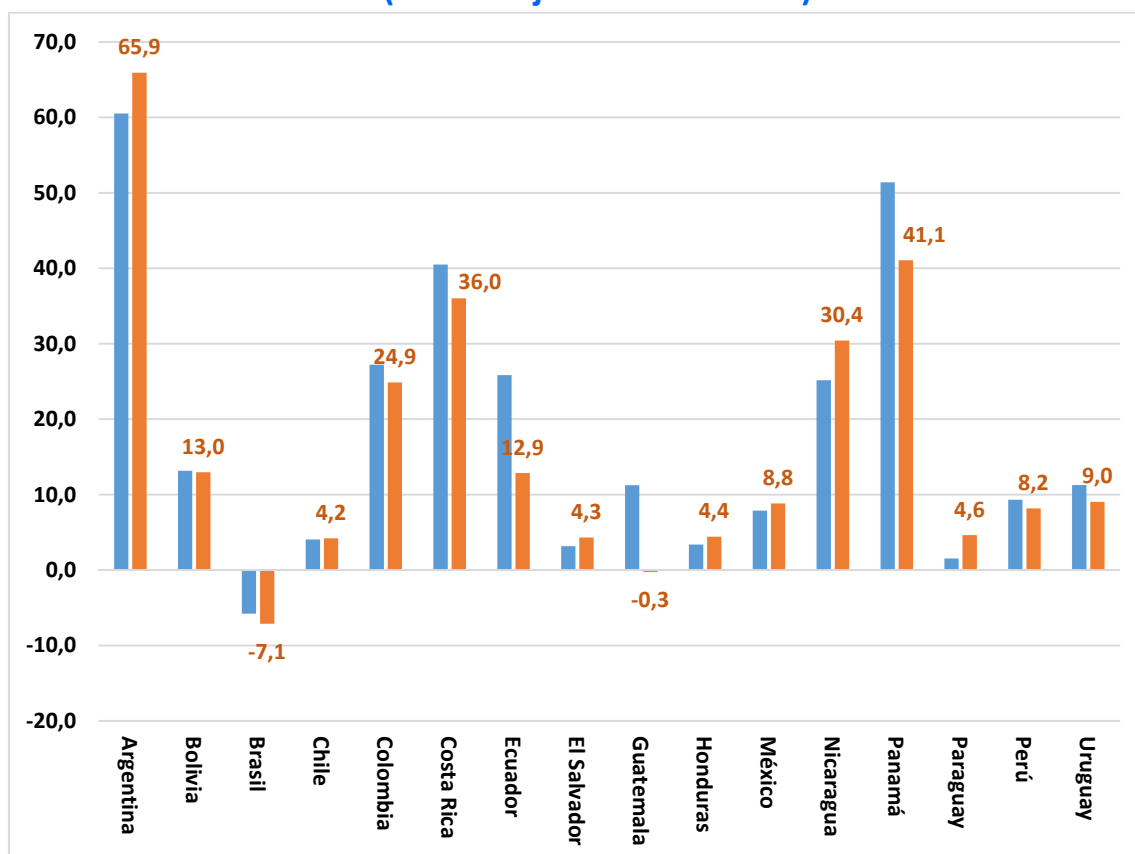
### Cartera vencida versus cartera total 2014 2018 (Índice marzo 2014=100)



*Fuente: Indicadores Homologados FELABAN, cálculos propios con base en los saldos en dólares de Estados Unidos*

De hecho se observa que las provisiones medidas en moneda local crecen a importantes tasas en casi todos los países de los cuales se dispone de información en lo corrido del año 2018. Esta sería una respuesta natural a la dinámica de una cartera vencida creciente.

## Tasa anual de crecimiento de las provisiones de cartera (Porcentaje de crecimiento)



12

*Fuente: Indicadores Homologados FELABAN. Cálculo con base en saldos en moneda local.*

Este incremento en el gasto por provisiones muy seguramente ha venido afectando la generación de utilidades. Sin embargo, hay que decir que la rentabilidad del mercado se ha mantenido relativamente estable. Una rentabilidad del activo que en promedio en junio de 2018 es de 1.56% y una rentabilidad del patrimonio que es del orden de 14.9%. Números que dentro de los que ha oscilado la rentabilidad anual de la banca de la región durante al menos los últimos 2 años.

## Cuadro Rentabilidad del activo bancario en América Latina

	jun-16	jun-17	jun-18
<b>Argentina</b>	3,72	2,76	2,99
<b>Bolivia</b>	0,88	0,97	0,79
<b>Brasil</b>	0,79	1,03	1,24
<b>Chile</b>	0,98	1,16	1,11
<b>Colombia</b>	2,80	1,37	1,45
<b>Costa Rica</b>	1,05	0,81	0,62
<b>Ecuador</b>	0,60	1,01	1,31
<b>El Salvador</b>	0,83	0,79	0,93
<b>Guatemala</b>	1,50	1,42	1,38
<b>Honduras</b>	1,05	1,06	1,04
<b>México</b>	1,32	1,59	1,65
<b>Nicaragua</b>	2,26	2,25	1,82
<b>Panamá</b>	1,25	1,49	1,56
<b>Paraguay</b>	1,98	2,15	2,22
<b>Perú</b>	1,96	1,98	2,20
<b>R. Dominicana</b>	1,82	1,67	1,94
<b>Uruguay</b>	0,42	0,74	2,29
<b>Latinoamérica</b>	<b>1,48</b>	<b>1,43</b>	<b>1,56</b>

*Fuente: Indicadores homologados de FELABAN*

Una síntesis de la situación general muestra una rentabilidad creciente, capacidad patrimonial para responder ante situaciones económicas adversas, las provisiones a su vez han crecido para atender los deterioros de la cartera que se han presentado. Estos puntos pueden calificarse como fortalezas.

El ejercicio de tomar el pulso a la actividad crediticia ha exigido mirar la coyuntura de cada país.

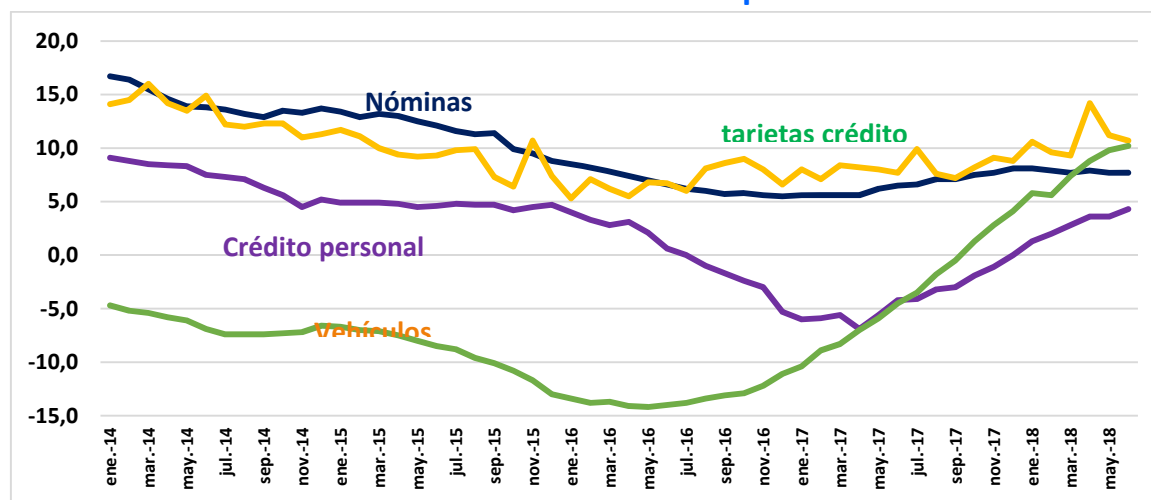
Argentina, encara una situación de política monetaria restrictiva encarnada en unas tasas de interés de intervención monetaria que se incrementaron hasta en el 60% E.A. Sin embargo, de acuerdo con el Banco Central de Argentina<sup>5</sup> el crecimiento del crédito

<sup>5</sup> <http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/InfBanc0618.pdf>

actualmente está explicado por líneas al consumo (personales y tarjetas) y la financiación hipotecaria. En esto es importante una acción de la banca pública. En este mismo período el BCRA incrementó los encajes bancarios conjuntamente con la posibilidad de integrar parte de dichos requerimientos con Bonos del Tesoro Nacional con vencimiento en 2020.

Brasil, sigue atento al desarrollo de los acontecimientos y anuncios concretos que pueda realizar el nuevo gobierno. Durante lo corrido del primer semestre se dieron hechos de devaluación del real, aumento de la percepción de riesgo y rebaja de la meta de crecimiento planteada por el gobierno. Sin embargo, el crédito viene recuperándose muy lentamente, acorde con lo que pasa con la economía. Esto de acuerdo con el Banco Central de Brasil<sup>6</sup> tiene que ver con la baja de la inflación, la reducción de las tasas de interés, una mejoría del ingreso de los hogares y una baja del desempleo. Esto ha venido reflejándose en el crédito a los hogares en especial las líneas de crédito de vehículos, tarjetas de crédito y créditos con descuento de nómina. Esto todavía no ha ocurrido con el crédito empresarial y corporativo, muy probablemente por la baja tasa de inversión macroeconómica que aún persisten dicha economía.

### Tasa anual de crecimiento de crédito por líneas en Brasil

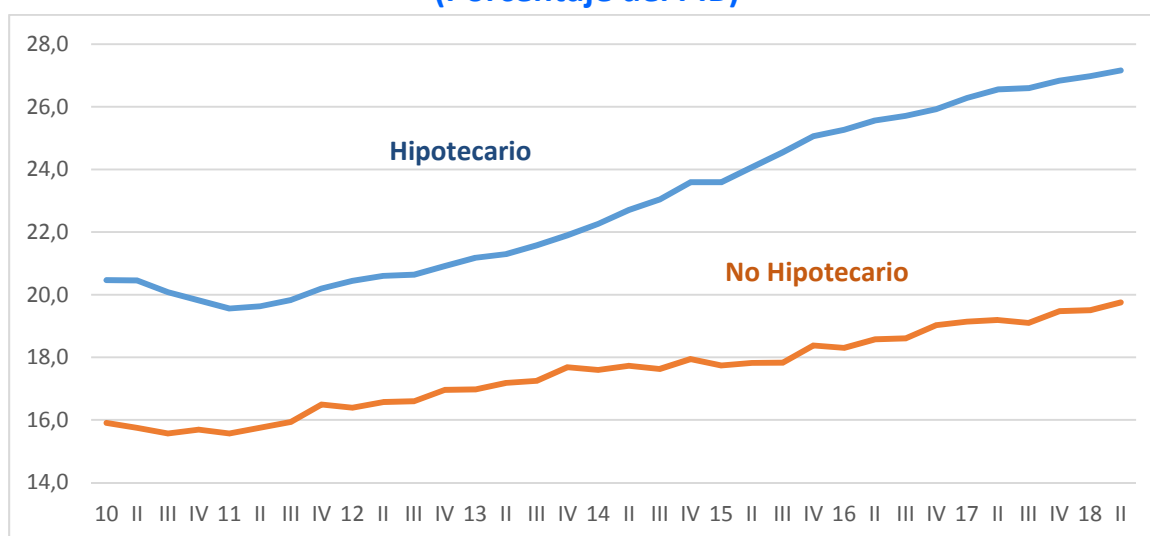


Fuente: Banco Central de Brasil

<sup>6</sup> <https://www.bcb.gov.br/?fsr201810>

Chile, viene en un plan de incentivo del crecimiento económico a partir del gobierno que se posesionó en el último año. En ese sentido el endeudamiento de los hogares en particular lo que ocurre en el campo hipotecario siguió desacelerándose. En contraste el crédito no hipotecario estaría con mucho más dinamismo. Según la encuesta de expectativas de crédito del Banco Central de Chile estaría coincidiendo una situación donde los bancos tienen mayor disposición a prestar, con menores restricciones de riesgo, al igual que el público tiene mayor disposición demandar crédito<sup>7</sup>.

### Endeudamiento de los hogares en Chile (Porcentaje del PIB)



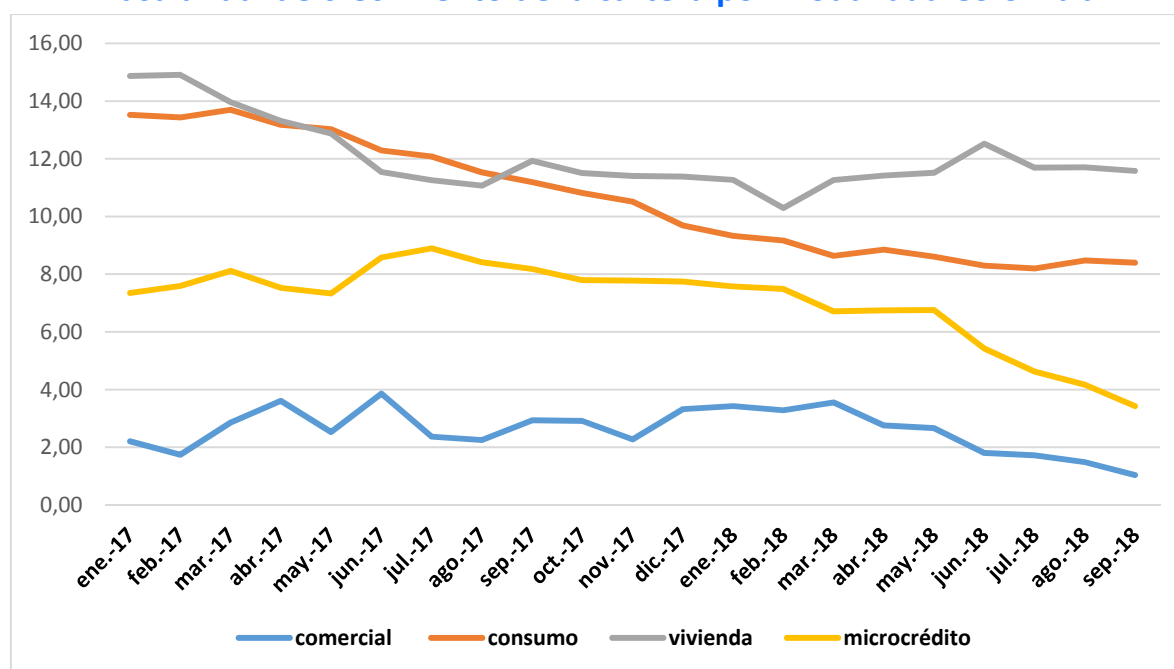
Fuente: Banco Central de Chile

Colombia, producto de una desaceleración económica que vino desde el año 2016 la cartera ha mostrado un menor dinamismo. La cartera de consumo y microcrédito han sido las que más han crecido mientras que la cartera hipotecaria y comercial (empresarial) han estado

<sup>7</sup> <https://www.latercera.com/pulso/noticia/bancos-reportan-menores-restricciones-dar-creditos-hipotecarios-mayor-demanda/362276/>

creciendo muy lentamente. Esto podría estar explicado por la contracción del sector de la construcción y la baja dinámica de la inversión macroeconómica. Datos recientes de confianza del consumidor muestran que si bien durante el 2018 se dio una recuperación económica, ésta aún no se ha consolidado. Temores sobre el ajuste fiscal y la reforma al sistema impositivo son algunos de los factores que juegan en contra.

### Tasa anual de crecimiento de la cartera por modalidad Colombia



Fuente: Superintendencia Bancaria de Colombia,

La banca ecuatoriana sigue creciendo en 2018 aunque a tasas interanuales cada vez menores. Hasta julio de 2018, colocaciones y captaciones crecieron en promedio a tasas anuales de 19,7% y 6,6%, respectivamente. En contraste, de agosto a octubre, éstas se ubicaron en 13,8% 4,8%, correspondientemente. La banca estaría ajustando su actividad ante un entorno monetario y fiscal complejo. Si bien los indicadores de solvencia (12,9%) y liquidez (24,0%) se encuentran en niveles estables, el de intermediación financiera deberá monitorearse para medir el ajuste que el sector prevé realizar durante los siguientes meses, dadas las tasas de crecimiento en crédito mayores a las de los depósitos.



Paraguay ha mostrado una tendencia clara a crecer. Esto ocurren en especial en los sectores de agricultura y ganadería. En especial en esta última el Banco Central del Paraguay<sup>8</sup> registra que en los próximos 3 meses la demanda de crédito aumentará. La encuesta de la Situación del Crédito de dicho país hace énfasis en la necesidad de tener mejor calidad en la información de los clientes para alcanzar un mayor grado de desembolsos de crédito.

Según información del Banco Central de Honduras<sup>9</sup>, el crecimiento interanual del PIB en junio de 2018 fue de 3.7%, cifra positiva aunque inferior a la registrada un año atrás (5%). Este crecimiento estuvo jalonado principalmente por la intermediación financiera, evidente en el crecimiento interanual de 11.1% en el saldo de cartera del sistema financiero al sector privado. No obstante lo anterior, la inflación interanual a junio se ubicó en 4.15%, en línea con la meta fijada por el banco central al cierre de 2018 (4% ±1%) y que llevó a su junta directiva a mantener su tasa de interés de intervención en 5.5% (inalterada desde junio de 2016).

México, la cartera de consumo y empresarial viene creciendo en un entorno de baja morosidad. Los préstamos a los vehículos son los que mejor comportamiento presentan. Según la Secretaría de Crédito y Hacienda la cartera empresarial viene creciendo el 12% anual en el mes de junio. La cartera destinada a la financiación de vivienda crece al 4% anual nominal. Según la Asociación de Bancos México<sup>10</sup> *"el sistema bancario mexicano alcanzó 17 años de crecimiento sostenido, el ciclo positivo más largo de la historia"*.

En Nicaragua, la disminución interanual del PIB a junio de 2018 fue de 4.1%. Datos del banco central de este país<sup>11</sup> indicaron que dicha disminución obedece al decrecimiento observado en cada una de sus variables por el lado del gasto, contrastando con el crecimiento de la economía de 4.9% al cierre de 2017. La actividad financiera fue afectada negativamente por la situación interna del país, cuyo reflejo se evidenció en una menor dinámica de la colocación crediticia y menor dinamismo en la captación de depósitos por parte del sector bancario, especialmente aquellos denominados en moneda extranjera.

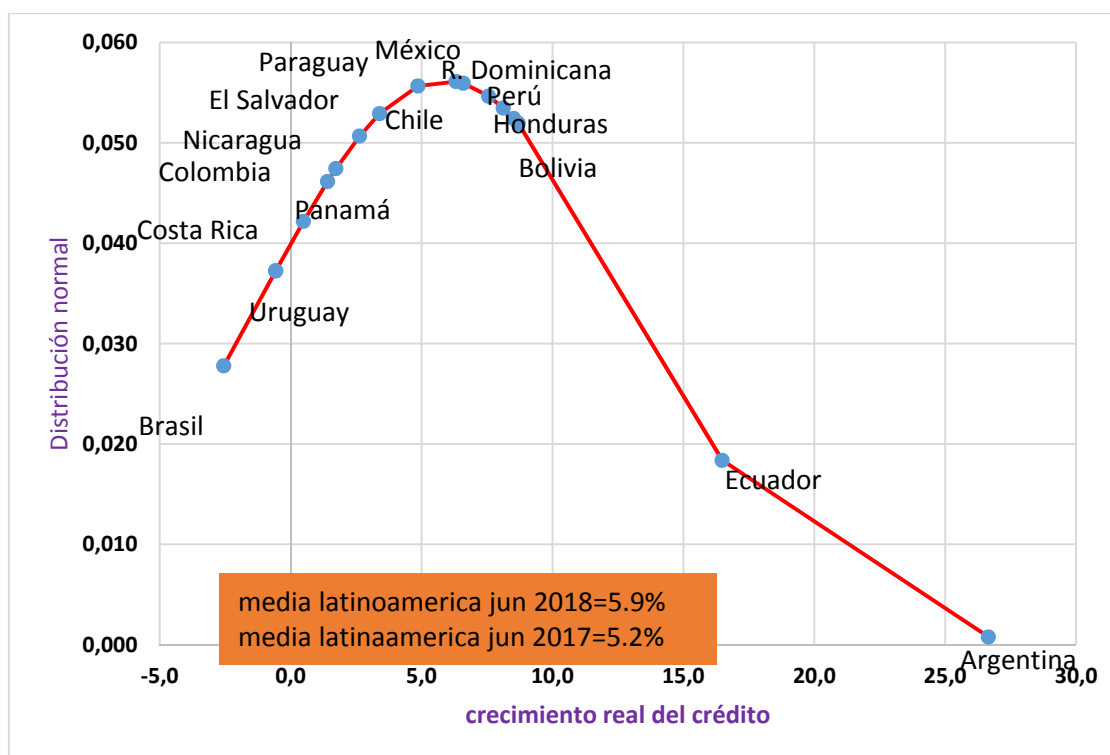
<sup>8</sup> <https://www.bcp.gov.py/informe-sobre-situacion-general-del-credito-trimestral-i372>

<sup>9</sup> [http://www.bch.hn/download/comportamiento\\_eco/comportamiento\\_segundo\\_trimestre\\_2018.pdf](http://www.bch.hn/download/comportamiento_eco/comportamiento_segundo_trimestre_2018.pdf)

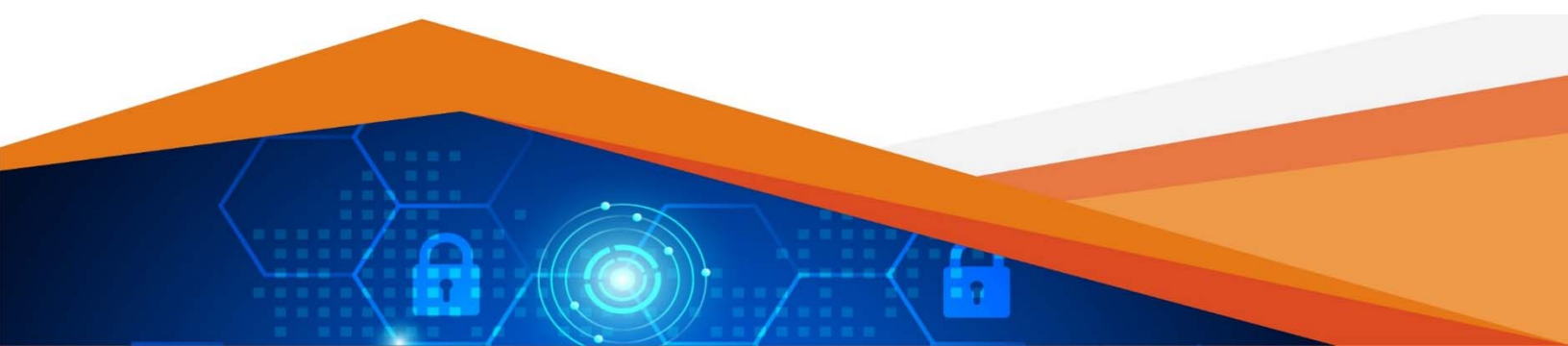
<sup>10</sup> <https://www.efe.com/efe/america/mexico/banca-mexicana-afirma-que-cartera-de-credito-crecio-11-6-en-primer-semester/50000545-3730424#>

<sup>11</sup> [https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/periodicidad/trimestral/cuentas\\_nacionales/cuentas\\_nacionales\\_2.pdf](https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/periodicidad/trimestral/cuentas_nacionales/cuentas_nacionales_2.pdf)

## Tasa de crecimiento real del crédito bancario en América Latina junio 2018



Fuente: Indicadores Homologados de FELABAN, cálculos propios



## 4. Entrevista con el analista económico y financiero

19

### Darío Epstein

*Graduado de la Escuela de Negocios de la Universidad de Michigan. Ha trabajado en el Banco de Crédito y Securitización, en el Coutts/Nat West Group - Suiza, y el Banco de Mayo Cooperativo. Actualmente dirige la firma Research for Traders. Es analista económico y financiero. Ha sido comentarista económico en INFOBAE y la cadena de noticias CNN en español*



Continuando con la serie de entrevistas a analistas o personajes que analizan la economía, en esta ocasión se trae brevemente la opinión de Darío Epstein de Argentina. Su visión desde el punto de vista de la conjunción de la macroeconomía y la tesorería financiera resulta ser un valioso activo.

### *¿Cuál es su punto de vista sobre la compleja coyuntura que viven los mercados emergentes en materia financiera?*

20

Los mercados emergentes han sufrido el drenaje de los fondos especulativos, atraídos por tasas libre de riesgo en aumento y por el menor apetito por el riesgo por la reversión de la tolerancia por el riesgo. Sufrieron tanto acciones como bonos emergentes en lo que termina siendo un muy mal año para esta clase de activos. La devaluación de las monedas de la Región han sido directa consecuencia de la suba del dólar a máximo de los últimos años contra una canasta de monedas desarrolladas.

### *¿Ve oportunidades en el mundo de trading financiero en la actual coyuntura?*

Siempre hay una oportunidad, siempre hay un mercado alcista en algún lugar. Pero ese seguramente no será el de los bonos con menor calificación o de elevada duration, así como no lo fue hasta hoy en el 2018. Es momento de ser cautelosos con la suba del indicador de miedo VIX, estacionado en niveles altos hace dos meses, así como de la desaceleración en la tasa de crecimiento global. En algunos sectores específicos como bancos en países centrales o empresas exportadoras en mercados emergentes hay una oportunidad.

### *¿Cómo ve los anuncios económicos sobre Brasil?*

Aún no ha asumido Bolsonaro y hay que ser cautos respecto a lo que pueda anunciar. Los primeros días de enero conoceremos su equipo definitivo y el sesgo que le quiera dar a su política económica, que seguramente será más liberal que las de Temer y que promete privatizaciones y reformas estructurales pendientes como la reforma previsional.



### ***¿Cuál es su perspectiva sobre lo que pueda pasar en materia financiera en Argentina en el marco del acuerdo con el FMI?***

21

Argentina ha acudido al FMI dado que ya no contaba con el crédito de los mercados de deuda voluntaria. Pero el acuerdo termina de desembolsarse en 2020 y aún no sabemos cómo siguen las fuentes de financiamiento de ahí en más para el repago de su deuda o incluso antes quién será el próximo Presidente de la Argentina, en un año electoral signado por la recesión, la inflación y un tipo de cambio mucho más alto (y competitivo).

### ***¿Está de acuerdo con que se puede generar una desaceleración económica global en el 2020?***

Claro que sí, la misma provendría de mercados centrales, y en ese sentido Europa se encamina a dar una mala sorpresa, justo cuando el ECB se apresta a terminar a fin de año su plan de incentivo con recompras de bonos. Aún es una incógnita EE.UU. por la solidez de su crecimiento actual, pero las recientes declaraciones del Presidente de la Fed Powell apuntan a una política monetaria que estaría alcanzando pronto su ciclo alcista de tasas, que el mercado ubica en el año 2020.



## 5. Información compartida por las Asociaciones Bancarias de América latina relevante sobre el sector financiero y bancario

22

### a. ARGENTINA

*Desde el 18 de junio, se dispuso que la Posición global neta de moneda extranjera, no podrá superar el 5 % de la RPC o los recursos propios líquidos, ambos del mes anterior, aunque se admite que llegue hasta un 30% en tanto el exceso se origine por un incremento de tenencias en letras del Tesoro Nacional en dólares estadounidenses.*

*Por otro lado, a partir del 30 de junio, comenzó a estar disponibles para descarga Wilobank. Se trata de un banco digital. El mismo apunta a obtener clientes principalmente en el sector no bancarizado.*

### b. BOLIVIA

*De acuerdo con cifras a septiembre de 2018; del total de la cartera del sistema bancario de Bolivia, 59,7% se destinó a los sectores productivos y de vivienda de interés social, alcanzando USD 13.077 millones; en tanto, el resto de la cartera, básicamente comercio y servicios alcanzó USD 8.840 millones, haciendo un total de USD 21.917 millones.*

*Lo señalado muestra que el sistema bancario del país en su conjunto está realizando esfuerzos para alcanzar la meta de cartera que se cumple a fin de año, por lo que en los siguientes meses seguramente se observará un incremento en el porcentaje de la cartera regulada.*

*En algunos casos, alcanzar las metas de cartera establecidas para los sectores productivos y de vivienda de interés social, ha implicado retroceso en el resto de la cartera. De hecho, eso es lo que se observa en los resultados a nivel sistema bancario que denota una disminución de USD 146 millones en la cartera no regulada en los primeros nueve meses del año.*



*Desde el gremio bancario se espera que este comportamiento no se acentúe, ya que ello implicaría restricciones del crédito a determinados sectores con la finalidad de alcanzar las metas de cartera, situación que estaría fuera de los propios objetivos de la normativa.*

*Decreto Supremo 1842 de 18 de diciembre de 2013: establece los cupos de cartera.*

*Decreto Supremo 2055 de 9 de julio de 2014: establece límites máximos para las tasas de interés a los sectores regulados.*

### **c. BRASIL**

*IRRBB: Circular N° 3.876*

*El Banco Central de Brasil publicó en enero la Circular N° 3.876, que establece las metodologías y procedimientos para la evaluación de suficiencia del valor del Patrimonio de Referencia (PR) a mantener para la cobertura del riesgo de variación de tasas de interés en el balance bancario (IRRBB) para las instituciones de los segmentos S1 y S2, previstos en la Resolución N° 4.553 del 30 de enero de 2017.*

*Cuenta Salario – Resolución N° 4.639*

*El Consejo Monetario Nacional (CMN) aprobó en el mes de febrero la Resolución N° 4.639, que dispone sobre la prestación de servicios de pago de salarios, pensiones y pagos similares exentos del pago de tarifas. La resolución promueve la portabilidad de las cuentas conocidas como “Cuentas Salario”.*

*Fondo de Garantía de Créditos (FGC) – Resolución N° 4.653*

*En el mes de abril fue publicada la Resolución N° 4.653, que promueve cambios en la contribución al Fondo de Garantía de Créditos (FGC) y establece ajustes en la meta de porte del patrimonio del fondo, creación de reserva contable (Fondo de Resolución) destinado a financiar las operaciones con entidades financieras designadas, condicionada a la decretación del régimen de resolución de las entidades contempladas en el segmento S1 previsto en la Resolución N° 4.553 del 30 de enero de 2017 y otras instituciones consideradas sistémicamente importantes por el Banco Central de Brasil.*

### *Política de Seguridad Cibernética – Resolución N° 4.658*

*El CMN reglamentó en el mes de abril la Resolución N° 4.658, en la cual las entidades financieras deberán implementar políticas de seguridad cibernética. La norma establece los requisitos para la contratación de servicios de procesamiento y almacenamiento de datos y computación en la nube.*

24

### *Fintechs de crédito – Resolución N° 4.656; Resolución N° 4.657*

*El CMN reglamentó en el mes de abril las fintechs de crédito, a través de la aprobación de las resoluciones N° 4.656 y N° 4.657.*

### *Enfoque SA-CCR - Circular N° 3.904*

*El Banco Central de Brasil divulgó la Circular 3.904, que establece los procedimientos para el cálculo del valor de la exposición relativa a riesgo de crédito de contraparte, de operaciones con instrumentos financieros derivados sujetos al cálculo de requerimiento de capital mediante el enfoque estandarizado (RWACPAD), del que trata la Resolución N°. 4.193. Las instituciones pertenecientes al Segmento S1 deben calcular el valor de la exposición relacionada con el riesgo de crédito de contraparte de operaciones con instrumentos financieros derivados por medio del enfoque SA-CCR, siguiendo la metodología establecida en dicha normatividad.*

### *LEC - Resolución 4.677*

*El CMN aprobó en el mes de abril la modernización de las reglas aplicables a los límites máximos de exposición por clientes y el límite máximo de exposiciones concentradas. La norma fue elaborada para atender las recomendaciones internacionales de Basilea y aplica a todas las instituciones financieras y autorizadas a funcionar por parte del Banco Centenal de Brasil.*





#### d. CHILE

*El organismo supervisor (SBIF) publicó la norma final de provisiones por riesgo de crédito, incorporando métodos estándar para calcular las provisiones de la cartera comercial grupal.*

*El Banco Central emite para comentarios la propuesta normativa sobre "Protocolo de Contingencia para Sistemas de Pago de Alto Valor".*

#### e. ECUADOR

*Ecuador apunta a financiar el sector fiscal e incentivar su economía a través de incentivos tributarios a nuevas inversiones. El 21 de agosto pasado fue publicada la Ley de Fomento Productivo en el Registro Oficial. Destacan la exoneración del pago del impuesto a la renta por períodos de 8 a 20 años, en función del sector y ubicación geográfica en el que se realice la inversión, y la exoneración al pago del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) para nuevos contratos de inversión que importen bienes de capital y materias primas, inviertan en activos productivos, o distribuyan dividendos a sociedades o personas naturales domiciliadas en el país o en el exterior. Además, el gobierno ha previsto recaudar USD \$774 millones por concepto de remisión de multas y pago de intereses para deudas tributarias.*

*Si bien el marco legal contiene incentivos importantes, la concreción de nuevas inversiones y por ende flujo de divisas podría tomar tiempo en llegar.*

#### f. HONDURAS

*El Sistema Bancario muestra solidez y crecimiento:*

*Los créditos registraron un crecimiento interanual de 13%, mayor al registrado hace 12 meses y 24 meses.*

*La mora se ha mantenido entre 2.3% y 2.4% en los últimos meses, más baja que hace 24 meses.*

*Es importante destacar que se acaba de aprobar una nueva Norma de Gestión del Riesgo de Liquidez, la cual acerca a Honduras a los parámetros de Basilea III. Así mismo, mencionamos el Programa de Vivienda “Sueño de ser Dueño” lanzado por el Gobierno de la República en alianza con el Sector Bancario. Este programa está diseñado para promover la vivienda a la clase media del país.*

26

### **g. MÉXICO**

*21/jun/2018: La Junta de Gobierno del Banco de México decidió incrementar en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 7.75%. En sus revisiones previas de abril y mayo de 2018 la tasa se había mantenido sin cambios: 7.50%.*

*26/jun/2018: La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó el inicio de operaciones de Bank of China México, S.A., Institución de Banca Múltiple (Bank of China México).*

### **h. NICARAGUA**

*Durante el segundo trimestre del presente año se aprobaron las siguientes dos normas nuevas:*

*1) Norma para el Establecimiento de Condiciones Especiales para la Renegociación de Adeudos (CD-SIBOIF-1057-1-MAY29-2018, pendiente de publicación en La Gaceta, Diario Oficial). La norma tiene por objeto establecer condiciones especiales temporales de alivio a los deudores, que les permitan atender adecuadamente sus obligaciones ante el potencial o real deterioro de su capacidad de pago, como resultado de los hechos acontecidos en el país desde el pasado mes de abril del año en curso.*

## i. PANAMÁ

*Global Bank Corporation, S.A. (“Global Bank”) y su controladora G.B. Group Corporation (“G.B. Group”) han firmado un acuerdo con Grupo Mundial Tenedora, S.A. (“Grupo Mundial”) para combinar sus operaciones con Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (“Banvivienda”), en una transacción que implicará la adquisición por parte de Global Bank del 99.972% de las acciones de Banvivienda, por un precio estimado de doscientos cuarenta y cinco millones de dólares (USD 245.000.000), sujeto a ajustes en la fecha de cierre, de conformidad con lo establecido en dicho Acuerdo. Como parte de la transacción, los accionistas de Banvivienda continuarán en el negocio bancario con el 5% del capital accionario de G.B. Group. La transacción que hoy se anuncia está sujeta a la aprobación de la Superintendencia de Bancos de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y se espera que se perfeccione a fines del presente año.*

27

## j. PERÚ

*De acuerdo a los resultados del Global Findex 2017 del Banco Mundial, en el Perú el 43% de los adultos tienen una cuenta de ahorro, cifra que significó un avance de 14 puntos porcentuales frente al resultado del 2014 que llegó a 29%, y de 22 puntos porcentuales en relación a la cifra recogida en 2011, de 20%. Es decir, el porcentaje de adultos incluidos financieramente más que se duplicó entre 2011 y 2017. Ahora, si bien este avance es bastante significativo, nuestro país todavía se ubica a la zaga de la región latinoamericana, figurando sólo por encima de México, Paraguay, El Salvador, Nicaragua y Haití. Como se ve, aún hay mucho trabajo por hacer para incluir financieramente a una proporción significativa de la población. Es necesario que más personas accedan a los beneficios de tener y usar productos y servicios financieros, para poder avanzar por la senda del desarrollo, y para ello, tanto el sector privado como el público deben trabajar de manera conjunta y coordinada. Por ejemplo, el sector privado puede impulsar el pago de planillas a través de cuentas financieras, lo que redundaría en una mayor seguridad para las personas que reciben los salarios. Mientras que el*

*sector público puede promover el uso de canales digitales para las transferencias de recursos que realiza.*

## **k. REPÚBLICA DOMINICANA**

28

*En materia de regulación, en República Dominicana se está trabajando el Instructivo al Manual de Contabilidad de las Instituciones Financieras y el Reglamento de Ciberseguridad y Seguridad de la Información. Con relación al mercado de valores, se están realizando los ajustes para el Modelo del Vector de Precios, desarrollo del registro de las operaciones Over the Counter (OTC) y continúan los trabajos con relación al proceso de adaptación de las operaciones contables a los requerimientos de las nuevas NIIFs.*





## Comité Latinoamericano de Economistas de FELABAN

### INTEGRANTES

### JUNTA DIRECTIVA

#### **BOLIVIA**

**JUAN PABLO ERRAEZ**  
Presidente Comité CLEC -

#### **ECUADOR**

**DANIELLA DE SOUSA**  
1er. Vice Presidenta Comité CLEC -

#### **VENEZUELA**

**ALBERTO MORISAKI**  
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**

GERMÁN MONTOYA - Representante Titular

#### **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

