



Informe Trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL FELABAN

CLEC
Comité Latinoamericano de
Economistas de FELABAN

Informe Trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL

FELABAN

No. 14 - JULIO DE 2019

COMITÉ LATINOAMERICANO DE ECONOMISTAS

JUAN PABLO ERRAEZ

Presidente Comité CLEC

DANIELLA DE SOUSA

1er. Vice Presidente Comité CLEC

SERGIO URDAY ZEGARRA

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.net

Contenido

3

Informe Económico Bancario Trimestral N° 14

Fecha de publicación: 9 julio de 2019

Cifras bancarias con corte a marzo 2019

1. Editorial	4
2. Contexto	5
2.1 ¿La trampa del ingreso medio en América Latina?	14
2.2 Expectativas de crecimiento América Latina para el año 2019	17
3. Cifras del sector bancario Latinoamericano con corte de diciembre de 2019.....	19
3.1 Tasa de crecimiento anual de la cartera de créditos	27
4. Actualización de normas	30
4.1 Bolivia	30
4.2 Brasil	30
4.3 Chile	30
4.4 Colombia	31
4.5 Ecuador	31
4.6 Honduras.....	32
4.7 Panamá	32
4.8 Perú.....	32
4.9 República Dominicana	33
5. Bancos latinoamericanos en la Bolsa de Nueva York.....	34

1. Editorial

Cristine Lagarde ha sido nominada a la dirección del Banco Central Europeo recientemente. Un hecho de mucha significancia siendo la jefe de la política monetaria del segundo banco central más poderoso e influyente del mundo. La designación tendrá que ser ratificada por las instancias políticas y administrativas. Sin embargo, desde ya los mercados financieros expresaron su conformidad y tranquilidad con dicha decisión.

Una ciudadana europea, con suficiente conocimiento de los temas de política pública. Destacada ministra de finanzas de Francia en momentos de dificultad con la crisis de Grecia y la deuda soberana europea que puso al tope de la tensión financiera a comienzos de la presente década. Sorteó con éxito la crisis no solo económica sino política al interior de Francia y de la Comisión Europea en momentos aciagos. De manera intempestiva quedó al frente del Fondo Monetario Internacional donde sorteó los problemas de la crisis griega, el proceso de saneamiento del sistema financiero español, el rescate financiero de Portugal y los primeros problemas de la banca italiana. Afinó la estrategia para el restablecimiento de Irlanda como emisor soberano después del rescate del año 2010. En América Latina ha sido fundamental para adelantar los procesos de programa de seguimiento y apoyo financiero que adelantan las economías de Argentina y Ecuador actualmente.

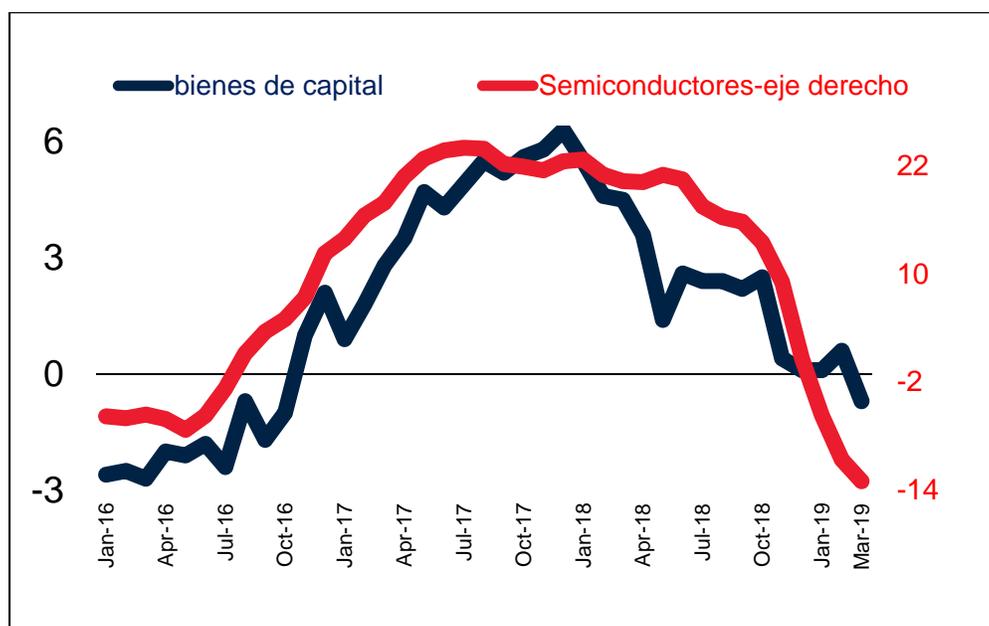
Sin duda la señora Lagarde tiene el conocimiento, la experiencia y la trayectoria para adelantar con solvencia una labor muy compleja en Europa.

En su nuevo rol tiene el reto de leer cuidadosamente las necesidades de los mercados, enmarcada en las reglas fiscales del tratado de *Maastricht*. Hoy cuando la política monetaria a nivel global le llegan vientos de expansión y baja de tasas nuevamente, seguramente, tendrá que mirar sí los estímulos otorgados por parte de su antecesor en materia de tasas bajas (en muchos casos cero) será la fórmula a seguir o detener. Tasas de bonos soberanos cotizando negativamente (Alemania, Suiza, Holanda) o economía creciendo muy poco con síntomas deflacionarios. Dilemas que requerirán decisiones quirúrgicas de parte la nueva timonel.

2. Contexto

Las perspectivas económicas globales han venido modificándose con mucha velocidad en lo corrido del primer semestre del año 2019. Las bolsas de valores globales como termómetros de la actividad económica diaria han mostrado momentos de sobresaltos negativos¹. En un primer momento se asociaron con la normalización de la política monetaria en especial en los Estados Unidos, posteriormente con unas expectativas de crecimiento a la baja que eran corroboradas por los reportes de los multilaterales, finalmente, se asociaron a la guerra comercial entre super-poderes globales que vio episodios importantes en mayo.

Producción de bienes de capital y semiconductores como variable proxy de la inversión en los países del G-20 (Tasa anual de crecimiento)

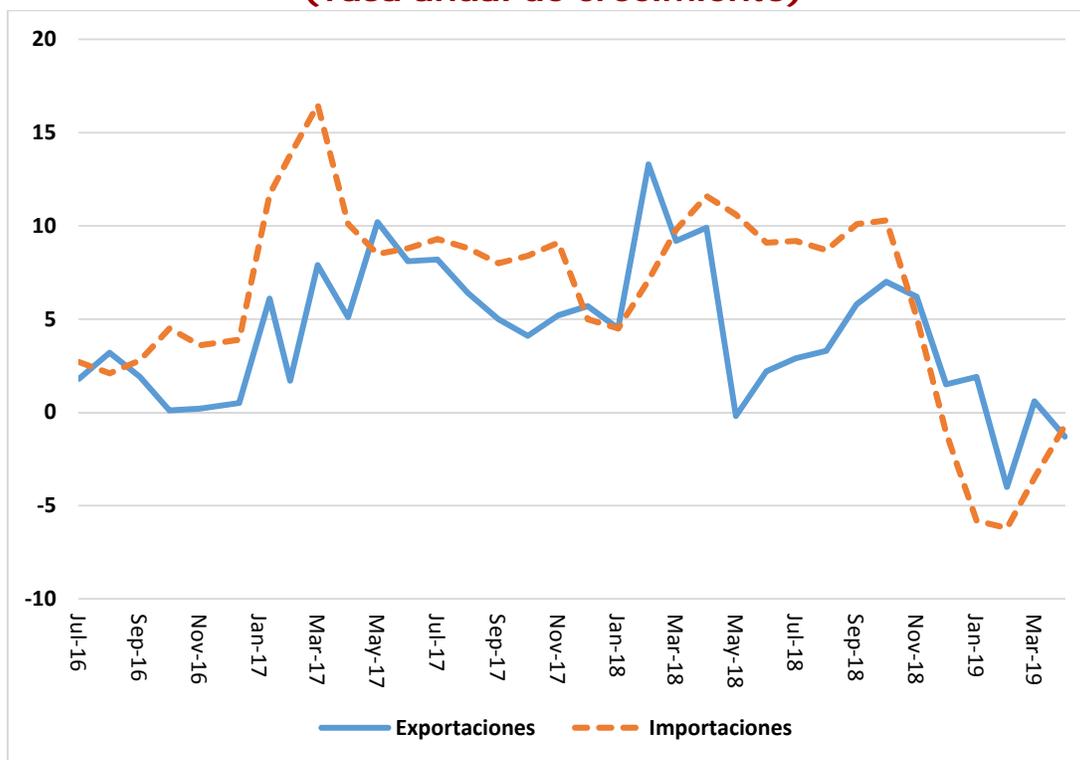


Fuente: Banco Mundial, *Global Perspectives* Junio 2019

¹ Los meses de marzo y mayo fueron especialmente turbulentos en dicho sentido. El 13 de mayo de 2019 la bolsa de Nueva York medida en su índice Dow Jones cayó un -2.38%.

En los Estados Unidos la demanda agregada podría experimentar fatiga además de que el efecto del estímulo fiscal pierda su efecto en plazos medios. La zona euro experimenta una reducción de su nivel exportador, además de ver la inversión privada en un mal momento. China empezó el año con expectativas de menor crecimiento ha mantenido el ritmo girando alrededor del 6%, gracias entre otras razones a un estímulo de política económica brindado por el gobierno. En este contexto el crecimiento mundial giraría alrededor del 2.6% y 3.3%. Los mercados emergentes experimentan un menor flujo de capitales, una menor demanda agregada, y una marcada reducción de la inversión.

Importaciones y exportaciones de China 2016 2019 (Tasa anual de crecimiento)



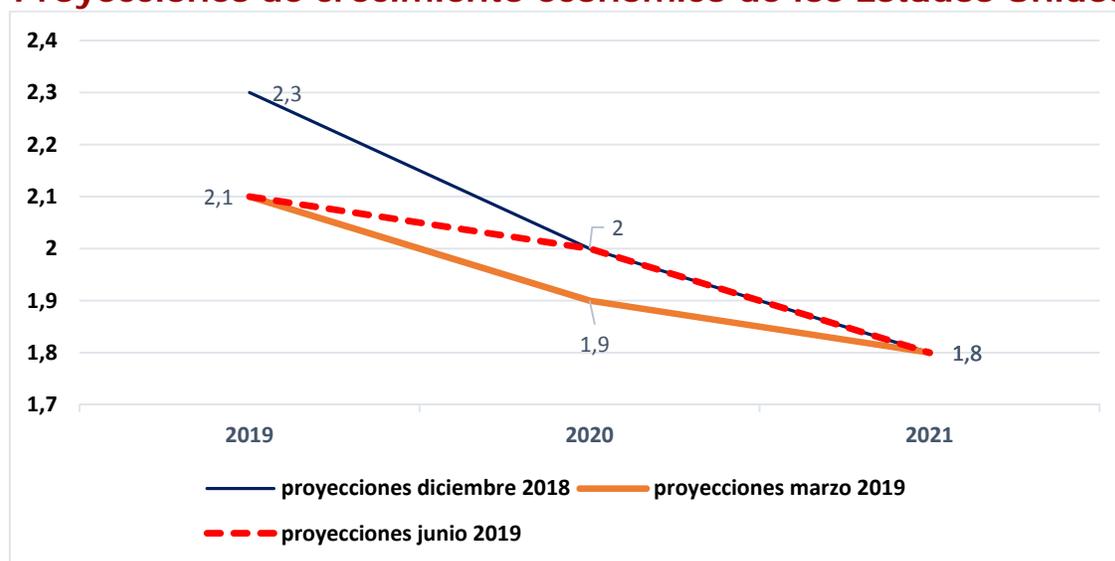
Fuente: Banco Mundial, *Global Perspectives* Junio 2019

En Estados Unidos existe preocupación por el futuro de las finanzas públicas y el tamaño de la deuda que hoy supera el 100% del producto.

En Europa es claro que el ajuste fiscal europeo hace que esta variable sea menos protagonista hacia el futuro cercano; la tensión fiscal de Italia con Europa ha disminuido ligeramente por el momento. China, tiene una situación en la que el sector no bancario ha afrontado una rigurosa regulación dados los temores de una exacerbación del crédito sobre el tamaño de la economía. Caso especial sigue siendo la incertidumbre en Reino Unido con el Brexit, que por ahora ha dejado el caso en espera hasta octubre mientras elige un sucesor de Teresa May.

Al finalizar el 2018 en diciembre los mercados esperaban con relativa nitidez la continuación del proceso de normalización monetaria iniciado en 2015. Esta narrativa cambió en enero-marzo y definitivamente parece haber quedado atrás en la reunión de la Reserva Federal el pasado 20 de junio. En su comunicado oficial el Banco Central de los Estados Unidos afirmó que "*actuará apropiadamente para mantener la actual expansión*" en consonancia con los objetivos de inflación del 2% anual².

Proyecciones de crecimiento económico de los Estados Unidos

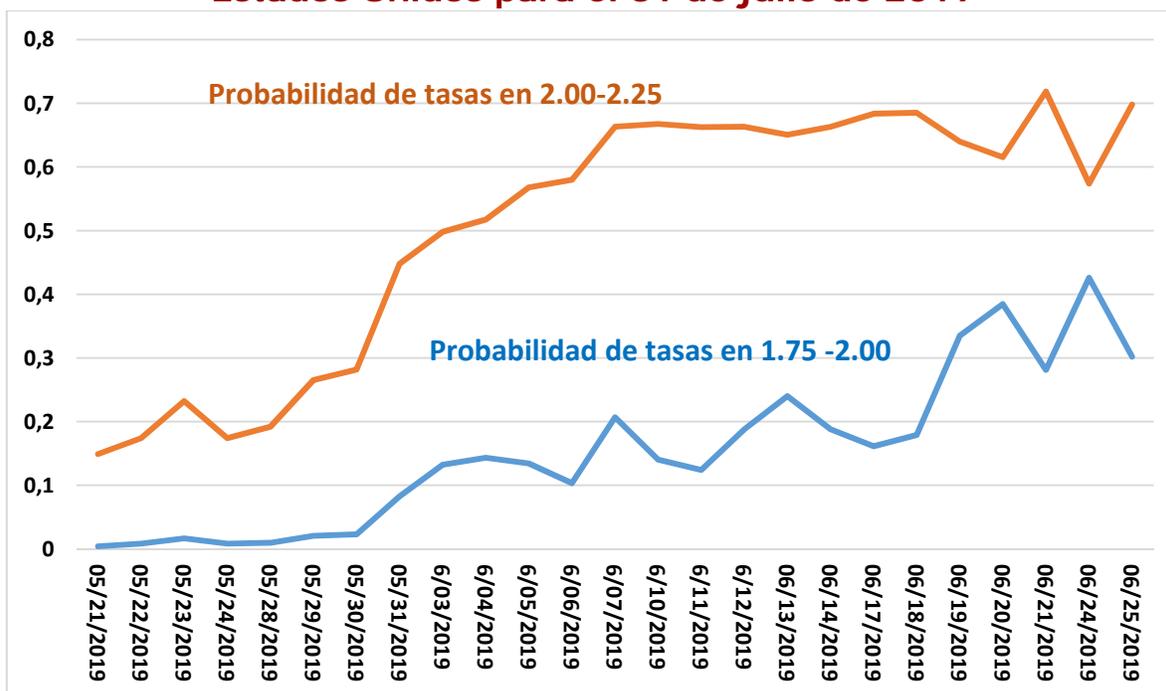


Fuente: proyecciones elaboradas por la Reserva Federal publicadas 20 de marzo, 19 junio 2019

² <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20190619a1.pdf>

Distintas razones se alinean para este cambio de objetivos en tan poco tiempo: a) las proyecciones de crecimiento se moderan; b) los efectos del estímulo fiscal de 2017 se agotan; c) la inflación luce bajo control en las expectativas de los mercados; e) la guerra comercial entre Estados Unidos y China deja como víctima temporal los mercados de deuda soberana y de renta variable, razón para por lo menos dejar las tasas de fondos federales inalteradas y no afectarlos más; f) las tensiones geopolíticas de Irán, Corea del Norte y la crisis del Brexit no contribuyen a un entorno estable.

Probabilidad de cambio en las tasas de fondos federales en Estados Unidos para el 31 de julio de 2019



Fuente: CME Group

Esto ha llevado a que los operadores de los mercados esperen que el próximo 31 de julio la política monetaria de Estados Unidos reduzca las tasas de interés. Según el CME Group y su sondeo sobre el tema, existe un 29% de probabilidades de que las tasas de interés bajen en 25 puntos

básicos a finales de julio³. Si bien la Reserva Federal y su Chairman Jerome Powell han ratificado la independencia de sus decisiones, los choques verbales con el ejecutivo parecen estar a la orden del día a través de los medios de comunicación. El reciente dialogo con el *Council of Foreign Relations* de los Estados Unidos Powell afirmó que *“La Reserva Federal está aislada de las presiones políticas a corto plazo, lo que a menudo se denomina nuestra “independencia”. El Congreso optó por aislar a la Reserva Federal de esta manera porque había visto el daño que a menudo surge cuando la política se dobla a los intereses políticos a corto plazo. Los bancos centrales en las principales democracias de todo el mundo tienen una independencia similar”*⁴.

Inglaterra, muestra una situación en la cual su política de alza de tasas de interés registrada desde el mes de noviembre de 2017 parecería no seguir su curso. Una depreciación de la libra, sin que esto se haya transmitido a la inflación que en junio llegó al 2% (dentro de los objetivos del Bank of England) quizás por un aumento de la productividad empresarial para absorber los mayores costos de insumos y laborales⁵ hacen pensar en una pausa. Prevalece la idea de que con el aplazamiento de las decisiones del Brexit (de marzo 29 a octubre 31) este período puede llevar a una incertidumbre de inversión que probablemente requiere de estímulos monetarios hacia el futuro. Por esta razón, muchos apuestan a que por lo menos las tasas de interés seguirán sin mayor modificación en los próximos meses.

La situación en Europa tiende a la misma dirección en materia de política monetaria. Sin embargo, las razones y motivaciones son distintas. El pasado 6 de junio se mencionó que aún existen “riesgos a la baja”⁶ en la economía. En el panorama se observa un crecimiento cercano al 1.6% en 2020 y 1.1% en el presente año. Para estimular la economía se dispuso poner una tasa preferencial a la ventanilla de préstamos a los bancos con

³ <https://www.cmegroup.com/trading/interest-rates/countdown-to-fomc.html>

⁴ <https://www.cfr.org/event/conversation-jerome-h-powell>

⁵ <https://www.bankofengland.co.uk/speech/2019/michael-saunders-speech-at-southampton-solent-university>

⁶ <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2019/html/ecb.pr190606~d1b6e3247d.en.html>

plazos hasta de 2 años; en la medida en que los mismos sean re-direccionados a la economía real obtendrán un descuento hasta del 0.30% en términos de tasa de interés. Con esto queda claro que una política monetaria acomodaticia seguirá siendo la nota principal en los próximos 2 años al menos.

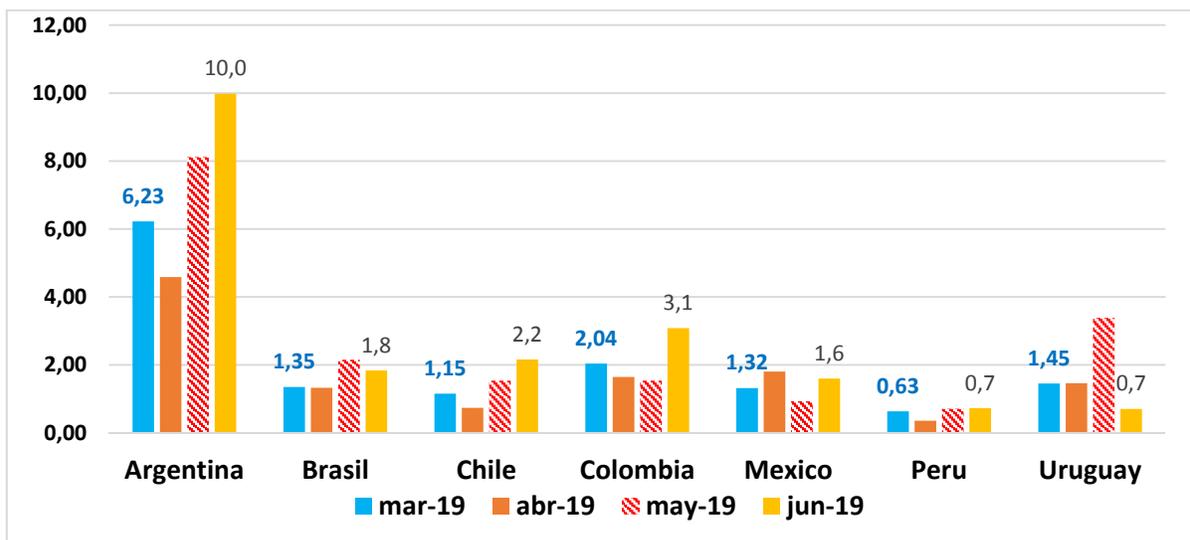
10

En el frente comercial el mundo ha seguido con mucha atención el desarrollo de las diferencias comerciales entre Estados Unidos y China. De las amenazas, se pasó a las acciones y los aranceles fueron elevados. Como si esto fuera poco las restricciones a la compañía china Huawei generaron un pésimo precedente para el libre intercambio. Hoy las expectativas de un mejor arreglo en términos de comercio podría darse en la cumbre del G20 de Osaka Japón a fines del mes de junio.

América Latina viene experimentando una reducción en sus expectativas de crecimiento para el año 2019. Desde el punto de vista coyuntural varios hechos vienen afectando la región. Por un lado, los precios de los bienes básicos han sido volátiles. Petróleo, cobre, soya, café entre muchos otros han tenido un año en el que se debaten entre la oferta abundante, el clima, los efectos de los aranceles y la menor demanda a nivel mundial que dificulta el comercio. Cálculos hechos por FELABAN con base en las cifras de la Organización Mundial del Comercio muestran que la actividad exportadora regional cayó el -5% anual a corte de marzo de 2019.

Por otro lado, la inversión privada luce decaída y contrasta con los niveles mostrados hace 8 años (crecimiento anual 2019=1.3%; 2011=8.9%). Los menores flujos de capital y el enrarecido entorno internacional contribuyen a que las variables financieras estén bajo tensión y volatilidad.

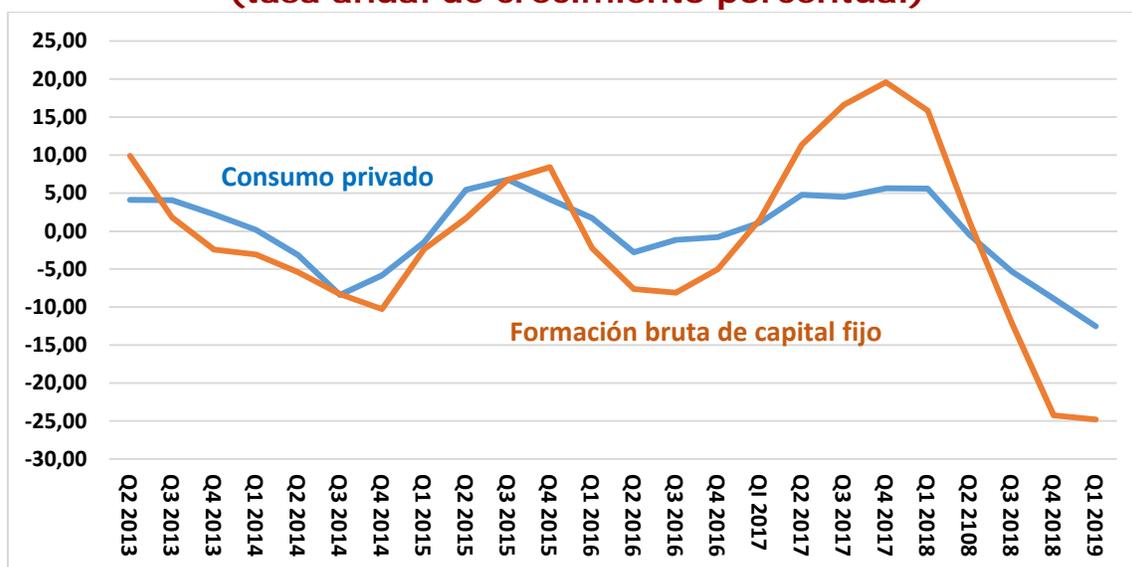
Volatilidad promedio anual de la tasa de cambio nominal abril junio 2019 (Desviación estándar mensual)



Fuente: Pacific Commerce, Bancos Centrales, cálculos propios

La situación de algunos países requiere alguna mirada más detallada para examinar la economía regional.

Consumo e inversión en Argentina 2013 2019 (tasa anual de crecimiento porcentual)

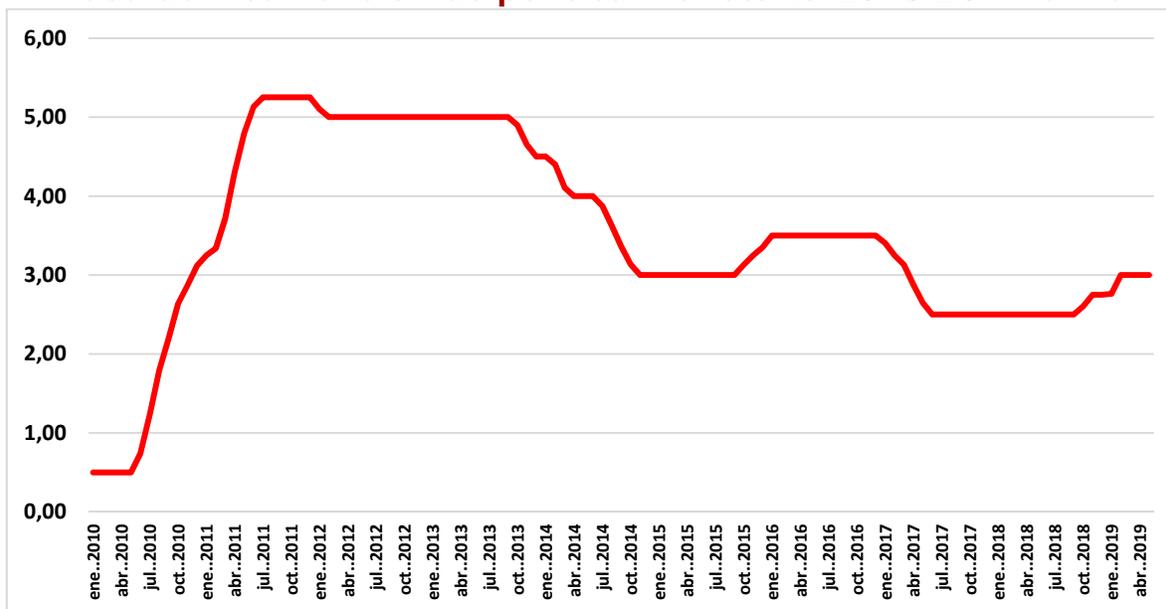


Fuente: INDEC, cálculos propios

Argentina enfrenta una compleja situación. El ajuste económico principalmente en el frente fiscal ha sido el detonante de una situación económica de elevada vulnerabilidad. En el mejor de los casos la economía crecería un -1.2% en el año 2019, afrontando una devaluación del peso de casi el 93% anual en presente año. Esto conlleva una inflación cercana al 55% y una elevación del desempleo al 9.9% según proyecciones. El expediente tiende a tener mucha más incertidumbre si se suma el proceso electoral que se avecina en octubre, donde algunos candidatos plantean desde ya un proceso de renegociación con el FMI. De acuerdo con el informe "*Hacia el fin de las crisis en Argentina*" elaborado por el Banco Mundial⁷ desde 1950 el país austral ha sufrido 15 recesiones evidenciando un problema estructural en la economía.

Los efectos de esta situación han afectado a los vecinos. En Uruguay el turismo argentino decayó, las exportaciones de Brasil hacia Argentina cayeron el 15%, mientras que las remesas de paraguayos residentes en Argentina hacia su país también decayeron un 18%.

Tasa de intervención de política monetaria 2010 2019 Chile



Fuente: Banco Central de Chile

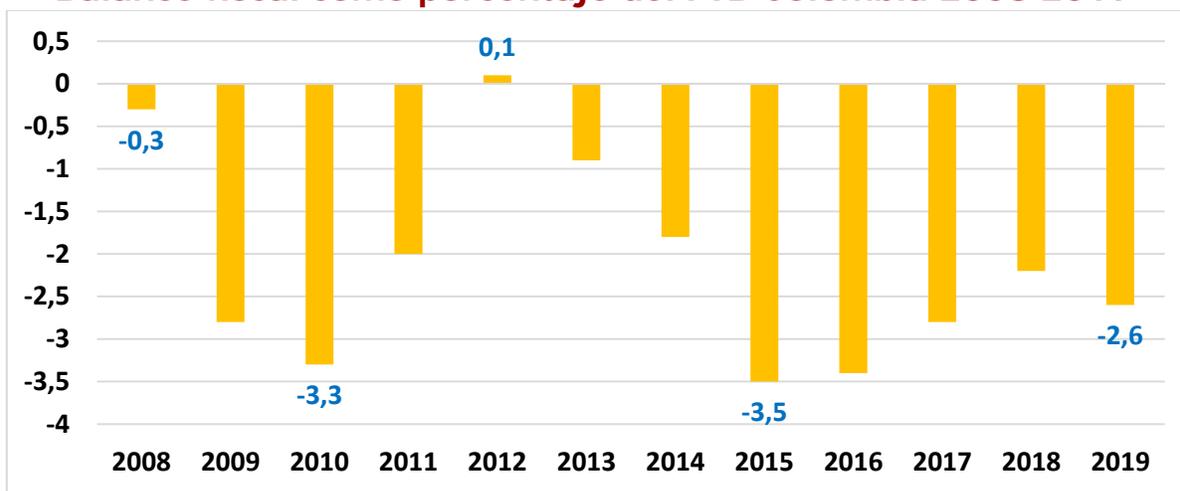
⁷<http://documents.worldbank.org/curated/en/693981558012501931/pdf/Summary.pdf>

Brasil ha registrado un crecimiento económico de -0.2 % en el primer trimestre del año 2019. Según la encuesta de expectativas del Banco Central mientras que en enero el crecimiento esperado para 2019 era 2.5%, en mayo el mismo cae a niveles cercanos al 1%. Pese a que las condiciones financieras y la inflación se muestran en niveles estables y sin mayores turbulencias, los indicadores de la economía real aún no despegan. Además, existe preocupación en los mercados por la actual trayectoria de la deuda pública que alcanza el 77% del PIB. Una reforma pensional que eleve edades de retiro y morigere los beneficios de los jubilados del sector estatal sería una de las medidas que actualmente se esperan a ser presentadas.

Chile ha observado como sus expectativas de crecimiento también se han moderado. En ese sentido, el día 7 de junio de 2019, el Banco Central de Chile redujo su tasa de política monetaria del 3% al 2.5%.

Esta medida sorprendió a analistas y observadores dada la política monetaria de los últimos meses. El Banco Central de Chile mencionó que el dinamismo de la economía está por debajo de lo esperado, la inversión privada y las exportaciones con unos números menos promisorios. Igualmente, los efectos de la inmigración reciente, el menor comercio internacional dadas las olas de proteccionismo y la reducción relativa de tasas de interés de los principales bancos centrales del mundo, justifican la re-calibración de las tasas de interés.

Balance fiscal como porcentaje del PIB Colombia 2008 2019



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Fiscal Monitor Abril 2019

En México ocurre una situación de desaceleración con respecto a los indicadores económicos de hace un año. Lentamente la expectativa de crecimiento del mercado va hacia 1.3% en 2019. Adicionalmente, la encuesta de expectativas del INEGI estima que para el mediano plazo la situación tiende a quedarse estancada. De acuerdo con el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP) estima que el clima de los negocios se ha deteriorado y que México en el 2019 crecerá el 1% en el mejor de los casos.

Colombia mostró un crecimiento del orden del 2.8%. Si bien algunos analistas y los multilaterales se muestran optimistas sobre un crecimiento que a final del año puede superar el 3% aún hay escepticismo. Por un lado, la actividad exportadora ha sido decreciente en un 0.19% anual a marzo, y sectores como la construcción (-5.7%) o las telecomunicaciones (-1.7%) decrecen evidenciando quizás síntomas de recesión sectorial. El debate fiscal también es una de las variables de mayor polémica en Colombia. Ante la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo el Ministerio de Hacienda de Colombia manifestó su intención de no cambiar más las reglas tributarias, reducir el gasto y una posible enajenación de activos públicos.

2.1 ¿La trampa del ingreso medio en América Latina?

De manera general puede decirse el crecimiento sigue sin ser satisfactorio. Sectores como el minero y la industria manufacturera crecen a tasas muy lentas, mientras que sectores de servicios crecen con una mejor dinámica. El diario *Latin American Post* en un editorial reciente mencionaba ¿puede el 2019 ser un año perdido? en una clara alusión histórica a la década de los ochenta en la región. El crecimiento sigue siendo insatisfactorio e insuficiente para las necesidades de la región. El ingreso per cápita avanza muy lentamente y los niveles de pobreza oscilan en el 30% de la población desde hace ya por lo menos un lustro.

Un factor que tiene que ver con el tema se relaciona con que la literatura económica denomina la *trampa del ingreso medio*. Si bien este es un concepto bastante mencionado, pocas definiciones formales existen al

respecto. El instituto Levy (2012)⁸ menciona que los países que logran ingresos per cápita entre USD 5000 y 12.000 que no logran dar el salto a ingresos superiores se consideran atrapados. Aiyar M S, Duval M R A, Puy (2013)⁹ hacen una evaluación entre varias regiones del mundo y caracterizan a los países de América Latina y Europa del Este en esta categoría. Se logra dar un salto en plazos de 30 a 40 años y luego el ingreso se queda “estable” durante largos períodos, además de ser vulnerable a caídas asociadas con demografía, instituciones débiles, infraestructura física o patrones históricos del comercio internacional altamente sustituibles.

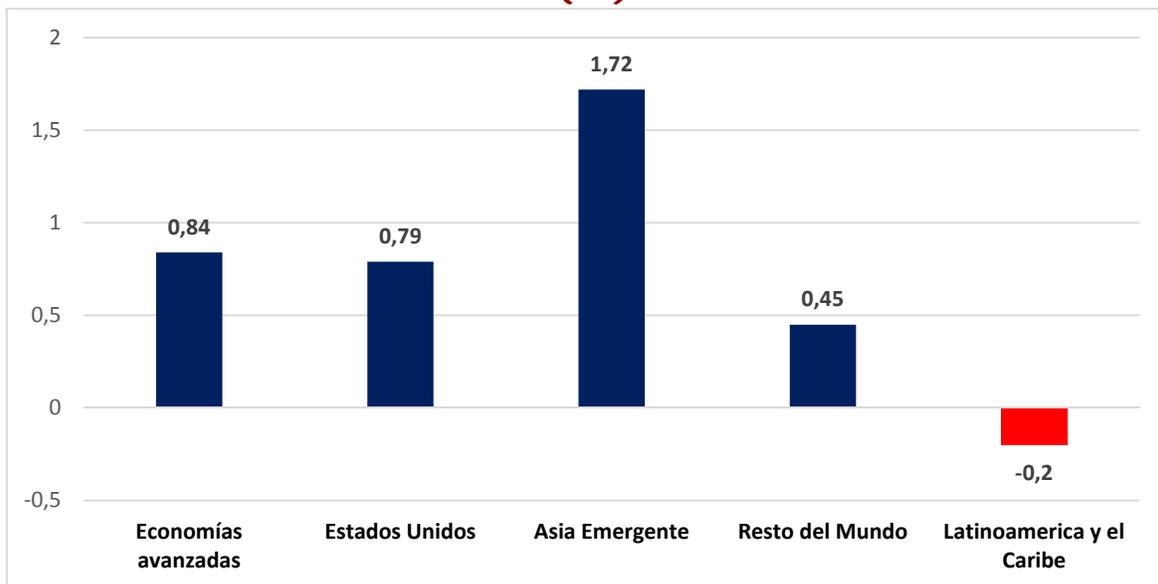
El trabajo de los investigadores de la Reserva Federal de Saint Louis Lili Wang and Yi Wen (2018)¹⁰ analiza el caso Chino para escapar a este fenómeno. Al respecto, menciona una capacidad política amplia del gobierno a la vez que se da una secuencia en la industrialización que considera lógica y sostenible. Así las cosas, la industrialización china pasó de actividades intensivas en mano de obra a actividades intensivas en capital. De industrias livianas a industrias pesadas; además de ir incentivando la creación de industrias que tengan un componente de conocimiento superior al patrón histórico registrado. En esto por supuesto que la política pública tiene mucho que decir y aportar. En el mismo trabajo mencionan que América Latina tiene ventajas para asumir este reto con suficiencia porque tiene institucionalización de las políticas de libre mercado en sus instituciones (desde la reformas del Consenso de Washington 1989), recursos naturales abundantes y unas importantes ventajas geográficas que se materializarían en diversas posibilidades potenciales de producción.

⁸ Felipe J, Abdon A, Kumar U. Tracking the middle-income trap: What is it, who is in it, and why?[J]. Levy Economics Institute, Working Paper, 2012 (715).

⁹ Aiyar M S, Duval M R A, Puy M D, et al. Growth slowdowns and the middle-income trap. International Monetary Fund, 2013

¹⁰ <https://files.stlouisfed.org/files/htdocs/wp/2018/2018-001.pdf>

Contribución de la PTF al crecimiento económico promedio en el período 1960-2017 (%)



16

Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo¹¹

Con los ritmos actuales de crecimiento la convergencia a los promedios mundiales de economías avanzadas tardaría 50 años en América Latina. Un latinoamericano promedio vio cómo su ingreso per cápita es el 24% del ingreso de Estados Unidos en 2017, mientras que en 1960 era del 20%. Esto contrasta con lo ocurrido con un asiático emergente que en 1960 su ingreso representaba el 11%, y en 2017 el 57% en el mismo indicador.

El Banco Interamericano de Desarrollo (2018) propone al respecto revisar y corregir distorsiones en sistemas impositivos, mercados laborales y mercados de capitales internos. El *World Economic Forum* (2016) propone para América Latina reformas estructurales en temas como innovación, sofisticación de los negocios, eficiencia del mercado laboral. FELABAN comparte la gran mayoría de estas propuestas y urge por una mayor oferta exportadora que incorpore tecnología. Hoy las ventajas de sectores como el agroindustrial o de manufacturas basadas en recursos naturales

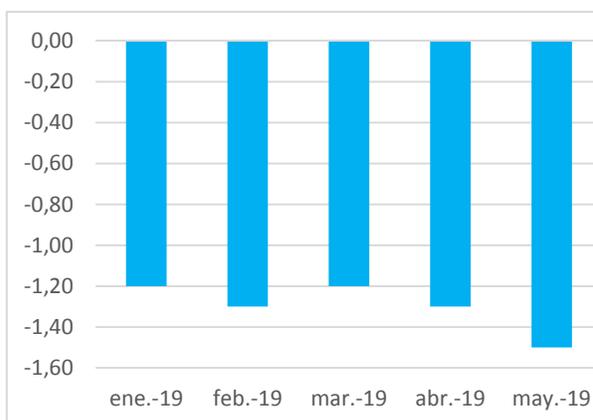
¹¹ <http://www.lse.ac.uk/iga/assets/documents/events/2018/Andrew-Powell-IDB-Macro-Report-London-LSE.pdf>

son desaprovechadas. Por esa razón es conocido que las exportaciones de bienes básicos en la región ocupan un total del 42% del total aproximadamente, dejando vulnerabilidades macroeconómicas y financieras para el crecimiento sostenido.

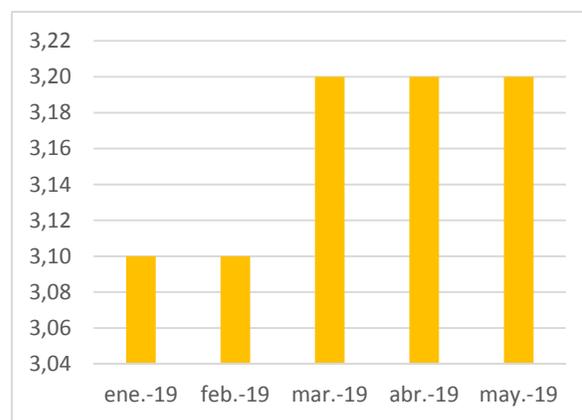
El conjunto de medidas y políticas que se aprovechen en ese sentido beneficiarán la Productividad Total de los Factores (PTF) y con ello el crecimiento puede saltar por encima de los actuales niveles que la región latinoamericana ha venido presentando históricamente.

2.2 Expectativas de crecimiento América Latina para el año 2019

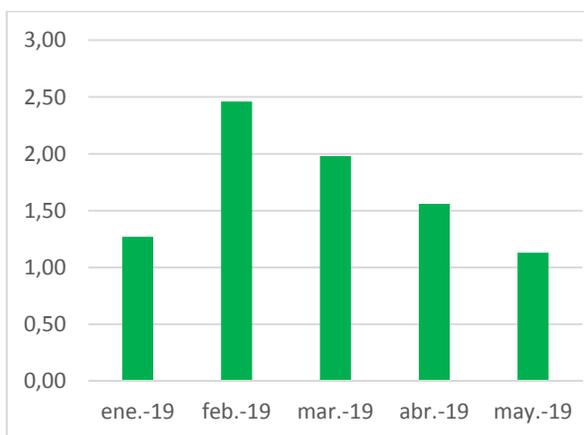
Argentina



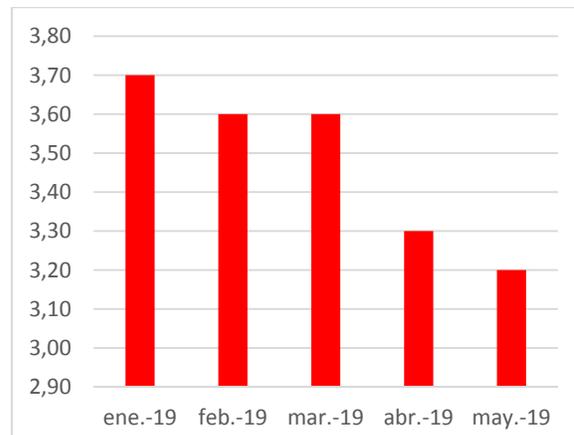
Colombia



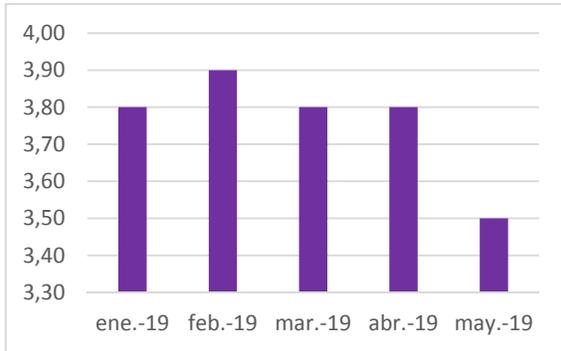
Brasil



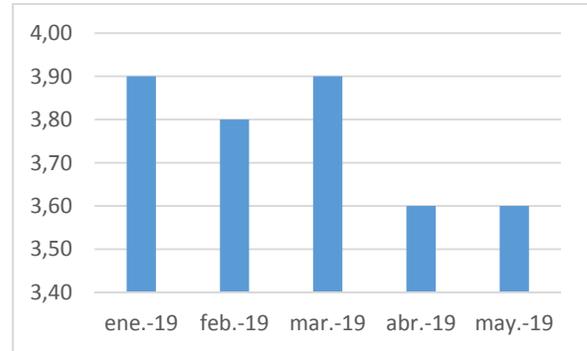
Chile



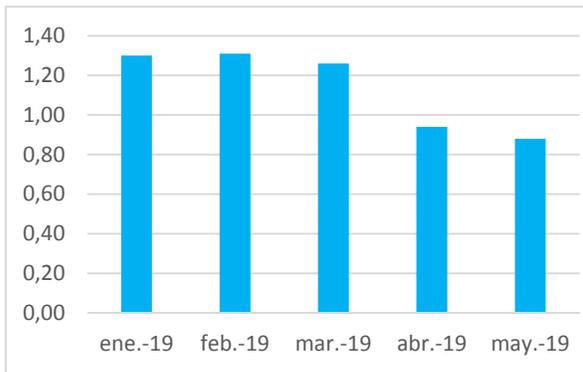
Perú



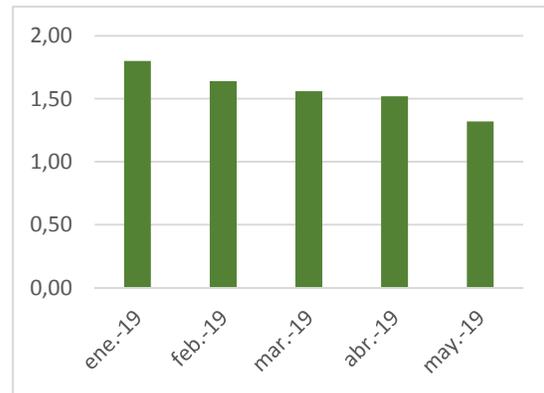
Honduras



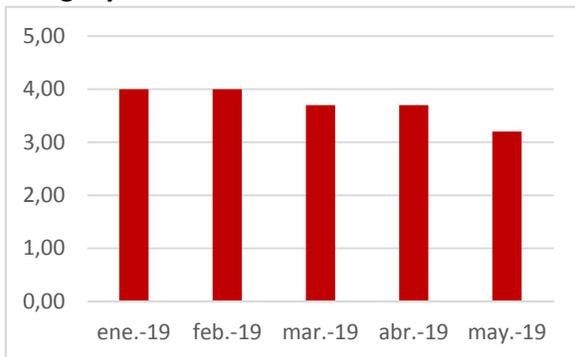
Uruguay



México



Paraguay



Fuente: Encuestas de Expectativas mensuales publicadas por los bancos centrales respectivos.

3. Cifras del sector bancario Latinoamericano con corte de diciembre de 2019

19

Durante el primer trimestre de 2019 el sector bancario latinoamericano mostró una tendencia similar a experimentada durante buena parte del año 2018. El crédito sigue creciendo a niveles moderados, el desapalancamiento financiero va rodando en cámara lenta, pero los niveles de patrimonio se mantienen en niveles muy por encima de lo exigido por la regulación financiera.

Indicadores financieros de la banca latinoamericana (%)

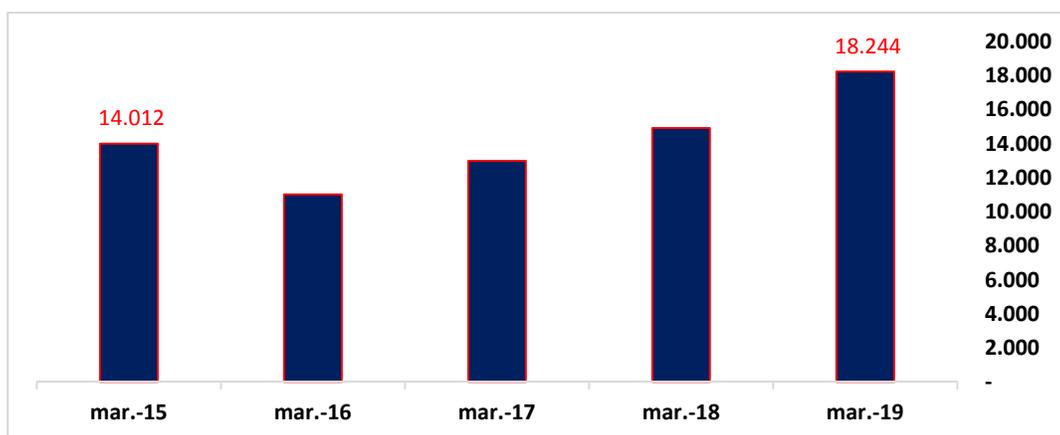
	cartera/activos	patrimonio/activos	prestamos/dep
mar-15	51,19	8,35	1,29
mar-16	46,32	8,39	1,17
mar-17	45,62	8,77	1,13
mar-18	46,71	9,41	1,09
mar-19	47,29	9,63	1,08

Fuente: Indicadores Homologados FELABAN

Sin duda las muy moderadas expectativas de crecimiento que se dieron durante el comienzo de año han repercutido en la actividad de intermediación financiera. Bien vale la pena mencionar que muy recientemente la calificadora de riesgo internacional *Standard & Poor* ´s señaló que la lenta actividad económica podría llevar a un dato de crecimiento negativo en el año 2019. En sus proyecciones mencionó que en un escenario base podría generar un decrecimiento del PIB regional del orden del -0.1%. Sin duda una muy mala noticia para las necesidades de crecimiento que la región demanda.

Por supuesto de mantenerse una tendencia en esa línea seguramente se verá reflejado en el crédito, la calidad de la cartera y los resultados en general. Además, los ajustes macroeconómicos de Argentina y Ecuador (bajo un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional), la situación de Nicaragua bajo tensiones políticas y la crisis de Venezuela que toma ribetes de una de las peores contracciones económicas de la historia moderna configuran un entorno de alta complejidad para el vecindario.

Utilidades sistema bancario latinoamericano marzo (Millones de USD)



Fuente: Indicadores Homologados FELABAN

Evolución de la relación patrimonio/activos



Fuente: Indicadores Homologados FELABAN

Argentina observa los efectos negativos de una recesión (I trimestre 2019 el PIB decreció -0.2%), una inflación que supera el 50% anual, y unas tasas de interés de política monetaria del 60% componen un cuadro difícil para el crédito. Según el Banco Central de Argentina los préstamos a los hogares caen el 40%, mientras los préstamos comerciales decrecen el -16%.

En Brasil el Banco Central ha revelado una proyección para el año 2019, donde modera el crecimiento del crédito del 7.2% (en marzo) al 6.5% en junio. Se espera que el crédito personal y de tarjetas de crédito crezca a niveles muy similares a los del último año. El crédito a empresas por el contrario muestra que tan solo crecerá el 2.5% anual dado el bajo momento que atraviesa la economía. Actualmente, subsisten dudas sobre el crecimiento, la aprobación de las reformas estructurales necesarias para viabilizar las finanzas públicas entre otras. Esto ha llevado a que los temores de una recaída de la economía se presente este año, dado el servicio de deuda, el escaso crecimiento y el aumento sostenido del desempleo (12%).

Chile, la cartera comercial (7.4% c.a.) y de consumo (6.8% c.a.) son los dos segmentos más dinámicos actualmente. Instituciones como ABIF han mencionado que dada la menor expectativa de crecimiento en la economía chilena *"podría limitar futuros avances en el ritmo de colocaciones"*¹². Sin duda, la señal enviada por el Banco Central de Chile al reducir sus tasas de interés busca contrarrestar los efectos de una desaceleración económica.

Costa Rica, ha venido disminuyendo el ritmo de crecimiento del crédito. Según el Banco Central de Costa Rica esta caída ha sido especialmente marcada por parte del sector privado (-14%). Una reforma fiscal reciente y una baja de la confianza del consumidor serían factores que afectarían este resultado. En ese sentido, el Banco Central¹³ redujo en junio 25 puntos su tasa de interés de política monetaria. Ante unas presiones de deflacionarias que la economía experimenta, existe espacio para estimular la producción.

En Colombia ha estado rondando un debate sobre el estancamiento de la economía (en el primer trimestre del año el crecimiento contra diciembre

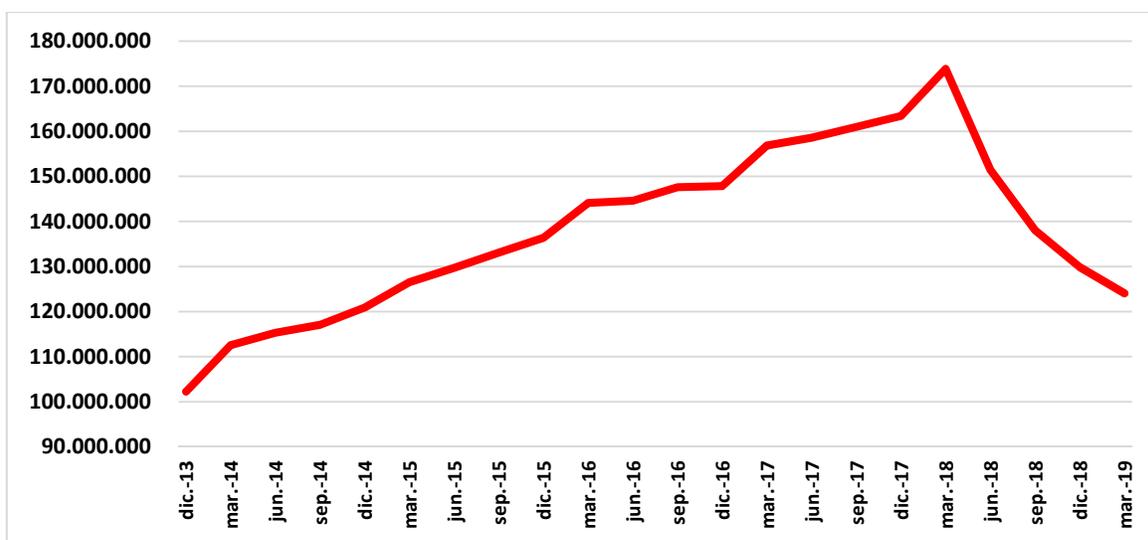
¹² ABIF Informa, No 136 29 de abril de 2019

¹³ https://activos.bccr.fi.cr/sitios/bccr/publicaciones/DocPoliticaMonetariaInflacin/ComunicadoPoliticaMonetaria_06-2019.pdf

fue 0%). La confianza del consumidor ha estado varias veces en el último año oscilando por la zona negativa. Sin embargo, el crédito de consumo es de los más dinámicos (20.8%), mientras que el crédito a las empresas crece el 6.8%. Las encuestas empresariales de opinión siguen mostrando que la falta de demanda es un problema que aqueja la economía.

Guatemala, ha visto un repunte reciente que podría evidenciar el inicio de un ciclo crediticio. Mientras que en el año 2013 se tenía crecimiento del crédito a doble dígito, hoy el mismo llega al 7% nominal. Según el Banco Central de Guatemala el crédito hipotecario creció el 14% y el microcrédito el 8%. El crédito en moneda extranjera se redujo.

Evolución de los depósitos en Nicaragua 2013 2019 (Miles de Córdoba nicaragüenses)



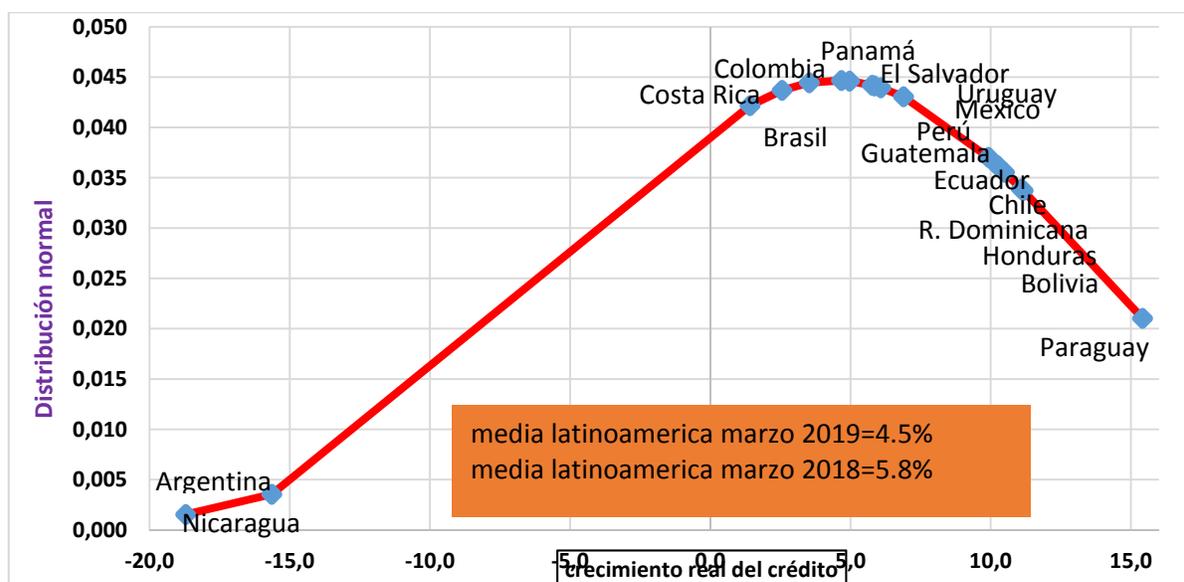
Fuente: Indicadores Homologados de FELABAN

Nicaragua, sufre las consecuencias de una compleja situación política y de orden social que ha afectado los negocios, la economía y el empleo. Los depósitos han caído en casi un -30% en el último año, mientras que el crédito lo hace a tasas del -15%. Los indicadores homologados de FELABAN reportan que entre diciembre de 2017 y marzo de 20 de 2019 se han perdido 136 sucursales bancarias. Según el Banco Central de Nicaragua esto representaría algo cercano a los 1754 empleos perdidos. Pese a que la actual posición de capital permite atender las demandas del público (crece a una tasa del 28% anual), no deja de inquietar que la

situación se deteriore en la medida en que los depósitos caigan y con ello se reduzca la munición para generar fondos prestables en el mediano plazo.

Perú también registra crecimiento del crédito hipotecario en moneda local; por el contrario el crédito en moneda extranjera se ve disminuido en casi un 10%. República Dominicana muestra un crecimiento del 12.65% de su cartera de créditos; el consumo (13%) y la cartera comercial (13,6%) dinamizan este comportamiento mostrando un buen momento de la economía doméstica, liderada por sectores como hoteles y restaurantes, minería y microempresas.

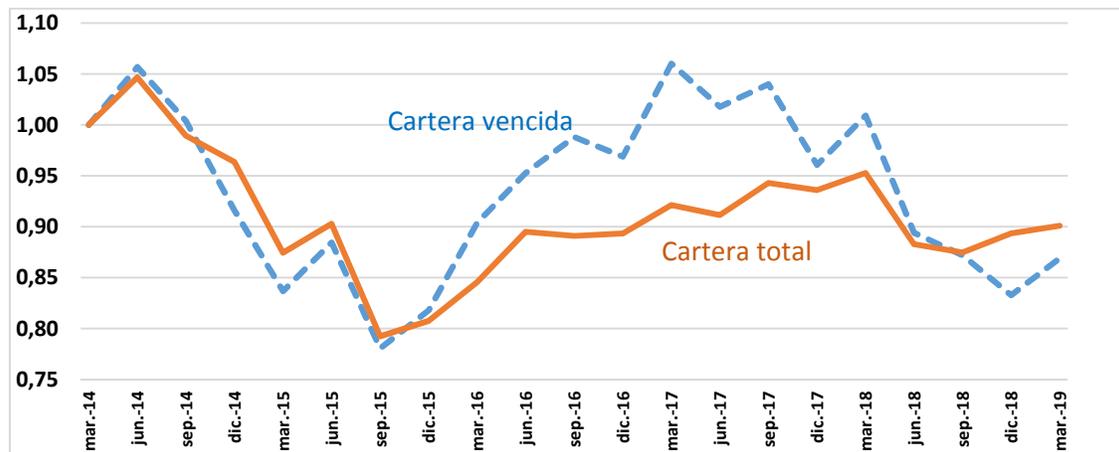
Crecimiento real del crédito marzo de 2019



Fuente: FELABAN

En el actual momento del crédito la cartera vencida cae y registra un decrecimiento del -14% medido en dólares. Actualmente, al comparar la dinámica de la cartera otorgada a los clientes, con la cartera vencida la primera crece por encima de la segunda. Esto muestra que pese a que en muchos casos el crecimiento de la economía es moderado, existen esfuerzos por atender las necesidades de financiamiento de la economía. Esto se une a la gestión que existe para disminuir la morosidad, bien sea con mecanismos de prevención (análisis de riesgo), gestión y adecuación a los requerimientos de los agentes económicos.

Cartera vencida versus cartera total 2014 2019 (Índice marzo 2014=100)



24

Fuente: FELABAN

Indicador de cubrimiento de cartera

	mar-17	mar-18	mar-19
Argentina	128,7	132,8	
Bolivia	228,4	214,1	208,1
Brasil	176,2	195,1	212,1
Chile	133,9	136,6	139,4
Colombia	128,2	123,9	129,3
Costa Rica	134,0	134,5	138,4
Ecuador	503,6	568,4	665,6
El Salvador	121,0	123,4	133,0
Guatemala	119,0	118,1	124,1
Honduras	133,8	139,7	129,6
México	156,0	152,7	153,4
Nicaragua	372,4	328,0	222,9
Panamá	70,9	94,6	98,6
Paraguay	112,6	112,3	109,8
Perú	182,4	178,8	181,6
República Dominicana	167,2	176,5	180,6
Uruguay	146,0	146,9	164,9
Latinoamérica	177,3	181,0	187,0

Esto no obsta para decir que en la gran mayoría de los países el gasto en provisiones ha crecido positivamente en moneda local. Esto seguramente hace parte de una estrategia de administración prudencial por parte del administrador bancario y una exigencia normal de la regulación y supervisión con miras a evitar cualquier sobresalto que altere la estabilidad financiera.

Este gasto y esta leve moderación en la cartera vencida (que no puede considerarse generalizada entre los países) dan cuenta de un mayor cubrimiento de cartera a nivel agregado en la región. Con ello la calidad de la cartera se mantiene estable.

Índice de calidad de cartera

	dic-16	dic-17	dic-18
Argentina	1,81	1,78	
Bolivia	1,58	1,67	1,70
Brasil	3,70	3,25	2,87
Chile	1,74	1,80	1,72
Colombia	3,10	4,26	4,51
Costa Rica	1,64	2,23	2,34
Ecuador	1,34	1,21	0,93
El Salvador	2,04	1,97	1,90
Guatemala	2,11	2,32	2,18
Honduras	3,16	2,53	2,29
México	2,15	2,15	2,11
Nicaragua	0,60	0,82	1,91
Panamá	1,27	1,45	1,74
Paraguay	2,74	2,59	2,32
Perú	2,37	2,63	2,55
República Dominicana	1,59	1,73	1,53
Uruguay	3,24	3,60	3,42
Latinoamérica	2,13	2,23	2,25

Fuente: FELABAN

Muy a pesar de desaceleración económico y el punto de quiebre donde el crédito en la región crece a tasas del 4% al 5.8% real anual, el sistema bancario de la región sigue trabajando por incorporar mayor eficiencia en su operación. Para eso aprovecha ventajas tecnológicas, diseña servicios más acordes con cada segmento de la población, reduce los tiempos de respuesta al cliente entre otras acciones. Esto permite que el sector tenga competitividad, genere nuevos ingresos y mantenga sus indicadores de rentabilidad agregada.

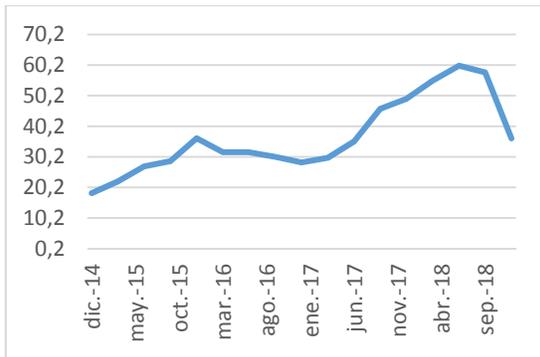
Indicador de rentabilidad patrimonial nominal (ROE)

	mar-17	mar-18	mar-19
Argentina	25,19	22,52	40,80
Bolivia	12,44	11,06	10,70
Brasil	12,46	14,35	20,77
Chile	13,97	13,55	11,44
Colombia	12,99	11,04	13,83
Costa Rica	7,72	6,20	7,03
Ecuador	8,41	11,04	12,21
El Salvador	7,01	7,05	8,92
Guatemala	15,98	14,75	15,00
Honduras	12,08	11,61	11,41
México	16,03	15,57	16,04
Nicaragua	20,44	17,55	5,96
Panamá	12,73	13,69	12,52
Paraguay	18,48	17,09	19,54
Perú	18,35	19,56	18,54
República Dominicana	16,68	18,52	15,12
Uruguay	6,54	14,47	29,56
Latinoamérica	13,97	14,10	15,85

Fuente: FELABAN

3.1 Tasa de crecimiento anual de la cartera de créditos

Argentina



Colombia

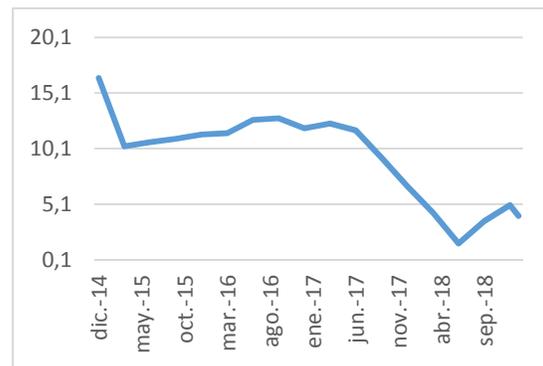


27

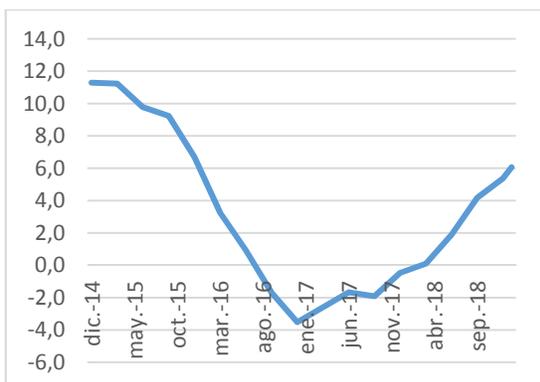
Bolivia



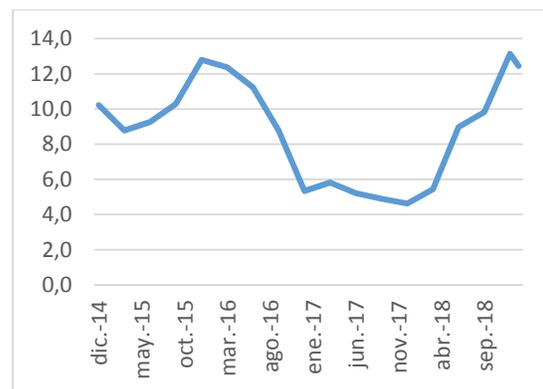
Costa Rica



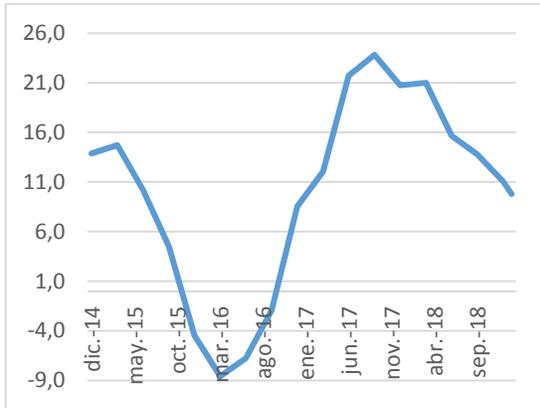
Brasil



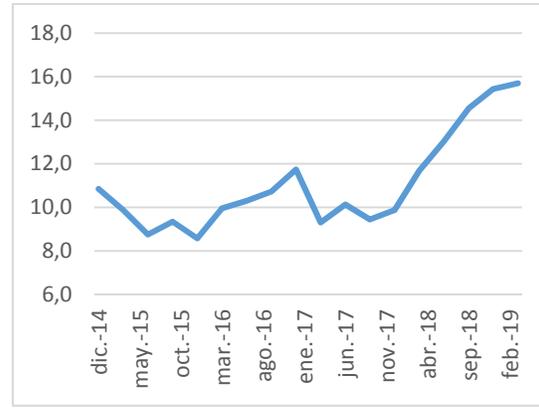
Chile



Ecuador



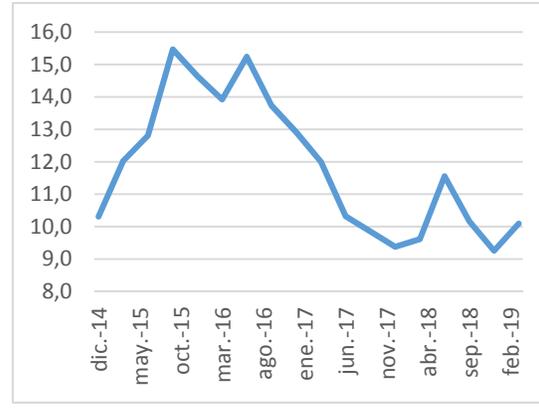
Honduras



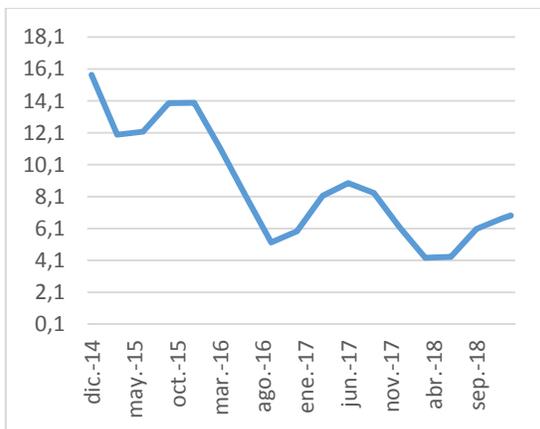
El Salvador



México



Guatemala



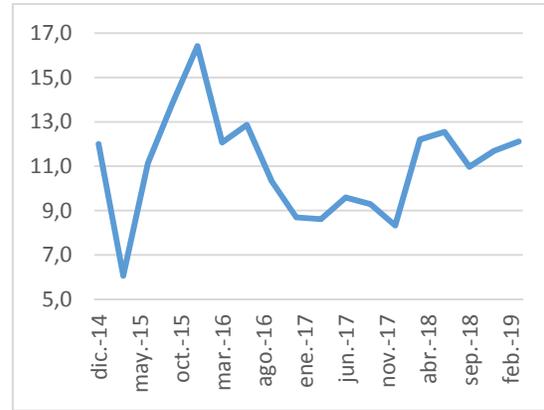
Nicaragua



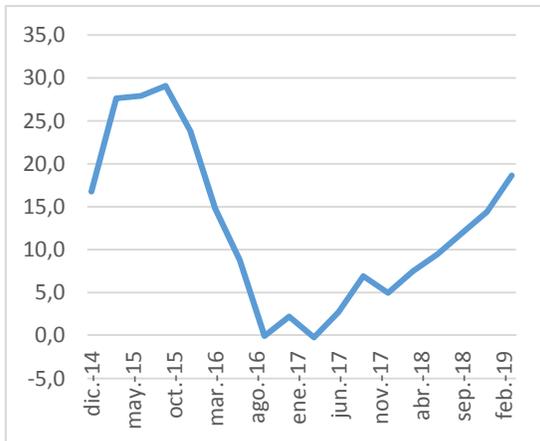
Panamá



Rep. Dominicana



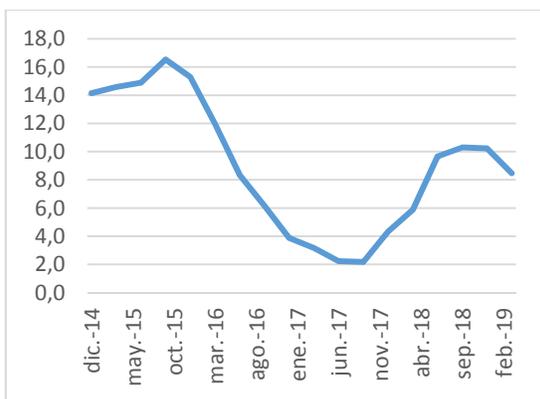
Paraguay



Uruguay



Perú



4. Actualización de normas

4.1 Bolivia

30

Mediante Decreto Supremo 3838 de 20 de marzo de 2019 se instituyó la realización periódica de la Evaluación Nacional de Riesgos de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de Armas de Destrucción Masiva, como un instrumento nacional de gestión que permita identificar, evaluar y entender los riesgos inherentes y contribuir a la mitigación y resolución de los mismos, la cual estará liderada por la Unidad de Investigaciones Financieras de Bolivia (UIF) y será efectuada con una frecuencia no mayor a cinco años.

Las entidades alcanzadas tienen la obligación de brindar toda la información y apoyo requerido para la realización de la evaluación anual indicada.

4.2 Brasil

Informe de Disclosure: "Pilar 3" de Basilea 3; Banco Central de Brasil publicó Circ. 3.930 y Carta Circ. 3.936 de Feb / 19, con implementación para el Enero/20: Requerimientos de divulgación obligatorios para IFs encuadradas en los Segmentos 1 a 4 (S1 a S4); se prevé divulgación de 49 tablas por el S1, de 46 tablas por el S2, de 13 tablas por el S3 y 3 tablas por el S4; Tablas de divulgación de informaciones sobre composición del capital, de riesgo de crédito, de liquidez, de riesgo de mercado, remuneración, etc.

4.3 Chile

Con fecha del 28 de febrero de 2019 el Banco MUFG (antes Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ) dejó de operar en Chile, reduciéndose el número de entidades que conforman el sistema bancario a 18.

El supervisor bancario (SBIF) puso en consulta pública una actualización del Compendio de Normas Contables para bancos (CNC), con el fin de adecuar dicho compendio a las Normas Internacionales de

Información Financiera (NIIF), particularmente NIIF 9, 15 y 16. El proceso de consulta terminó el 18/04/2019.

4.4 Colombia

31

[1] En febrero de 2019 empezó a operar el Banco Serfinanza, que antes funcionaba como Compañía de Financiamiento Comercial. De este modo, Colombia cuenta con 26 entidades bancarias.

[2] Expedición de la Circular Externa 006 de 2019, de la Superintendencia Financiera, que "imparte instrucciones relacionadas con la seguridad y calidad para la realización de operaciones mediante códigos QR", con el propósito de mejorar el ecosistema de pagos y la interoperabilidad en el país.

[3] Realización de la Primera Misión de Ciberseguridad del Sector Financiero a Estados Unidos con el objetivo adoptar buenas prácticas y debatir ideas con entidades como la Organización de Estados Americanos – OEA, SWIFT, FS-ISAC, U.S. Secret Service, Department of Homeland Security, Foro Económico Mundial y Amazon..

4.5 Ecuador

Al cierre del primer trimestre de 2019, los bancos privados de Ecuador registraron saldos acumulados de USD 29.325 millones en depósitos y de USD 27.579 en cartera bruta. En términos anuales, estas variables crecieron en 1,3% y 8,7% respectivamente. Al comparar las tasas de crecimiento anuales de los últimos meses, se evidencia una desaceleración en la captación y colocación de recursos que se prevé se prolongue en lo que resta del año.

Además, durante el primer trimestre de 2019, el país firmó un acuerdo de Facilidad Extendida con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por lo cual se esperarían reformas y cambios legales en materia monetaria y financiera durante los siguientes meses.

4.6 Honduras

Iniciativa de Banca Sostenible - Han continuado las capacitaciones a nivel de CEO en temas de Riesgos Ambientales y Sociales.

32

Se está llevando a cabo el Diplomado de Transformación Digital, con el apoyo de la Federación Latinoamericana de Bancos.

4.7 Panamá

Se consolida la banca panameña, particularmente con la fusión de Banco Aliado y Banco Panamá (sobrevive la razón social de Banco Aliado).

Global Bank por su parte concreta la compra de Banvivienda.

4.8 Perú

La SBS informó que autorizó la organización del Bank of China Limited y Bank of China Group Investment Limited. Asimismo, señaló que, para la autorización de funcionamiento de la empresa bancaria de operaciones múltiples "Bank of China (Peru) S.A." en organización, se deberá cumplir dentro del plazo de ley, con las exigencias establecidas en el artículo 13 del Reglamento para el funcionamiento de la sociedad y otros requerimientos establecidos por la SBS.

De otro lado, la SBS determinó respecto a lo relacionado con la responsabilidad de las empresas en la contratación de servicios notariales, especificando que las entidades financieras deberán

1. Informar a los usuarios que tienen derecho a la libre elección de notarios. En caso la empresa hubiese celebrado convenios con notarías puede comunicarlo al usuario dejando a salvo su derecho a elegir el notario de su preferencia;
2. Utilizar únicamente los servicios de aquellos notarios que se encuentren en los listados administrados por los Colegios Notariales;

3. Facilitar el acceso a los usuarios a la relación de notarios puesta a disposición por los Colegios Notariales; y

4. Remitir a las notarías las solicitudes de excepción a que hace referencia la segunda disposición complementaria final de la Ley N° 30908 presentada por los usuarios, para su evaluación.

33

4.9 República Dominicana

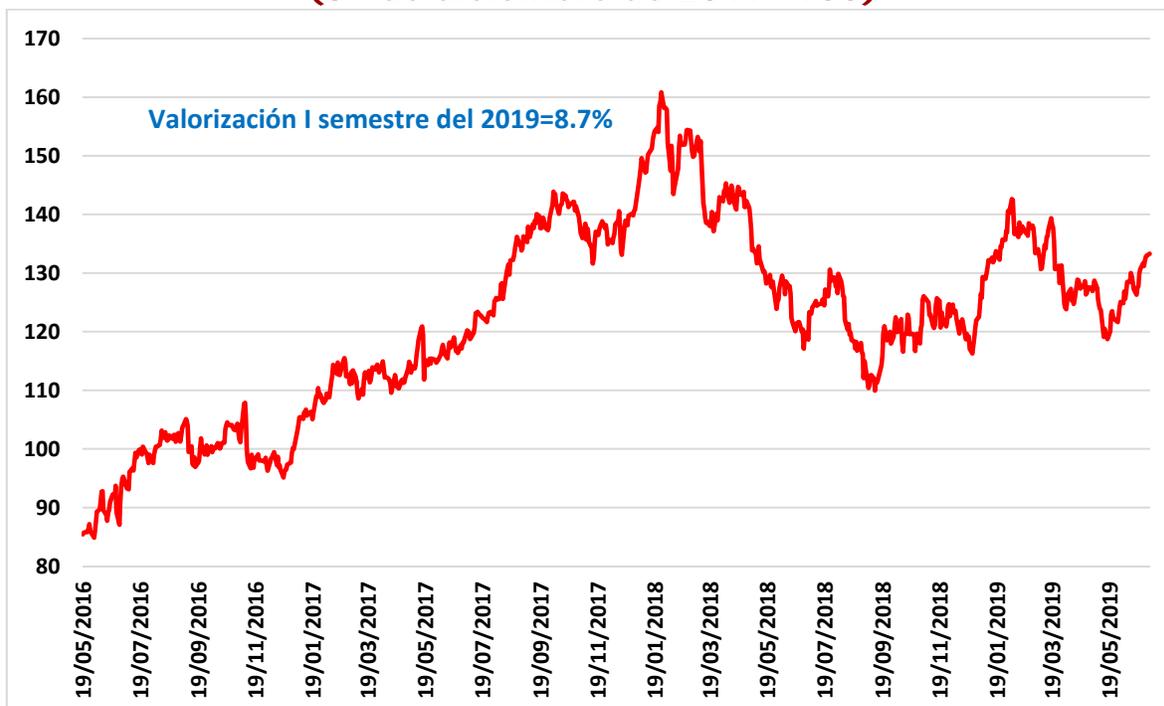
Durante enero-marzo 2019, las instituciones de la República Dominicana están trabajando en la preparación y realizando inversiones para la entrada en vigencia del Reglamento de Seguridad Cibernética y de la Información.

Por otro lado, también están implementado los requerimientos de la norma 4-19 que modifica la 4-04 sobre el impuesto del 1.5 por mil a los pagos a través de cheques y transferencias electrónicas.

5. Bancos latinoamericanos en la Bolsa de Nueva York

Índice del comportamiento de los bancos latinoamericanos en Wall Street (31 de diciembre de 2017=100)

34



Fuente: Yahoo Finance, cálculos propios. Datos al 29 de junio de 2019

Nota: ponderado por peso relativo del -Market Cap- publicado en la NYSE y NASDAQ. Incluye los bancos latinoamericanos que cotizan en Nueva York. Bladex, Grupo AVAL, Bancolombia, Santander México, ItauCorpbanca, Santander Chile, Banco de Chile, Santander Brasil, Bradesco, Supervielle, Banco Galicia, BBVA Francés, Banco Macro, Itaú Unibanca, Credicorp

Los bancos latinoamericanos que cotizan en las bolsas de valores de Wall Street no fueron ajenos al momento de euforia que se ha vivido desde que la Reserva Federal anunció sus cambios de postura en materia de política monetaria para el año 2019. Esto llevó a una valorización de sus acciones en Estados Unidos equivalente al 9% anual. Este número aún es inferior al 15.6% que el índice general Dow Jones presentó en el I semestre de 2019. Seguramente, la mirada sobre los países emergentes cuidadosa de parte de los inversionistas ha sido un factor que influye sobre este resultado.

CLEC

Comité Latinoamericano de Economistas de FELABAN

INTEGRANTES

JUNTA DIRECTIVA

ECUADOR

JUAN PABLO ERRAEZ
Presidente Comité CLEC

BOLIVIA

DANIELLA DE SOUSA
1ra. Vice Presidenta Comité CLEC

PERÚ

SERGIO URDAY ZEGARRA
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

SERGIO URDAY ZEGARRA - Representante Titular

REPÚBLICA DOMINICANA

JULIO LOZANO - Representante Titular

URUGUAY

LORENA SÁNCHEZ CAMPANELLA - Representante Titular

CALENDARIO DE CONGRESOS 2019



CLAB
SEPTIEMBRE 4 - 6

XIX Congreso Latinoamericano de Tecnología e Innovación Financiera

Hollywood, Florida
ESTADOS UNIDOS

CLAR
SEPTIEMBRE 12 - 13

IV Congreso Latinoamericano de Riesgos

Santo Domingo
REPÚBLICA DOMINICANA

COLADE
OCTUBRE 10 - 11

XXXVIII Congreso Latinoamericano de Derecho Financiero

Santo Domingo
REPÚBLICA DOMINICANA

CLEIF
OCTUBRE 16 - 17

V Congreso Latinoamericano de Educación e Inclusión Financiera

Quito
ECUADOR

COLAFI
OCTUBRE 24 - 25

XXVIII Congreso Latinoamericano de Fideicomiso

Antigua Guatemala
GUATEMALA

ASAMBLEA
NOVIEMBRE 2 - 5

53 Asamblea Anual FELABAN

Hollywood, Florida
ESTADOS UNIDOS

Síguenos en:



www.felaban.net