



Informe Trimestral **ECONÓMICO** **BANCARIO REGIONAL** **FELABAN**

Edición No. 13 / 30 de abril de 2019

Cifras con corte a diciembre de 2018



CLEC
Comité Latinoamericano de
Economistas de FELABAN

Informe Trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL

FELABAN
No. 13 - ABRIL DE 2019

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

JORGE ARTURO SAZA G.
Director Económico
jsaza@felaban.com

DANIEL GONZALEZ VARGAS
Director Técnico Adjunto
dgonzalez@felaban.com



DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN

ADRIANA RODRIGUEZ
Diseñadora Gráfica
arodriguez@felaban.com

www.felaban.com



CONTENIDO

1. EDITORIAL.....	2
2. CONTEXTO	3
3. CIFRAS DEL SECTOR BANCARIO LATINOAMERICANO CON CORTE DE DICIEMBRE DE 2018.....	13
4. ACTUALIZACIÓN DE NORMAS	27
4.1 BOLIVIA.....	27
4.2 BRASIL.....	27
4.3 CHILE.....	28
4.4 COLOMBIA	28
4.5 ECUADOR.....	29
4.6 HONDURAS.....	29
4.7 NICARAGUA	29
4.8 PANAMÁ.....	30
4.9 PERÚ	30
4.10 REPÚBLICA DOMINICANA.....	31
5. BANCOS LATINOAMERICANOS EN LA BOLSA DE NUEVA YORK.....	32

1. EDITORIAL

La post-crisis económica global parece continuar en curso. Sin embargo, los efectos del estancamiento económico y financiero de los años 2008-2009 aún siguen dejando su huella indeleble en la economía mundial. El crecimiento económico se redujo, los ajustes en las hojas de balance del sector financiero dejaron efectos colaterales en la economía, así como los crudos y severos ajustes fiscales que muchos países emprendieron. La política monetaria lleva casi una década de tasas anormalmente bajas y, los estímulos monetarios han estado a la orden del día.

Desde el año 2014, la Reserva Federal empezó un proceso de normalización, mientras que en el 2018 el Bank of England (BoE) hizo lo propio. Mientras tanto el Banco Central Europeo (BCE) mantiene sus tasas en cero pero cada vez estaría más cerca de dar marcha atrás a los procesos de compra de activos financieros.

Pese a las intenciones de cambiar el signo de la política monetaria, los bancos centrales del mundo han actuado con mucha cautela y precaución. En Europa los vientos fríos que desaceleran la perspectiva económica han dejado los planes del BCE. En Inglaterra la incertidumbre asociada al Brexit ha hecho desestimar los planes de una política monetaria contractiva del BoE).

Caso aparte merece el Banco de la Reserva Federal que en octubre y diciembre pasado anunció elevaciones de las tasas de interés de fondos federales, y en enero y marzo sorprendió a los mercados al anunciar pausas y estabilidad en las tasas de interés.

Expertos han llamado la atención sobre las similitudes de esta situación con la ocurrida en Japón a fines del siglo XX. La llamada "japonización" de la economía mundial podría ser una pésima noticia. El analista y economista Mohamed A. El-Erian menciona la importancia de hacer reformas estructurales que ataquen los problemas económicos mundiales, reconociendo que la respuesta puede estar más en las instituciones políticas, que en la instituciones técnicas.

2. CONTEXTO

Durante el primer trimestre del año 2019 la economía mundial ha experimentado algunos cambios. Por un lado, los vientos de menor vigor económico se vienen respirando por parte de los países industrializados, pues en marzo la OCDE y en abril el Fondo Monetario Internacional han coincidido en que las expectativas de crecimiento económico global vienen disminuyendo. Para el año 2019 se espera un crecimiento que oscila alrededor del 3.3%, cuando hace unos meses se esperaba el 3.8%.

Europa con un expediente de menor producción industrial, menor confianza del consumidor, bajo crecimiento del crédito y menores exportaciones ha venido bajando sus registros. El crecimiento esperado de 1.8% en el 2019 podría ser solo de 1%. Francia con sus tensiones políticas internas y disturbios, Alemania con una menor producción industrial, e Italia con serios problemas fiscales son exponentes de una situación compleja.

El Reino Unido no ha resuelto la situación del Brexit. La posibilidad de una salida ordenada o *soft-Brexit* ha sido negada en el Parlamento varias veces. Actualmente, se habla de una prórroga otorgada por Europa que podría prolongar la incertidumbre hasta el mes de octubre. El temor de los mercados y para la economía viene de un acuerdo sin transición y sin acuerdos que reemplacen los temas comerciales, aduaneros y migratorios. El *Institute for Government* de Londres considera que en este *Hard-Brexit* el comercio quedaría:

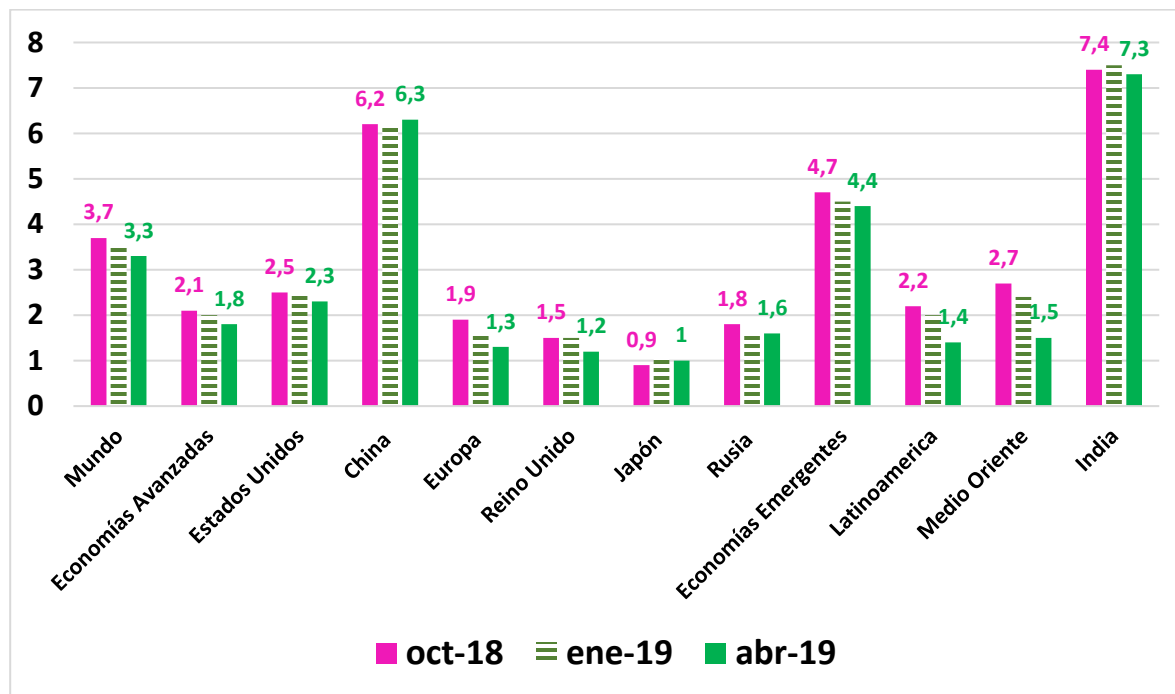
- Sin tarifa preferencial para el intercambio comercial con antiguos socios
- Los bienes tienen que cumplir con cada jurisdicción los requisitos reglamentarios para-arancelarios
- Cada uno trata al otro como "tercer país para comercio de servicios"
- No hay acuerdos para la aviación y la navegación
- La política de Habeas Data queda sin piso
- Los controles en las aduanas se reactivan después de casi 35 años de no tenerlos
- Las normas laborales de los europeos y británicos en Europa e Inglaterra entran en un limbo jurídico

Mientras tanto el crecimiento caería del 1.8% en 2018, al 0.8% en 2019. La libra esterlina ha mostrado debilidad y alta volatilidad frente a los diferentes acontecimientos políticos, una evidencia de que el debilitamiento de la economía desde la votación de junio de 2016 va en aumento.

En enero de 2019, según la *Office for National Statistics*, la actividad económica habría crecido tan solo el 0.2%. El PMI tan solo aumentó el 0.1% en el primer trimestre del año. Según el *Office for Budget Responsibility* la economía crecería un 1.2% en 2019. Jonathan Haskel¹, integrante del *Monetary Policy Committee* del *Bank of England* mencionó recientemente que la inversión ha caído en el Reino Unido un 0.4%. Esto lo deja en la peor posición de inversión de los países del G-7. Rubros de las cuentas nacionales tales como la inversión en equipo de transporte y la compra de maquinaria y equipo cayeron en el 2018 el -11.1% y el -7.7% respectivamente. Compañías como Honda y Nissan ya anunciaron planes para disminuir su capacidad instalada en Inglaterra.

¹ <https://www.bankofengland.co.uk/-/media/boe/files/speech/2019/will-uk-investment-bounce-back-speech-by-jonathan-haskel.pdf?la=en&hash=5246FB5349860ED4002885FEF2EC0C66AB9BCDEA>

Pronósticos de crecimiento económico para el año 2019



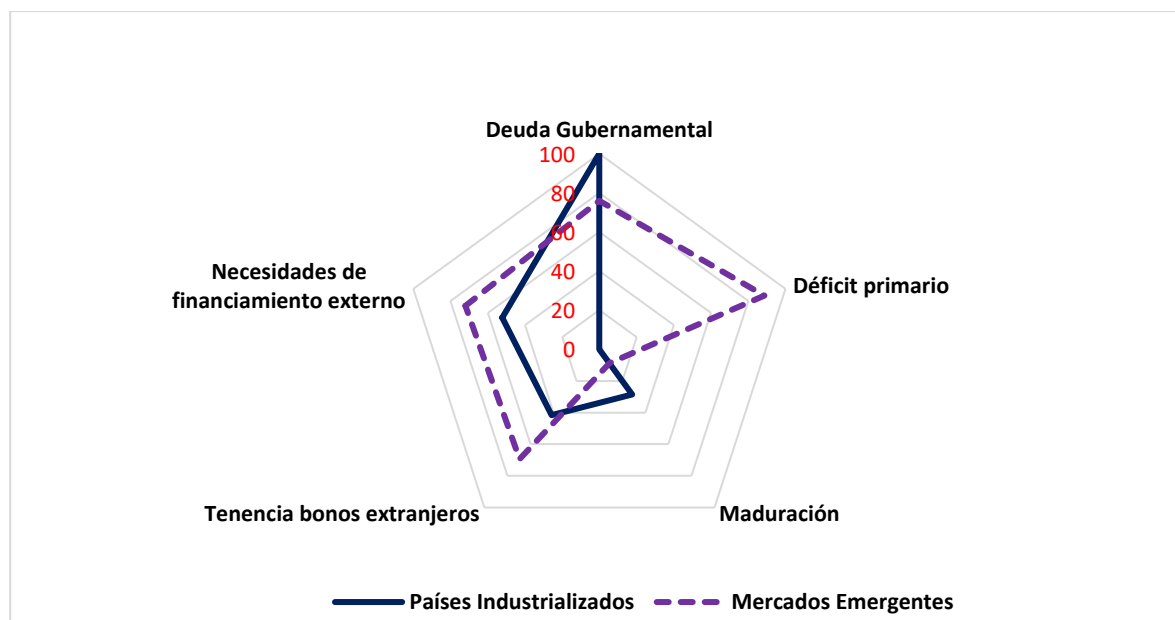
Fuente: Fondo Monetario Internacional. Datos revelados 9 de octubre 2018, 21 de enero 2019, 9 abril 2019

China también ha venido mostrando signos de menor crecimiento. Mientras que por un lado las firmas del sector real evidencian menores ingresos, las firmas financieras luchan por un des-apalancamiento. Por dicha razón, la actividad crediticia ha sido menos dinámica. Como medida de compensación las normas de encaje han sido moderadas por parte del Banco Central de China. De acuerdo con la OCDE, una caída de la demanda por importaciones de parte de China traería como consecuencia una reducción en el 0-1% en el comercio con Estados Unidos, 0.15% con la Unión Europea y del 0.39% con el mundo².

² <http://www.oecd.org/economy/outlook/global-growth-weakening-as-some-risks-materialise-OECD-interim-economic-outlook-presentation-march-2019.pdf>

Estados Unidos ha mostrado un crecimiento sólido en los últimos 3 años. La generación de empleo ha sido elevada (a razón de casi 200 mil empleos al mes), la inflación ha venido disminuyendo y la confianza del consumidor muestra estabilidad. Temas con el cierre del gobierno federal (*shutdown*) o la guerra comercial con China parecen no haber generado efectos negativos para la economía. Contrario a esto, el aumento del déficit fiscal federal y el fin de los efectos de los recortes impositivos sobre las empresas llevan a que las expectativas de crecimiento se moderen para 2019 y 2020. La postura de la Reserva Federal de marzo 20 pasado, al anunciar “paciencia” en la normalización monetaria y una pausa de casi un año en la elevación de tasas, ha llevado a una relativa tranquilidad en los mercados. Los índices bursátiles volvieron a valorizarse (9.8% anual el Dow Jones, 14% el Nasdaq en lo corrido del 2019), mientras el riesgo soberano moderó su percepción de riesgo.

Fuentes de vulnerabilidad financiera los gobiernos 2019



Fuente: Fondo Monetario Internacional. GFSR abril 2019

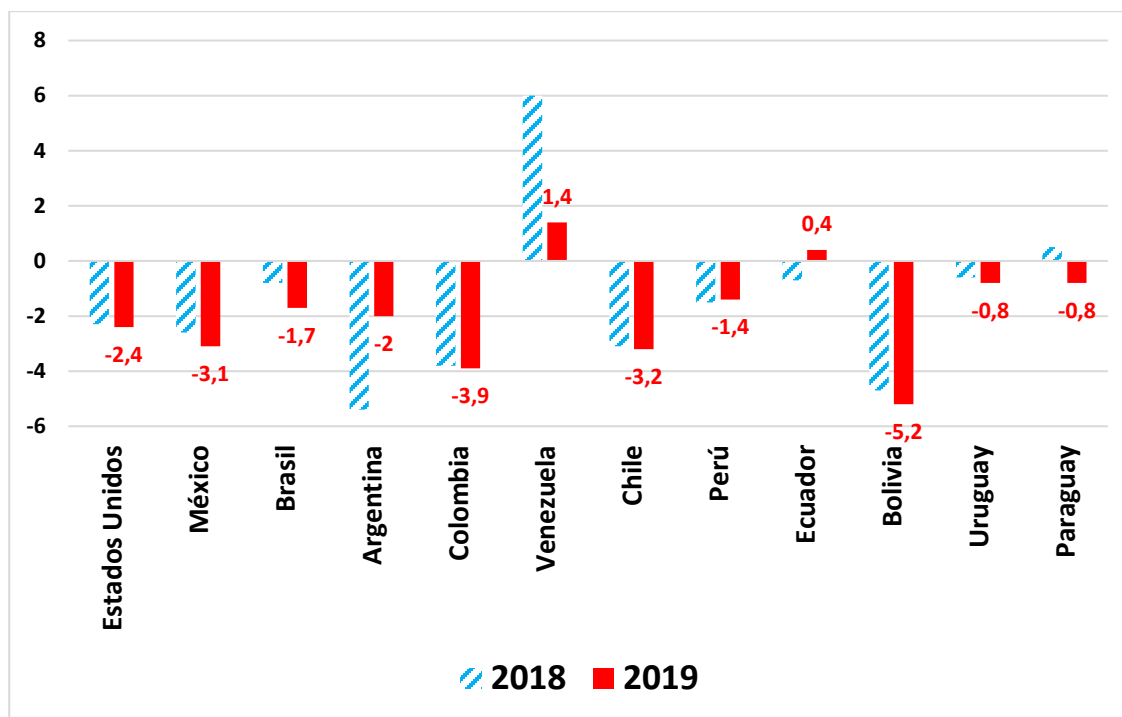
Calificación basada en un modelo Z Score. Entre más alejado del centro, mayor vulnerabilidad.

Mientras tanto, en materia comercial aún no se avizora el fin de las tensiones. Las conversaciones entre China y Estados Unidos no llegan a un acuerdo tal y como se anunció desde el año pasado. Igualmente, Estados Unidos anuncia un posible aumento de las tarifas arancelarias a Europa en respuesta a los subsidios a Airbus el pasado 9 de abril. Las tarifas al alza y las retaliaciones podrían poner en juego mercados tan sensibles para el comercio como los que se relacionan con sectores como vino, queso, yogur, pescado congelado, cítricos y aceite de oliva entre otros.

La Unión Europea y la OMC han llamado a la calma. Sin embargo, se advierte que sin la presencia de un sistema de comercio multilateral el comercio

mundial llegaría a una situación tal de caos que sería equivalente a la “ley de la selva”³.

Balance en Cuenta Corriente como porcentaje del PIB 2018 2019



Fuente: Fondo Monetario Internacional WEO. Abril 2019

En su informe de primavera 2019, el FMI señala que las amenazas al sistema de comercio mundial pueden traer consecuencias negativas en la actividad económica. Actualmente, la guerra comercial ha estado centrada en el tema tarifario. Este por sí solo no genera cambios en la posición comercial de ningún

³ <https://www.eluniversal.com.mx/cartera/sin-normas-comerciales-habra-ley-de-la-selva-omc>

país. La posición en cuenta corriente de una economía está vinculada a las variables macroeconómicas. El mayor comercio ha generado un cambio en la productividad mundial y ha creado cadenas de valor entre países que han especializado la producción y los patrones de exportaciones. Una elevación de tarifas afectaría el empleo, la productividad y el flujo de comercio entre países. Esto generaría mayores precios, distorsiones en la asignación de insumos, menor confianza entre otros. Rebajar tarifas estimula el comercio. Sin embargo, para absorber los beneficios del comercio es necesario tomar medidas de política complementarias.

América Latina por su parte se encuentra en un expediente que tampoco resulta ser sencillo. La región muestra que posterior a la recesión 2015-2016 (con decrecimientos hasta del 1% anual del PIB), el período 2017-2019 en el mejor de los casos registraría un crecimiento promedio del 1.3%. La normalidad por ahora resulta ser crecer por debajo del 2%. Estos números son a todas luces insuficientes para superar aspectos como la pobreza y el nivel de los ingresos per cápita entre muchos otros.

El FMI en su informe de abril completó dos reducciones en el pronóstico de crecimiento de la región para 2019. En octubre de 2018 estimó un crecimiento del 2.2%; en enero el 2%; y hoy día el 1.4%. A su vez, la CEPAL en su informe de abril de 2019 disminuyó sus pronósticos de crecimiento económico para la región. De un crecimiento del 1.7% regional en diciembre pasado, ahora estima un 1.3% para el presente año. En sus pronósticos ningún país latinoamericano mejora su perspectiva de crecimiento para el 2019, con respecto a lo elaborado en diciembre del año pasado.

Diferentes aspectos explican esta morigeración de las expectativas de crecimiento económico. Por un lado, está la reducción de flujos de capital a la región; por otro lado, está el decaimiento de la inversión privada ante la reducción de los términos de intercambio y el efecto que el choque en las cuentas externas se ha experimentado desde el año 2015. Un último elemento a tener en cuenta es el efecto de Venezuela. La reducción del crecimiento económico esperado en casi el 25% para el año 2019, juega en contra del

crecimiento de la región. Según el FMI, este efecto será considerable incluso para el conjunto de los mercados emergentes. Sin una recuperación del crecimiento en dicho país, la región como un todo tendrá que afrontar un lastre de proporciones colosales.

Dos países latinoamericanos suscribieron acuerdos con el Fondo Monetario Internacional. Argentina lo suscribió en junio de 2018, mientras que Ecuador recientemente empezó un proceso de dicha naturaleza a comienzos de marzo pasado. En ambos casos hay programas de ajuste sobre el gasto público, fortalecimiento de la banca central y el mejoramiento de las perspectivas de sostenibilidad de la senda deuda pública. Los ajustes seguramente tendrán costos de corto plazo y medidas impopulares que generarán menor crecimiento.

Brasil registró un crecimiento del 1.1% en el año 2018. El dato decepcionó a los mercados en la medida en que se esperaba un mejor desempeño en virtud del congelamiento del gasto público y las medidas adoptadas en el campo laboral. La industria apenas creció (0.6%), la agricultura se estancó (0.1%), mientras que la construcción cayó (-2.5%) y el consumo de los hogares creció 1.9%. Se espera que con el bajo crecimiento registrado por el indicador de actividad del Banco Central de Brasil (proxy del crecimiento), esta entidad postergue su normalización de la política monetaria elevando la tasa SELIC hasta el fin de año.

Una decisión en ese sentido ha sido seguida de parte del Banco Central Chile. En enero dicha entidad elevó su tasa de intervención de política monetaria. Sin embargo, los mercados prevén que dicho estímulo se mantendrá para darle más oxígeno a la economía. Igualmente, el poder Ejecutivo ha sido activo en la presentación de normas que reforman el sistema pensional, incorporan al trabajador independiente al sistema de seguridad social, y una reforma tributaria que actualmente se encuentra en discusión en el Parlamento.

En el presente año tres países han hecho cambios en su postura de política monetaria. Chile decide aumentar sus tasas de interés de política monetaria para disminuir el impacto del estímulo de dicha naturaleza, pues el buen

momento de la inflación ayuda en la toma de dicha decisión. Paraguay, redujo sus tasas de interés como medida de estímulo dado el menor crecimiento de sus socios comerciales Argentina y Brasil. Honduras aumentó sus tasas de política monetaria dadas las proyecciones de inflación al alza.

Por su parte, México ha estado afrontando distintos choques adversos tales como paros de transporte, problemas con el suministro de combustible y tensiones laborales. Por dicha razón se espera un crecimiento cercano al 2%, lo cual evidenciaría una desaceleración.

Colombia mostró un crecimiento del 2.8% en el 2018. El FMI planteó un crecimiento del 3.5% en el 2019. La caída de la inflación a niveles del 3% (dentro del rango del Banco Central) ha hecho que las expectativas de fin del estímulo monetario se posterguen hasta el año 2020. Actualmente la discusión se da en torno al reciente relajamiento de la regla fiscal dadas las presiones del gasto público que exige la migración venezolana. Esto ha generado un debate en torno a lo que pueden determinar las calificadoras crediticias en el frente fiscal.

Panamá registró un crecimiento del 3.7% al cierre de 2018, una cifra muy por debajo de la proyección de los organismos multilaterales y lo que el mismo gobierno esperaba (5%). El menor crecimiento parece estar asociado con una huelga del sector construcción, un menor dinamismo del turismo y un aumento del desempleo. Para 2019 se espera que el nuevo gobierno entre con planes directos para fortalecer las finanzas públicas, la inversión y el crecimiento. Mientras que para la República Dominicana el crecimiento se moderará, Bolivia seguirá con un crecimiento del 4%, lo cual es más del doble del crecimiento de la región.

Pronósticos de crecimiento económico 2019

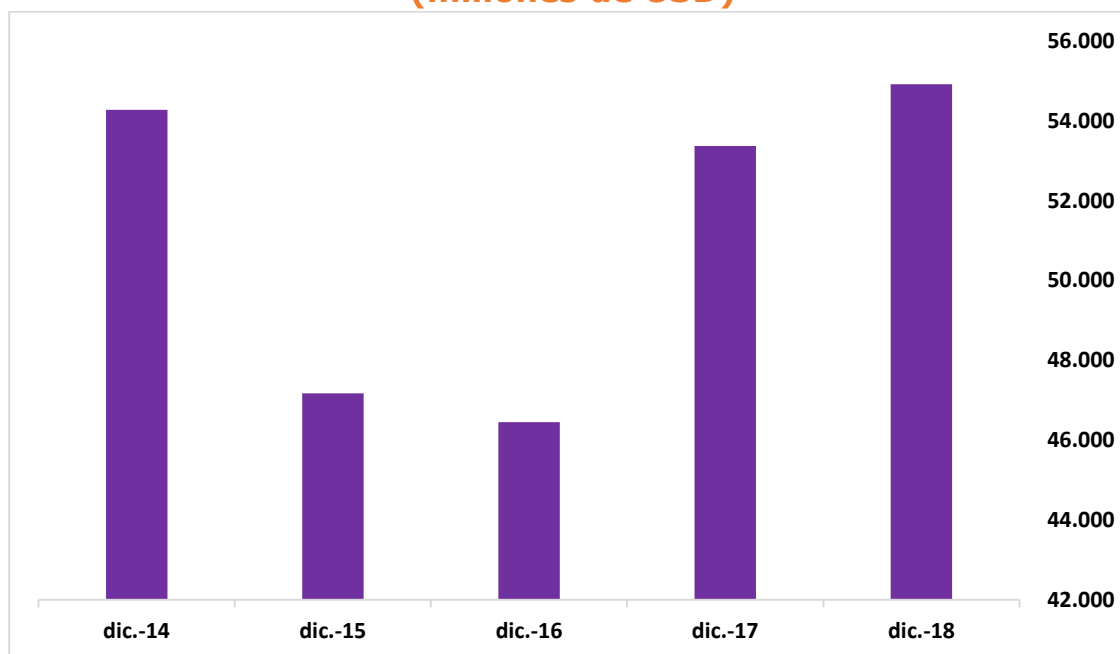
	dic-18	abr-19	Cambio % entre abr19 - dic18	
Argentina	-1,8	-1,8	0	Permanece igual
Bolivia	4,3	4,3	0	
Chile	3,3	3,3	0	
Colombia	3,3	3,3	0	
Cuba	1	1	0	
Guatemala	3	3	0	
Perú	3,6	3,6	0	
Costa Rica	2,9	2,8	-0,1	A la baja
El Salvador	2,4	2,3	-0,1	
Honduras	3,6	3,5	-0,1	
Panamá	5,6	5,4	-0,2	
América Central	3,3	3,1	-0,2	
Brasil	2	1,8	-0,2	
Paraguay	4,2	4	-0,2	
Rep. Dom.	5,7	5,5	-0,2	
América del Sur	1,4	1,1	-0,3	
América Central y México	2,4	2	-0,4	
América Latina	1,7	1,3	-0,4	
México	2,1	1,7	-0,4	
Ecuador	0,9	0,4	-0,5	
Uruguay	1,5	1	-0,5	
Nicaragua	-2	-5	-3	
Venezuela	-10	-16	-6	

Fuente: Comisión Económica para América Latina. Elaboración propia

3. CIFRAS DEL SECTOR BANCARIO LATINOAMERICANO CON CORTE DE DICIEMBRE DE 2018

A cierre del año 2018 el sistema bancario latinoamericano registró activos por un valor de USD 3.9 billones. La hoja de balance ha estado en general afectada por el nivel de crecimiento económico oscilando alrededor del 1%, lo cual es bajo, sumado a un entorno internacional volátil y mutante a lo largo del año. Mientras que a comienzos del 2018 se esperaba un crecimiento cercano al 2.2% en la región, hoy los pronósticos de crecimiento cercanos al 1.3% lucen optimistas. Muy a pesar de los vientos cruzados en materia del comportamiento de los mercados financieros internacionales, se generaron utilidades por un monto de 54 mil millones de dólares, registrando un crecimiento de casi el 2%.

Utilidades del sector bancario latinoamericano 2014-2018 (millones de USD)

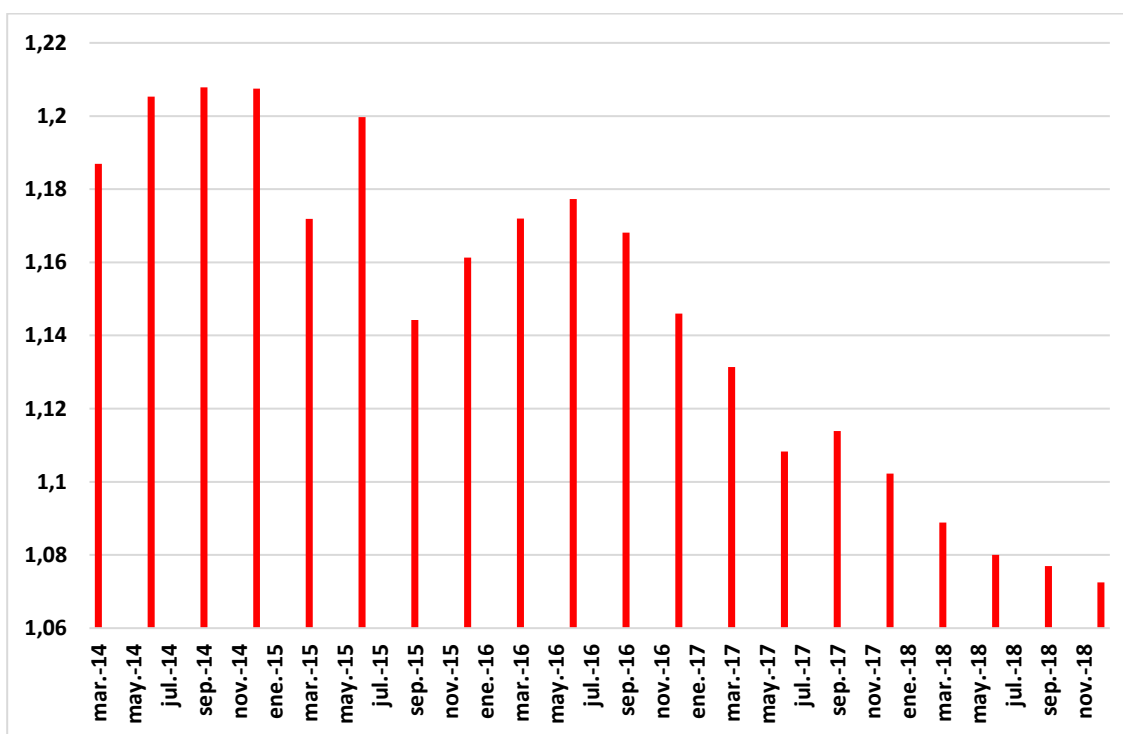


Fuente: FELABAN, indicadores homologados

En recientes ediciones de este informe hemos monitoreado la relación préstamos/depositos, la cual ha mostrado un comportamiento descendente desde mediados del año 2016. Esto permite inferir algunos comentarios sobre el proceso de desapalancamiento que el sector bancario ha venido presentado. En primer lugar, el efecto de una recesión regional que mostró un decrecimiento del PIB regional (0.6% en promedio). Posteriormente, un período de 2017-2019(proyectado) donde el crecimiento regional apenas es del 1.2% en promedio apenas alcanza el 1.2%. Sabiendo que la influencia de las economías grandes puede ser determinante este análisis, y en la influencia de su sector financiero y bancario es importante mirar el tema después con un poco más de especificidad. En momentos de desaceleración económica y en algunos casos de recesión económica, como la que han vivido algunos países lo normal es restringir la demanda y la oferta de crédito.

Por el lado de los usuarios del sector, la percepción de dificultad con los ingresos inhibe al prestamista a correr el riesgo. Por el lado del oferente de crédito éste, al percibir creciente incertidumbre, toma medidas preventivas. Incluso, después de terminada la recesión es posible que la demanda y la oferta de crédito tomen tiempo en recuperarse.

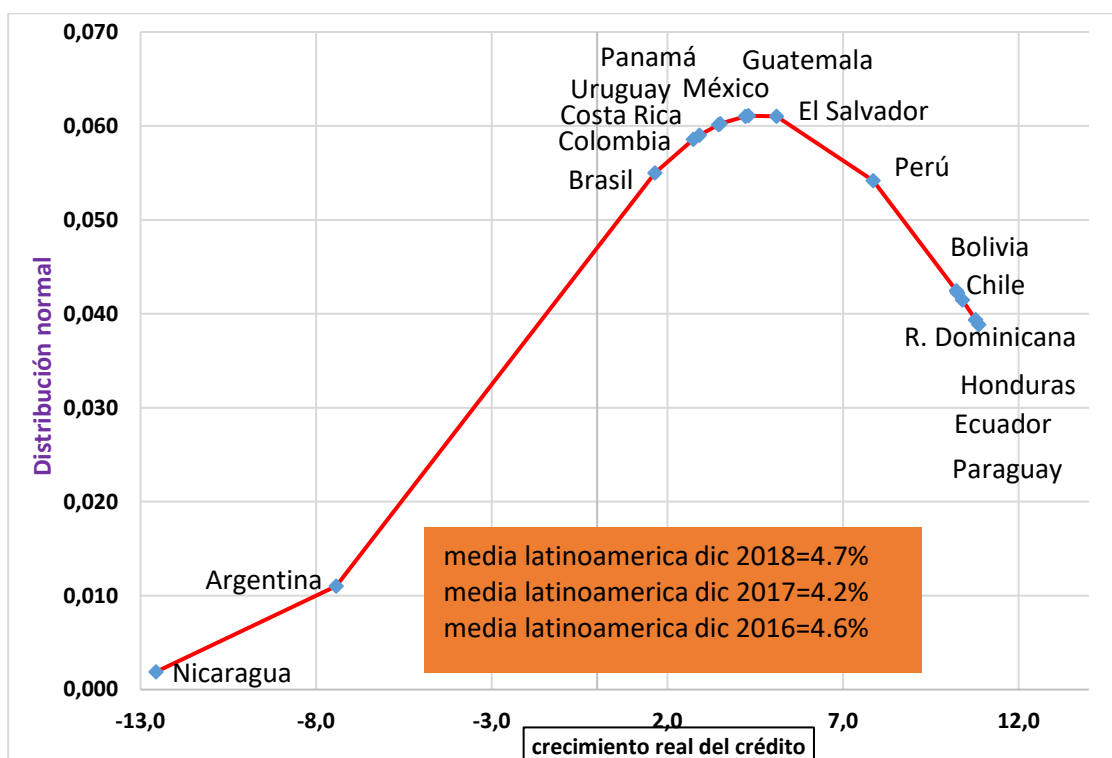
Cociente cartera/depositos sector bancario latinoamericano 2014-2018



Fuente: FELABAN, indicadores homologados

Si bien el caso de la región está lejos de evidenciar una crisis o un problema estructural, el resultado puede señalar el comportamiento de la macroeconomía en los últimos 4 años especialmente; bajos niveles de crecimiento, inversión y consumo, y un choque del sector externo que deprimió los términos de intercambio. Es por eso que retomar una senda de mayor crecimiento sostenible en la región es una necesidad ingente. Así el flujo del crédito puede retomar una tasa de crecimiento de mayor vigor.

Crecimiento real del crédito diciembre de 2018 por países



Fuente: Cálculos FELABAN con base en Indicadores Homologados

En el tema del crédito por países vemos diferentes comportamientos a nivel país.

Nicaragua muestra un decrecimiento de su cartera crediticia cercano al 12%, lo cual ha venido acompañado de una disminución del saldo de los depósitos. Medios de comunicación locales, al analizar la situación, hablan del efecto de la situación social y de seguridad que viene acompañada de una inestabilidad política⁴. El microcrédito de bastante aceptación entre la población en los últimos años ha venido disminuyendo. Datos del CONAMI⁵ muestran que las

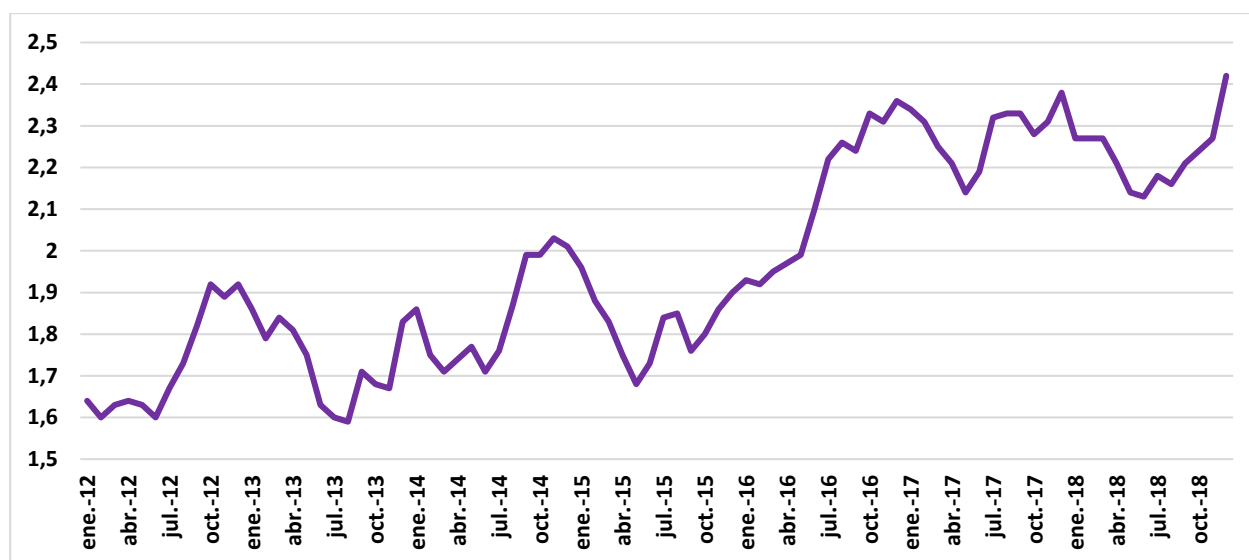
⁴ <https://www.laprensa.com.ni/2019/04/04/economia/2539433-crisis-en-nicaragua-deja-sin-credito-economia-caen-microcreditos-y-prestamos-bancarios>

⁵ <http://www.conami.gob.ni>

entidades microfinancieras perdieron cerca de 197.000 operaciones de crédito solo en el año 2018.

Brasil crece a diciembre el 1.6% en su cartera crediticia. En el proceso de post recesión la cartera viene creciendo despacio. Según el Banco Central⁶ de Brasil el crédito empresarial aún es lento, pero el 83% de las obligaciones empresariales son con los bancos o fondos. Distinto es el caso del crédito a las familias, que en 2018 tuvo su mejor desempeño desde el año 2015. La posición de los bancos es positiva puesto que cumplen con Basilea III, aunque los bancos pequeños o de nicho tienen dificultades por superar. El Banco Central menciona que el sistema está listo para un nuevo ciclo de crédito. Uno de los indicadores que destacan sobre el actual desempeño es el Índice de Cobertura de Liquidez que se encuentra en máximos históricos.

Índice de Cobertura de Liquidez Brasil 2012-2019



Fuente: Banco Central de Brasil

⁶ <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/ref>

En Argentina el efecto de una desaceleración económica, la inflación que por ahora no cede y se acerca al 50% anual, tensiones en el mercado cambiario, una política monetaria apretada que se manifiesta entre otras en unas tasas de interés de intervención de política monetaria del 60% han llevado a una desaceleración real del crédito de un 8%. Según datos del Banco Central de Argentina el crédito de consumo cayó un 7%.

México viene mostrando un crecimiento más moderado que en el pasado reciente, cercano a 4.2% real. Esto se explica por unas menores expectativas de crecimiento y una política monetaria contraccionista que buscó contener las expectativas inflacionarias. El crédito empresarial es el de mayor dinamismo, mientras que el menor poder adquisitivo y el no aumento del empleo formal fue una causa de menor irrigación crediticia a las familias.

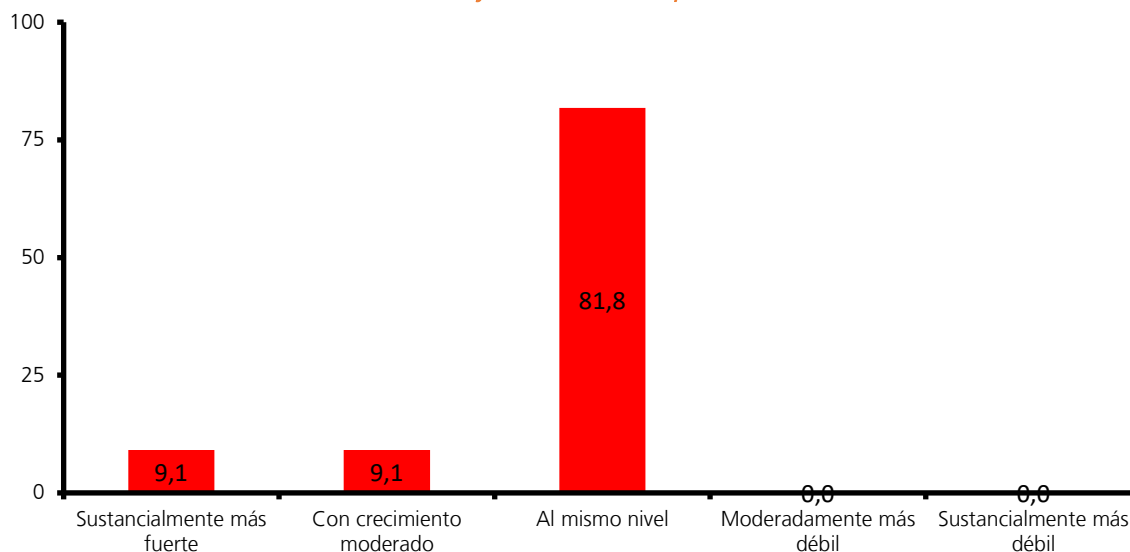
En Panamá, el crédito se comporta un poco mejor pese a las expectativas de menor crecimiento y a las expectativas de cambio de ciclo político. El crédito hipotecario y el sector industrial son dos sectores destacados en este comportamiento.

En Chile, la Encuesta de Crédito Bancario del Banco Central⁷ encuentra que si bien no se presenta cambios en las condiciones de oferta, sí se presenta una demanda crediticia mucho más dinámica en sectores tales como inmobiliario y construcción. Las entidades bancarias en 2018 opinaron que la demanda no se ha debilitado en el presente año.

⁷ <https://www.bcentral.cl/web/guest/credito-bancario>

Demanda de créditos para vivienda, Cuarto trimestre 2018

(Porcentaje del total de respuestas)



Fuente: Banco Central de Chile, diciembre 2019

República Dominicana registra uno de los comportamientos más dinámicos actualmente. Éste está muy relacionado con factores como el alto nivel de crecimiento económico (cerca al 5% anual), la moderación de los precios de la energía en particular el petróleo (niveles de USD 60 por barril versus niveles de USD 90-100 por barril hace 5 años), el auge del sector inmobiliario, una política monetaria expansiva, la mejora del sector turístico y una mejora en la generación de empleo formal.

Factores que impiden otorgar un mayor volumen de crédito Colombia diciembre 2018



Fuente: Banco de la República de Colombia

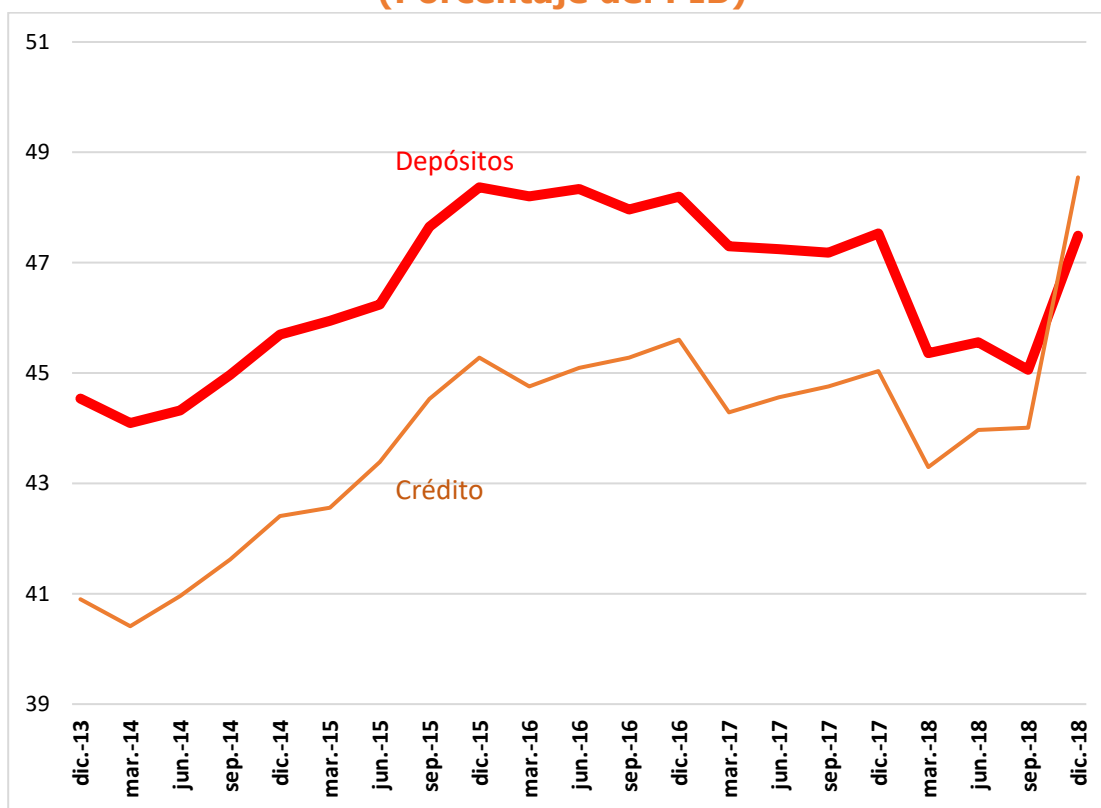
Colombia muestra un crecimiento de 3% real. El mismo se relaciona con un período de bajo crecimiento del crédito de finales de 2017 y quizá la primera parte del 2018. La cartera empresarial mostró inconvenientes dada la reestructuración de algunos negocios de gran calado. Entre ellos se tienen las obras de infraestructura conocidas como 4G y los cambios en proyectos y empresas del sector eléctrico. La dinámica de la cartera muestra recuperación a fines del 2018 y los bancos expresan en su Encuesta al Banco de la República⁸ (Banco Central de Colombia) que las medidas para mejorar la situación de la cartera tienen que ver con la extensión de plazos, consolidación

⁸ <http://www.banrep.gov.co/es/reporte-situacion-del-credito-colombia-diciembre-2018>

de créditos y otorgamiento de períodos de gracia. Igualmente se identifica como principal obstáculo para prestar la capacidad de pago de los clientes.

Perú ha venido mostrando buen desempeño dado el buen momento de su economía. Según los cálculos de Asbanc, en diciembre los préstamos a las familias y hogares crecieron el 10.6% nominal, al tiempo que las colocaciones a las empresas crecieron el 5.1%. Una inflación controlada, la inversión privada vigorosa y el aumento del consumo privado son factores que jugaron a favor.

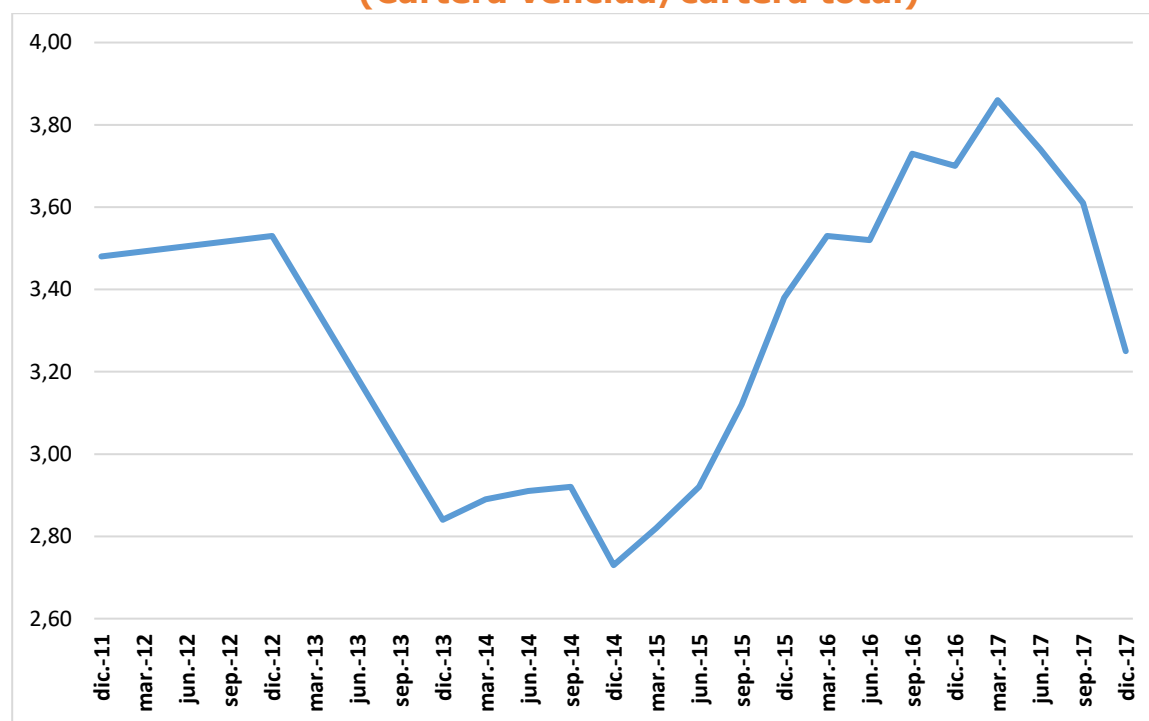
Indicador tradicional de profundidad financiera América Latina (Porcentaje del PIB)



Fuente: FELABAN, con base en indicadores homologados

El sistema bancario regional muestra mejoras desde el punto de vista del indicador tradicional de profundidad financiera (medido por las relaciones Depósitos/PIB y Crédito/PIB). Los depósitos agregados en promedio pasaron de 44.5% en 2013, al 47.5% en diciembre de 2018, mientras que por el lado del crédito dicho indicador cerró 2018 en 48.5%. Este comportamiento ocurre en un período de tiempo en el que anteriormente habíamos destacado el exiguo nivel de crecimiento regional. Esto resulta ser una tendencia positiva, pero aún escaso para que la ecuación macroeconómica ahorro-inversión se convierta en un factor de transformación de plazos, y financiación de más proyectos en la economía en general. El ahorro financiero debe ser un factor que contribuya al aumento del ahorro-macroeconómico que aún es pequeño por causas estructurales.

Indicador de calidad de cartera América Latina (Cartera vencida/cartera total)



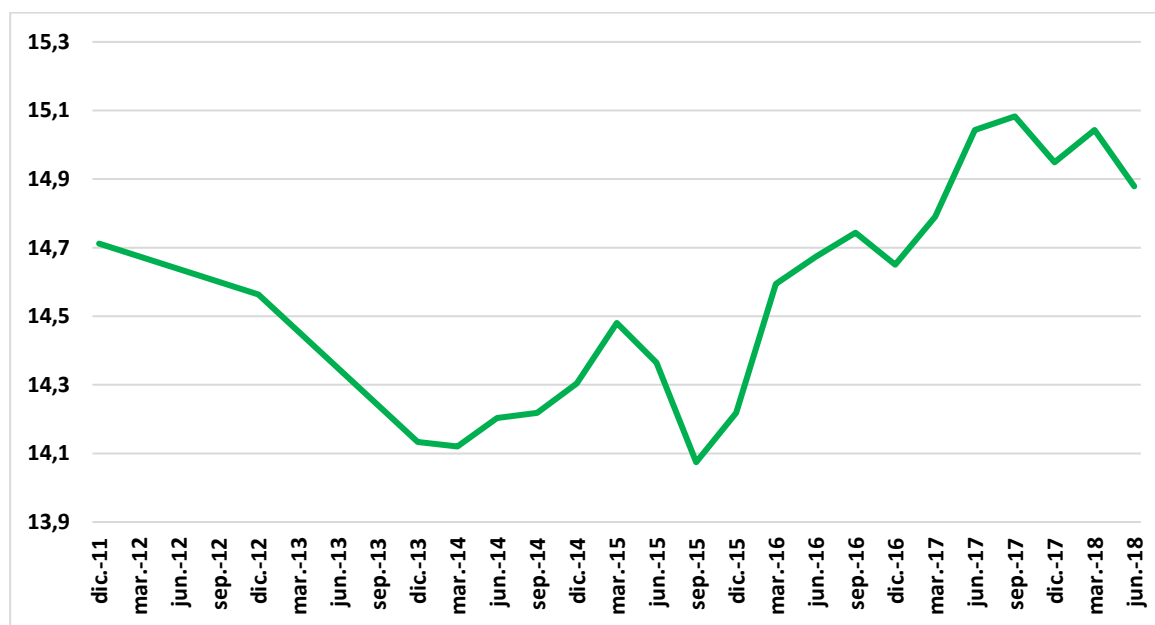
Fuente: FELABAN, indicadores homologados

Adicionalmente, durante el año 2018 la cartera vencida agregada disminuyó y se mantuvo creciendo a tasas nominales negativas (oscilando en tasas del -13% al -16%), lo cual ha permitido una mejora en los indicadores de calidad de cartera.

Indicador de calidad de Cartera por países

	dic-16	dic-17	dic-18
Argentina	1,81	1,78	0,00
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	2,12

Indicador solvencia del sistema financiero Latinoamericano 2013-2018



Otro aspecto de importancia que tiene que ver con la salud del sistema bancario está relacionado con el indicador de solvencia. En promedio, dicho indicador ha promediado niveles de 14% y 15% recientemente, registro superior a las recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. Ahora que los acuerdos del llamado Basilea III fueron formalmente cerrados en 2017, viene un proceso de acomodación de las recomendaciones y sugerencias de Basilea. El mismo ha sido tomado con mucho cuidado, dada la complejidad de las recomendaciones en particular en lo que tiene que ver con la calidad del capital FELABAN (2018)⁹. Este proceso se hace mucho más complejo en los países que no son firmantes del G-20, pero que de alguna manera buscan ponerse a tono con los mejores estándares internacionales. El

⁹ <http://felaban.s3-website-us-west-2.amazonaws.com/articulos/E-BookBasileaIII.pdf>

reto será mayor para aquellas entidades bancarias que tienen menor tamaño y que no son consideradas globales. Esto generará mayores costos, pero aún está por verse si los riesgos financieros se reducirán de manera considerable.

Indicador de rentabilidad nominal del activo bancario

	dic-16	dic-17	dic-18
Argentina	2,82	2,24	3,37
Bolivia	1,14	1,00	0,83
Brasil	0,93	1,16	1,22
Chile	0,92	1,01	0,99
Colombia	2,07	1,30	1,54
Costa Rica	0,98	0,64	0,69
Ecuador	0,62	1,02	1,35
El Salvador	0,86	0,89	0,93
Guatemala	1,32	1,38	1,31
Honduras	1,08	1,03	0,94
México	1,24	1,53	1,65
Nicaragua	2,25	2,12	1,44
Panamá	1,23	1,48	1,45
Paraguay	1,97	2,08	1,97
Perú	2,03	2,00	2,13
República Dominicana	1,70	1,63	1,76
Uruguay	0,23	0,98	1,99
Latinoamérica	1,38	1,38	1,50

Fuente: Cálculos FELABAN

Indicador de rentabilidad nominal patrimonial

	dic-16	dic-17	dic-18
Argentina	27,59	22,76	28,60
Bolivia	12,10	12,37	10,92
Brasil	11,79	12,79	14,28
Chile	11,80	12,77	12,93
Colombia	17,60	9,68	11,22
Costa Rica	8,85	5,79	5,70
Ecuador	6,27	10,36	13,46
El Salvador	6,30	6,32	7,15
Guatemala	15,24	14,66	14,31
Honduras	11,37	11,15	11,03
México	12,16	14,49	15,39
Nicaragua	19,07	18,77	11,56
Panamá	11,93	12,73	12,67
Paraguay	17,82	18,68	18,00
Perú	18,77	17,43	17,87
República Dominicana	17,78	15,89	17,99
Uruguay	0,06	12,04	24,73
Latinoamérica	13,32	13,45	14,58

Fuente: Cálculos FELABAN

4. ACTUALIZACIÓN DE NORMAS

4.1 BOLIVIA

Desde hace cinco años (2014-2018) los bancos en Bolivia destinan 6% de sus utilidades netas a la constitución de Fondos de Garantía. Con los aportes de los años 2014, 2015 y 2018, se crearon y fortalecieron el Fondo de Garantía para Vivienda de Interés Social (FOGAVIS) y el Fondo de Garantía para el Sector Productivo (FOGACP); ambos administrados por los propios bancos. A su vez, con los aportes de los años 2016 y 2017 se constituyó y fortaleció el Fondo para Capital Semilla (FOCASE), administrado por el Banco de Desarrollo Productivo (BDP SAM). Esto significa que, en los últimos cinco años los bancos destinaron en torno a USD 84,1 millones a los Fondos de Garantía, de los cuales 37,7% se destinó al FOGAVIS; 29,6% al FOGACP; y 32,7% al FOCASE; garantizando operaciones de vivienda de interés social, operaciones de microcrédito y crédito pyme, y otorgando recursos de las utilidades netas para que se financien operaciones para emprendimientos productivos o de servicios.

El Decreto Supremo 3764 de fecha 2 de enero de 2019, determinó el porcentaje de las utilidades netas de la gestión 2018, que los Bancos Múltiples y Pyme deberán destinar a determinados propósitos. En el caso de los Bancos Pyme, deberán destinar 6% al FOGACP bajo su administración, y los Bancos Múltiples deberán destinar 3% para el FOGACP y 3% para el FOGAVIS, ambos bajo su administración. El aporte de 2018 corresponde a USD 15,9 millones.

4.2 BRASIL

Banco Central concluyó la construcción del armazón de Basilea 3 en Brasil, iniciada en 2013, con la publicación en 2018 y 2019 de las normas relativas al:

- IRRBB - Riesgo de Tasa de Interés en el Banking Book del S1 y S2: Circular 3.876 de Jan / 18;
- Límites de Exposición por Clientes (Large Exposures de Basilea) - Circular 4.677 de Ago / 18 para IFs del S1 al S4;

- SACCR / Riesgo de crédito de contraparte en exp. en derivados: Circ. 3.904 de Jun / 18, para las IF del S1;
- Informe de Disclosure: "Pilar 3". Obligatorio para las IF del S1 al S4; Circ. 3.930 y Carta Circ. 3.936 de Feb / 19;
- Normas brasileñas relativas al Arreglo de Capital, a los índices de Liquidez del LCR y del NSFR y de Large Exposures fueron evaluadas en la adherencia a las recomendaciones de Basilea por el equipo del RCAP del BIS y recibieron nota máxima en la evaluación.

4.3 CHILE

En diciembre de 2018 se produjo la integración de la cartera de tarjetas de crédito de la casa comercial Falabella (CMR Falabella) al Banco Falabella y la adquisición del negocio financiero de Walmart Chile (tarjetas Presto y Líder-Mastercard) por parte del Banco de Crédito e Inversiones (BCI).

En octubre de 2018 el Banco de la Nación Argentina dejó de operar en Chile.

En materia normativa, las principales novedades fueron:

- SBIF modificó plazo para respuesta de requerimientos sobre reclamos (octubre)
- SBIF introdujo nuevo archivo sobre Incidentes de Ciberseguridad (diciembre)
- SBIF actualizó normas y archivos sobre "Gestión y medición de la posición de liquidez" (diciembre)

4.4 COLOMBIA

[1]. Expedición del **Decreto 2443 de 2018**, "por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la inversión de los establecimientos de crédito, las sociedades de servicios financieros y las sociedades de capitalización, en el capital de sociedades de innovación y tecnología financiera".

[2] Expedición del **Decreto 2413 de 2018**, "por el cual se adiciona el Capítulo 6 al Título 1 de la Parte 1 del Libro 2 del Decreto número 1077 de

2015 en relación con la implementación del Programa de Arrendamiento y Arrendamiento con opción de compra 'Semillero de Propietarios' y se dictan otras disposiciones".

4.5 ECUADOR

El Sistema Financiero ecuatoriano está conformado por 24 bancos privados, los mismos que para diciembre de 2018 cerraron el año con un saldo de USD 27.325 millones en su cartera bruta, la cual mostró una tasa de crecimiento igual a 11,1% con respecto a diciembre de 2017; por otro lado, el valor de sus depósitos totales mostró un saldo de USD 29.172 millones, lo cual corresponde a un crecimiento anual de 2,1%. Estos indicadores muestran que la banca está ingresando en una nueva fase de su ciclo como respuesta a una economía con menor liquidez.

4.6 HONDURAS

- Iniciativa de Banca Sostenible - Capacitaciones a nivel de CEO en temas de Riesgos Ambientales y Sociales. Están participando todos los bancos.
- Mora muy controlada
- Crecimiento muy bueno en créditos

4.7 NICARAGUA

- Norma de Reforma de los Artículos 4,5, 6 y 7 de la Norma sobre Adecuación de Capital- CD-SIBOIF-1087-1-DIC4-2018
- Norma de Reforma a los Artículos 1, 21, 39, 40, 41, 42 BIS, 47, 47 BIS, y Anexo 1 de la Norma sobre Gestión de Riesgo Crediticio - CD-SIBOIF-1087-2-DIC4-2018
- Norma de Reforma del Artículo y Anexo de la Norma sobre Requerimiento mínimo de Apalancamiento - CD-SIBOIF-1087-3-DIC4-2018

- Norma de Reforma de los Artículos 4 y 5 de la Norma sobre la Contabilización de Comisiones Financieras- CD-SIBOIF-1087-5-DIC4-2018
- Adicionalmente y con el objeto de evitar o corregir irregularidades en las operaciones de las Instituciones Financieras que pudieran poner en peligro los intereses de los depositantes, la estabilidad de algún banco o la solidez del Sistema Financiero, resulta necesario impulsar la cultura de la administración de riesgos en las instituciones financieras, estableciendo al efecto lineamientos mínimos que habrán de ser implementados para llevar a cabo la identificación, medición, monitoreo, limitación, control y divulgación del riesgo de tasa de interés que enfrentan en su actividad diaria. En uso de sus facultades la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras dicta la
- Norma sobre la Gestión de Riesgo de Tasa de Interés CD-SIBOIF-1087-4-DIC4-2018
- Finalmente, se ha derogado de la Norma sobre Contabilización de Inversiones Accionarias en Filiales o Subsidiarias de los Bancos, Sociedades Financieras y Sociedades Tenedoras de Acciones CD-SIBOIF-1987-6-DIC4-2018.

4.8 PANAMÁ

Moody's mejora la calificación de riesgo de Panamá de Baa2 a Baa1

4.9 PERÚ

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs dictó una serie de normas para las Cooperativas de Ahorro y Crédito No Autorizadas a Captar Recursos del Público (Coopac). Así se establece que las Coopac están obligadas a inscribirse en el Registro Coopac y deben utilizar, obligatoriamente, la denominación de Cooperativa de Ahorro y Crédito o su acrónimo Coopac seguido del nombre distintivo que elijan. Además, las Coopac y Centrales de Coopac inscritas en el Registro Coopac solo operan con sus socios y no están

autorizadas a captar recursos del público. La SBS definió las operaciones que dichas entidades están permitidas realizar.

Asimismo, la SBS estableció que el Fondo de Seguro de Depósitos Cooperativo (FSDC) tendrá como función cubrir los depósitos a favor de los socios en cuanto le sea requerido por la SBS, de acuerdo con el monto de cobertura máxima que se establezca; así como invertir sus recursos en activos teniendo en cuenta criterios de seguridad, liquidez, rentabilidad y diversificación. Adicionalmente, se establece las disposiciones para que la SBS disponga la vigilancia, intervención, disolución y liquidación de las COOPAC y las Centrales COOPAC, según corresponda.

De otro lado, la cartera total de créditos otorgados por las entidades bancarias privadas finalizó el 2018 con un saldo de S/ 270,622 millones, y registró un crecimiento de 8.77% respecto al término del año anterior. Es importante destacar que el financiamiento bancario no cerraba un año con un incremento tan alto desde el 2015, cuando se reportó un aumento de 10.74%.

Destacar que la participación de las mujeres en la fuerza laboral bancaria peruana ha ido en aumento y llegó a 53% al término de 2018. Así, en los últimos seis años (desde diciembre de 2012) ha ido creciendo progresivamente, acumulando un aumento de 2.4 puntos porcentuales en dicho periodo.

4.10 REPÚBLICA DOMINICANA

Entre los hechos relevantes del sector bancario a destacar durante el último trimestre de 2018 se destaca la puesta en vigencia del Reglamento de Seguridad Cibernética y de la Información para las instituciones financieras.

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)



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

El índice de bancos latinoamericanos que cotizan en la Bolsa de Nueva York ha mostrado un comportamiento acorde con la tendencia del mercado general. Momentos de euforia en 2017, desvalorización en 2018 y recuperación en lo corrido del año 2019. El índice de seguimiento de los bancos latinoamericanos que tienen acciones emitidas en la Bolsa de Nueva York y que por ende revelan

su información con los parámetros contables de US GAAP en los plazos que para tal fin requiere la regulación local y los reglamentos bursátiles, parece moverse oscilando con la tendencia general anteriormente descrita.

Durante el año 2017 se experimentó una valorización en los mercados bursátiles estadounidenses superior al 40%. Esto fue acorde con el llamado "rally" del mercado que se presentó ante el buen desempeño de la economía norteamericana y las expectativas de la desregulación financiera definidas por la administración Trump al plantear cambios a la Ley Dodd-Frank y proponer reducciones de impuestos a las corporaciones.

En el año 2018, la situación fue ostensiblemente diferente. Los resultados corporativos, la política monetaria de normalización de tasas de interés y el aumento de los yields soberanos del gobierno federal generaron desvalorización de muchas posiciones de portafolio, lo que llevó a episodios de *sell-off* (liquidaciones) durante varios momentos del año; junio, septiembre, octubre y diciembre fueron meses de desvalorización. En ese orden de ideas, el índice de bancos latinoamericanos en la Bolsa de Nueva York cayó 22.5%.

Para el año 2019, la situación ha cambiado dado el repentino e inesperado cambio de la Reserva Federal en el mes de enero y marzo pasados. Durante los 3 primeros meses del año el índice se valoriza 7.5%, muy en línea con lo que ocurre con el Dow Jones (9.9%) pero por debajo de valorizaciones como la de Nasdaq (15%).



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

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



CALENDARIO DE CONGRESOS 2019



CLAIN
MAYO 16 - 17

XXIII Congreso Latinoamericano de Auditoría Interna y Evaluación de Riesgos

Santa Cruz de la Sierra
BOLIVIA

CLACE
JUNIO 6 - 7

XXXV Congreso Latinoamericano de Comercio Exterior

Buenos Aires
ARGENTINA

CELAES
JUNIO 20 - 21

XXXIV Congreso Latinoamericano de Seguridad Bancaria

Ciudad de Panamá
PANAMA

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

CLEIF
OCTUBRE 16 - 17

V Congreso Latinoamericano de Educación e Inclusión Financiera

Quito
ECUADOR

COLADE
OCTUBRE 10 - 11

XXXVIII Congreso Latinoamericano de Derecho Financiero

Santo Domingo
REPÚBLICA DOMINICANA

COLAFI
OCTUBRE 24 - 25

XXXVIII Congreso Latinoamericano de Fideicomiso

Antigua Guatemala
GUATEMALA

ASAMBLEA
NOVIEMBRE 2 - 5

53 Asamblea Anual FELABAN

Hollywood, Florida
ESTADOS UNIDOS

Síguenos en:



www.felaban.net



Informe Trimestral **ECONÓMICO** **BANCARIO REGIONAL**



CLEC
Comité Latinoamericano de
Economistas de FELABAN