



---

# Desarrollo del Sistema Financiero en América Latina

---

*Carlos Carvallo Spalding*

*Junio, 2018*

**Desarrollo Financiero**

**Regulación post crisis**

**Desafíos**

**Consideraciones Finales**

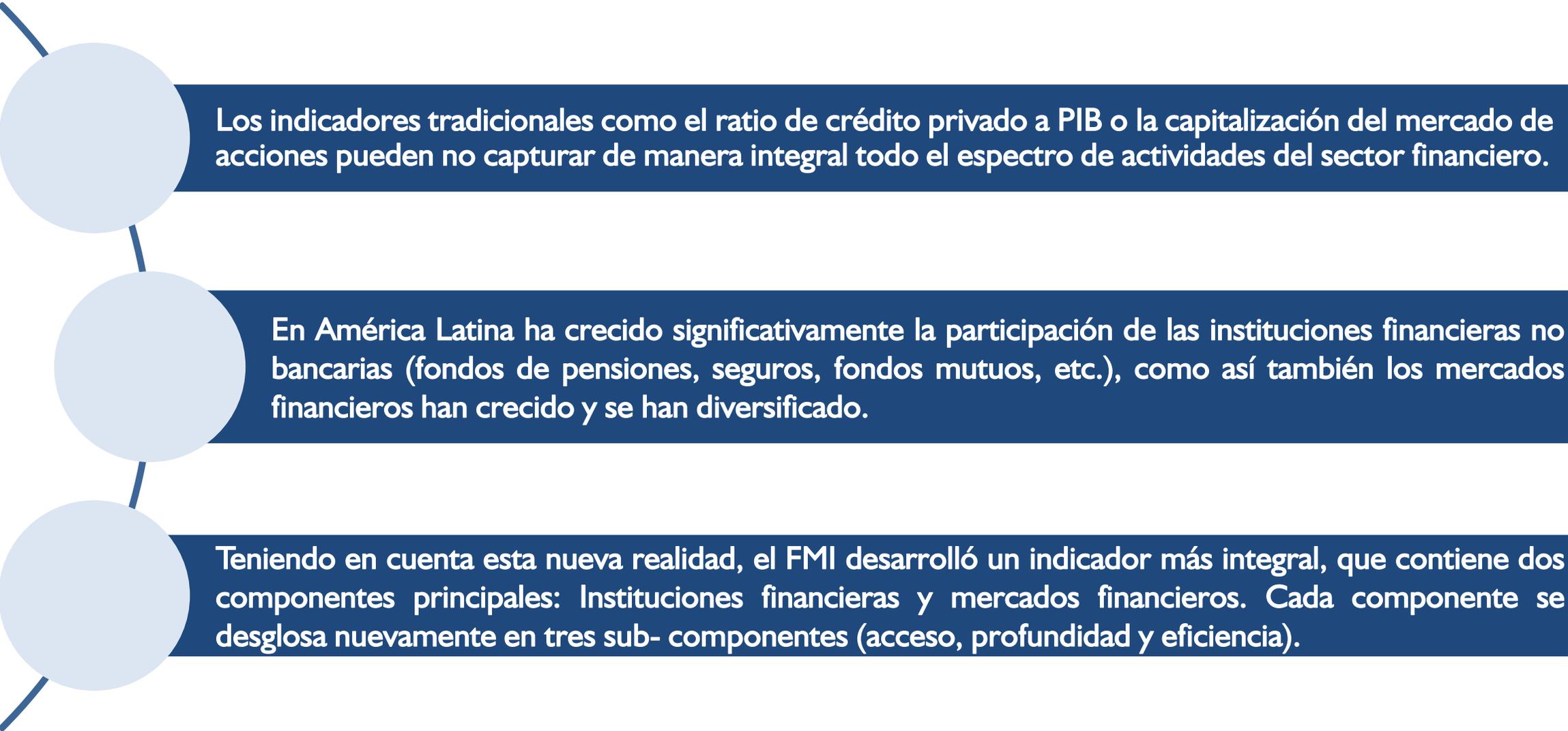
**Desarrollo Financiero**

Regulación post crisis

Desafíos

Consideraciones Finales

# La medición del desarrollo financiero es una tarea compleja

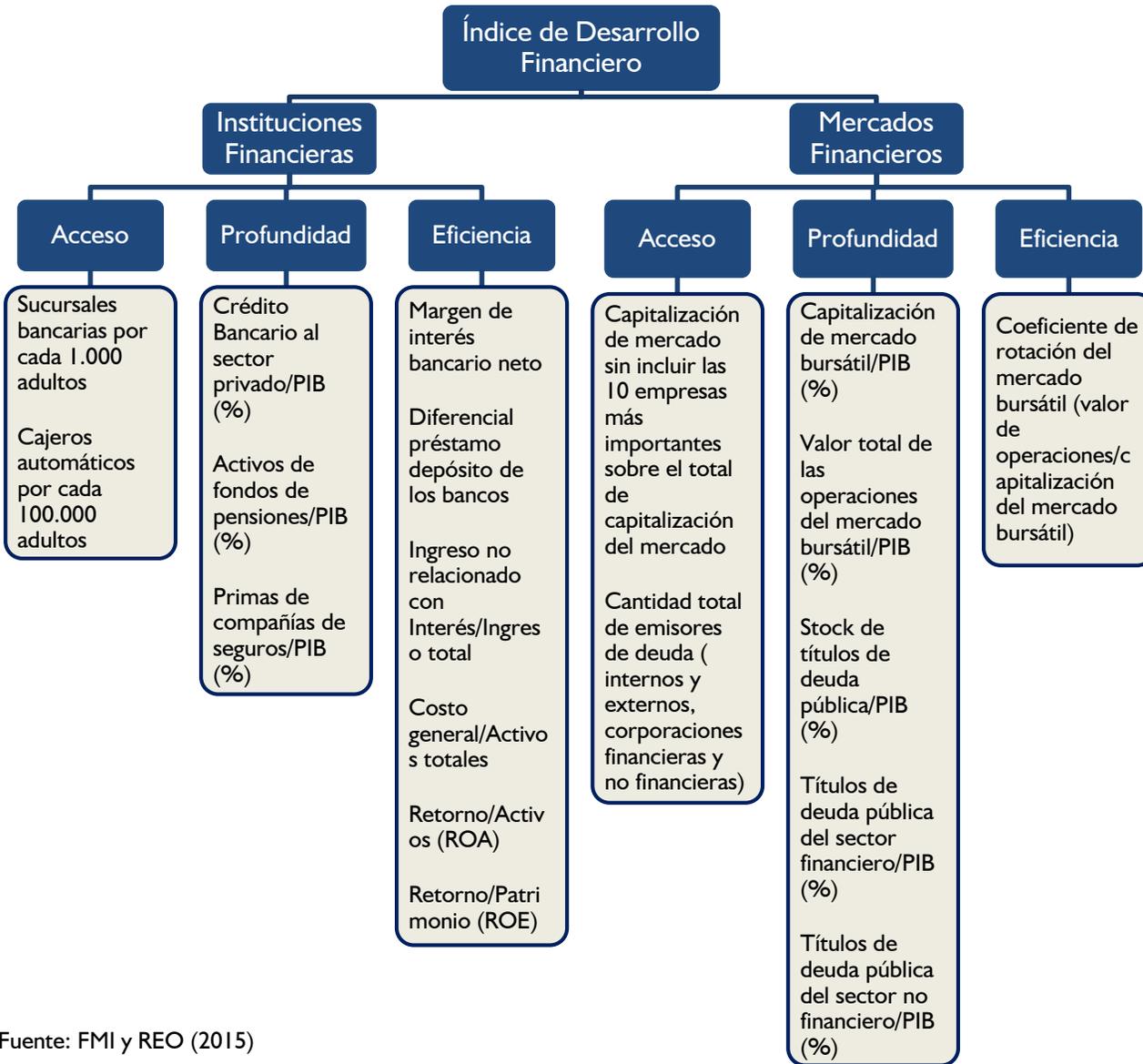


Los indicadores tradicionales como el ratio de crédito privado a PIB o la capitalización del mercado de acciones pueden no capturar de manera integral todo el espectro de actividades del sector financiero.

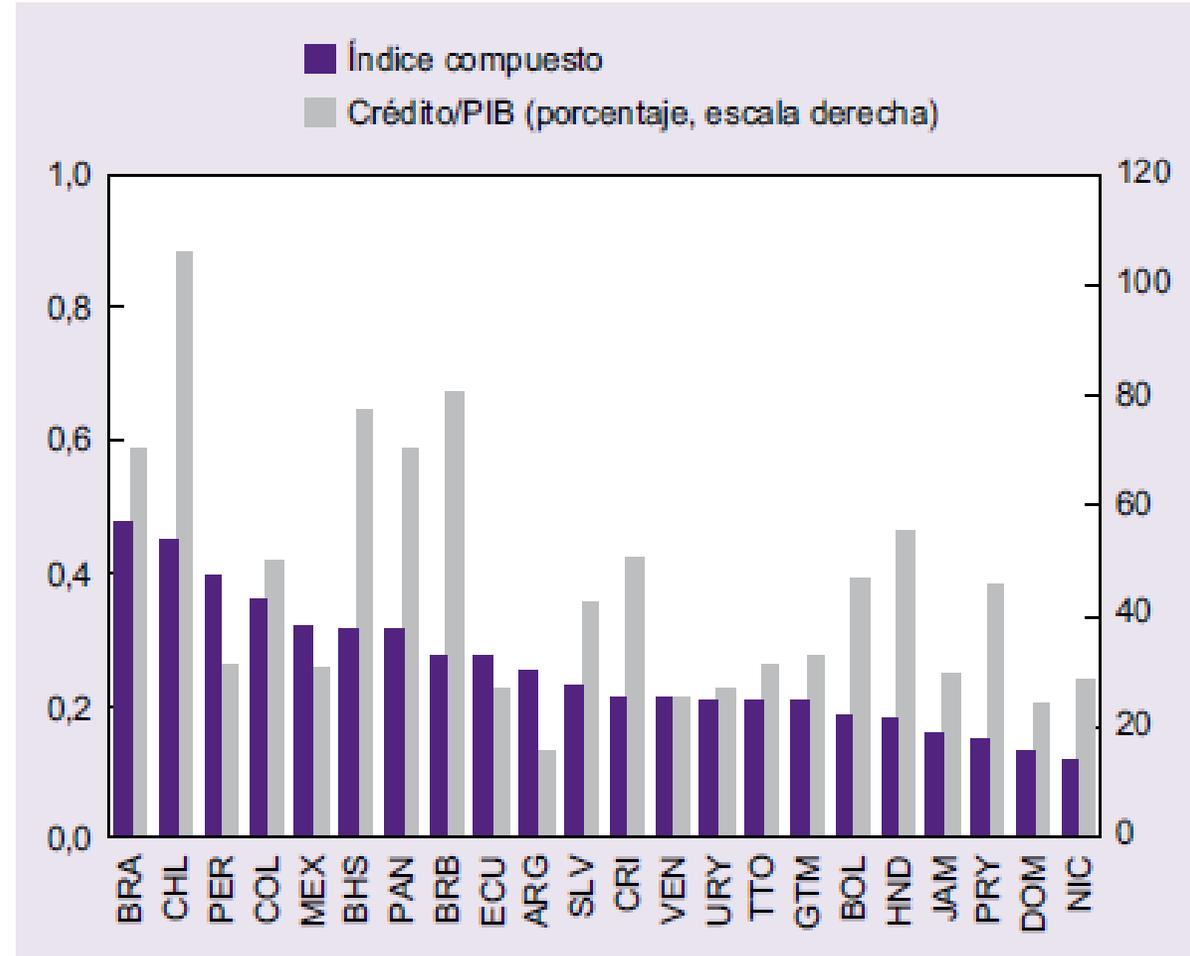
En América Latina ha crecido significativamente la participación de las instituciones financieras no bancarias (fondos de pensiones, seguros, fondos mutuos, etc.), como así también los mercados financieros han crecido y se han diversificado.

Teniendo en cuenta esta nueva realidad, el FMI desarrolló un indicador más integral, que contiene dos componentes principales: Instituciones financieras y mercados financieros. Cada componente se desglosa nuevamente en tres sub- componentes (acceso, profundidad y eficiencia).

# Índice de desarrollo financiero vs indicador tradicional (crédito/PIB)



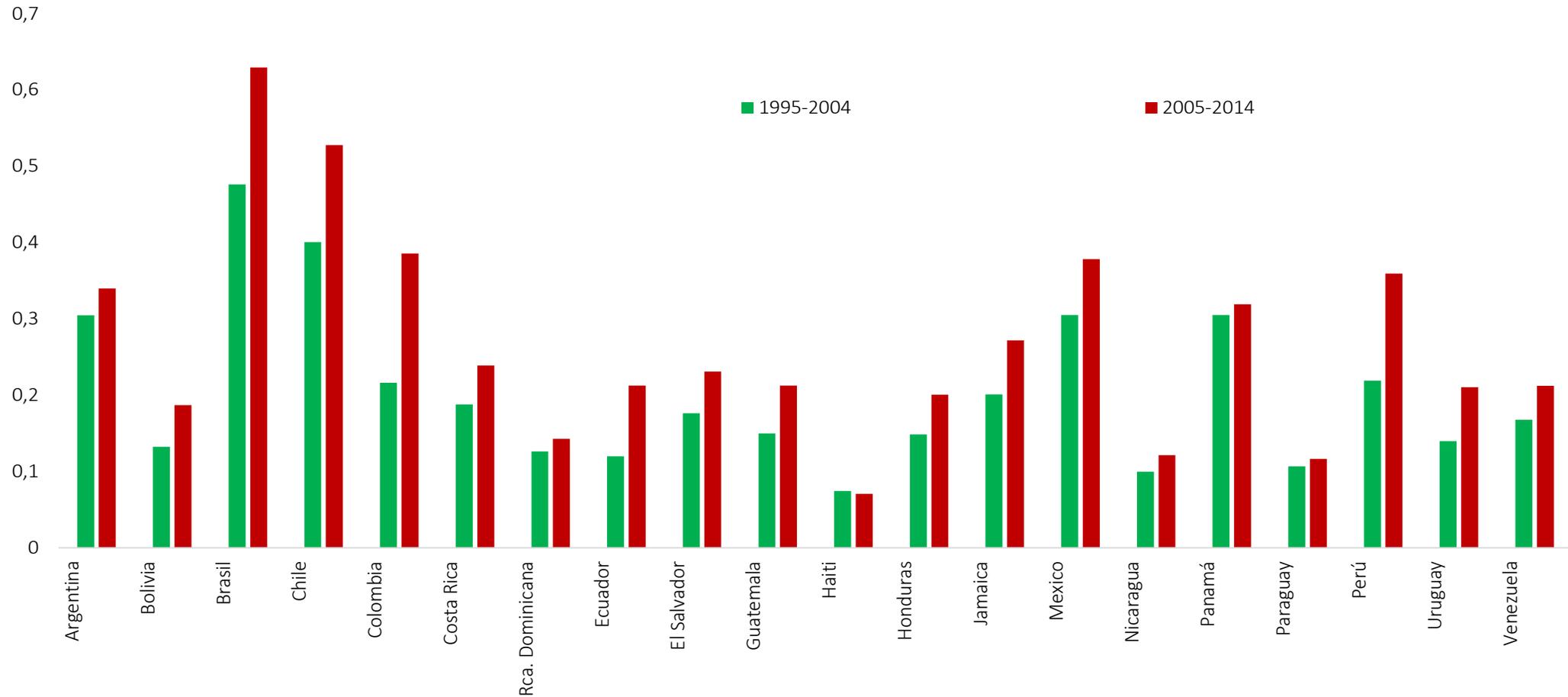
Índice de desarrollo financiero y crédito/PIB (2013)



Fuente: FMI y REO (2015)

# En la última década, el grado de desarrollo financiero ha avanzado notoriamente en América Latina...

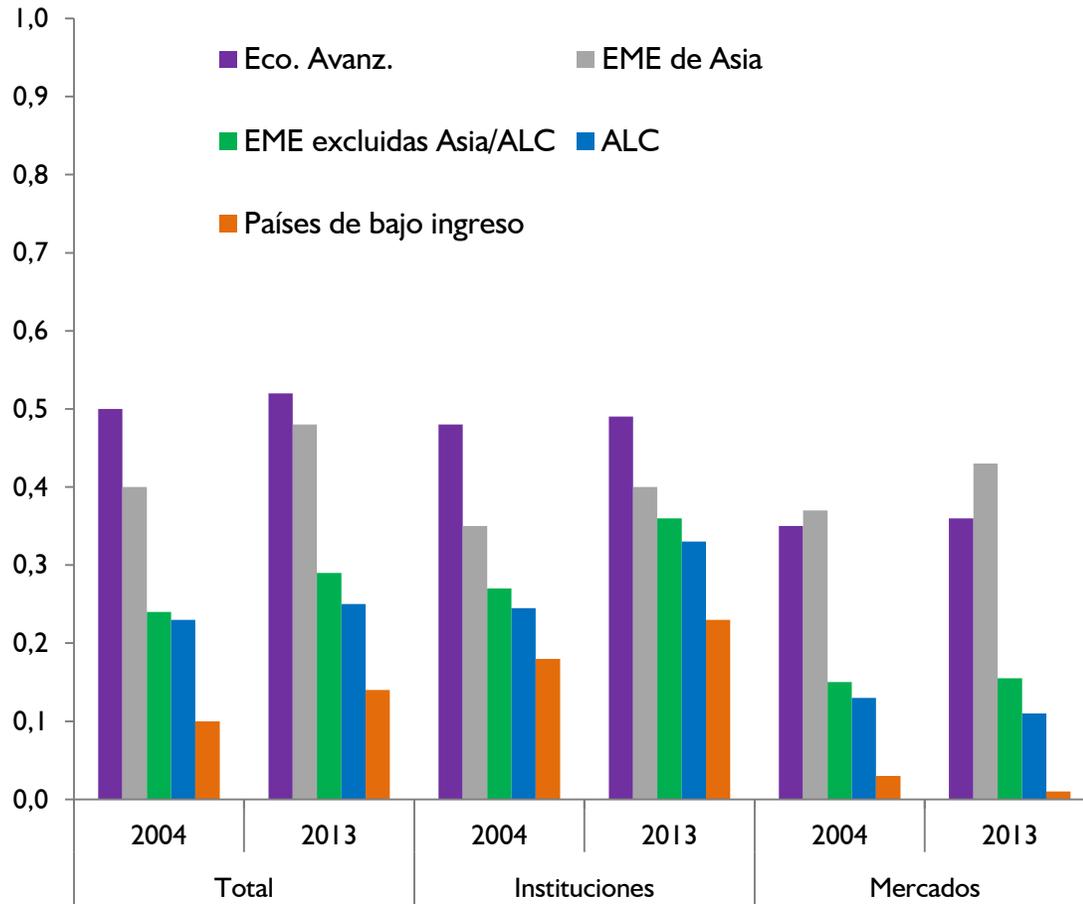
Índice de desarrollo Financiero  
Promedio por décadas



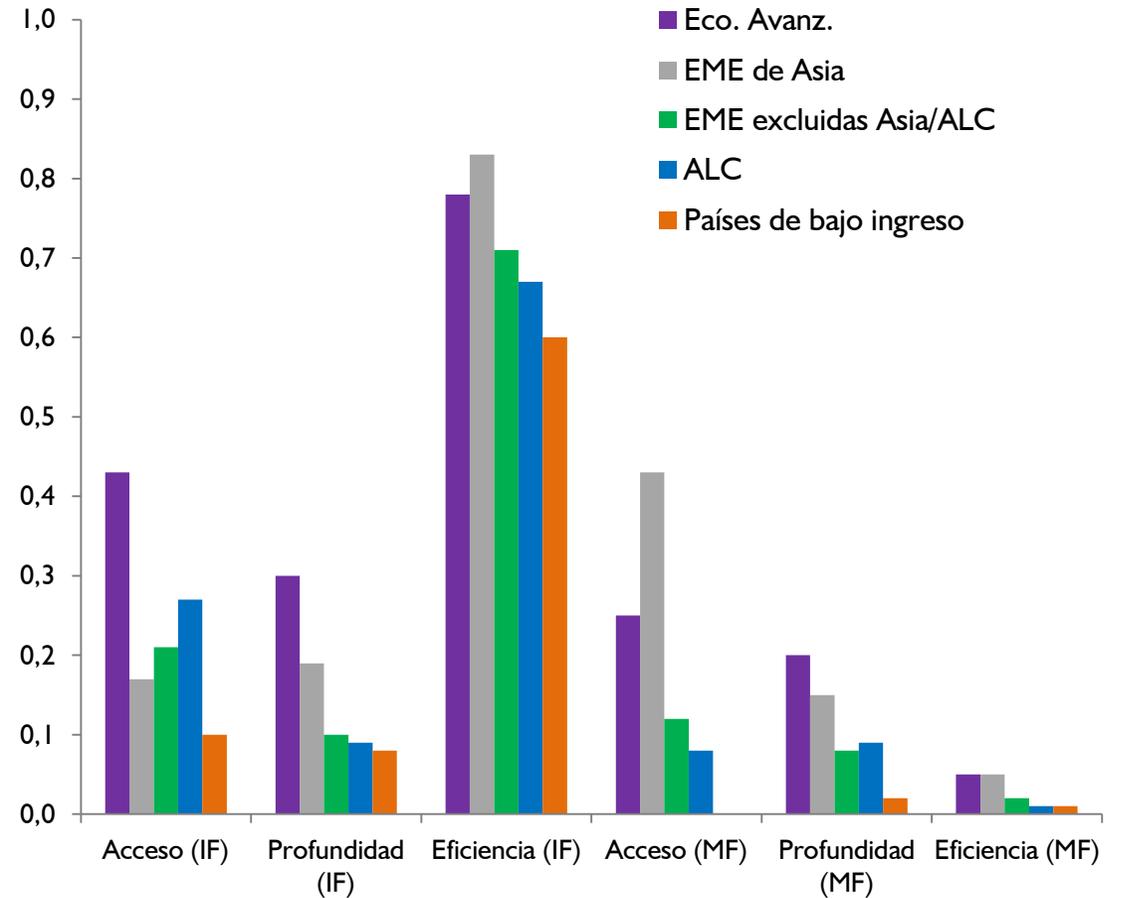
Fuente: elaboración propia con datos de la Base del Índice de Desarrollo Financiero del FMI

# Sin embargo, existe todavía un largo camino por recorrer...

## Desarrollo financiero por región



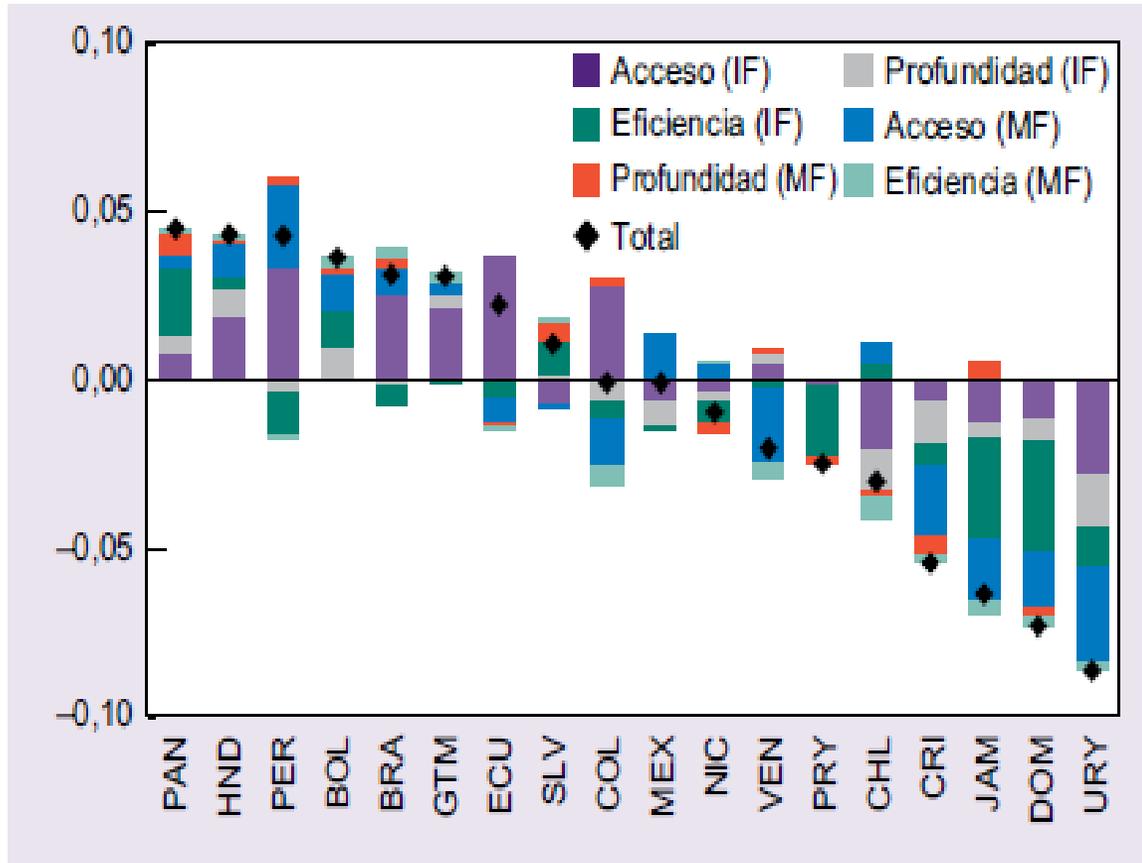
## Componentes del índice de desarrollo financiero por región (2013)



Fuente: REO (2015)

# Además, muchos de los países presentan brechas respecto de lo que sugieren los fundamentos macro.

Brechas de desarrollo financiero respecto de los fundamentos del país (2013)



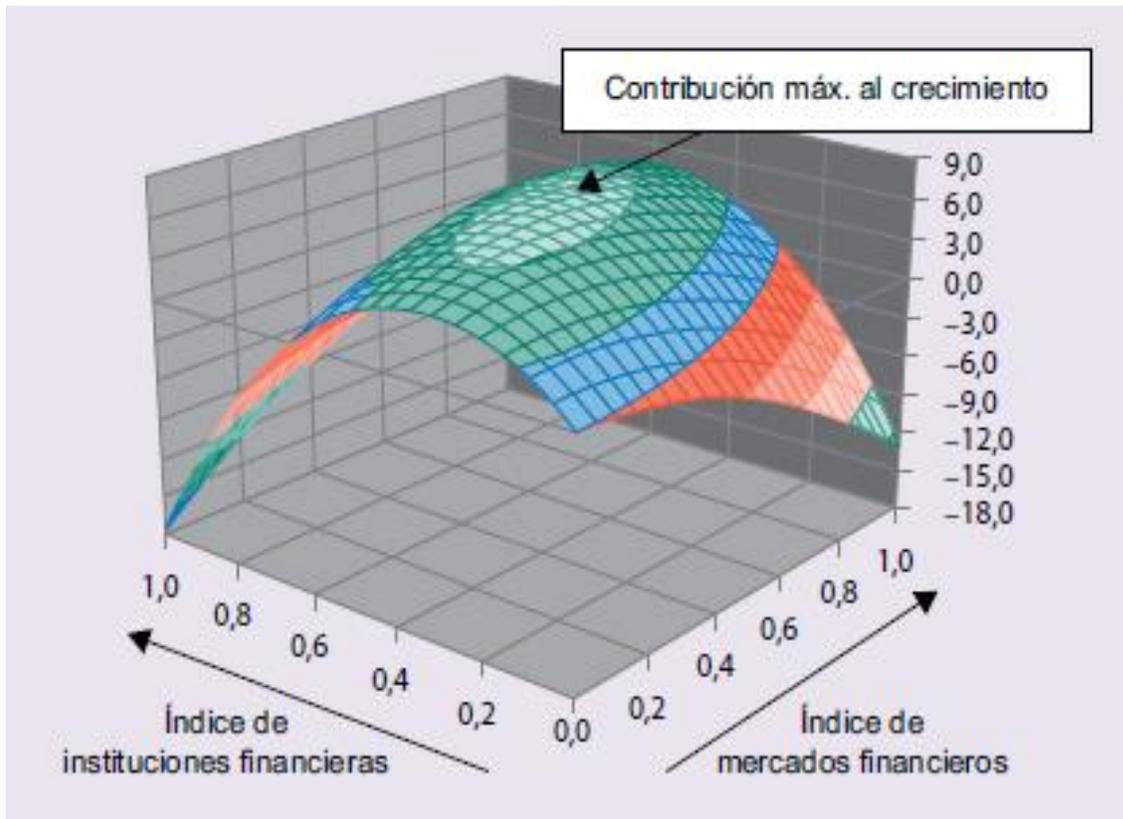
Las brechas negativas pueden ser a causa de la pérdida de confianza luego de una crisis financiera.

Además, podría reflejar el poco acceso a las instituciones financieras y a los mercados.

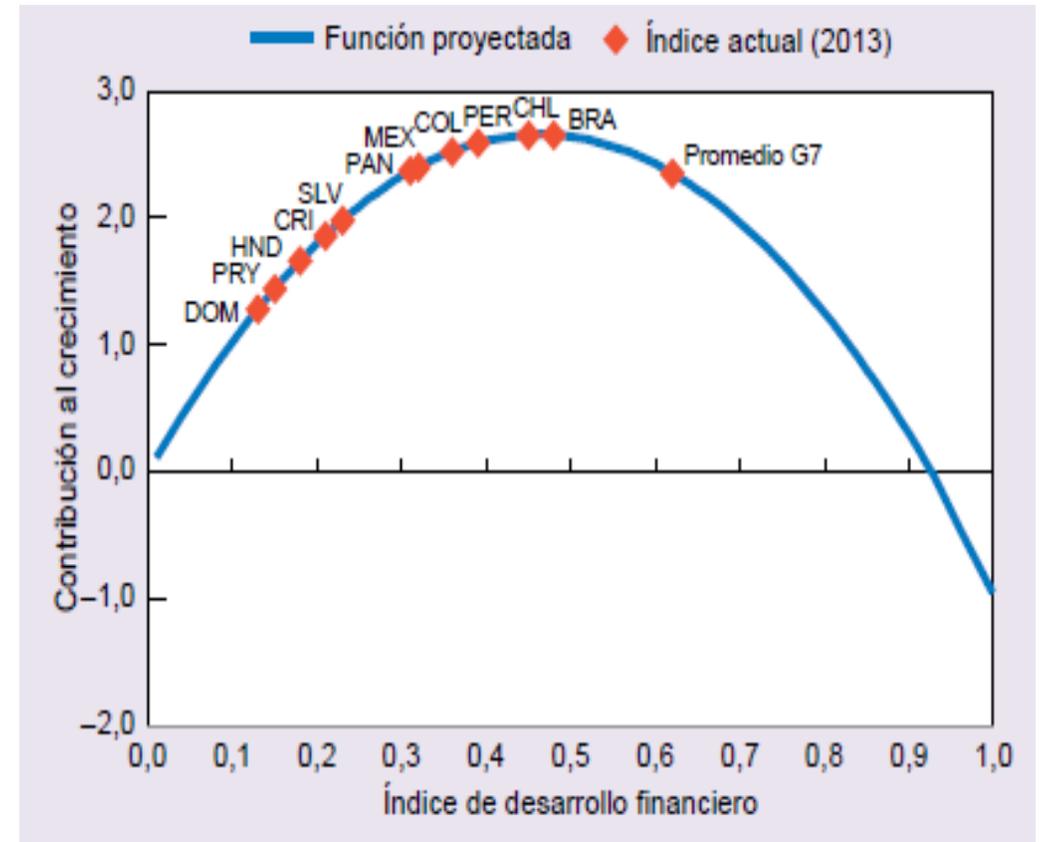
Las brechas positivas pueden estar reflejando excesos o ineficiencias potenciales.

# Las ganancias de un mayor desarrollo financiero siguen siendo importantes para la mayoría de los países de la región.

Desarrollo financiero y crecimiento económico  
Contribución al crecimiento de instituciones y mercados



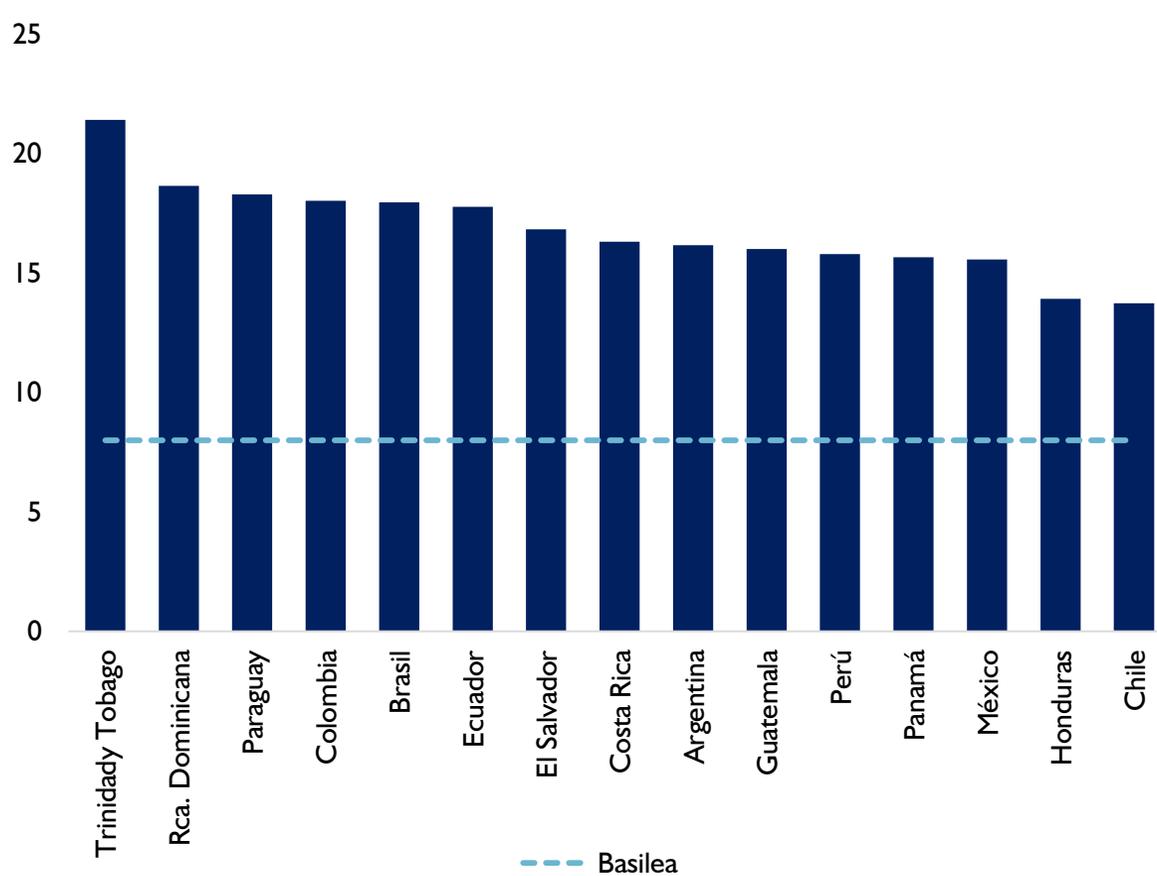
Desarrollo financiero y crecimiento económico



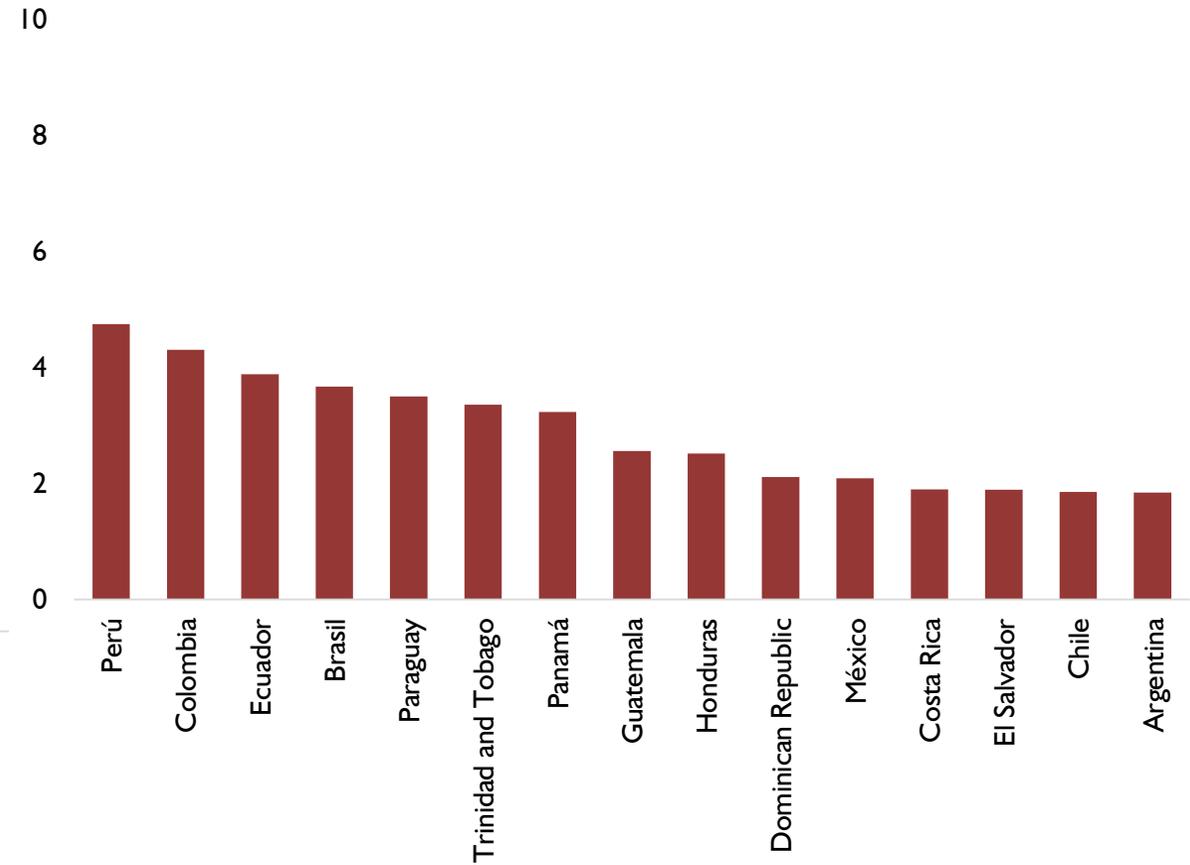
Fuente: REO (2015)

# El sistema financiero de la región se encuentra en una posición sólida para seguir impulsando el desarrollo financiero.

## Coeficiente de Adecuación de Capital (CAC) 2017



## Morosidad (%) 2017



Fuente: BCP

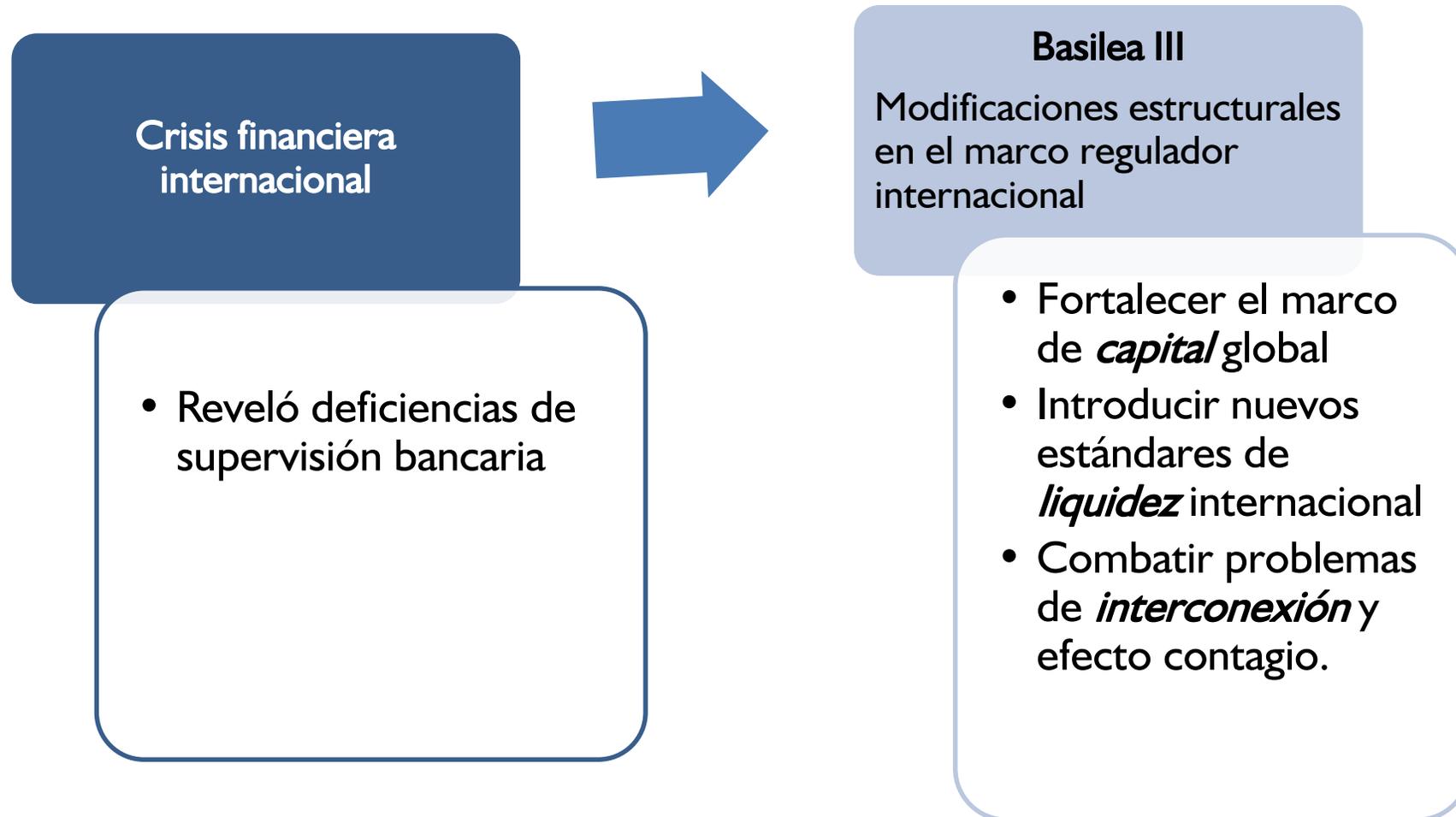
Desarrollo Financiero

Regulación post crisis

Desafíos

Consideraciones Finales

# La crisis financiera internacional generó desafíos de regulación y supervisión bancaria



# El nuevo enfoque dio mayor relevancia a la política macroprudencial

## Política macroprudencial

Corrigiendo fallos de mercado

Evitando pérdidas significativas de la economía real

Restringiendo otras externalidades que influyen en el sistema financiero

## Mitigar riesgos sistémicos

Objetivo último de la política macroprudencial

### Objetivos de la política macroprudencial

Evitar el excesivo crecimiento del crédito

Gestionar el riesgo de liquidez

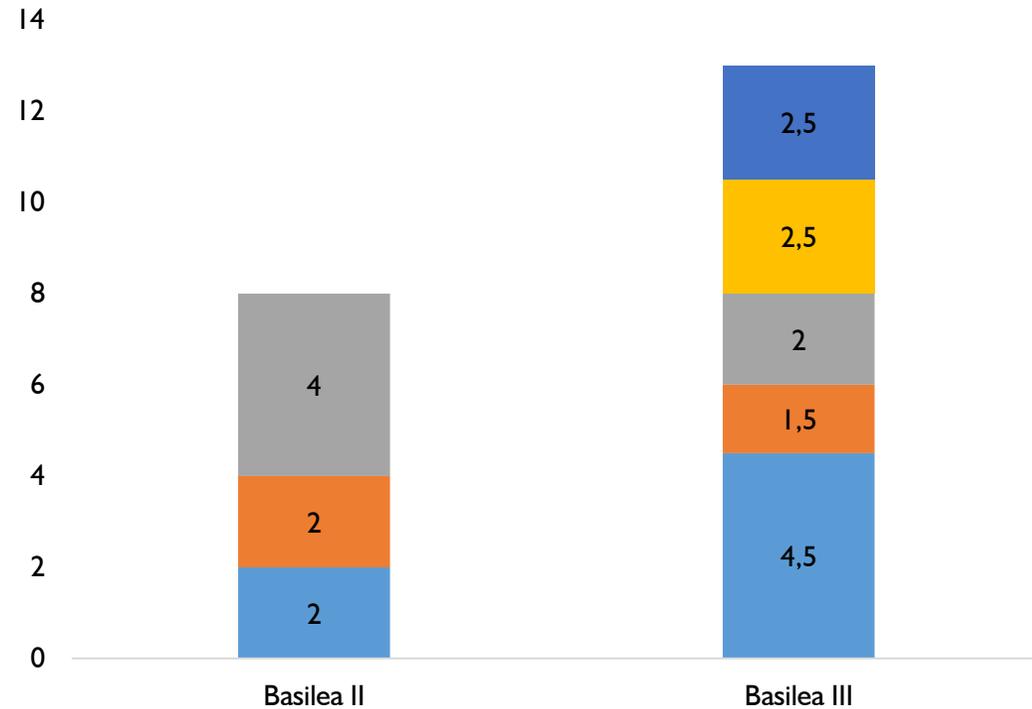
Limitar concentraciones excesivas

Mitigar incentivos desalineados que aumentan los riesgos sistémicos

Fortalecer la resiliencia de la infraestructura financiera

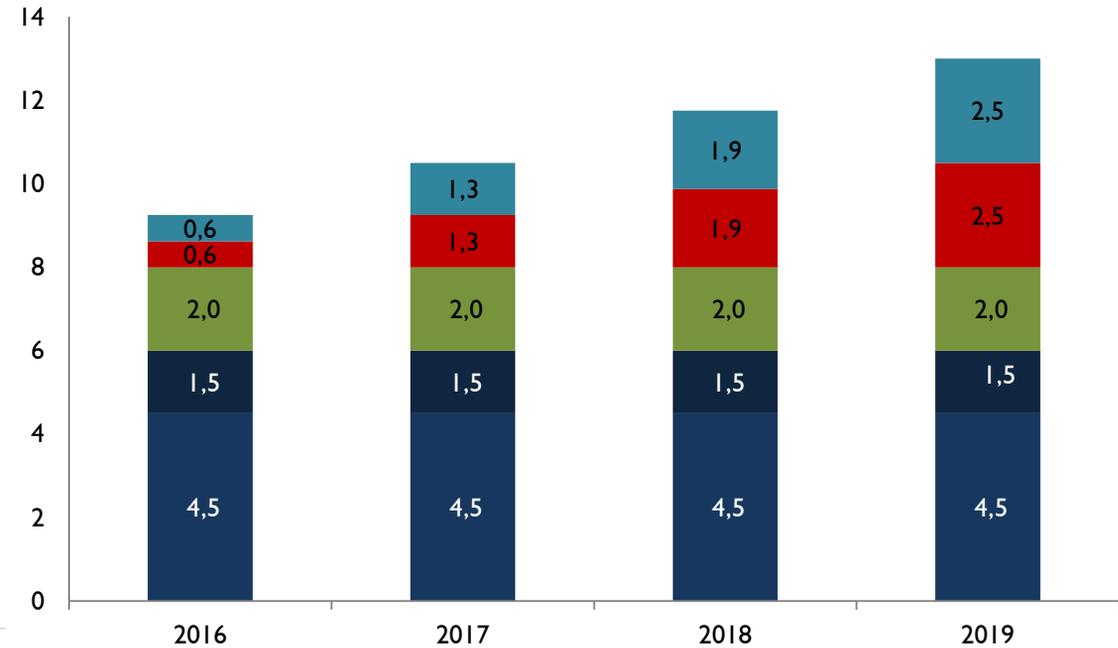
# Basilea III se orientó a fortalecer el marco de capital para aumentar la resistencia del sistema bancario.

## Basilea II vs Basilea III



- Capital ordinario nivel I
- Capital nivel I
- Capital nivel 2
- Colchón de conservación
- Colchón contracíclico

## Cronograma de Basilea III



- Capital "ordinario" Nivel I
- Capital "adicional" Nivel I
- Capital Nivel 2
- Colchón de conservación de capital
- Colchón anticíclico

Fuente: BIS

# Varios países de la región están convergiendo hacia Basilea III

BASILEA III	Borrador en elaboración	Borrador terminado	Ley publicada	Ley aplicada
Standard de liquidez	Ec	Ch, Uy	Ar, Pe, Py	Br, Co
Definición de capital	Ch, Ec, Pe		Bo	Co, Py
Cobertura de riesgo	Ch, Ec		Py	
Colchón de conservación de capital	Ch, Ec, Pe, Uy		Py	Br
Colchón anticíclico	Uy		Pe, Py	Ar, Br
Coefficiente de apalancamiento	Ch, Ec		Py	Ar, Br, Uy
D-SIB	Ch, Ec		Pe, Py	Ar, Br, Uy
G-SIB	Ec			Br

Fuente: BIS.

Desarrollo Financiero

Regulación post crisis

**Desafíos**

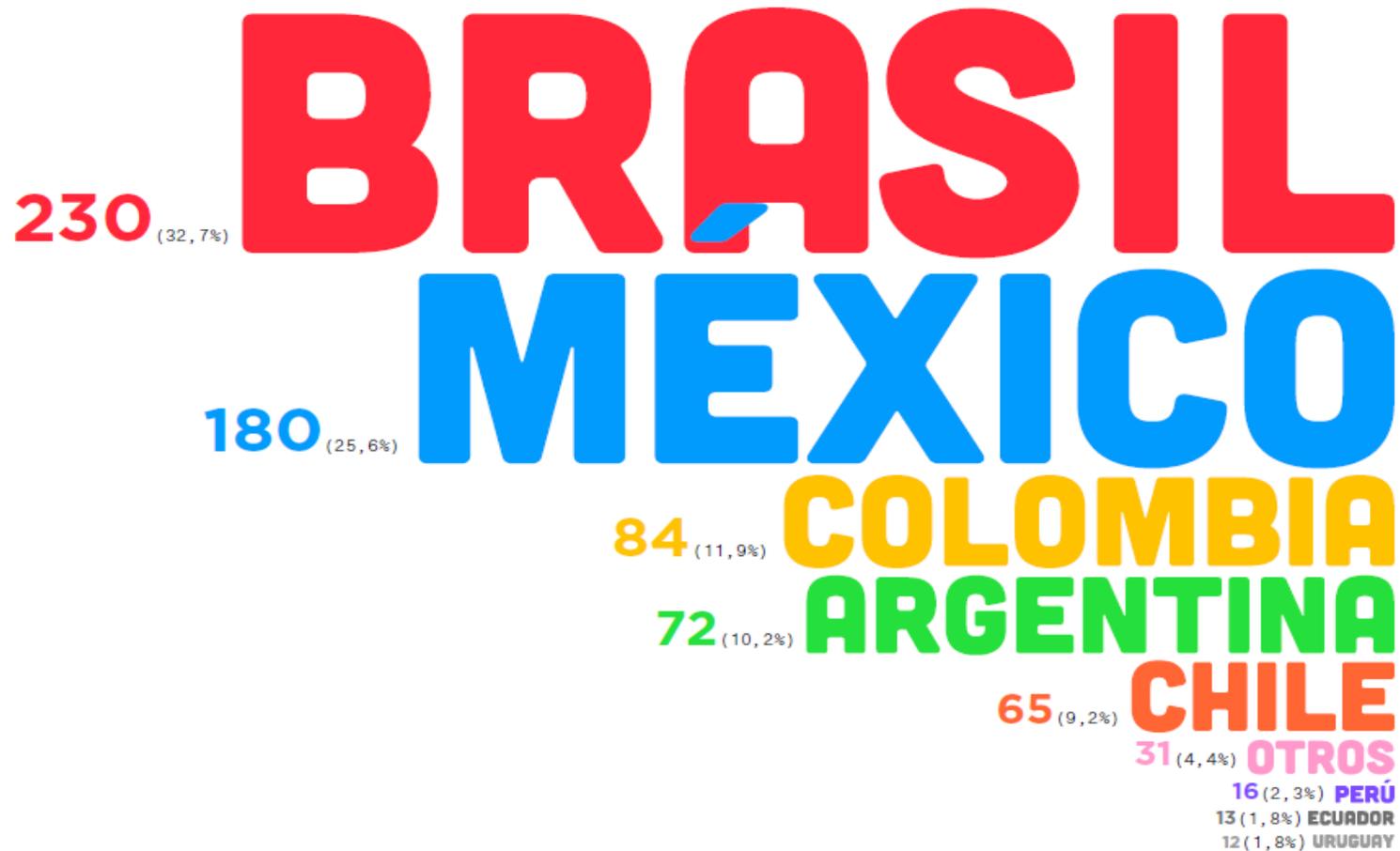
Consideraciones Finales



# Fintech

En América Latina, el número de emprendimientos “fintech” ha aumentado significativamente en años recientes.

Emprendimientos Fintech



Fuente: BID

# La tecnología ofrece grandes oportunidades...

## Inclusión financiera

- Aumento del número de personas que tienen acceso a los servicios financieros.

## Eficiencia

- Reducción de tiempo y costos de transacción.

## Seguridad

- Disminución de los riesgos de trasladar dinero en efectivo.

## Competencia

- Nuevas empresas proveedoras de servicios financieros aumentarán la competencia.

...pero también genera riesgos.



# En consecuencia, existen nuevos desafíos para los reguladores

Con las “*fintech*”, los reguladores deben adaptarse a:  
un entorno que cambia rápidamente y a una nueva clase de actores

## Regulación difusa

- En muchos casos las “*fintech*” se sitúan en un área gris. Pueden efectuar algunas de las operaciones de los bancos sin sujeción a un régimen normativo.

## Arbitraje regulatorio

- Las “*fintech*” crean muchos productos digitales que no pueden contenerse dentro de las fronteras nacionales.
- Se necesita una coordinación internacional para asegurarse de que estas actividades no tengan lugar en jurisdicciones menos reguladas.

## Punto de equilibrio

- Los reguladores no desean obstaculizar la innovación pero son conscientes de que riesgos imprevistos podrían ser difíciles de revertir.



# Entidades no bancarias

## Otro desafío importante para la regulación a futuro es la banca paralela o “*shadow banking*”...

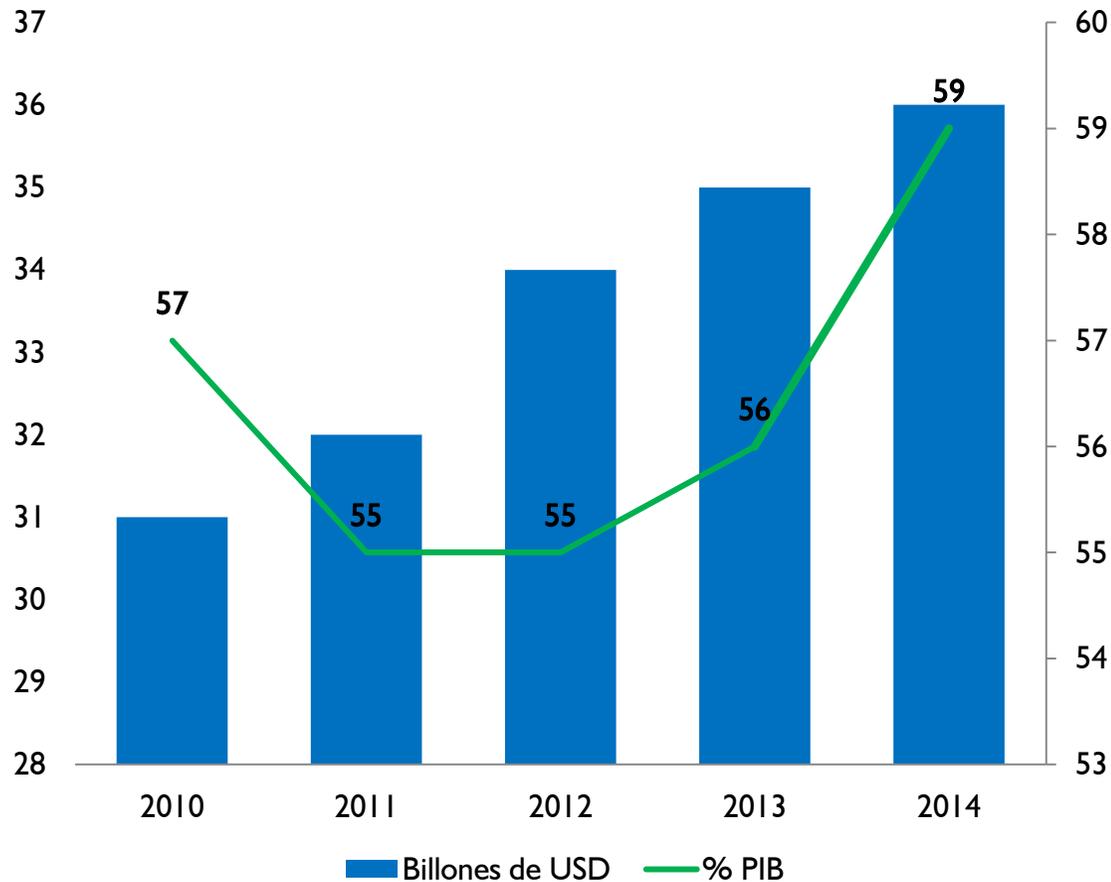
A nivel global, las iniciativas privadas encaminadas a realizar actividades similares a las del sector bancario tradicional crecen a ritmos exponenciales.

La crisis financiera puso de manifiesto el riesgo que suponen para el sistema financiero y la economía real el shadow banking.

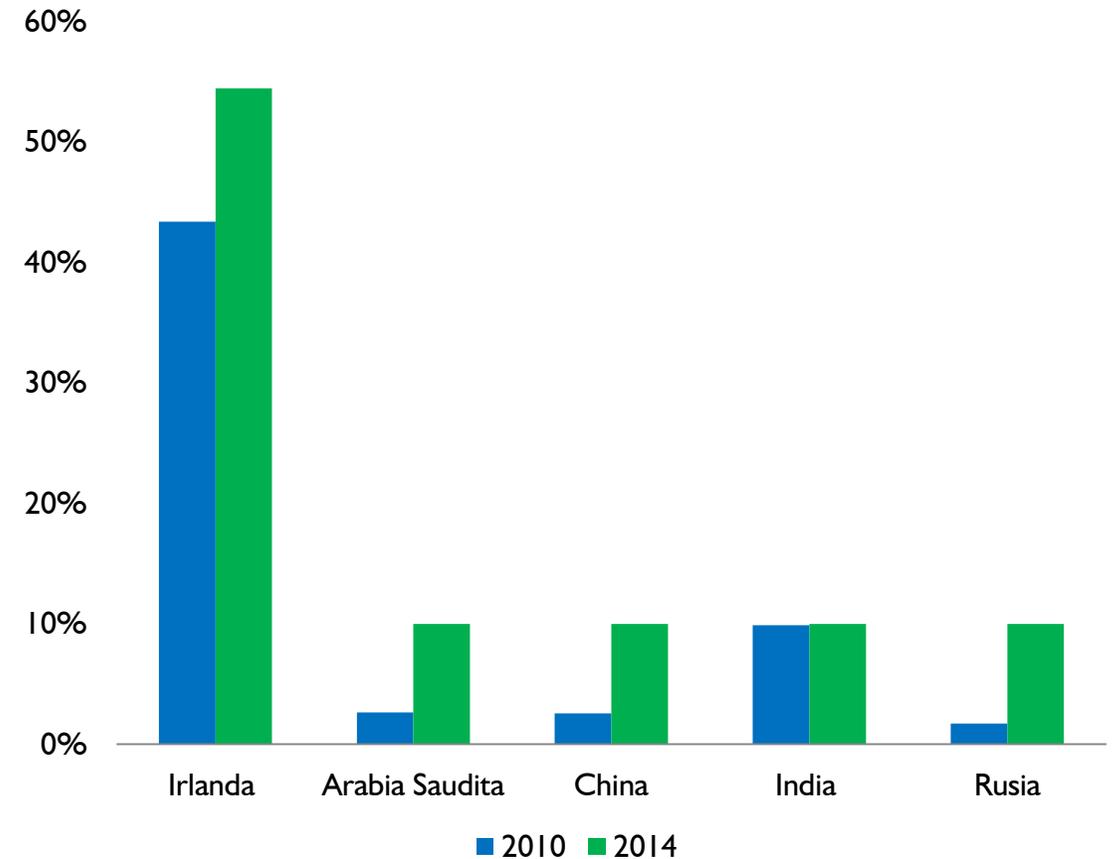
El Financial Stability Board (FSB, 2011) define la banca paralela de forma general como “un sistema de intermediación crediticia conformado por entidades y actividades financieras (total o parcialmente) que están fuera del sistema bancario tradicional”.

# ... la cual ha aumentado en volumen e importancia respecto al sistema financiero tradicional en los últimos años.

Tamaño del Shadow Banking según Activos  
Billones de USD, Porcentaje del PIB



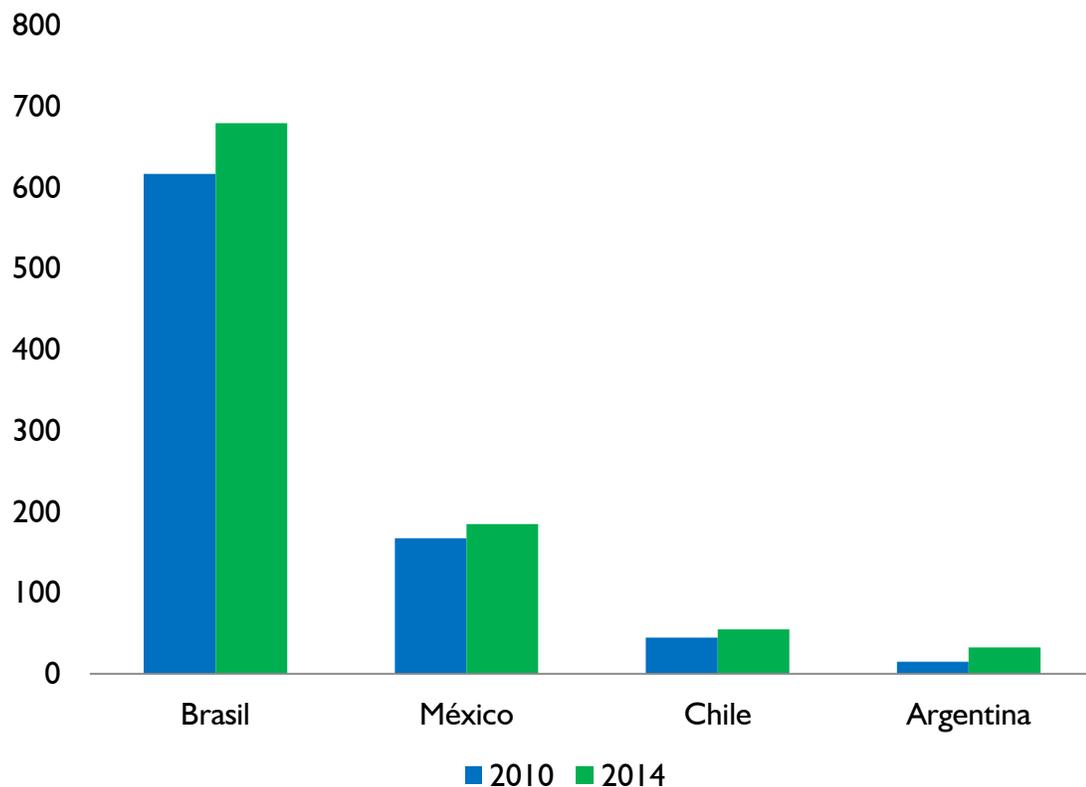
Shadow banking por país  
Porcentaje de activos del sistema financiero



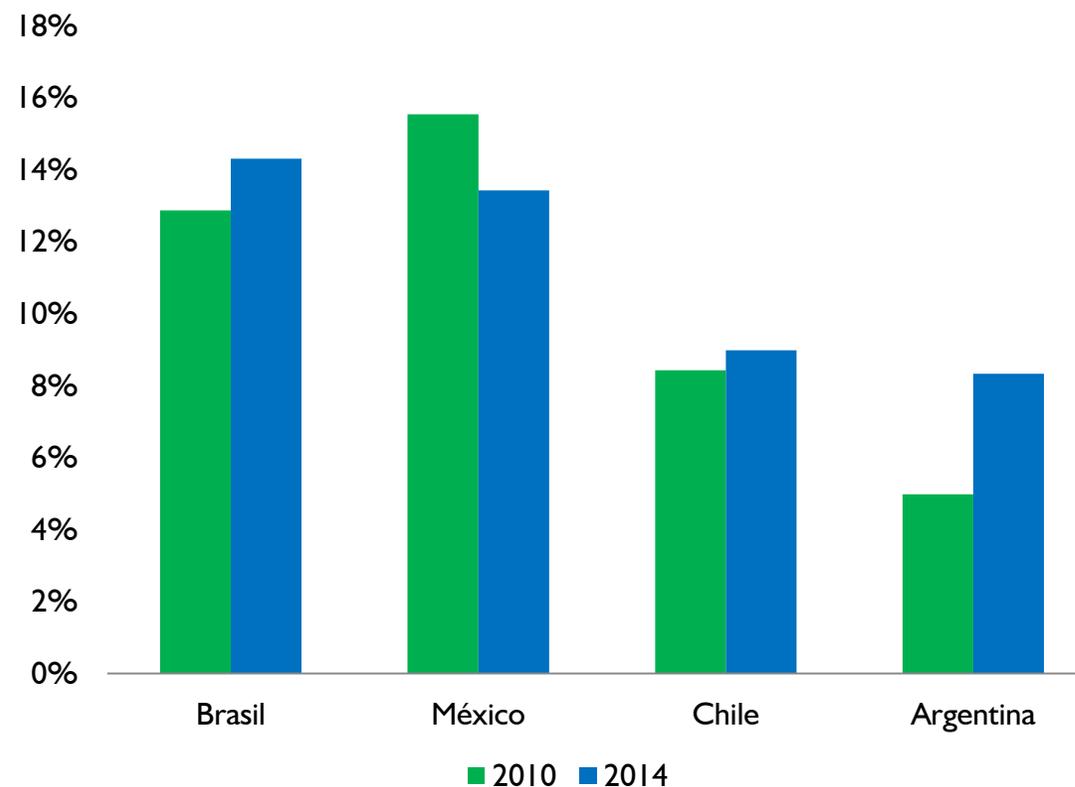
Fuente: Global Shadow Banking Monitoring Report - FSB

# En la región también se ha observado una expansión de la banca paralela.

Tamaño del shadow banking por país  
Billones de USD



Shadow banking por país  
Porcentaje de activos del sistema financiero



Fuente: Global Shadow Banking Monitoring Report - FSB

The image is a composite of several elements. On the left, a laptop screen displays a bar chart with a grid. The chart has several bars with values: 390, 200, 280, 400, 410, and 330. The x-axis is labeled with months: 'May', 'June', 'July', 'One', and 'das'. A blue horizontal band is overlaid across the middle of the image, containing the text 'Monedas virtuales'. To the right of the laptop, there is a pen and a document. A circular highlight on the document contains the text 'Value of all subdivisions'. Other text on the document includes 'Product placement to' and 'The plan'.

# Monedas virtuales

# Recientemente, ha aumentado significativamente el precio de una de las monedas virtuales más importantes...



\* Cambio diario  
Fuente: [blokchain.info](http://blokchain.info)

...solamente comparable a ciertas burbujas históricas.



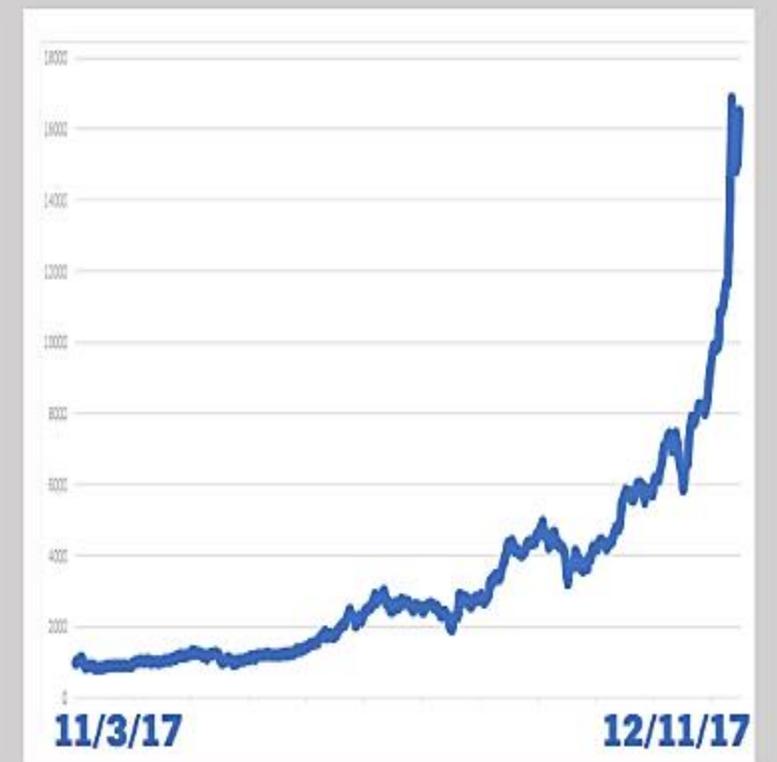
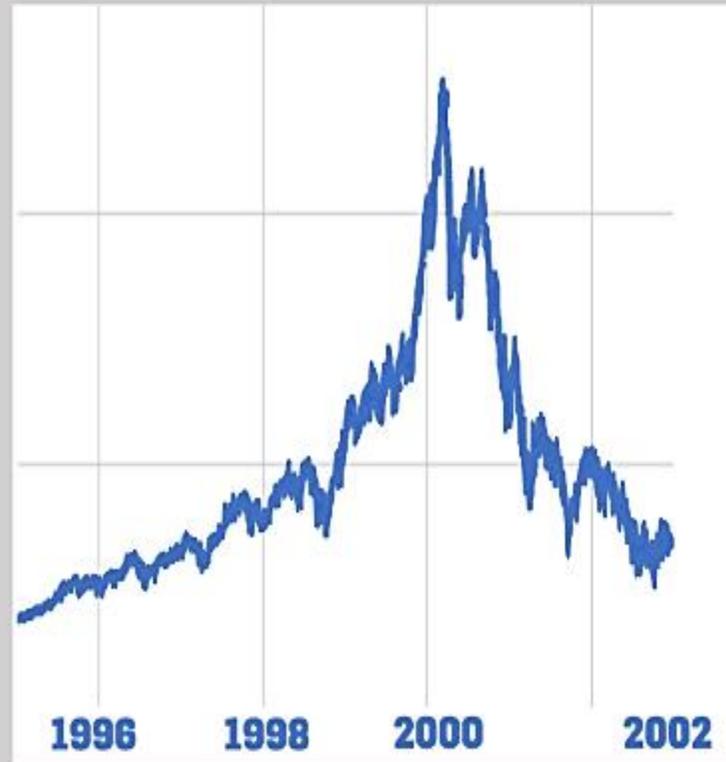
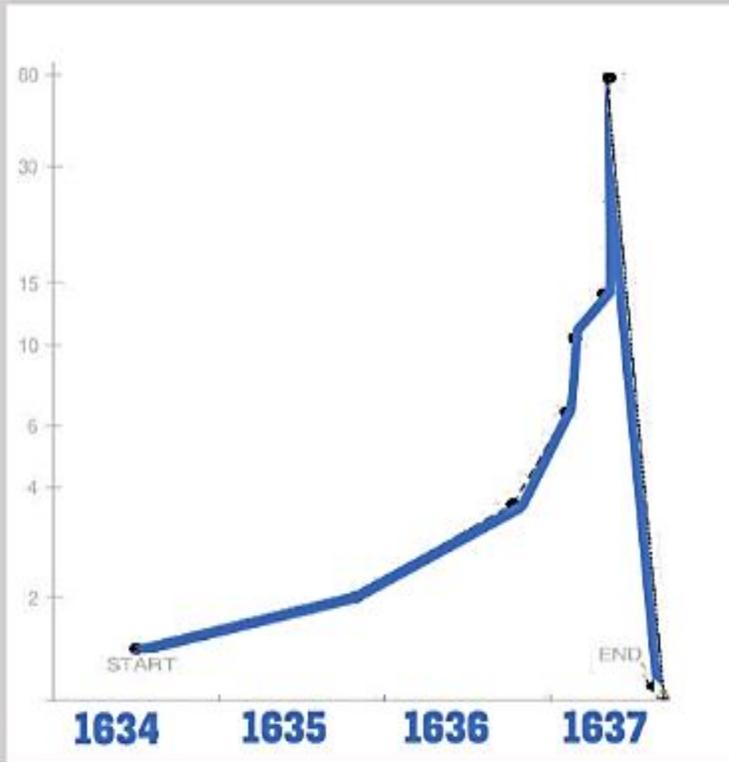
## TULIPMANIA



## DOTCOM BOOM



## BITCOIN BOOM



Fuente: The Street

# La extrema volatilidad pone en evidencia el elevado grado de especulación



\* Cambio diario  
Fuente: [blokchain.info](http://blokchain.info)

# Si bien no cumple con las funciones del dinero, los bancos centrales deben permanecer alerta ante cualquier riesgo

Estabilidad financiera

Política monetaria

Lavado de dinero

Tributación

Protección al consumidor

Desarrollo Financiero

Regulación post crisis

Desafíos

Consideraciones Finales

# Consideraciones finales

El desarrollo financiero de América Latina ha mejorado significativamente en las últimas décadas; sin embargo, todavía existe un amplio espacio para avanzar, principalmente en cuanto al desarrollo de los mercados financieros.

La mayoría de los países se encuentra aún en la etapa en que las contribuciones al crecimiento son crecientes y que pueden ser aprovechadas con un mayor grado de desarrollo financiero.

La crisis financiera internacional reveló muchas deficiencias en términos de regulación y supervisión, lo cual motivó un cambio estructural de la regulación financiera internacional a partir de Basilea III.

Los avances tecnológicos han revolucionando el negocio financiero en los últimos años, lo que plantea nuevos desafíos para los reguladores.

Es fundamental la creación de un marco regulatorio que sea propicio para el desarrollo de nuevos negocios financieros y, al mismo tiempo, ayude a preservar la estabilidad financiera.

Las finanzas y la tecnología seguirán creando nuevos productos. Queda a los reguladores adaptarse lo mejor posible a estos cambios.