



AMÉRICA LATINA: DESARROLLO DEL SISTEMA FINANCIERO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

**CV Reunión de Gobernadores de
Bancos Centrales del CEMLA.
Asunción, Paraguay, junio de 2018.**

**Oscar Monterroso
Banco de Guatemala
Gerente General**



- I. Definición de desarrollo del sistema financiero**
- II. Importancia del desarrollo del sistema financiero**
- III. Desempeño macroeconómico**
- IV. Evolución del desarrollo financiero**
- V. Integración financiera global**
- VI. Importancia de los bancos centrales en el desarrollo del sistema financiero**
- VII. Principales desafíos para el desarrollo del sistema financiero**

I. Definición de desarrollo del sistema financiero



- El desarrollo del sistema financiero consiste en **reducir imperfecciones del mercado** y puede definirse como la **mejora en la calidad de cinco funciones clave**:

1. **Generar y procesar información sobre posibilidades de inversión y colocación de capital.**
2. **Monitorear personas, empresas y el ejercicio del gobierno corporativo, después de la colocación de los recursos.**
3. **Facilitar el intercambio, la diversificación y la gestión de los riesgos.**
4. **Propiciar la movilización y la agregación del ahorro.**
5. **Facilitar el intercambio de bienes, servicios e instrumentos financieros.**

II. Importancia del desarrollo del sistema financiero



- Evaluar prestamistas y prestatarios.
 - Movilizar ahorros para inversión en proyectos rentables.
 - Monitorear el destino de la inversión y el desempeño gerencial.
 - Permitir la diversificación del riesgo mediante los distintos instrumentos financieros.
 - Reducir costos de transacción.
- Colocar recursos, expandir oportunidades y generar crecimiento económico
- Fortalecer la eficiencia de las empresas
- Promover la inversión en proyectos de alto retorno
- Facilitar el comercio y la especialización.
-
- ✓ Cuando el sistema financiero no desempeña sus funciones de manera apropiada, puede limitar el crecimiento económico y las oportunidades de inversión y, eventualmente, crear desbalances macroeconómicos.

III. Desempeño macroeconómico

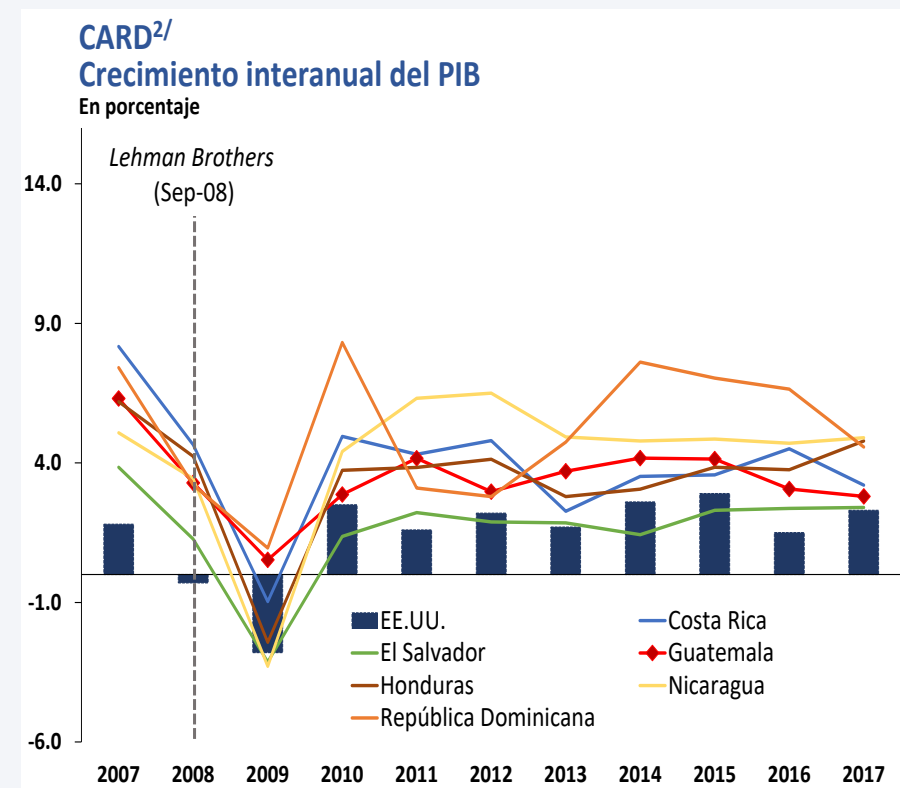
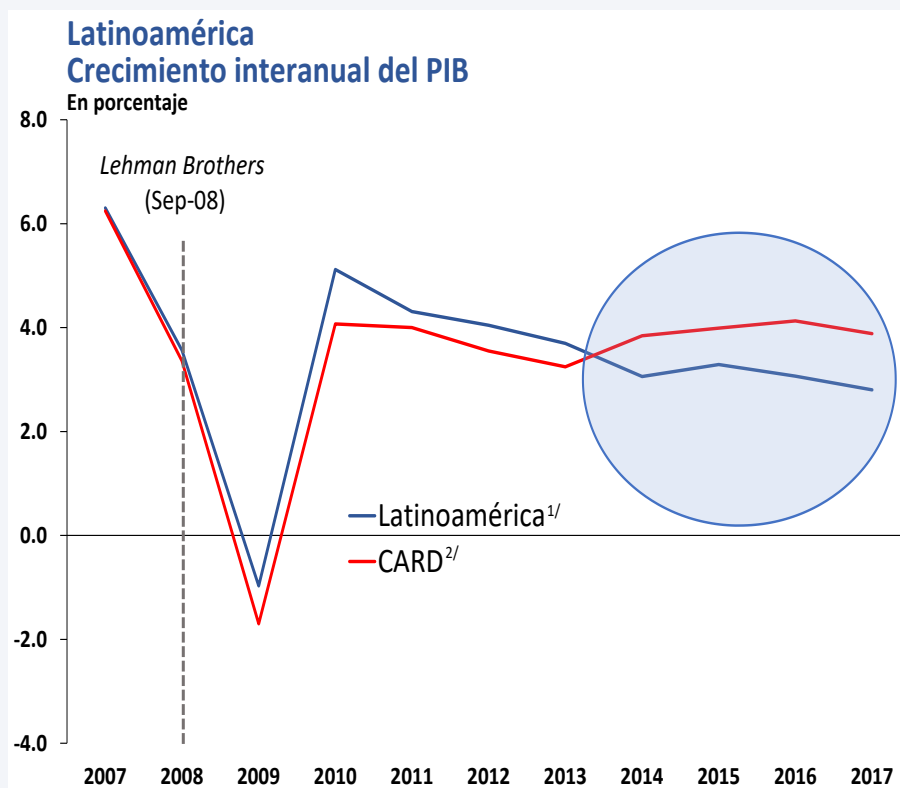


- La evolución del sistema financiero está estrechamente vinculada con el desempeño macroeconómico.
- En la última década, el acontecer macroeconómico de América Latina (AL) ha estado caracterizado, entre otros, por seis factores.



1. Crecimiento económico dispar

- Entre 2008 y 2009 la región enfrentó una fuerte caída en el crecimiento económico.
- A partir de 2013 se observa un crecimiento dispar.
- En Centroamérica, en general, el ciclo económico está más vinculado con el de los EE.UU.



^{1/} Mediana de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, Perú y República Dominicana.

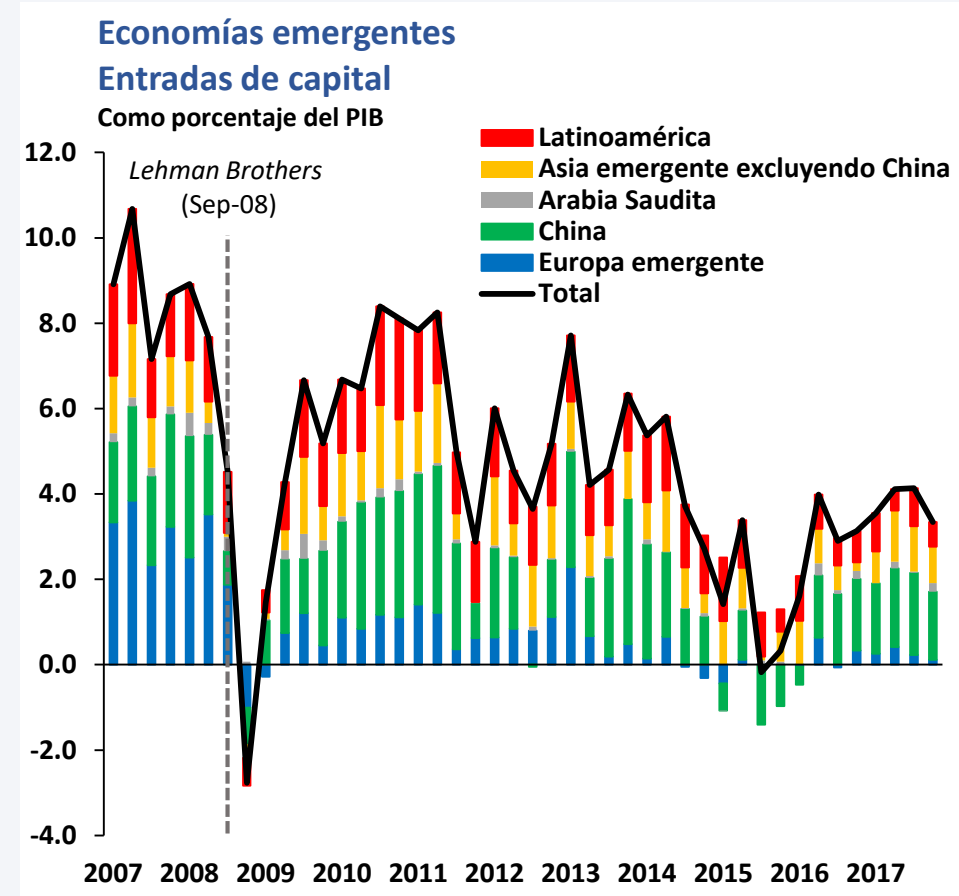
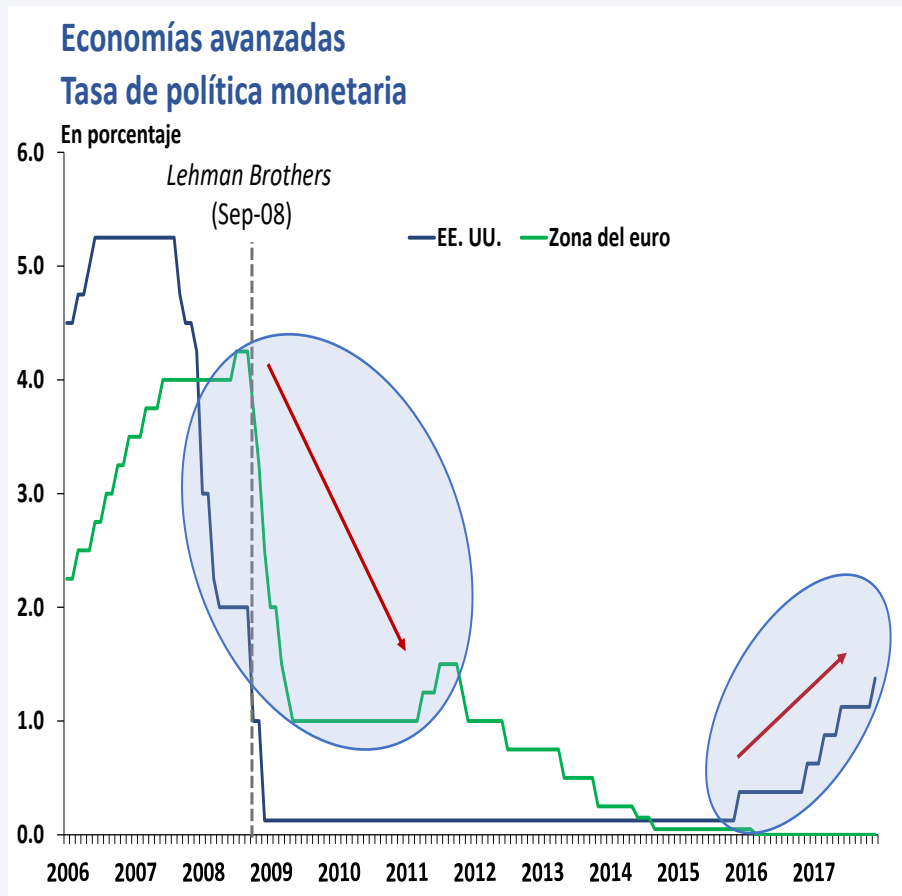
^{2/} Mediana de Centroamérica y República Dominicana.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe -CEPAL-, Banco de Guatemala y Bureau of Economic Analysis.

2. Tasas de interés a nivel internacional en niveles históricamente bajos



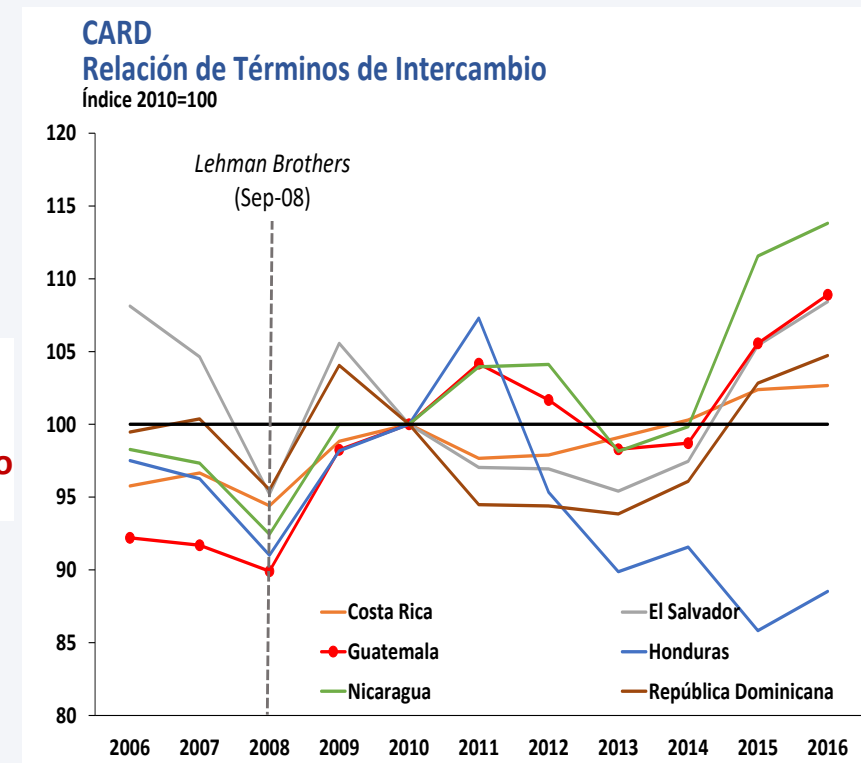
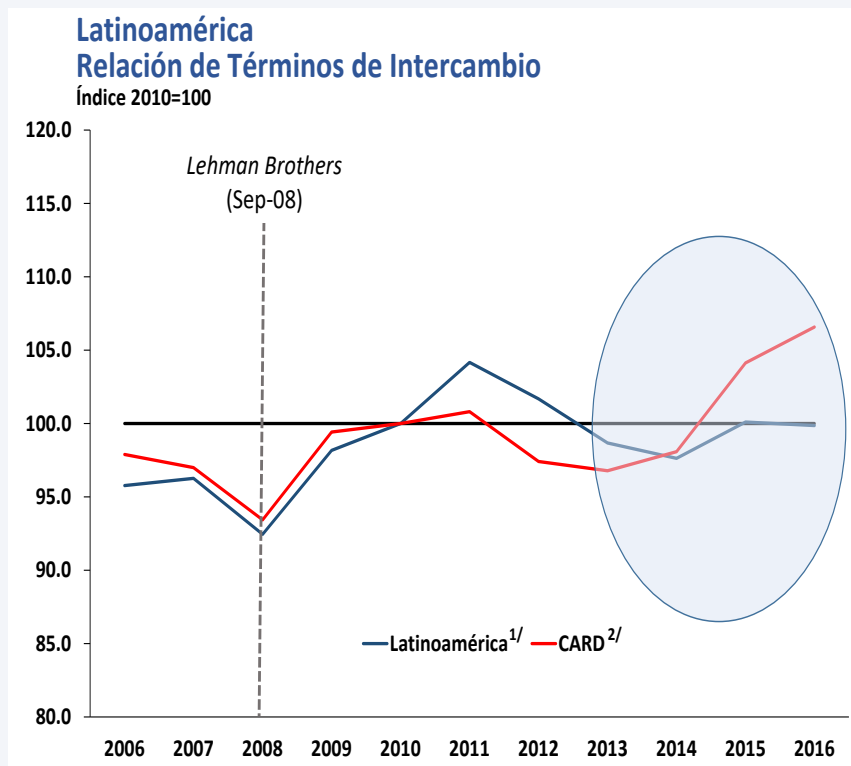
- Las bajas tasas de interés incentivaron entradas de capital importantes a países emergentes, incluyendo de América Latina.



3. Términos de intercambio con variaciones importantes



- En general, se han observado choques adversos a los términos de intercambio.



^{1/} Mediana de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, Perú y República Dominicana.

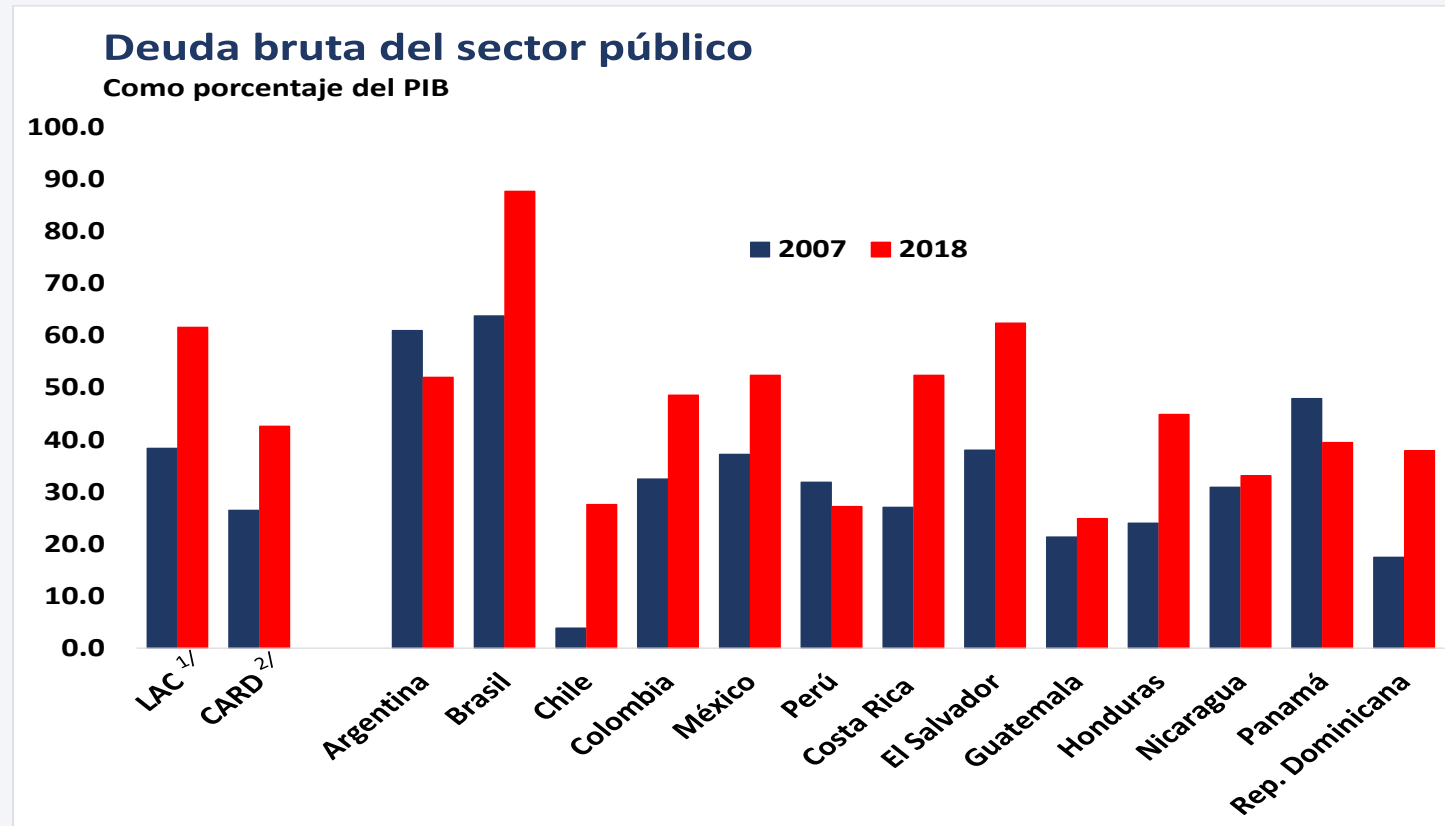
^{2/} Mediana de Centroamérica y República Dominicana.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe -CEPAL- y Banco de Guatemala.

4. Cuentas fiscales con incidencia en el endeudamiento



- Varios países implementaron políticas fiscales anticíclicas para enfrentar la crisis 2008-2009.
- Las cuentas fiscales experimentaron deterioro, entre otros factores, por choques adversos a los términos de intercambio.



^{1/} Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, Perú y República Dominicana.

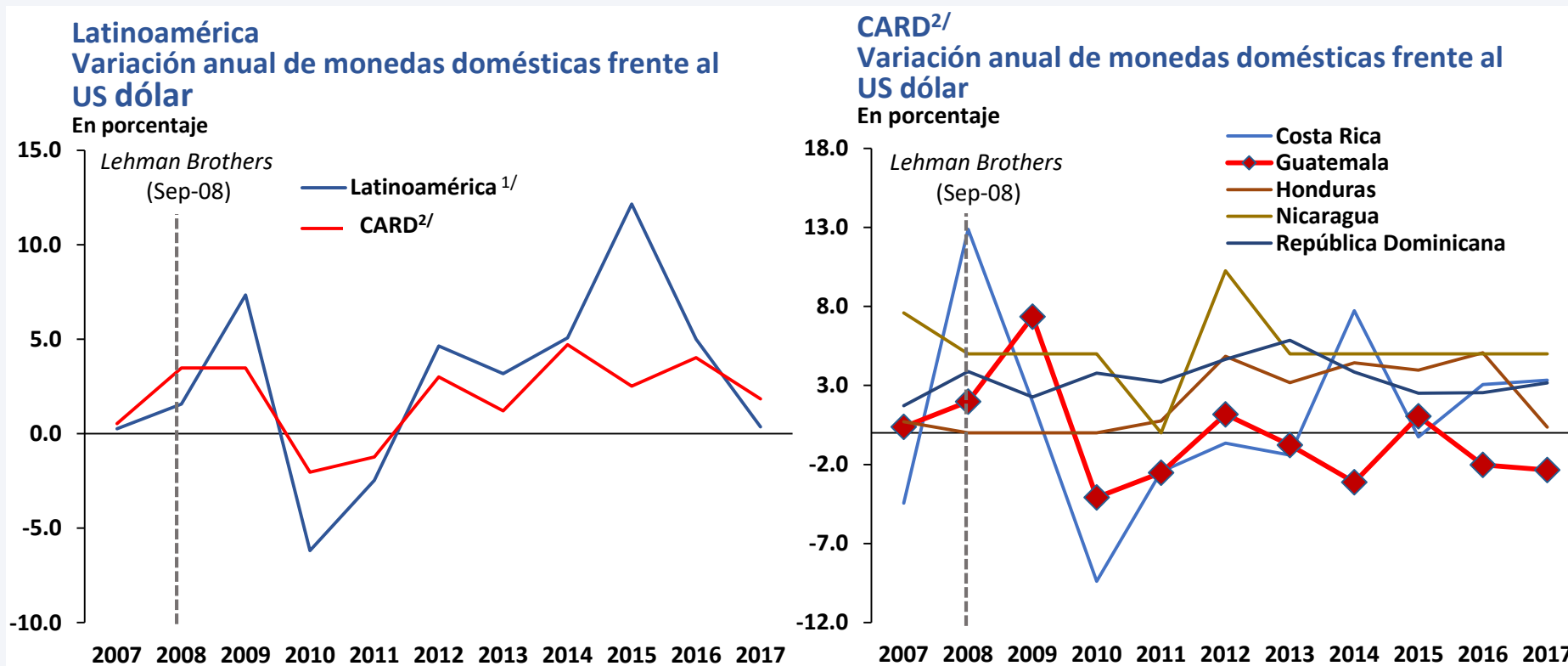
^{2/} Centroamérica y República Dominicana.

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

5. Tipo de cambio con ajuste dispar



- El ajuste del tipo de cambio ha sido menor en Centroamérica.



^{1/} Mediana de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, Perú y República Dominicana.

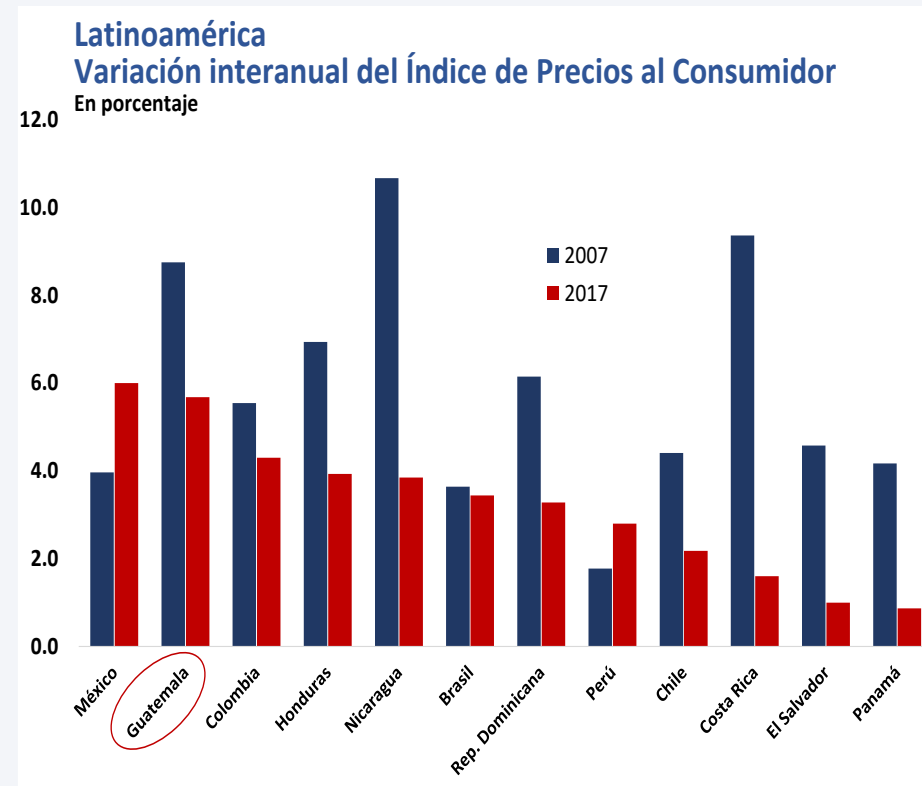
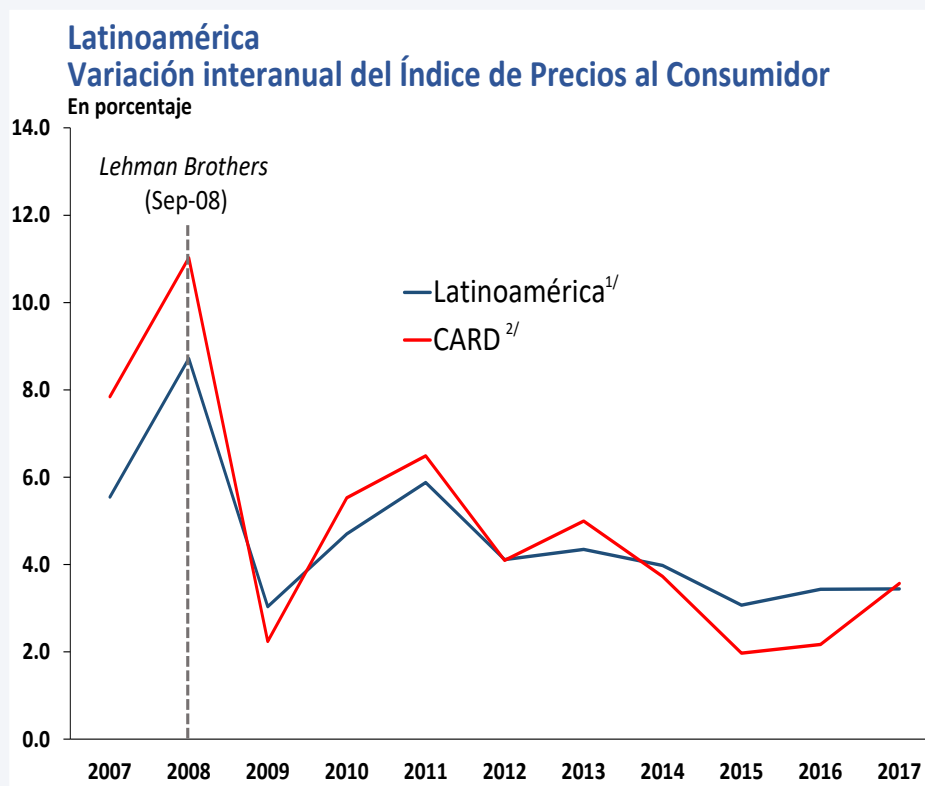
^{2/} Mediana de Centroamérica (sin El Salvador) y República Dominicana.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe -CEPAL- y Banco de Guatemala.

6. Inflación controlada



- Luego de experimentar niveles elevados de inflación en 2007 y 2008, asociados a alzas en los precios de las materias primas, a partir de 2009 se registraron tasas de inflación más bajas, aunque a partir de 2015 se observa cierta tendencia al alza.



^{1/} Mediana de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, Perú y República Dominicana.

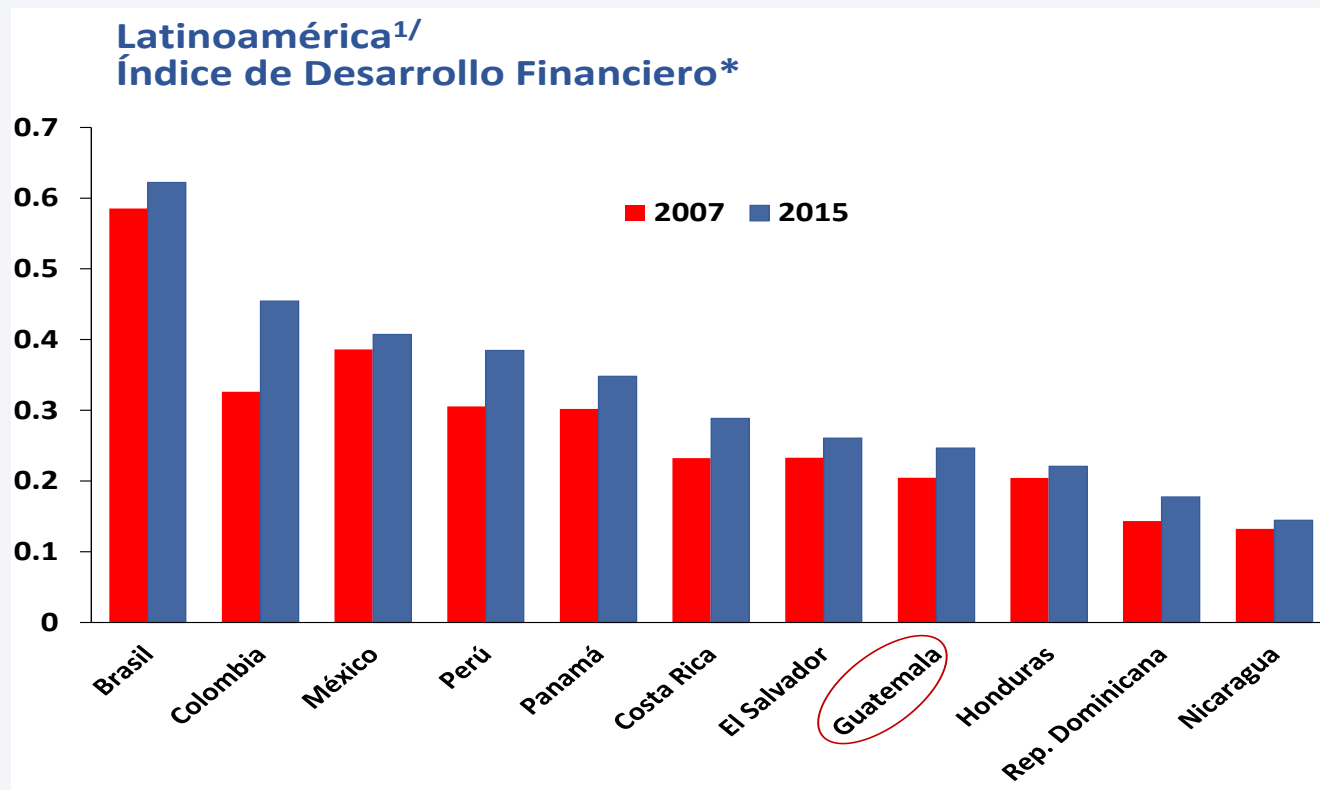
^{2/} Mediana de Centroamérica y República Dominicana.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe -CEPAL- y Banco de Guatemala.

IV. Evolución del desarrollo financiero



- En términos generales, en los últimos años se ha observado un mayor desarrollo financiero en la región.



^{1/} Países seleccionados de Latinoamérica.

* / Índice que resume el nivel de desarrollo de las instituciones y mercados financieros en términos de acceso, profundización y eficiencia.

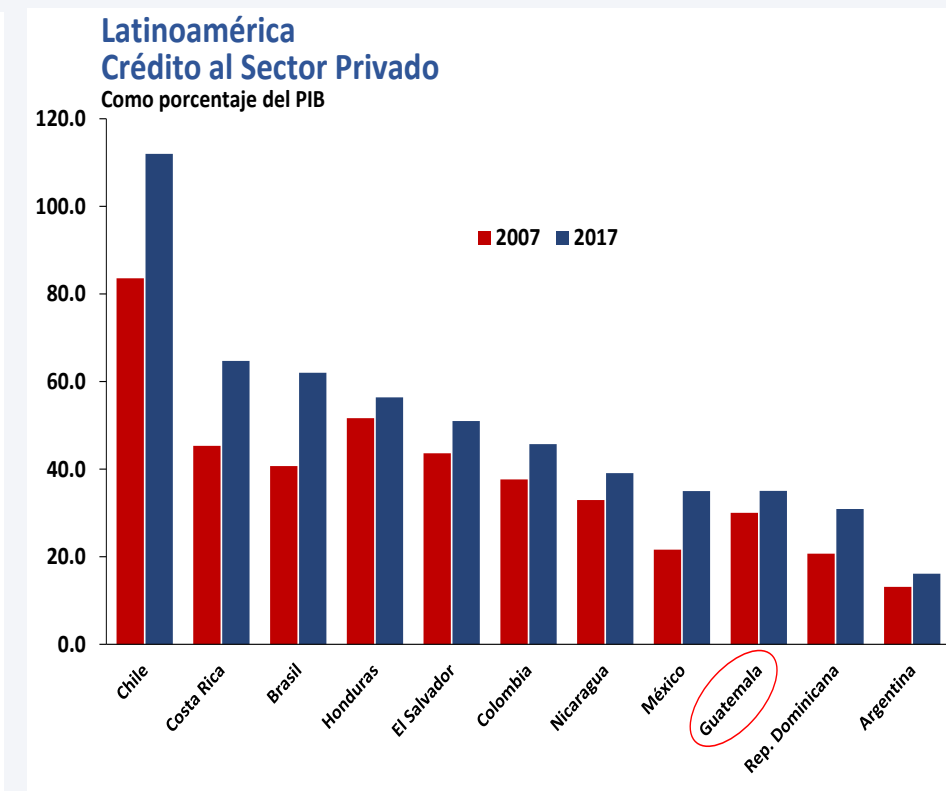
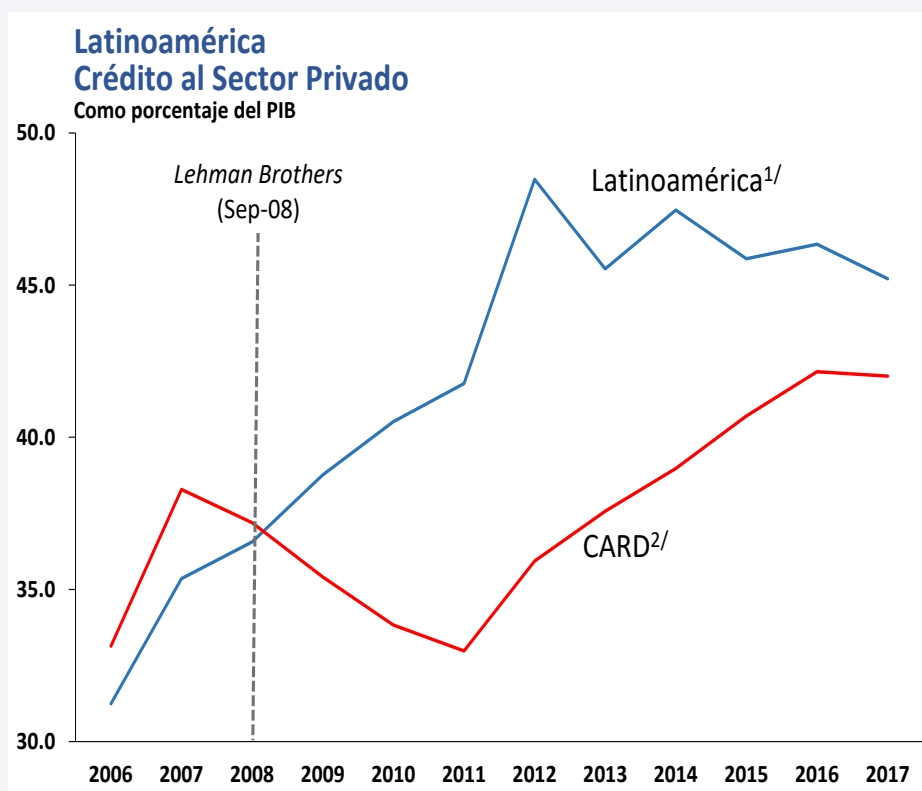
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

El mayor desarrollo se ha caracterizado por varios factores:

Los niveles de profundización financiera han aumentado



- La mayor disponibilidad de recursos y las bajas tasas de interés propiciaron una mayor profundización.



^{1/} Mediana de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, Perú y República Dominicana.

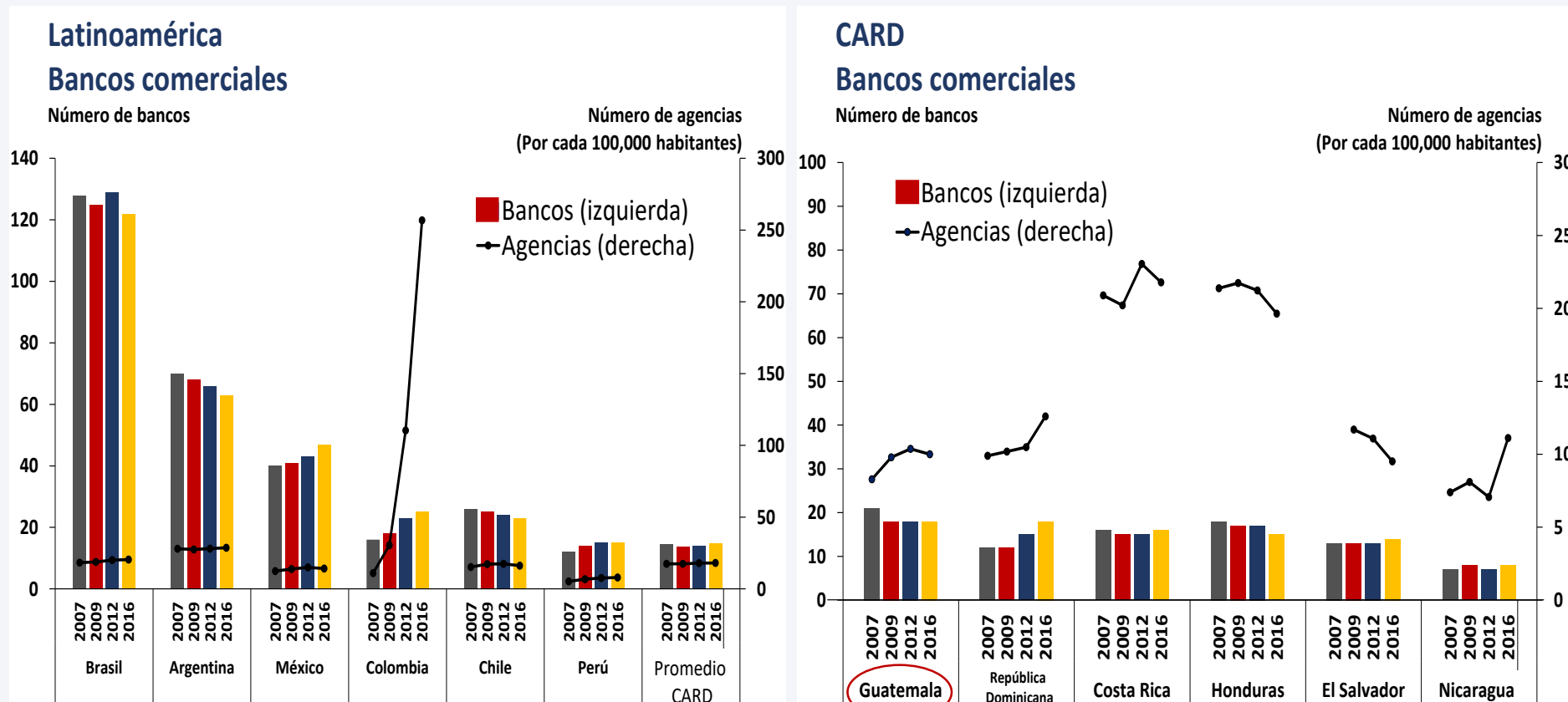
^{2/} Mediana de Centroamérica y República Dominicana.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe -CEPAL- y Banco de Guatemala.

Se han registrado mejoras en el acceso a las instituciones financieras



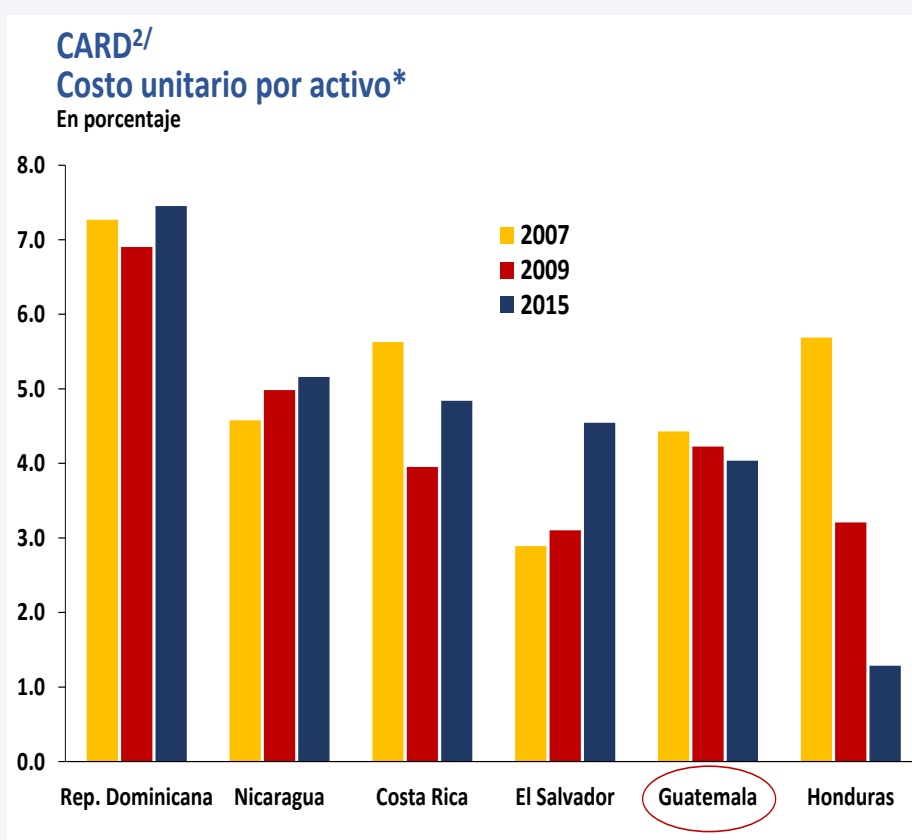
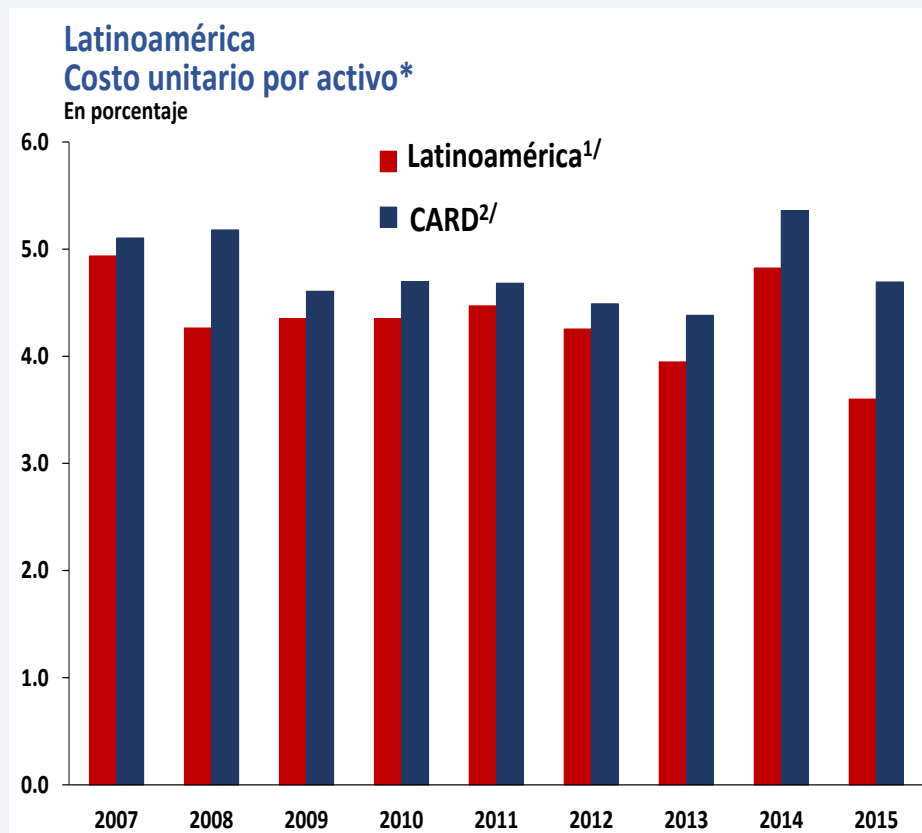
- En general, el mayor acceso a los servicios financieros ha sido parte de las políticas para promover la inclusión financiera.



A nivel agregado se han registrado mayores niveles de eficiencia



- Comportamiento similar se observa en la mayoría de países de Centroamérica.



^{1/} Mediana de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, Perú y República Dominicana.

^{2/} Mediana de Centroamérica y República Dominicana.

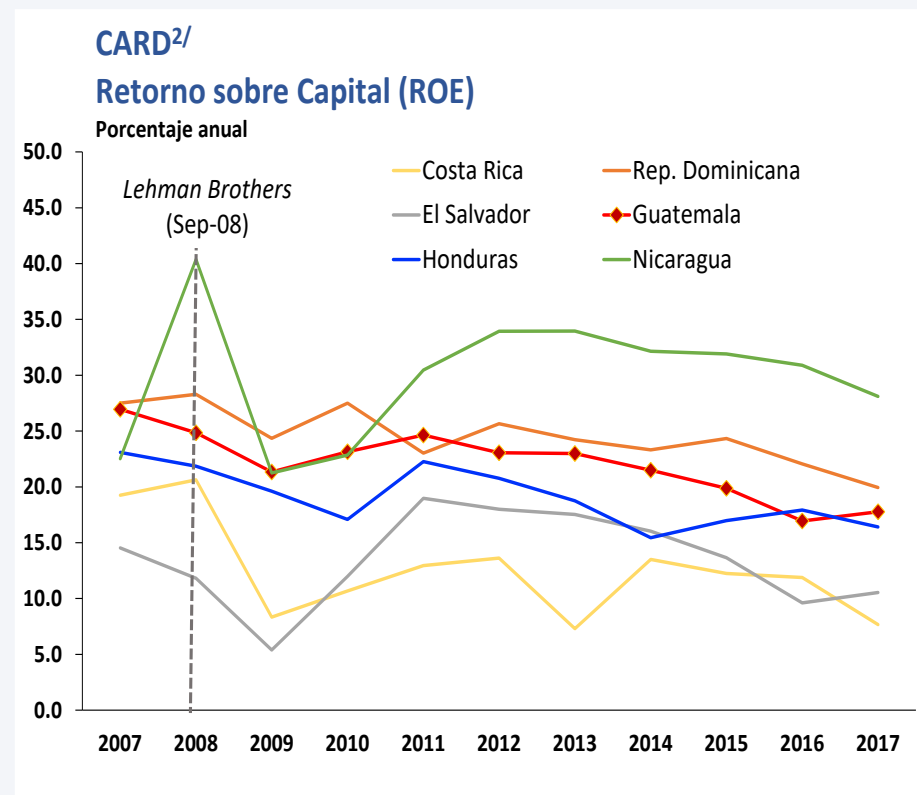
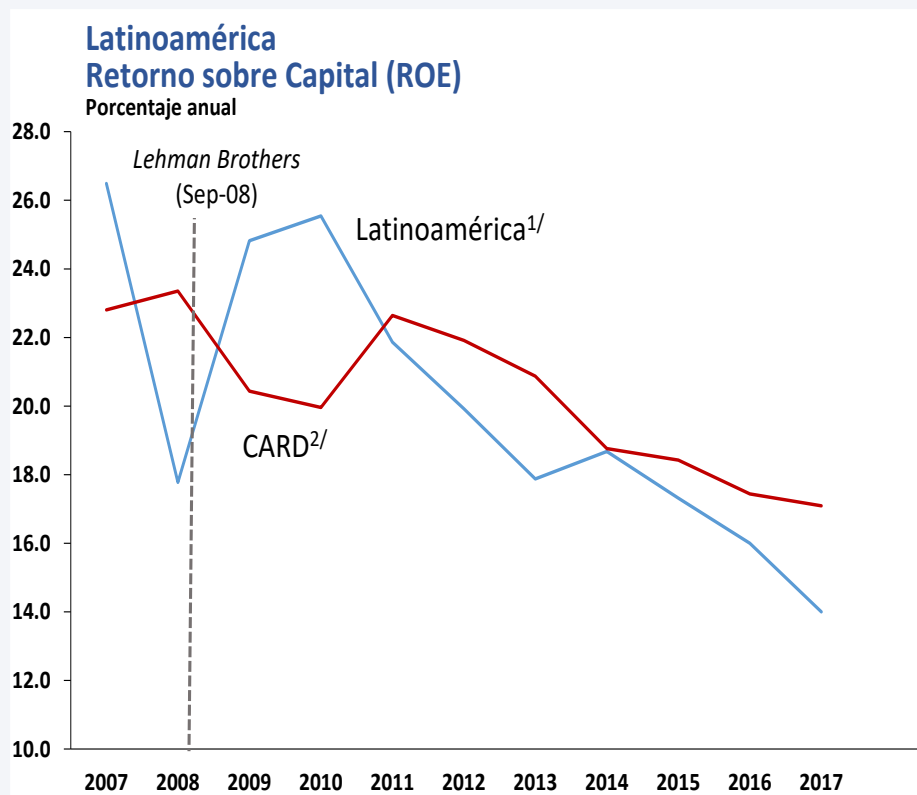
*/ Costos operativos de los bancos como proporción de los activos totales.

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Se ha observado menor rentabilidad



- En los últimos años, la rentabilidad promedio de Centroamérica se ha mantenido arriba de la de América Latina.



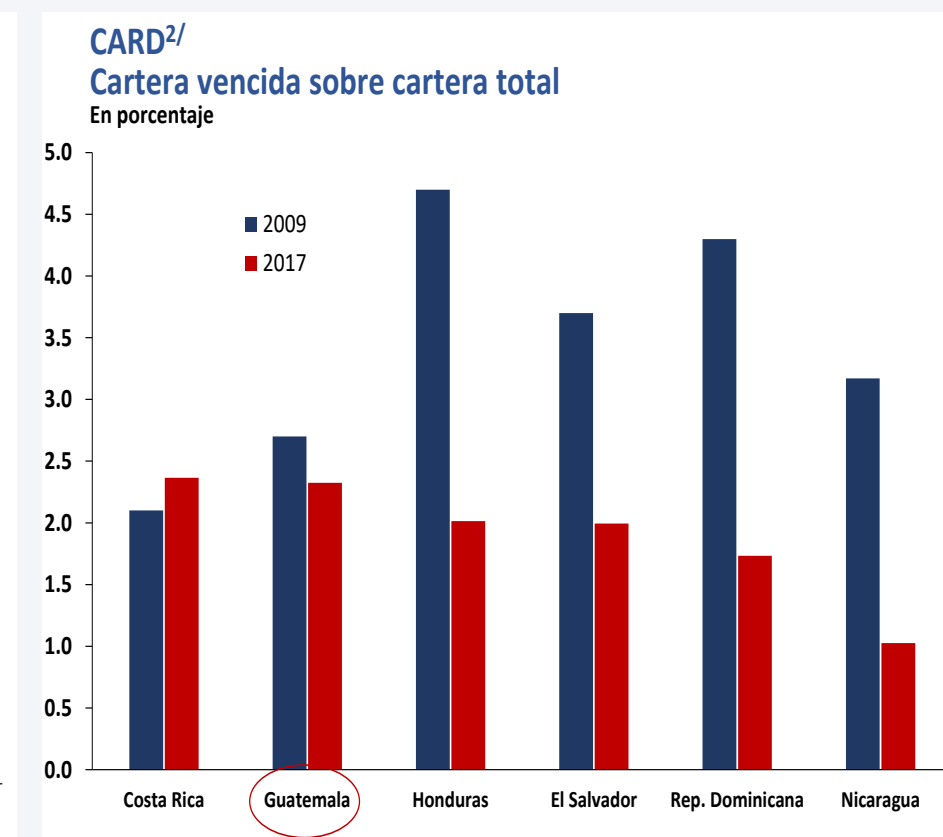
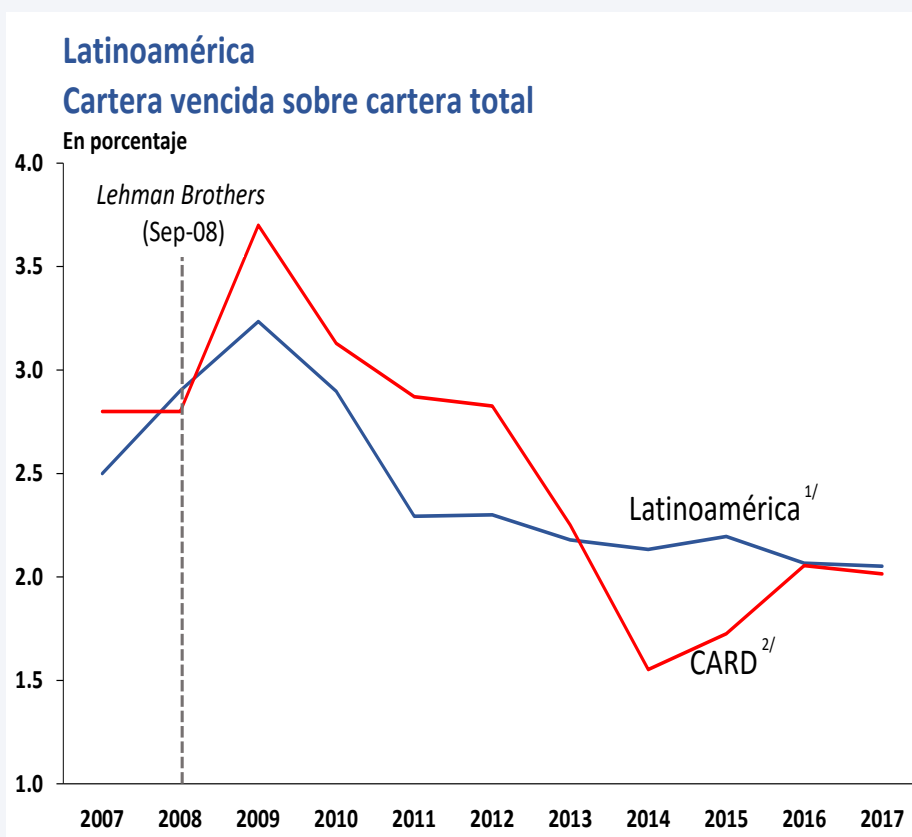
^{1/} Mediana de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, Perú y República Dominicana.

^{2/} Mediana de Centroamérica y República Dominicana.

Fuente: Fondo Monetario Internacional.



- En términos generales, se observan mejoras importantes con respecto a 2008-2009.



^{1/} Mediana de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, Perú y República Dominicana.

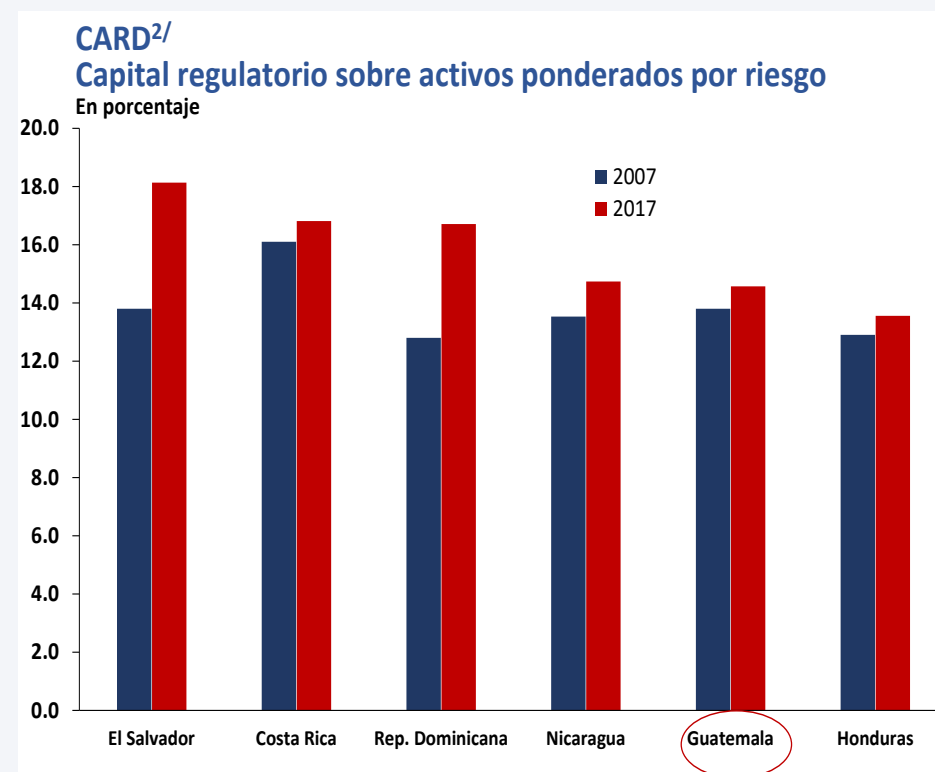
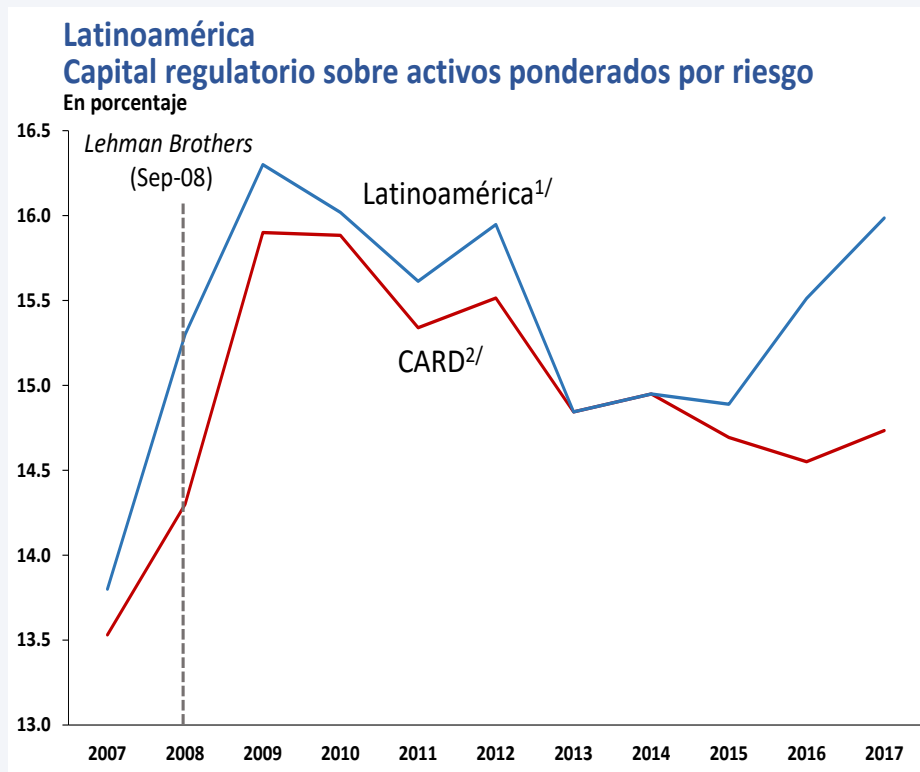
^{2/} Mediana de Centroamérica y República Dominicana.

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Los niveles de capital han crecido



- En general, los niveles de capital son superiores a los observados previo a la crisis; con tendencia creciente en los últimos años.
- En Centroamérica, los niveles de capitalización se encuentran por encima del mínimo regulatorio en todos los países.



¹/ Mediana de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, Perú y República Dominicana.

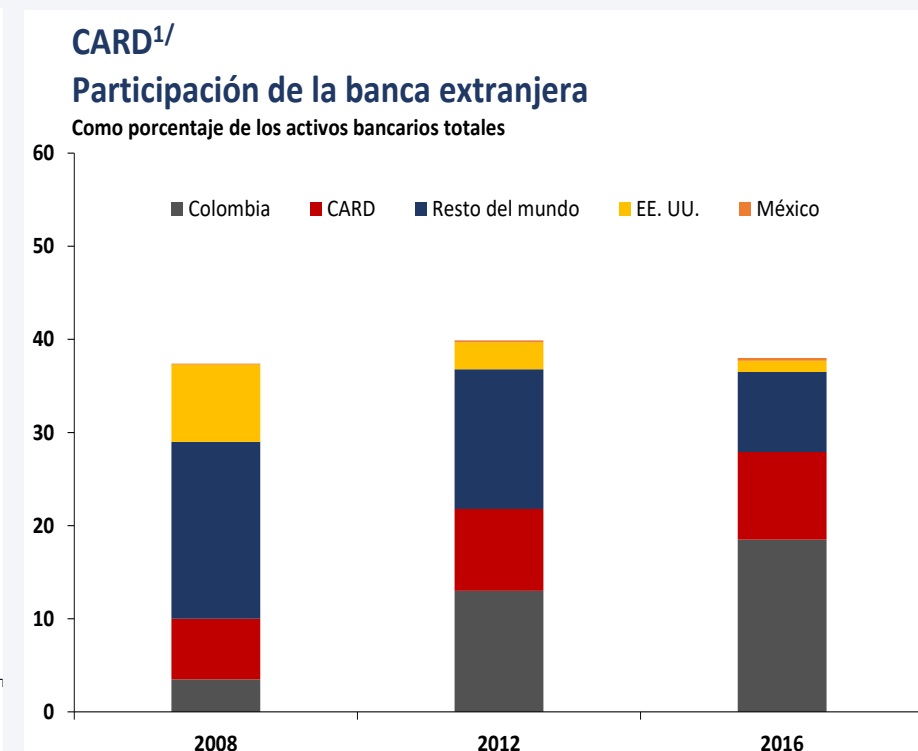
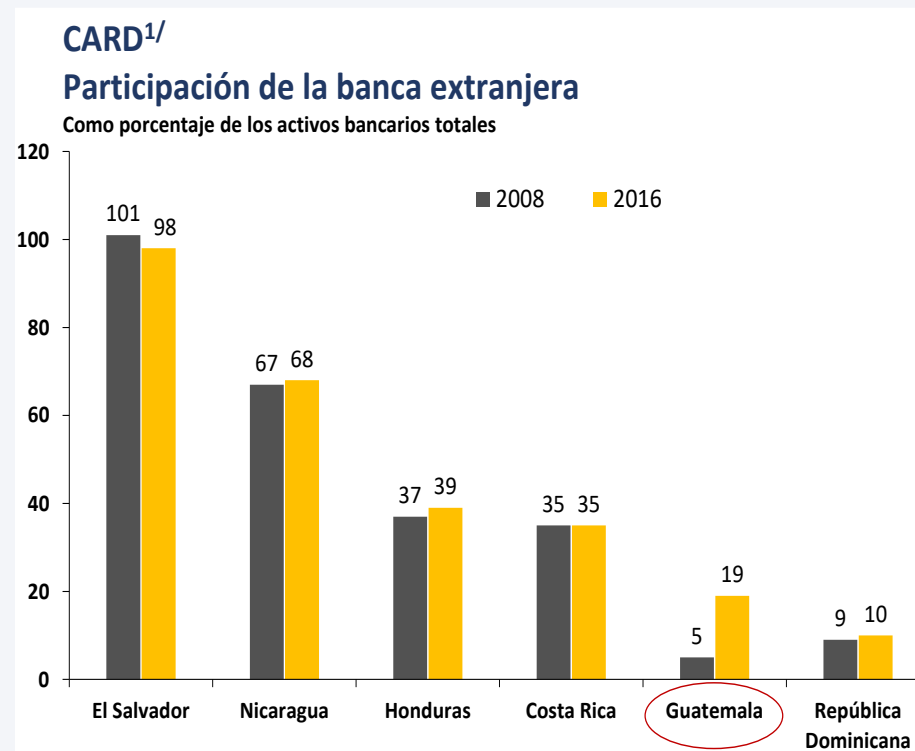
²/ Mediana de Centroamérica y República Dominicana.

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

En Centroamérica se ha experimentado la participación de banca extranjera

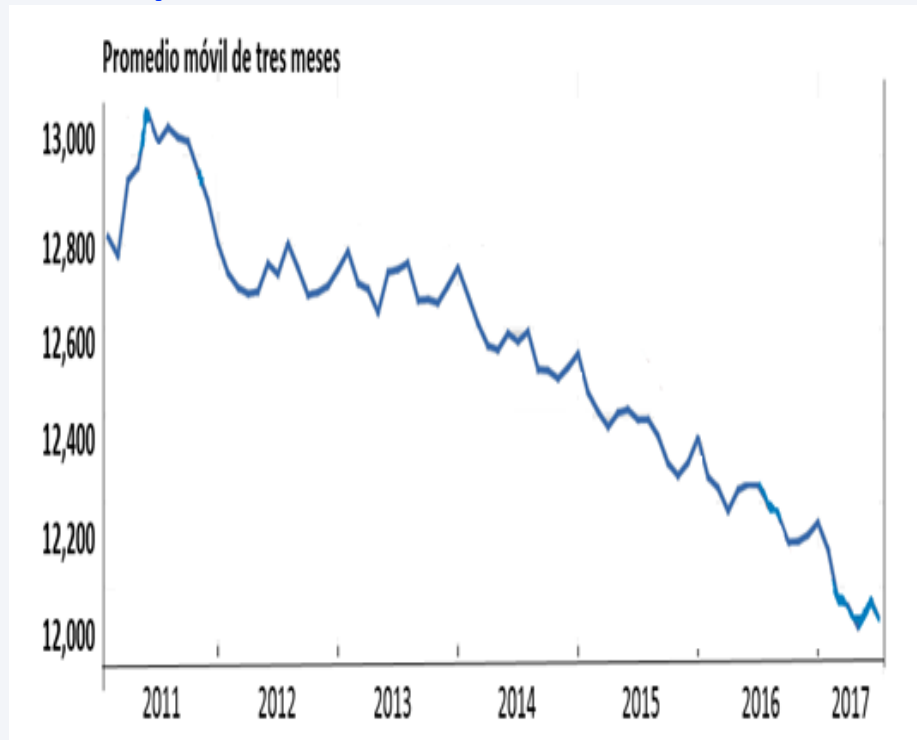


- A partir de 2008 se ha incrementado la presencia de la banca colombiana (Grupo Aval, Grupo Bancolombia y Banco Davivienda).
- Se registra una mayor regionalización de la banca centroamericana.



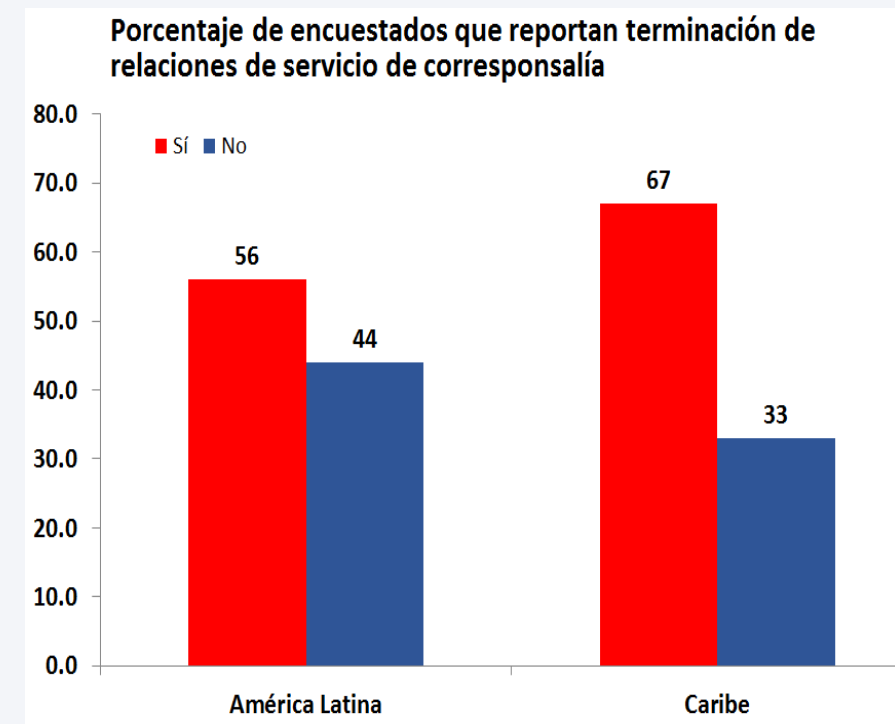
^{1/} Centroamérica y República Dominicana.
Fuente: BID (2018).

SWIFT Corresponsales activos



Fuente: FSB (Correspondent Banking data report, March 2018).

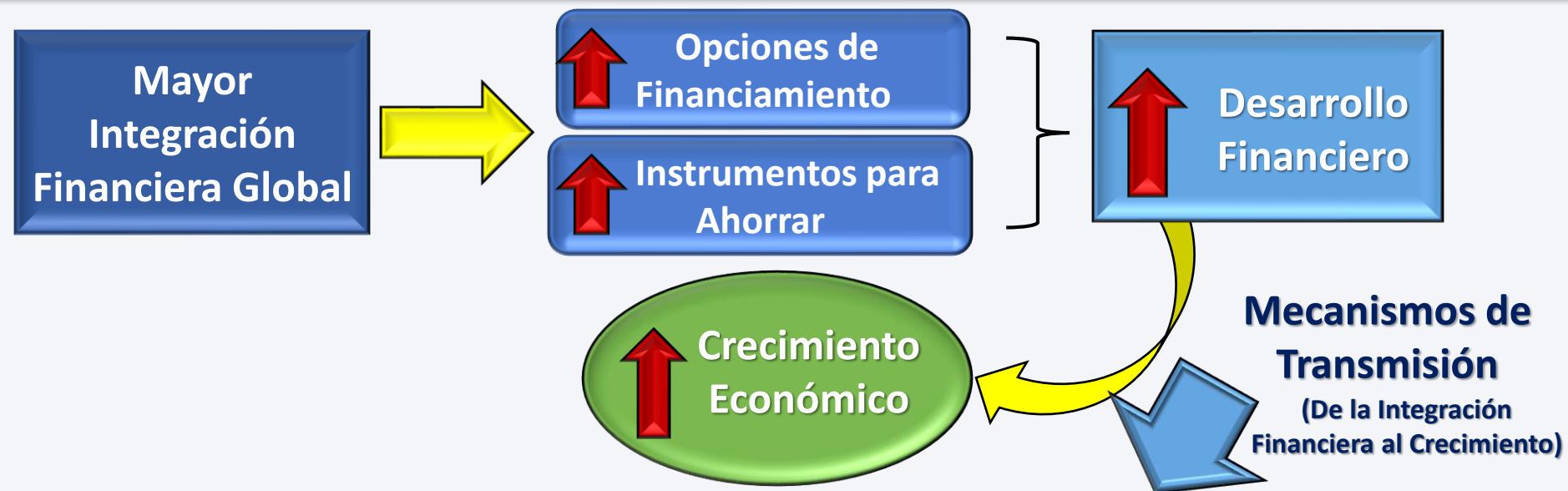
De-risking



Fuente: Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas. Marzo, 2016.

- **Se han fortalecido las regulaciones contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo.**

V. Integración financiera global



1. Apuntala la acumulación de capital (k).

- ✓ + K extranjero incentiva competencia; fortalece el mecanismo de transmisión monetario.
- ✓ Reduce costos de financiamiento y estimula inversión.

2. Propicia una mejor asignación de recursos e importación de tecnología y conocimiento.

- ✓ Crea oportunidades para ganancias de eficiencia.
- ✓ Aumenta la productividad.




3. De forma indirecta, al exponer las decisiones de política y las acciones corporativas a un mayor escrutinio del mercado financiero.

- ✓ Más transparencia.

Existen varios factores que se asocian con la integración financiera:



Apertura Financiera (activos + pasivos externos / PIB)	Apertura Financiera + Convergencia ^{1/}	Apertura Financiera + Convergencia + Profundidad Financiera ^{2/}
<ul style="list-style-type: none">✓ Apertura Comercial (0.68***, R² 0.57)✓ PIB per Cápita (0.62***, R² 0.91)✓ Deuda / PIB (0.52***, R² 0.85)✓ Calidad Institucional^{3/} (0.05***, R² 0.91)✓ Historia crisis bancarias (-0.14***, R² 0.71)	<ul style="list-style-type: none">✓ Apertura Comercial (0.63***, R² 0.42)✓ PIB per Cápita (0.79***, R² 0.61)✓ Deuda / PIB (0.22***, R² 0.42)✓ Calidad Institucional^{3/} (0.06***, R² 0.61)✓ Historia crisis bancarias (-0.21***, R² 0.61)	<ul style="list-style-type: none">✓ Apertura Comercial (0.70***, R² 0.57)✓ PIB per Cápita (1.28***, R² 0.77)✓ Deuda / PIB (0.29***, R² 0.57)✓ Calidad Institucional^{3/} (0.09***, R² 0.57)✓ Historia crisis bancarias (-0.34***, R² 0.57)

1/ Medida como la volatilidad de los retornos de los activos de los índices de Morgan Stanley Capital International.

2/ Medida como el crédito al sector privado / PIB.

3/ Subcomponente del perfil de inversión del Índice del Riesgo País del Grupo PRS (Political Risk Services).

*** Estadísticamente significativo al 1.0%.

Fuente: Enoch, Bossu, Caceres, Singh (2017). Financial Integration in Latin America. A New Strategy for a New Normal.

VI. Importancia de los bancos centrales en el desarrollo del sistema financiero



- El rol de los bancos centrales ha evolucionado a lo largo del tiempo y con ello su aporte al desarrollo del sistema financiero.

Después de la Segunda Guerra Mundial y la Gran Depresión (1929)

Promoción de créditos a ciertos sectores de la economía (ej. Inglaterra y EE.UU.).

En los años 80's y 90's

- *Estabilidad de precios.
- *Promoción de inclusión financiera (ej. India).
- *Promoción de créditos a ciertos sectores de la economía (ej. América Latina).

Después de crisis 2008-2009

- *Incorporación de un enfoque macroprudencial y de estabilidad financiera.
- *Promoción del acceso a los servicios financieros (inclusión financiera).
- *Importancia de la protección al consumidor financiero y la educación financiera.
- *Regulación de la emisión de monedas digitales (ej. Suecia).



- **Objetivo de estabilidad de precios.**
 - ✓ Genera certidumbre en los distintos actores de la intermediación financiera (entidades, inversionistas y ahorradores) y en la economía en general.
- **Función de prestamista de última instancia.**
 - ✓ Mitiga el riesgo de liquidez, de contagio y la probabilidad de una crisis financiera.
- **Vigilancia y administración de los sistemas de pagos.**
 - ✓ Garantiza el buen funcionamiento de la infraestructura para las transacciones financieras (engranaje de la economía).
- **Política macroprudencial.**
 - ✓ Acciones encaminadas a la reducción del riesgo sistémico y la preservación de la estabilidad financiera.

VII. Principales desafíos para el desarrollo del sistema financiero



1. Normalización de las políticas monetarias en los países avanzados (aumento tasa de interés internacional, restricción de liquidez en los mercados financieros).
 - Potencial reversión de flujos de capital.
 - Impacto en el tipo de cambio (depreciaciones) y tasa de interés (alza) que podrían afectar la calidad de la cartera, desincentivar la inversión y disminuir la rentabilidad.
2. Fortalecimiento de los niveles de capital de las entidades financieras y las redes de seguridad bancaria para hacer frente a choques adversos.
3. Políticas proteccionistas a nivel mundial que podrían limitar la demanda de crédito y afectar el crecimiento económico y el emprendimiento.

VII. Principales desafíos... (Cont.)



4. Riesgos extraeconómicos (incluyendo elecciones en varios países) que inciden en el clima de negocios y por ende en la inversión y el emprendimiento.
5. La mayor incursión de las tecnofinanzas que trae consigo oportunidades y desafíos (ej. apuntala la inclusión financiera y reduce costos, pero implica una mayor exposición a riesgos cibernéticos y de lavado de dinero).
6. Fortalecimiento continuo de los marcos regulatorios para garantizar la protección de los depositantes y la solidez del sistema financiero, sin representar una carga excesiva para las entidades financieras que limite el desarrollo del sector.
7. En el caso particular de Centroamérica, adicionalmente, el mayor desarrollo de los mercados de capitales.

Muchas gracias.

