

# Situación Económica y Financiera en América Latina

**José Manuel González-Páramo**

Member of the Board of Directors and Chief Officer of BBVA Global Economics, Regulation & Public Affairs

BBVA

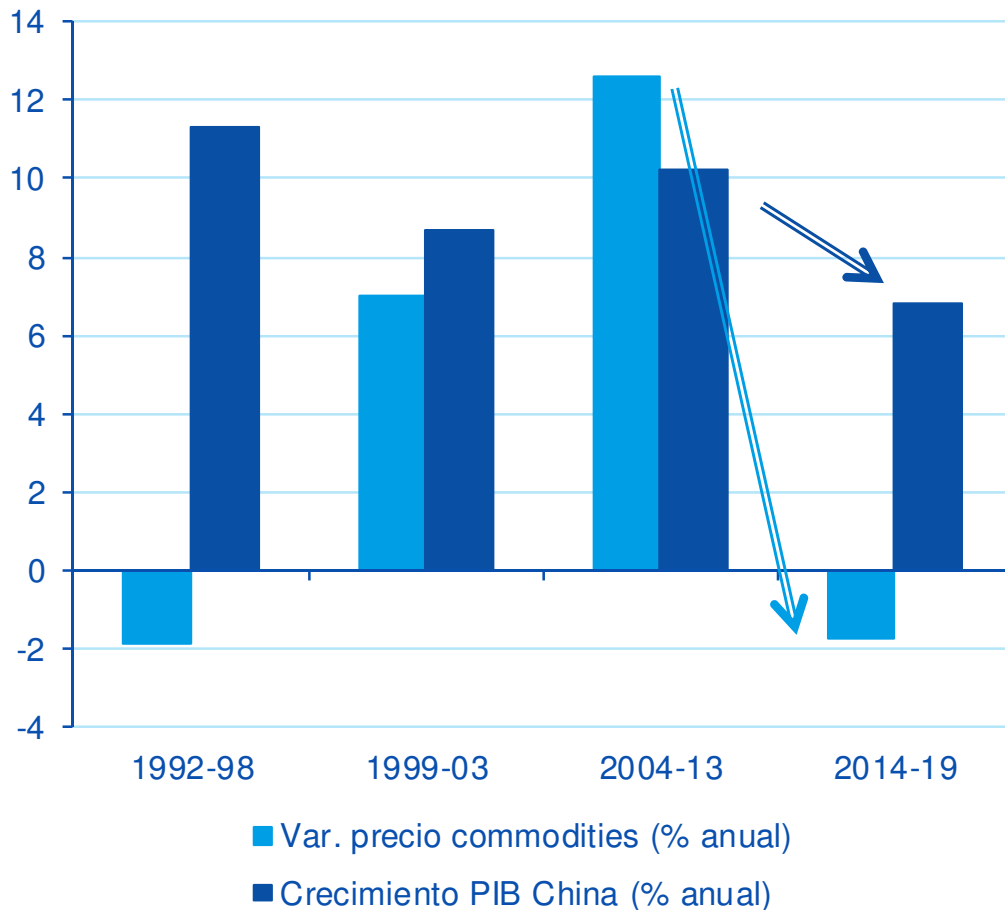
# Índice

- 1. Entorno Macroeconómico de América Latina**
2. Retos de la regulación en mercados emergentes
3. Avances en la inclusión financiera de América Latina

# Se agotan los vientos de cola, especialmente para América del Sur

## Crecimiento promedio anual del PIB de China y del precio de las materias primas (% promedio anual)

Fuente: BBVA Research



2004-2013: Una década de fuerte aumento sostenido del precio de las materias primas ...

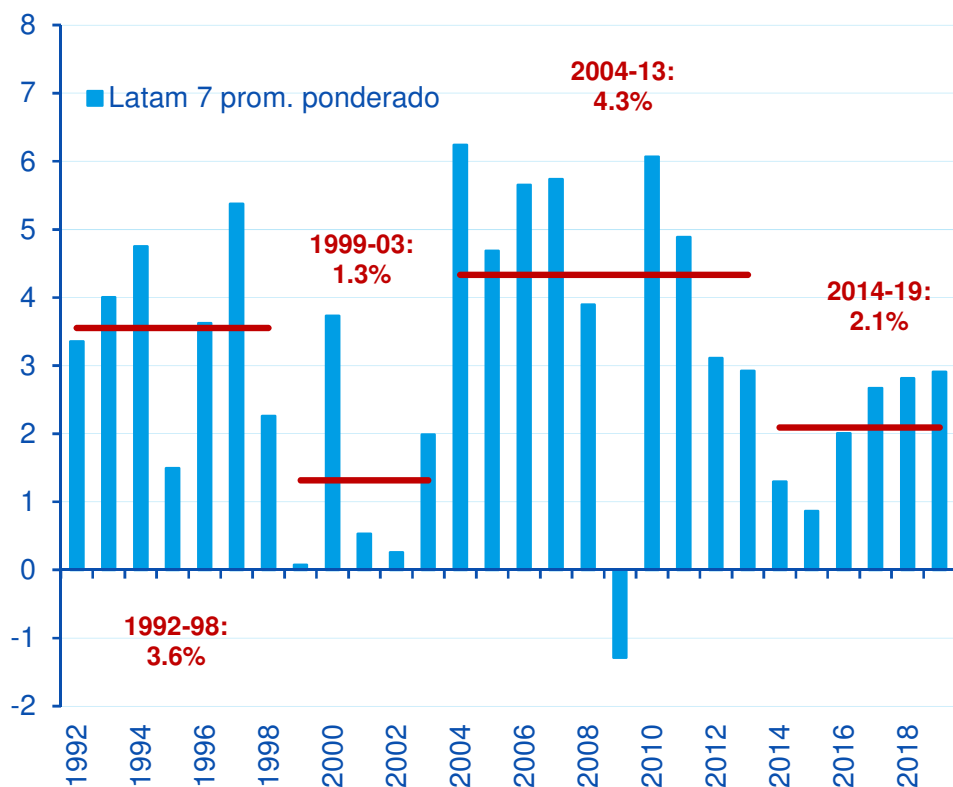
... impulsado en buena medida por el fuerte crecimiento en China

Hacia delante: precios estables y una desaceleración necesaria en China

# América Latina: la mañana después del boom

**Crecimiento promedio Latam 1992-2019(%)**

Source: BBVA Research



**Fuerte crecimiento en Latam 2003-2011. PIB per cápita va convergiendo al de los países desarrollados**

**2014-15: Se acaban los vientos de cola. Latam crece por debajo de la OCDE por primera vez desde 2003**

**Visión optimista: Latam ha cambiado, es menos vulnerable**

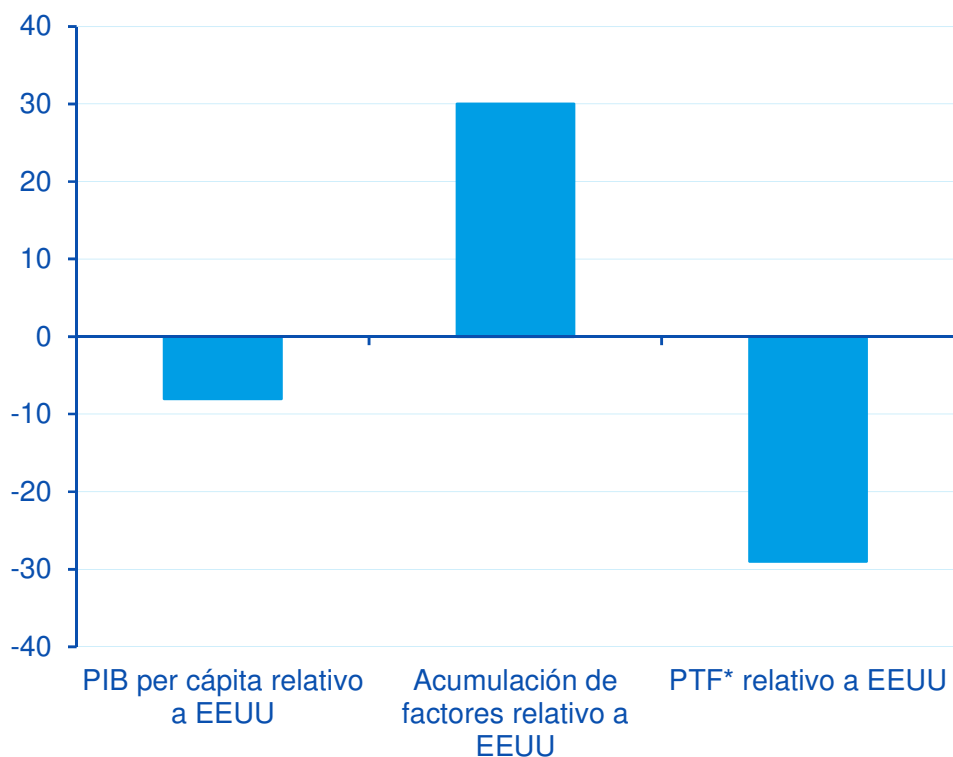
**Visión moderada: Sin vientos de cola no hay mucho crecimiento**

**Visión pesimista: No se han abordado las reformas para aumentar la productividad**

# Bajo crecimiento de la productividad es lo más preocupante de América Latina

## Catching up? PIB per cápita relativo a EEUU. Cambio relativo entre 1960 y 2010

Fuente: BID y BBVA Research



\* PTF: Productividad Total de los Factores

La productividad ha sido un lastre para el crecimiento del PIB per cápita en la región, incluso en los últimos 10 años (los mejores)

Efecto de precios altos de commodities en el crecimiento potencial es temporal: crecimiento revierte cuando acaba el boom

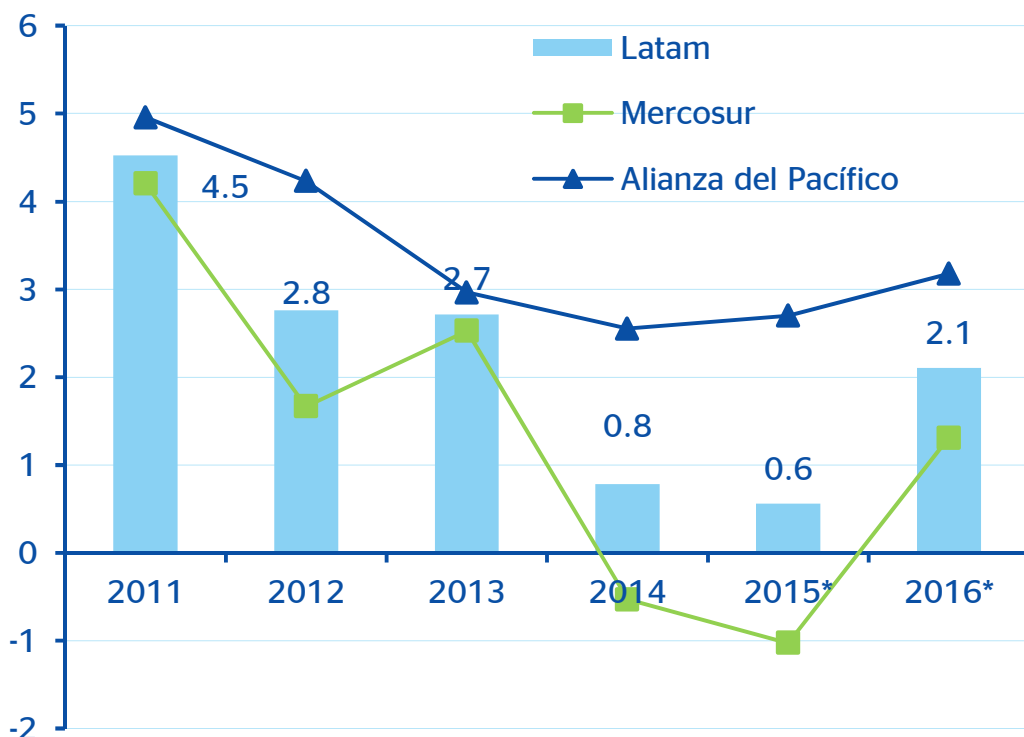
¿Podrá resistir la PTF los menores vientos de cola en Latam?

¿Puede ser un crecimiento moderado del 2-3% el mejor caldo de cultivo para las reformas estructurales en Latam?

# En el corto plazo: un bache de crecimiento y marcada heterogeneidad

## Latam: crecimiento del PIB (%)

Fuente: BBVA Research



Crecimiento del PIB ha sorprendido a la baja en los últimos trimestres: demanda interna lastrada por débiles indicadores de confianza

El crecimiento deberá aumentar en la región en 2016, impulsado por la inversión pública ...

... y por la recuperación del crecimiento mundial, además del fin del proceso de ajuste en Brasil

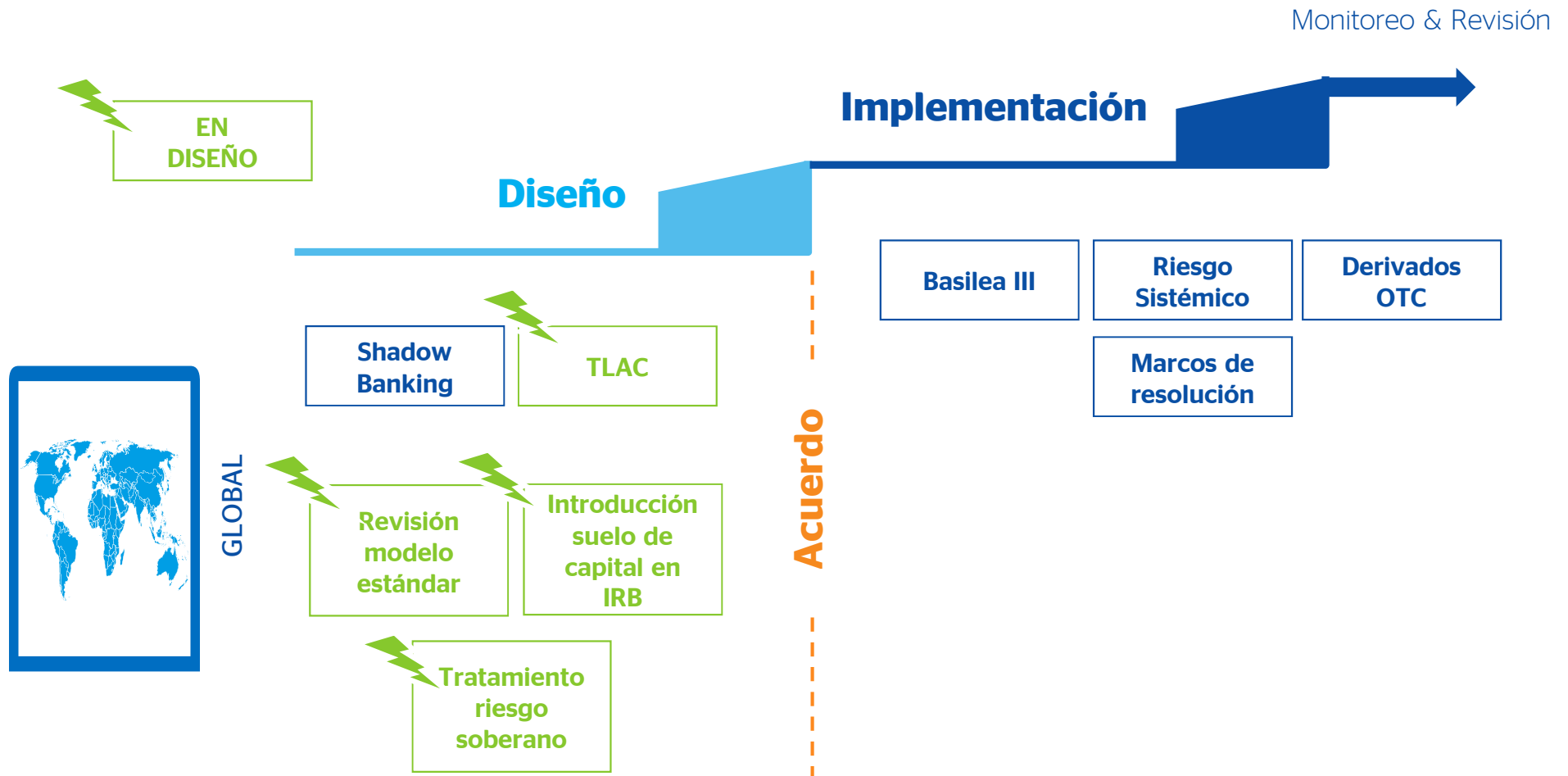
La región seguirá mostrando fuerte heterogeneidad en su dinamismo

# Índice

1. Entorno Macroeconómico de América Latina
- 2. Retos de la regulación en mercados emergentes**
3. Avances en la inclusión financiera de América Latina

# El tsunami regulatorio ha sido la respuesta a la crisis financiera

Cuando parecía que la reforma llegaba a su fin se plantean nuevas medidas regulatorias





# Regulación se encuentra en una nueva fase de implementación

## Nuevas prioridades

1

7 años de intenso trabajo regulatorio

Reformas regulatorias sugeridas en 2008 se han diseñado y adoptado



Implementar de manera consistente y coordinada entre países

2

Prioridad es promover el crecimiento

Equilibrio entre estabilidad financiera y crecimiento  
Análisis de impacto de reformas financieras



Estabilidad y certeza regulatoria son esenciales

3

Foco en mercados emergentes

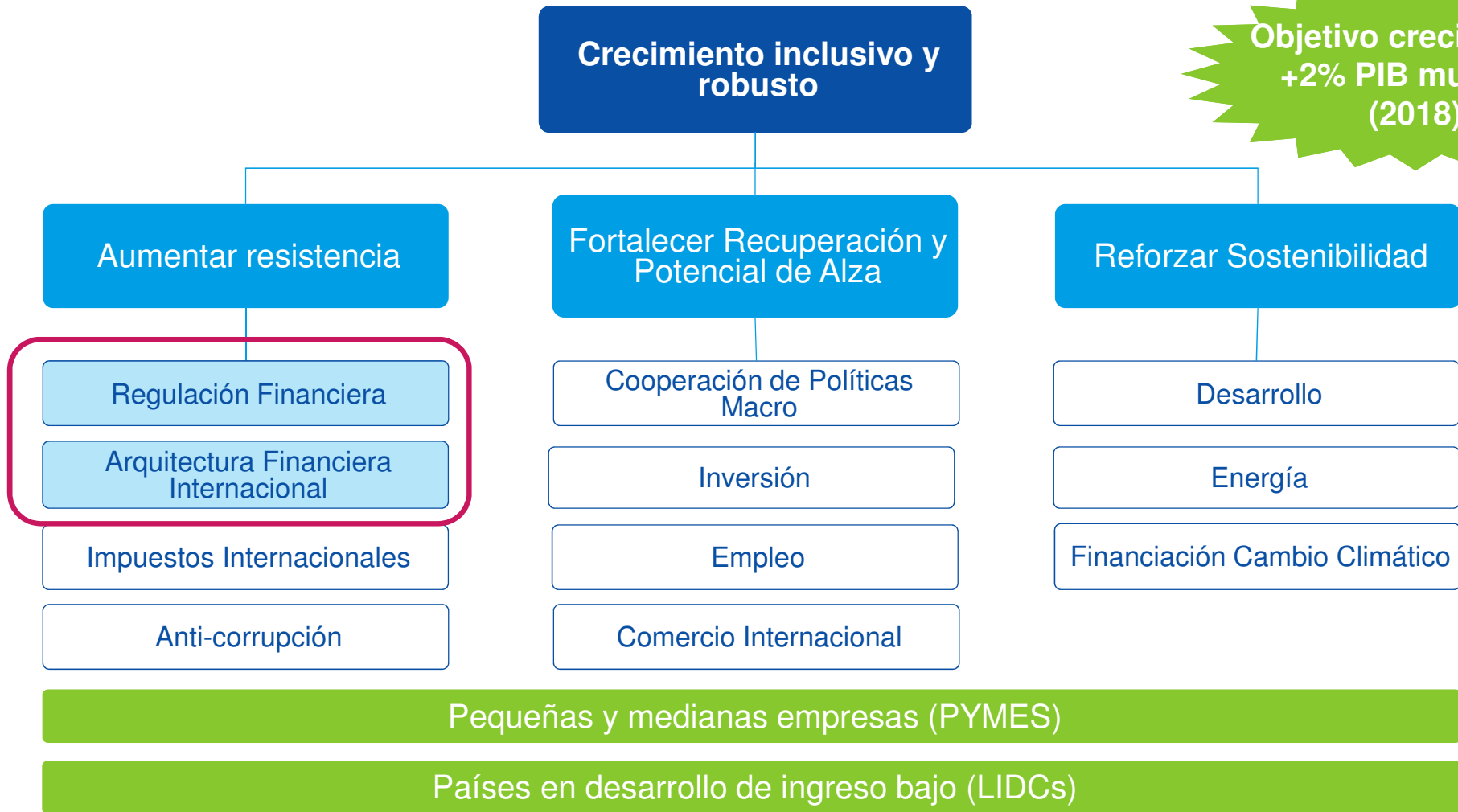
Reformas responden a problemas creados en países avanzados  
Nueva regulación se debe adaptar a realidad de los mercados emergentes y al grado de desarrollo de sus mercados



Flexibilidad, proporcionalidad y gradualidad

# Presidencia turca del G20: Estrategia de las 3 “íes”: Inclusión, Implementación e Inversión

**Objetivo crecimiento: +2% PIB mundial (2018)**



# Revisión modelo estándar y APRs: algunas consecuencias en EMs

Busca reducir dependencia de agencias calificadoras y mejorar comparabilidad entre modelo estándar y modelos internos (IRB)

## Obstáculos a la implementación

Penaliza a bancos con exposiciones en EMs. en donde están pendientes de adoptar Basilea III.  
Consumo máximo de capital en ausencia de datos, independientemente del rigor de las reglas prudenciales locales

Mayores costes de capital puede implicar mayores tipos de interés para los préstamos

## Soluciones sugeridas

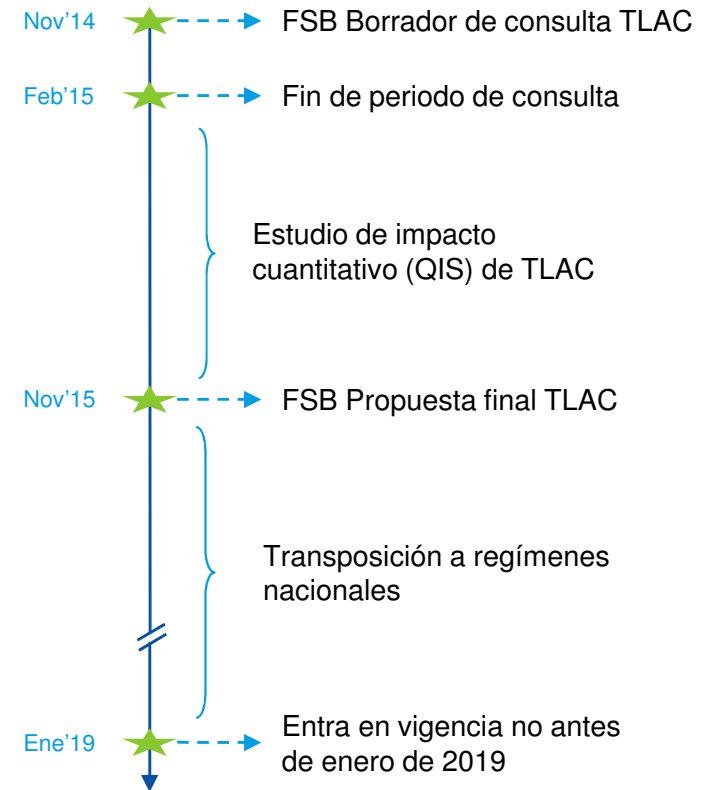
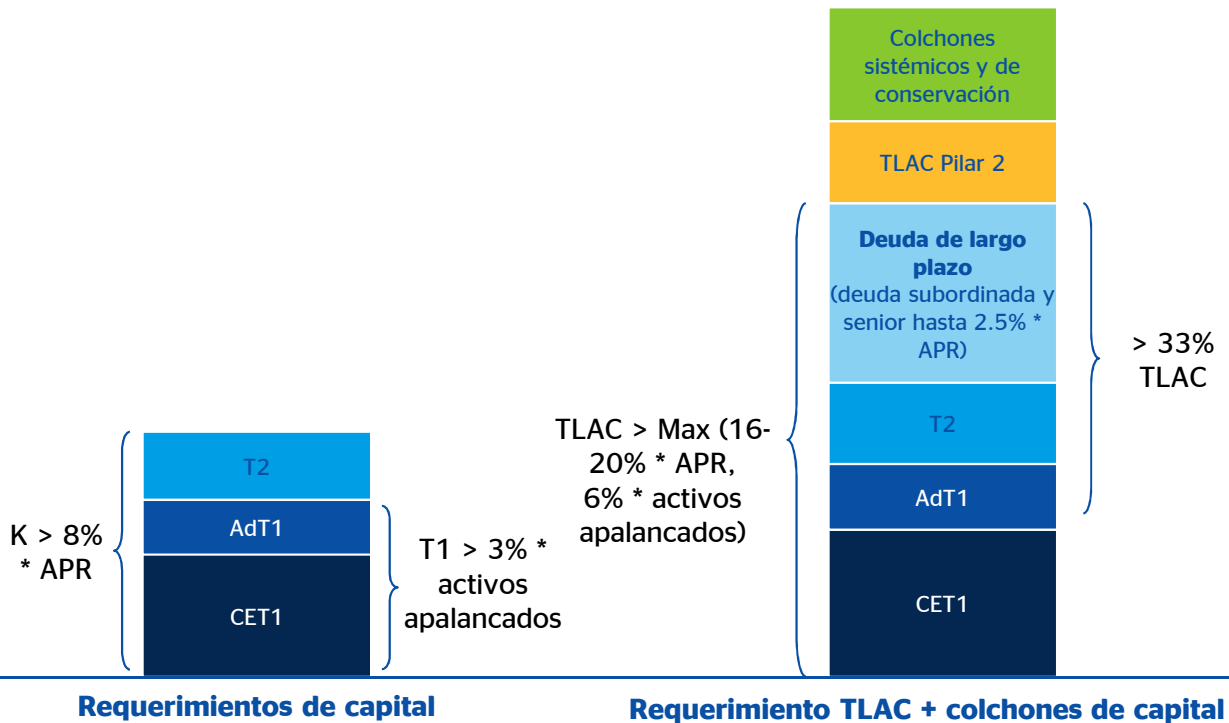
Definir parámetros de riesgo teniendo en consideración especificidades de los mercados

Calibración adecuada de las ponderaciones de riesgo para evitar un impacto negativo sobre oferta de crédito

# Nueva exigencia de Capacidad Total de Absorción de Pérdidas (TLAC)

Bancos globalmente sistémicos y sus subsidiarias deben mantener pasivos suficientes para absorber pérdidas en un nivel mínimo requerido por el TLAC

*TLAC mínimo sin colchones de capital = Max (16-20% \* APR , 6% \* denominador ratio de apalancamiento)*



# TLAC: posibles consecuencias no anticipadas para mercados emergentes

- Acreedores absorben pérdidas en lugar de contribuyentes
- Permitir continuidad de operaciones críticas de G-SIBs

## Obstáculos a la implementación

Si se acude al mercado simultáneamente puede llevar a una **sobre oferta**, aumentando los tipos de interés y **desplazando** a otros emisores

Dudas en la capacidad de emergentes de absorber las emisiones de TLAC debido al **menor desarrollo de los mercados locales**

**Aumento del riesgo sistémico**: Posibles grandes emisiones de deuda en el exterior y en **moneda extranjera** para los bancos fondeados por depósitos

**Desapalancamiento de los bancos**: impacto negativo sobre el crédito

## Soluciones sugeridas

**Requerimiento de TLAC**, no mayor a 16% de APR

**Revisión de los instrumentos elegibles para TLAC**. Foco en instrumentos disponibles en los mercados locales. No exigencia de un tercio en deuda senior

TLAC debe ser **neutro frente a modelos de negocio**. Deuda subordinada estatutaria debe ser reconocida completamente

**Grandfathering**

# TLAC: requerimientos no son proporcionales al riesgo asociado

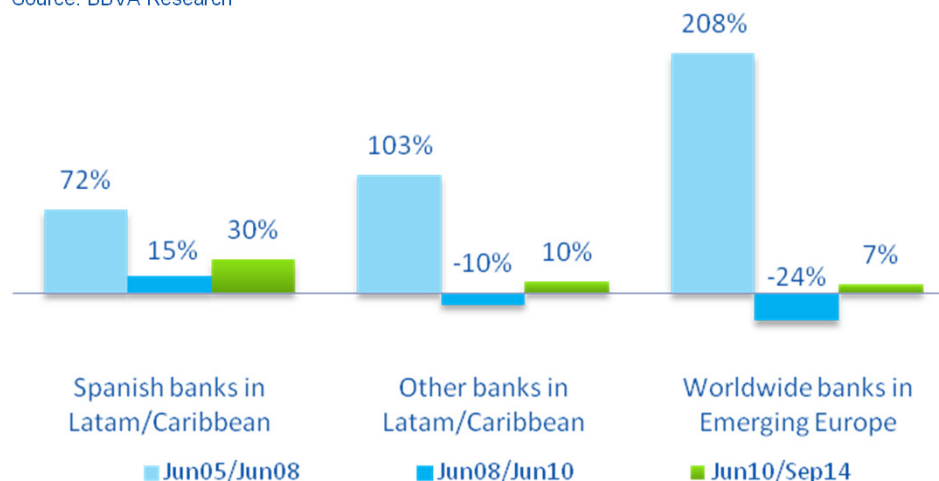
Modelo de Múltiples puntos de entrada (MPE): bancos globales operan en oras jurisdicciones mediante subsidiarias con gestión descentralizada de capital y liquidez.

FMI ha reconocido las ventajas de los modelos MPE: “las filiales que dependen de fuentes locales de financiación tienen más resistencia ante shocks globales” (IMF GFSR, Abril 2015)

Eg. crisis financiera de España no se extendió a Latam, en contraste con otros bancos en la región y en Europa emergente

Changes in foreign claims of reporting banks to Latam and Emerging Europe

Source: BBVA Research



# Revisión tratamiento riesgo soberano

Está en discusión un cambio de paradigma: El fin de la deuda pública como activo libre de riesgo.



# Índice

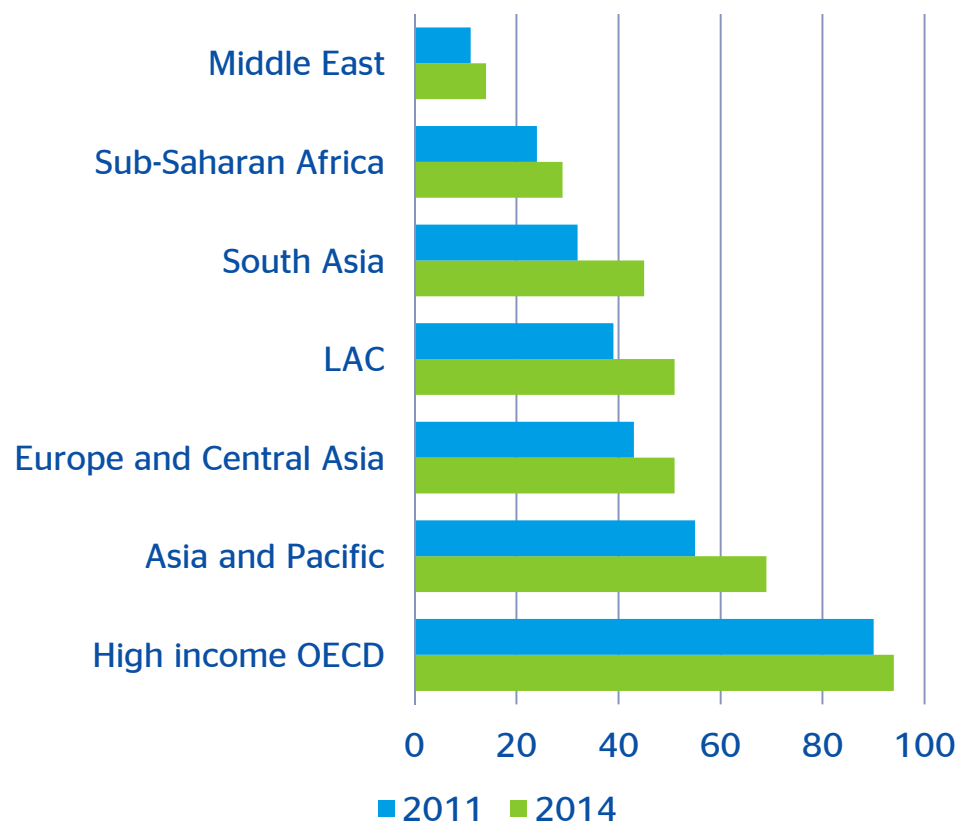
1. Entorno Macroeconómico de América Latina
2. Retos de la regulación en mercados emergentes
- 3. Avances en la inclusión financiera de América Latina**



# América Latina y avances en la inclusión financiera

## Número de cuentas bancarias

% Población Adulta



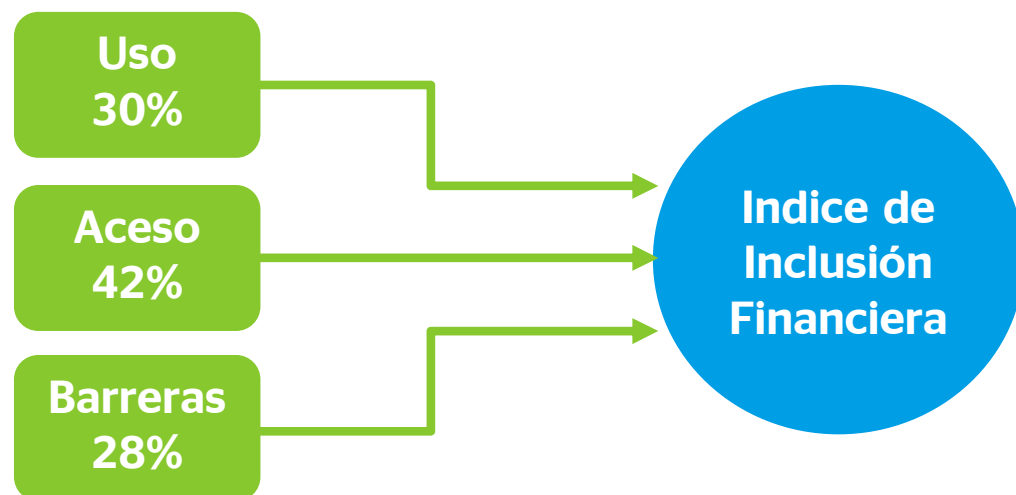
Fuente: Global Findex (2015)

- **Bajo nivel de uso de servicios financieros formales en Latam:** problema estructural que limita las posibilidades de crecimiento sostenido y reducción de la pobreza
- Tras la crisis financiera, las **relaciones de los individuos con el sistema financiero** formal han pasado a ocupar lugares **destacados en las agendas** de política económica, organismos internacionales, investigadores y bancos
- **¿Cómo medir inclusión financiera?** ¿Qué factores la definen? ¿Cuáles son los ámbitos de actuación de las políticas encaminadas a mejorarla?

# Inclusión financiera: tres dimensiones (3D)

## Dimensiones de la Inclusión Financiera

El Índice Multidimensional de Inclusión Financiera de BBVA, identifica 3 factores y 3 ámbitos de acción de la políticas. Mejorar el **Acceso**, fomentar el **Uso** y reducir las **Barreras**.



## Áreas prioritarias de actuación

		USAGE	ACCESS	BARRIERS
29	Brazil	●	●	●
37	Costa Rica	●	●	●
38	Dominican R.	●	●	●
43	Uruguay	●	●	●
48	Venezuela	●	●	●
49	Chile	●	●	●
50	Peru	●	●	●
52	Paraguay	●	●	●
56	Argentina	●	●	●
57	Colombia	●	●	●
61	El Salvador	●	●	●
62	Honduras	●	●	●
64	Bolivia	●	●	●
66	Mexico	●	●	●
71	Nicaragua	●	●	●

Ranking 1 - 21 22 - 41 42 - 61 62 - 83

Fuente: Cámara y Tuesta (2014)/ BBVA Research

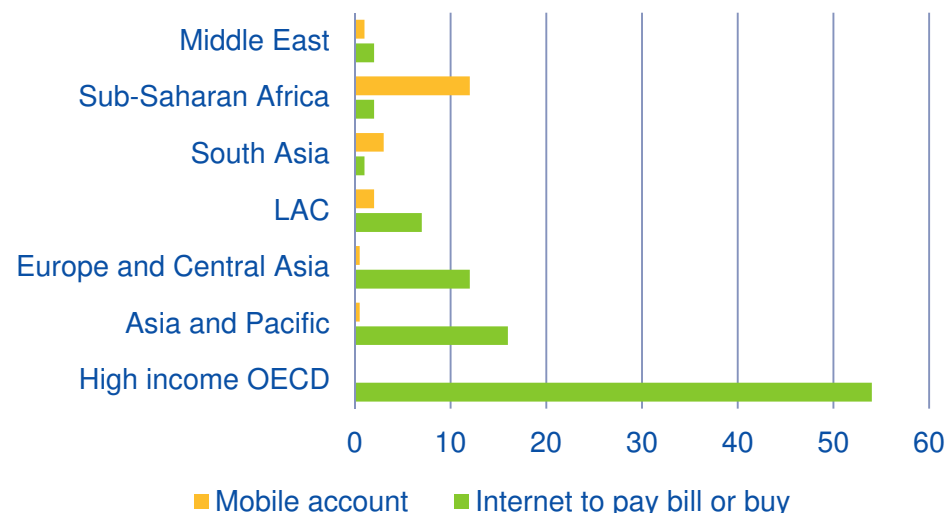
Fuente: Cámara y Tuesta (2014)/ BBVA Research

# Políticas de inclusión financiera: el papel de lo digital y la educación

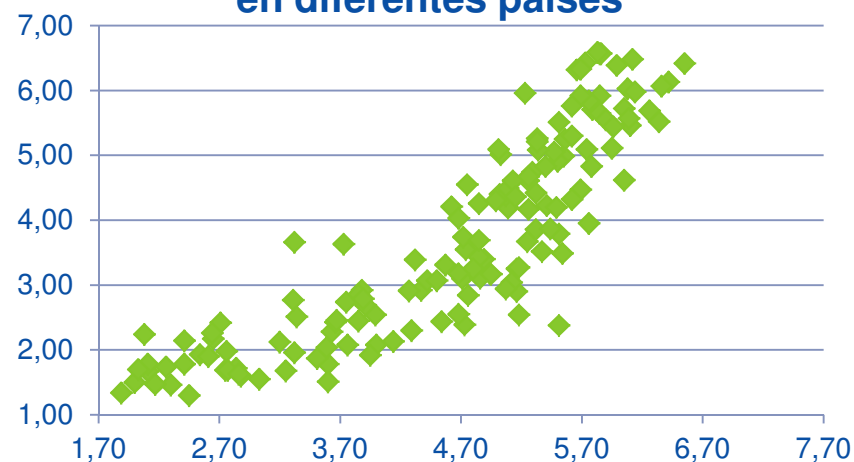
## 5 elementos importantes en las políticas de inclusión financiera en LatAm

- ?
**Regulación Bancaria de IF:** (proporcionalidad, competencia, defensa al consumidor, límites a comisiones y tipos)
  - ??
**Incentivos/Subsidios** (e.g. reducciones de IVA por el uso de tarjeta, domiciliación por ley de subsidios y nóminas...)
  - +
**Agentes Corresponsales** (incrementa el acceso al sistema financiero, facilita la interacción, aporta seguridad)
  - ++
**Educación y Capacidades Financieras** (Consenso en los objetivos. El gran reto.)
  - +++
**Innovaciones digitales** (Los avances tangibles vienen por esta vía. E.g. el impulso de modelos de dinero electrónico en LatAm)
- Pueden presentarse serias distorsiones. Requieren clara reflexión
- Existe mayor evidencia de efectos positivos en inclusión financiera. **Lo Digital es clave**

## Inclusión Financiera Digital



## Capital humano y uso de Internet por individuos en diferentes países



# Situación Económica y Financiera en América Latina

José Manuel González-Páramo

BBVA