

Panorama Financiero Regional 2009 – Tratado Libre Comercio CARD-EEUU

Enrique Dubon,
Secretaría Ejecutiva Consejo
Monetario Centroamericano
Tegucigalpa, M.D.C., 22 de abril de 2009

Contexto

- El tratado de libre comercio entre Centroamérica, República Dominicana y Estados Unidos es uno de los logros más relevantes para la región en la presente década.
- El proceso para completar su vigencia plena en la región, requirió de casi cinco años, desde su firma en agosto de 2004, hasta la entrada en vigencia en Costa Rica, en enero de 2009, luego de ser aprobado mediante consulta popular.
- Ese proceso se da en un contexto internacional caracterizado por un crecimiento sin precedentes del comercio mundial, elevada movilidad de capital, optimismo desbordante luego de haberse superado la crisis de 2001/02, estabilidad económica generalizada, creciente interdependencia económica, profundización de la globalización y multiplicación de tratados de libre comercio, entre otros.
- La inclusión del comercio de servicios financieros dentro del tratado es relevante, especialmente por el fuerte crecimiento del sector financiero, tanto a escala global, como regional.

Contexto Regional

- La región no es ajena a ese contexto de exuberancia: el comercio regional se eleva de US\$3,500 millones en 2004 a US\$6,500 en 2008; mientras las reservas internacionales de la región se incrementan de US\$10,200 millones a US\$16,650 millones.
- Se preserva la estabilidad macroeconómica con bajos niveles de inflación promedio, tasas de interés positivas en términos reales, menores niveles de deuda total como proporción del PIB.
- Se continúa con los procesos de modernización del marco legal y regulatorio de los sistemas financieros.
- La dinámica del sector financiero regional refleja mejoras en solvencia, consolidación, conformación de grupos, mejoras en la eficiencia, y menores brechas de intermediación en tasas activas y pasivas.
- A partir de 2008, la región es afectada por la crisis financiera internacional.
- En general, desde 2008 se aprecia una fuerte contracción en la economía y comercio regional.
- Las perspectivas de que la crisis se caracterice por ser una del tipo de hoja de balance, hacen muy vulnerables las señales de recuperación.

¿Cómo evaluar SSFF y comercio de SSFF en TLC CARD-EEUU?

- Evaluar el impacto del TLC entre CARD y los Estados Unidos nos lleva a una serie de consideraciones previas:
 - La vigencia plena del tratado en la región comienza en 2009 y coincide con el desarrollo de una severa crisis en los Estados Unidos, la cual impacta a la región. La evaluación corre el riesgo de ser prematura, sesgada y, adicionalmente, distorsionada por un evento de primera magnitud.
 - ¿Cómo separar el efecto nacional del efecto regional en el comercio de servicios financieros? Aunque el tratado es regional, las partes mantienen una gran dosis de soberanía y autonomía en sus sistemas financieros.
 - ¿Cómo medir el tráfico de comercio de servicio de servicios? Esta es una tarea no completada aun y las estadísticas de balanza de pagos con la 5ª Revisión del Manual de Balanza de Pagos no cubre apropiadamente los modos presentes en comercio de servicio.
 - ¿Cómo separar el efecto del tratado de los efectos derivados por desarrollo de infraestructura financiera o mejoras internas en el SSFF?

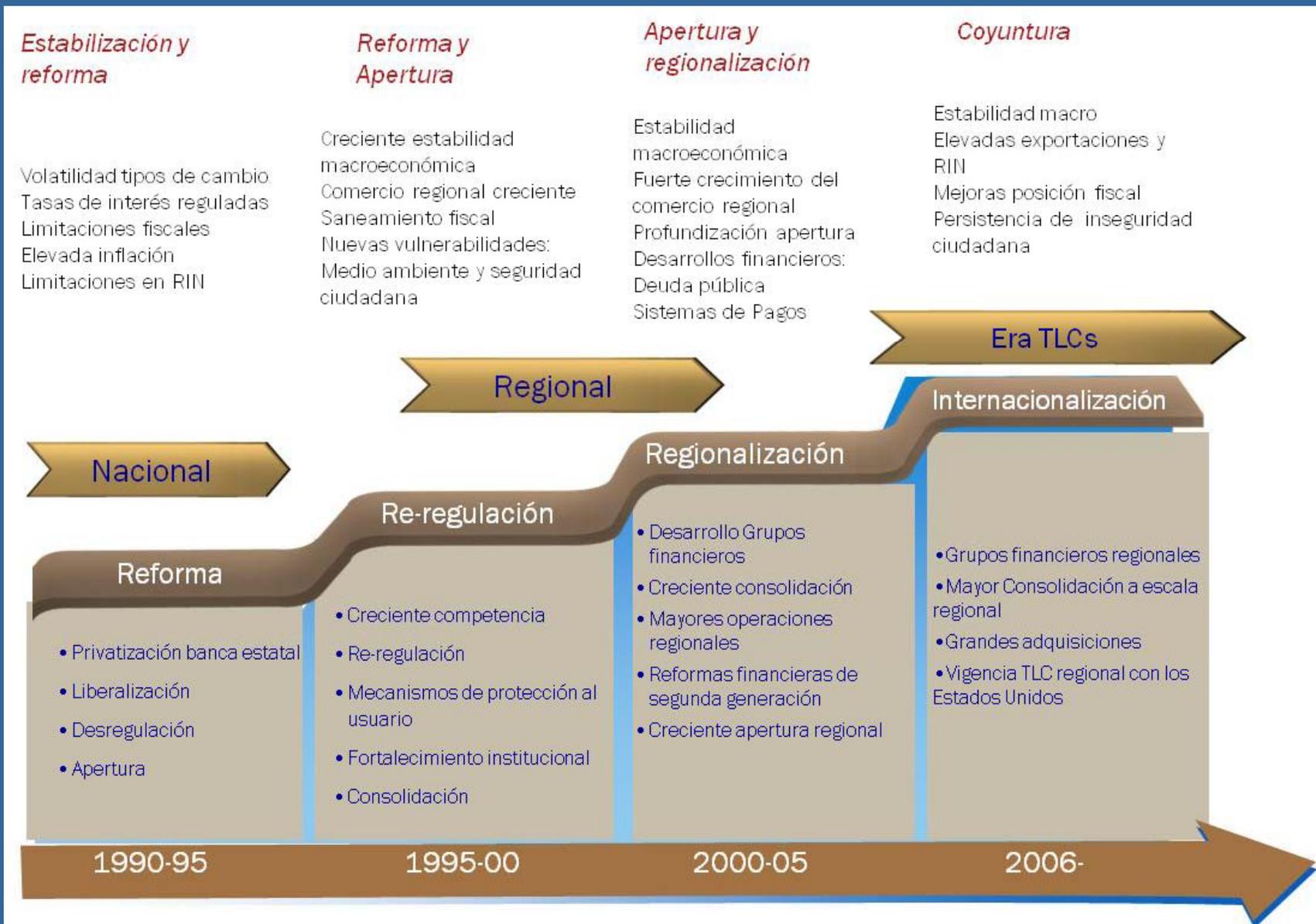
Una aproximación Conceptual

- El CMCA incluye la integración financiera como objetivo estratégico y lo define como una situación donde “las diferencias de precios de activos financieros similares en el mercado reflejen únicamente costos de transacción”.
- Algunas características deseadas del modelo de mercado financiero regional integrado son: competitivo, con posibilidades reducidas de arbitraje, innovación, mayor mercado y mejor capacidad de gestionar el riesgo.
- El CMCA identificó al menos tres ámbitos de integración financiera: Mercados al por mayor (deuda, interbancario y valores), mercados al detalle (prestamos, hipotecas, transferencias, tarjetas, fondos: pensión e inversiones); y la infraestructura de mercados (sistema de pagos/liquidación, vigilancia y supervisión, principios de registro y contabilidad, estándares operativos, marco legal y operativo).
- Para esos ámbitos se definen participantes, mercados e indicadores.
- En esa dimensión, ¿Cómo se valoró inicialmente la oportunidad de un tratado de libre comercio entre CARD y los Estados Unidos?

Guía para indicadores

1. Indicadores de activos u obligaciones en moneda extranjera, para evaluar el grado de apertura y profundidad.
2. Indicadores de consolidación, identificando parámetros en lo operativo, para complementar la profundidad.
3. Estructura de propiedad: información periódica comparada de los bancos con capital fuera de la región en el 2005 y al 2010.
4. Infraestructura financiera: sistemas de pago es fundamental, tanto desde la perspectiva de las autoridades como de los operadores. Los avances son significativos en toda la región, desde la parte del Tratado de pagos, hasta la adopción de sistemas de liquidación bruta.
5. Avances en el marco legal, en el mercado de los seguros y fondos de pensión. En Costa Rica, se elevaron los requisitos de información con énfasis en informes consolidados, se introdujeron normas contables internacionales y el marco basado en el riesgo, en El Salvador, se revisó la definición de conglomerado financiero y se establecieron nuevas directrices de supervisión consolidada, evaluación in situ y procedimientos de lavado de dinero, en Guatemala, un programa de reestructuración del sector financiero, modernización del marco jurídico y nuevas leyes de supervisión, monetarias y bancarias, regulación de las offshore, en Honduras, se adoptó una nueva legislación para fortalecer las reglas de préstamos y reservas, en Nicaragua, supervisión basada en riesgo, la gestión de la liquidez basada en el descalce de vencimientos y existencias de capital para una posición abierta en moneda extranjera,
6. Situación de la regionalización de los servicios bancarios.
7. Atención a los criterios de tamaño, presencia y grado de interconexión.

Como lo vimos entonces...



Consolidación de Instrumentos de Apertura e infraestructura

Se mantiene estabilidad
Limitaciones fiscales
Infraestructura SdP y mercados de deuda

Impacto de la Crisis

Fuerte choque externo
Se preserva estabilidad macroeconómica
Comercio regional cae
Nuevas vulnerabilidades: Sector fiscal, deuda..

Recuperación

Preservar la estabilidad macroeconómica
Crecimiento del comercio regional
Gestión de Deuda pública

Integración financiera

Mercados: deuda
Infraestructura: Pagos
Mejoras posición fiscal



Como lo pudiéramos ver ahora....

Evolución reciente..

2004: CARD firma TLC con EEUU



2005



2006:
Vigencia del TLC en
EEUU, ES, HN, NI y GT



2007:
Vigencia del TLC en
RD



2008



2009:
Vigencia del TLC en CR

2004: Bancos nacionales
operando a escala regional



2005:
Bancos internacionales inician
adquisiciones de bancos locales y
regionales: BNS, Banistmo, y GE Finance



2006:
Continúan adquisiciones de bancos
nacionales por parte de HSBC, BNS,, Citi



2007:
Finalizan adquisiciones grandes por banca
internacional: Bancolombia



2008:
HSBC reduce operaciones en NI



2009:
Bancos nacionales de GT operando
regionalmente

Resultados Bancarios de la Región a la luz del TLC*

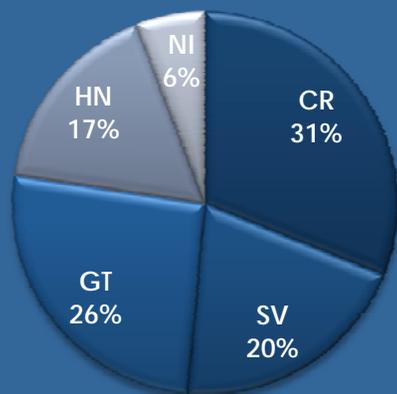
- Continúa el crecimiento de los activos bancarios, pero a un ritmo menor.
- Se ha ensanchado la mora, pero a niveles manejables.
- Los datos agregados sugieren una adecuación de estrategia hacia posiciones de menor apalancamiento, prudencia en la concesión de créditos, preferencia por inversiones dentro de la cartera, fortalecimiento de la posición de capital y de liquidez y mejora en sistemas de control y de gestión.
- Los grupos financieros preservan su posición relevante a nivel agregado.
- Menor consolidación, pero continua la expansión aunque en menor grado.
- Esta adquiriendo mayor relevancia el desarrollo de micro finanzas.
- Mucha atención a los elementos que pueden generar riesgo sistémico a nivel regional.

**n los gráficos siguientes, el área*

Banca Centroamericana, 2009



La banca centroamericana en 2009 la integraron 62 entidades bancarias, con US\$66,300 millones en activos. El efecto de la crisis financiera internacional fue visible en la contracción de su tasa de crecimiento, que se desaceleró fuertemente desde finales de 2008.

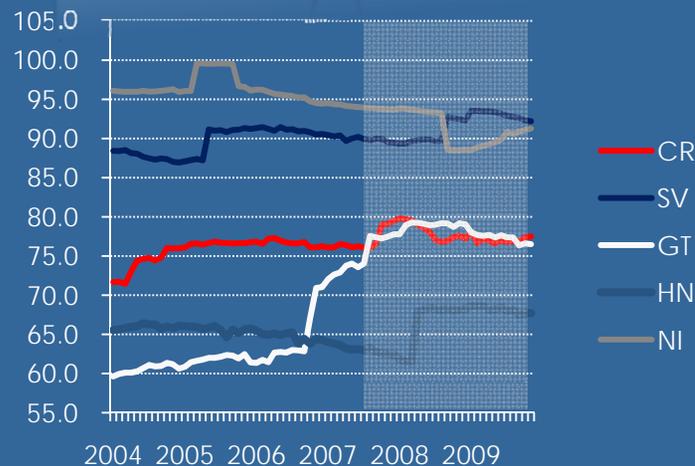


Según el tamaño de sus activos, los sistemas bancarios más grandes son los de Costa Rica, cuyos activos sumaron US\$20,570 millones y Guatemala, con activos por US\$17,250 millones; El Salvador, totalizó los US\$15,515 millones y desde 2005 ha dejado de ser el [sistema bancario más grande la región](#). Honduras presenta activos cercanos a los US\$11,200 millones y Nicaragua a los US\$3,900 millones

La dolarización aumenta desde 2008 y la consolidación da señales de frenarse, luego de las grandes adquisiciones de 2005/2007



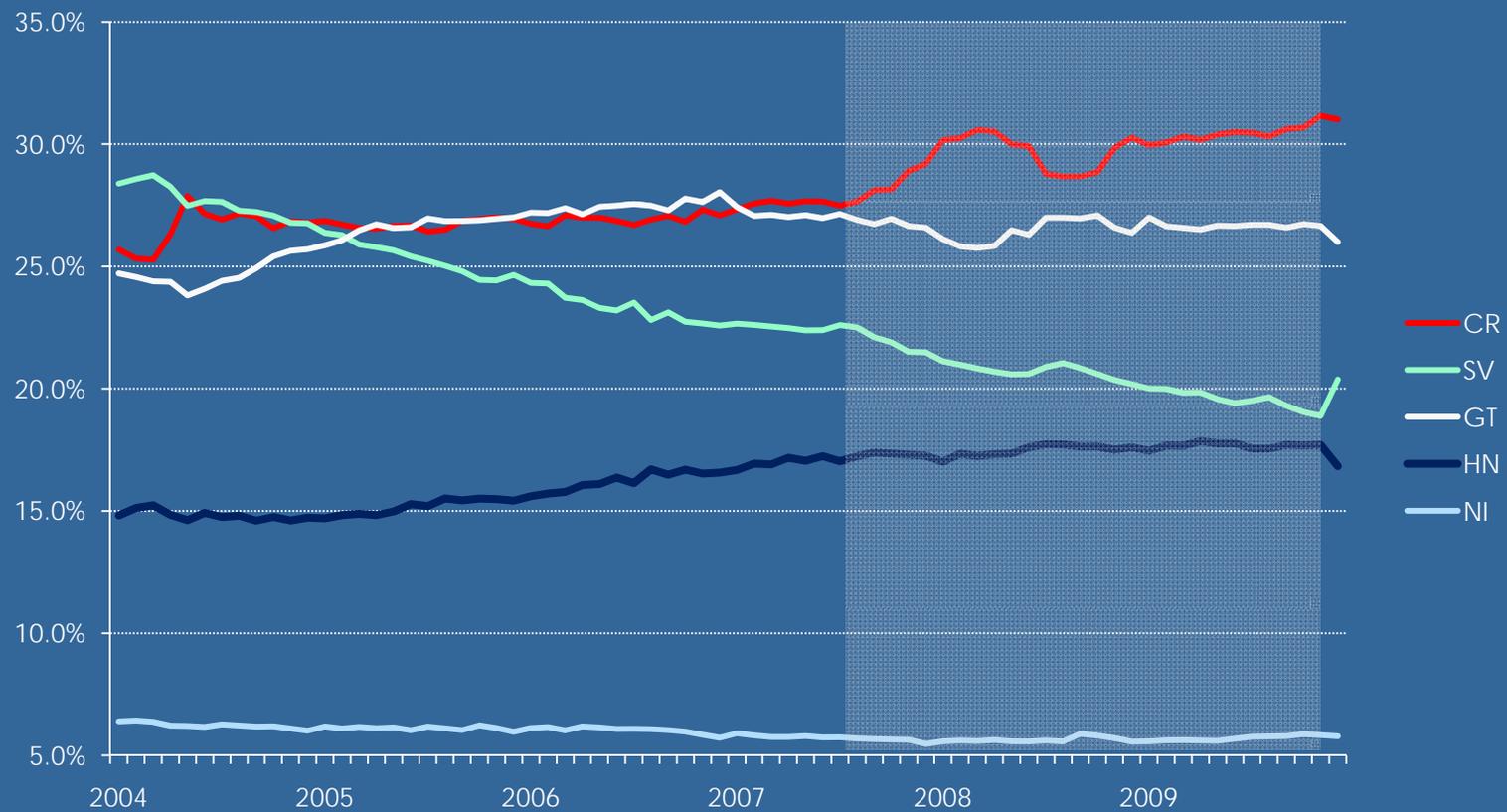
La dolarización de los depósitos bancarios bancaria ha aumentado desde 2008 (TLC vigente desde 2006).



El fenómeno de consolidación bancaria no ha desaparecido del todo. El número de entidades bancarias por país ha continuado disminuyendo en 2009, pero a menor ritmo.

El indicador de concentración de activos CR5, continua reflejando una intensa concentración en El Salvador y Nicaragua, pero desde 2007 se mantiene relativamente estable.

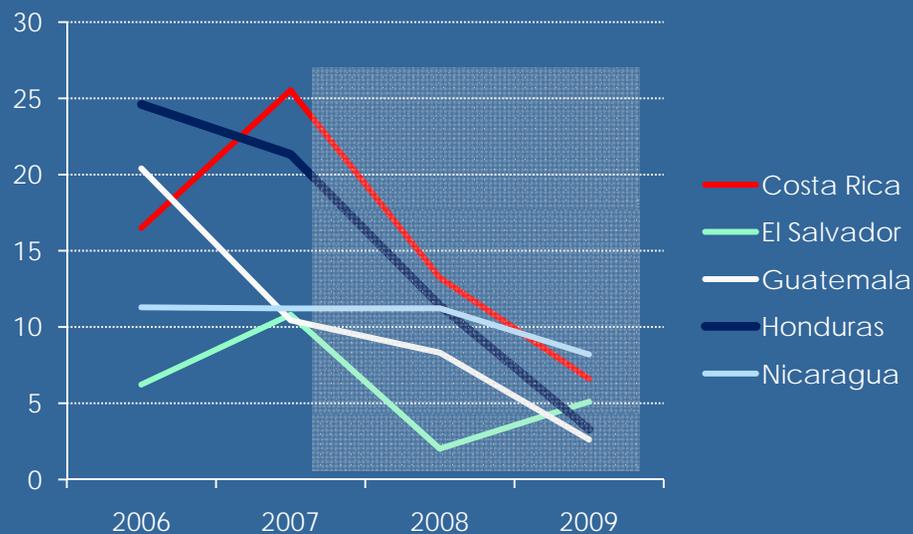
Caso de El Salvador...primero en el TLC...
pero su Peso relativo dentro de los activos bancarios se reduce.
Datos mensuales 2004-2009. Porcentajes



La crisis no permite que se valore apropiadamente si el TLC ha permitido un crecimiento de variables financieras:

Variación de los Activos Bancarios en la Región, 2006-2009. Porcentajes

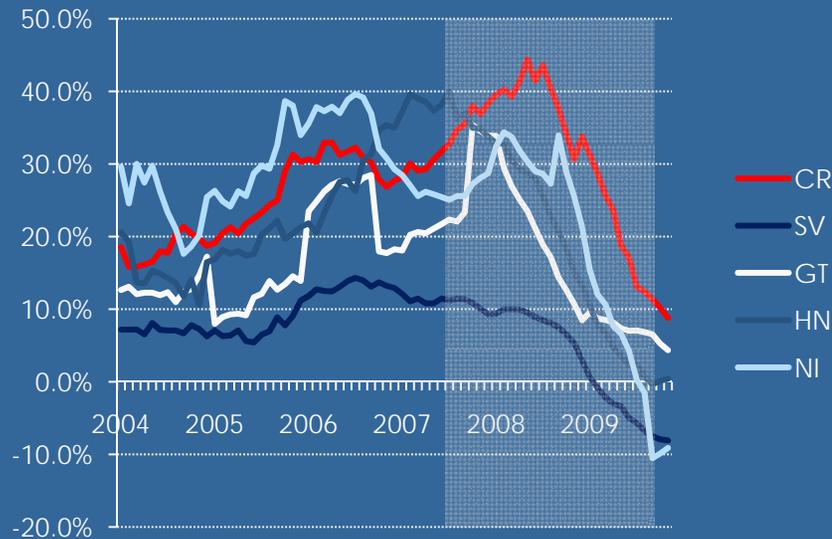
	2006	2007	2008	2009
Costa Rica	16.5	25.52	13.23	6.6
El Salvador	6.23	10.81	2.02	5.1
Guatemala	20.4	10.45	8.32	2.62
Honduras	24.6	21.32	11.41	3.3
Nicaragua	11.29	11.22	11.23	8.2
R.Dominicana	31.6	24	5.6	11.4
Panamá	16.7	24.9	13.3	2.1



La visible contracción en el ritmo de crecimiento de los activos bancarios fue generalizada en toda la región y refleja primordialmente su menor actividad económica.

Crédito y depósitos disminuyeron su paso de manera similar y la banca reaccionó reacomodando su posición de inversión y créditos. Asimismo, la posición de liquidez aumento en toda la región. Se puede distinguir que en términos de liquidez, la banca goza de una posición holgada.

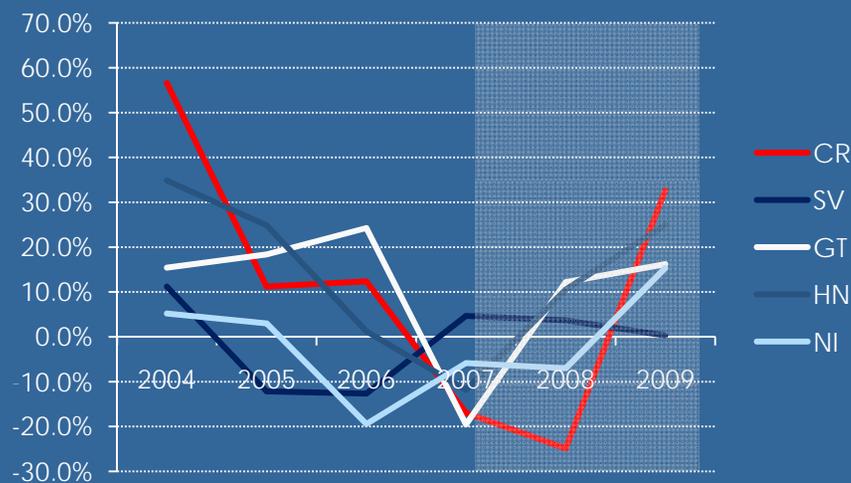
**Similar conclusión: Gestión de crisis es dominante:
Centroamérica: Variación interanual en cartera de crédito e Inversiones,
2004-2009. Porcentajes**



La cartera de créditos como proporción de los activos totales se contrajo significativamente entre 2008 y 2009.

En contraste, la posición de las inversiones como proporción de los activos se incrementó, reflejando con ello la búsqueda de oportunidades de colocación, al tornarse más rigurosos los controles de crédito.

No se estima que haya habido sustitución de crédito en provecho del sector público.



Variación interanual a diciembre de cada año y noviembre de 2009.

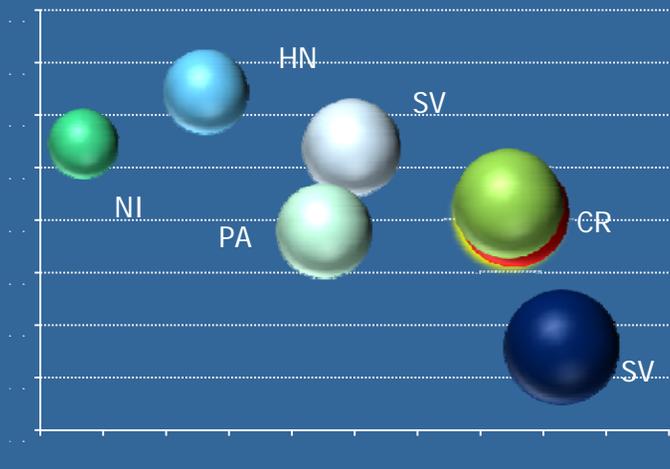
Menor apalancamiento de activos, pero creciente mora...

Apalancamiento: Inverso de PATRIMONIO a ACTIVO TOTAL



El apalancamiento ha presentado una tendencia a contraerse desde mediados de 2007, de modo coincidente con el ciclo económico regional.

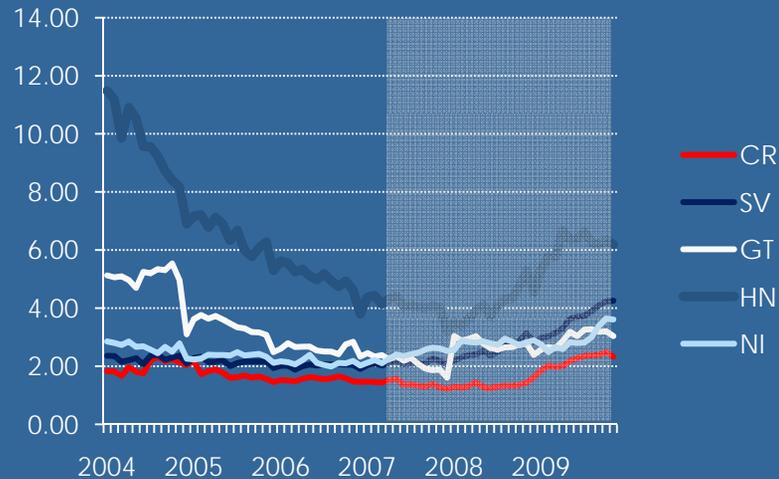
Esa tendencia equivale a una mayor prudencia en la gestión y a la necesidad de fortalecer la posición patrimonial.



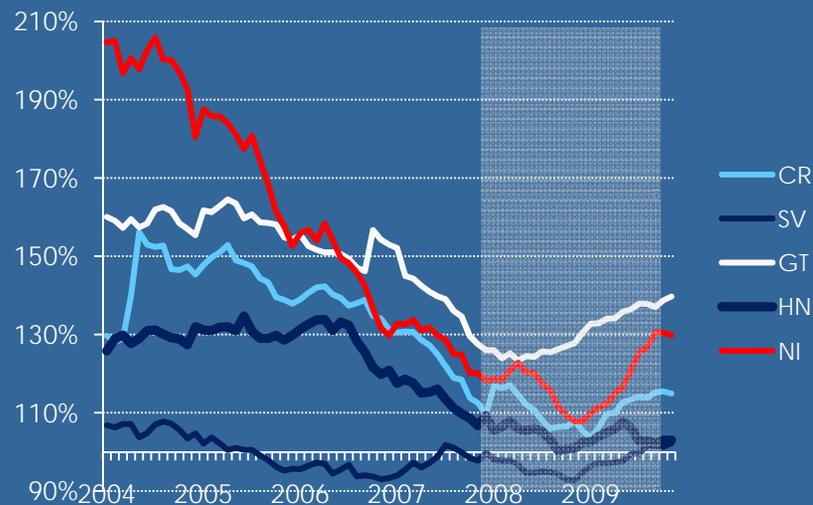
Por otra parte, al relacionar en tamaño promedio de las entidades bancarias (eje horizontal) de la región con el grado de apalancamiento en 2009 (eje vertical), se encuentra entre mas grandes por tamaño de activo, menos apalancados se encuentran.

Mora y cobertura DEP/Cred

CARTERA VENCIDA a CRÉDITO TOTAL



La mora en la cartera de créditos se ha visto incrementada desde mediados de 2008, aunque a finales de 2009 exhibe un menor ritmo en su crecimiento interanual.



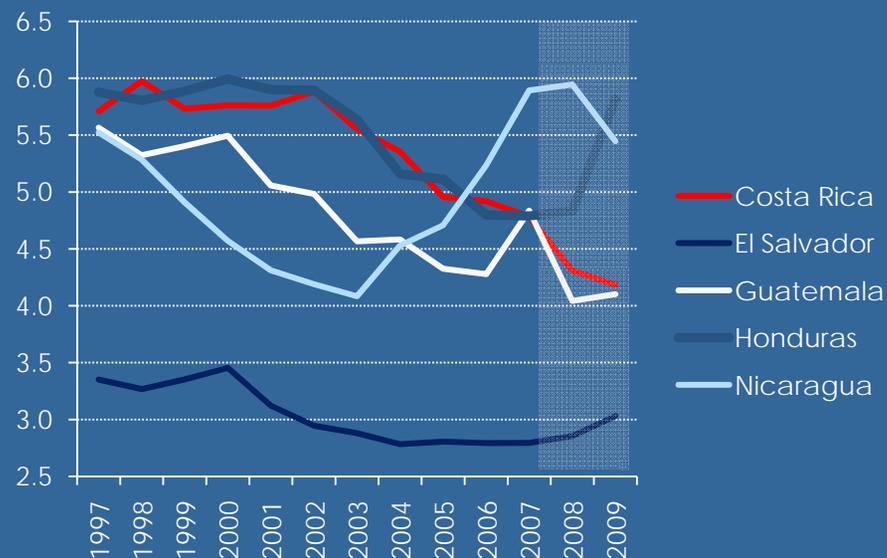
DEPOSITOS a CRÉDITO TOTAL

Similarmente, la relación de cobertura de depósitos a crédito total se ha visto recuperada a lo largo del 2009. En el caso de EL Salvador, ha recuperado valores positivos.

Los resultados indican menores niveles de ganancia (ROE) y algún incremento en costo de gestión



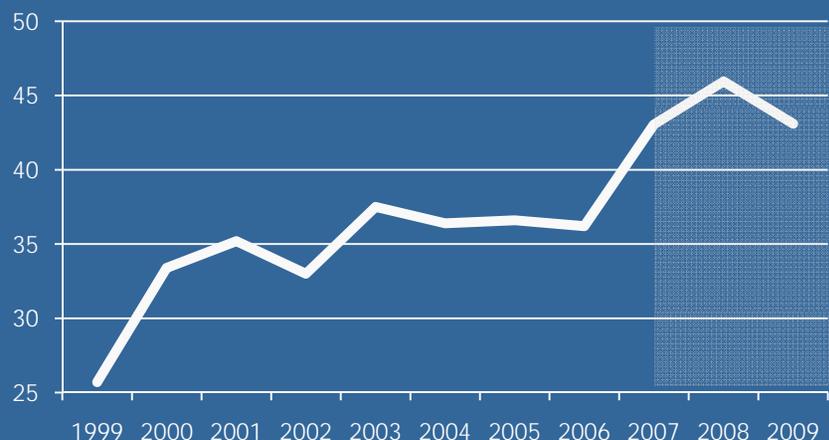
Los niveles de ganancia medidos por la relación entre utilidad después de impuestos a patrimonio exhibieron un patrón descendente a lo largo de 2009, con una tendencia más acusada en el caso de El Salvador.



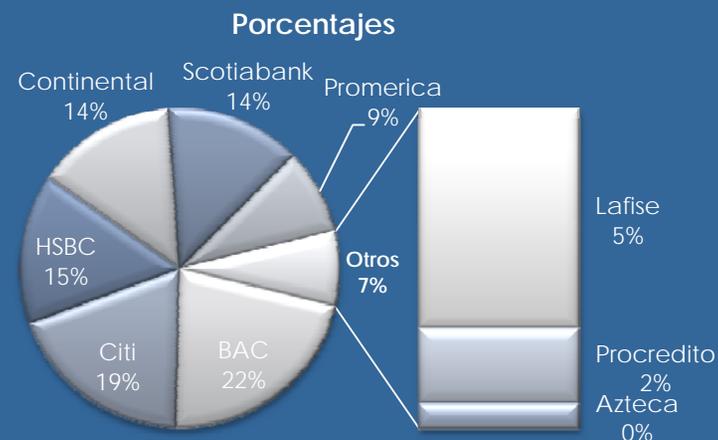
La relación entre gastos administrativos y activo total promedio no muestran incrementos generalizados, salvo en los casos de Honduras –casi un punto porcentual- y El Salvador.

Esto si merece atención: Importancia Relativa de Grupos Financieros en Centroamérica, 2009

Centroamerica: Activos de Grupos financieros regionales como proporcion de los activos totales, 1999-2009. En Porcentajes.



Grupos Financieros Regionales: Peso relativo en Activos Bancarios Totales de Centroamerica, 2009.



Grupos	2007	2008	2009	Elementos de seguimiento		
				Tamaño	Interconexion	Presencia
1 BAC	8,43%	9,24%	9.15%	•	•	•
2 Citi	9,08%	8,60%	7.99%	•		•
3 HSBC	7,47%	7,54%	6.42%	•		
4 Continental	5,77%	5,85%	6.01%	•	•	•
5 Scotiabank	6,03%	6,26%	5.77%	•		
6 Promerica	3,23%	3,29%	3.64%		•	•
7 Lafise	2,13%	1,98%	2.20%		•	•
8 Procredito	0,69%	0,73%	0.74%			
9 Azteca	0,11%	0,17%	0.25%			

Recomendaciones

- Continuar fortaleciendo la infraestructura financiera: pagos, central de riesgo, controles internos de riesgo, bases de datos y criterios de análisis.
- Separar los efectos propios de un TLC de los que se derivan por innovaciones locales y mejor infraestructura financiera.
- Atención a las líneas de reforma financiera que se vienen...vigilancia y monitoreo del riesgo sistémico, especialmente a escala regional, por operación creciente de grupos financieros.
- Fortalecer la metodología de medición de comercio de servicios financieros

Gracias por su atención

Enrique Dubon
edubon@secmca.org