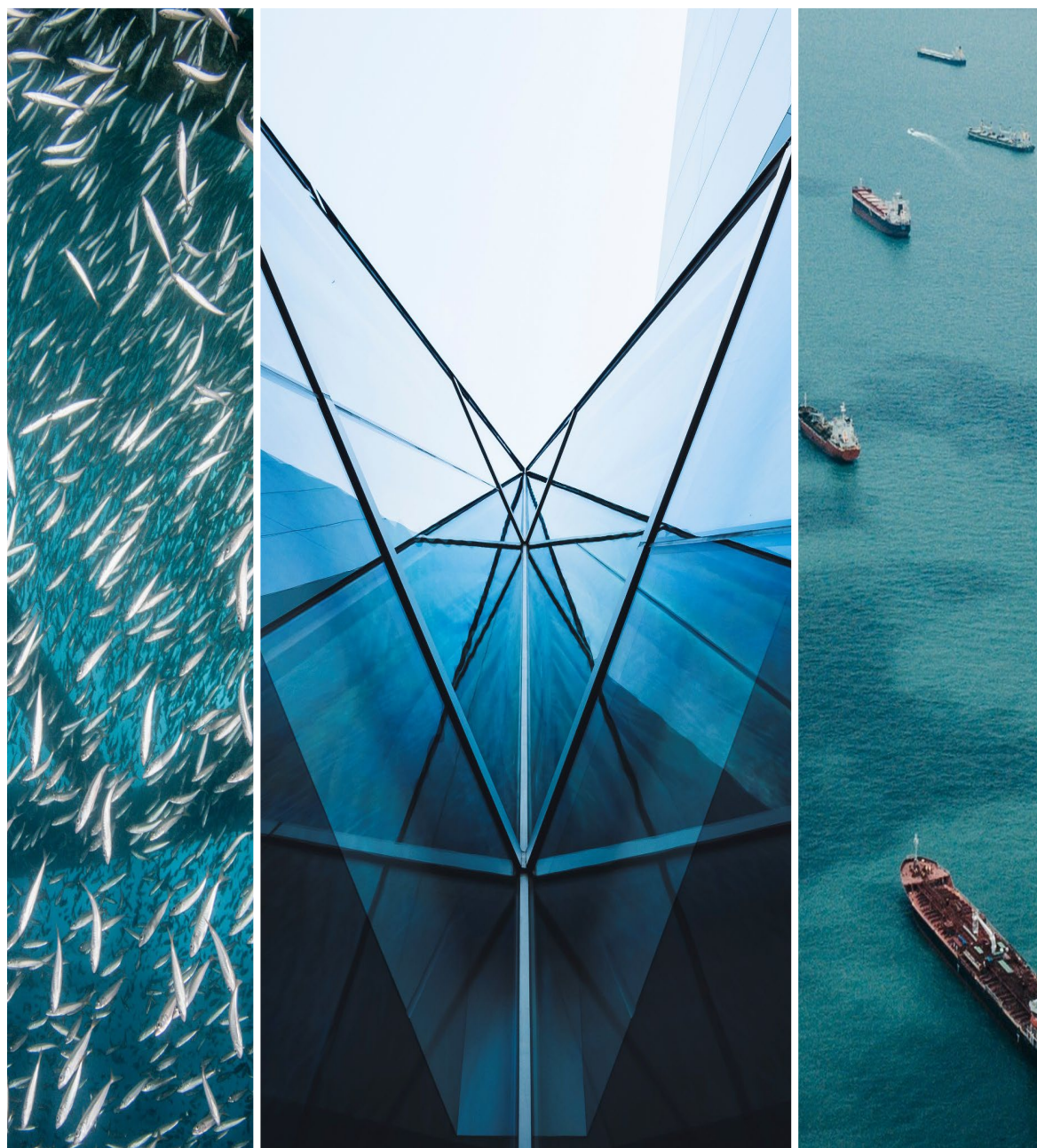


América Latina

Panorama bancario por país

26 de julio de 2024

Este reporte no constituye una acción de calificación



Contactos Analíticos

Cynthia Cohen Freue

Buenos Aires
54 (11) 4891-2100
cynthia.cohenfreue@spglobal.com

Alfredo Calvo

Ciudad de México
52 (55) 5081-4436
alfredo.calvo@spglobal.com

Sergio A. Garibian

Sao Paulo
55 (11) 3039-9749
sergio.garibian@spglobal.com

Patricia Calvo

Ciudad de México
52 (55) 5081-4481
patricia.calvo@spglobal.com

Rentabilidad de los bancos en América Latina se moderará desde niveles fuertes y se mantendrá sólida en relación con sus pares internacionales

Riesgos de deterioro

- La continua fortaleza de la economía estadounidense ha llevado a un horizonte más largo para los recortes de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. **Un retraso en el inicio de los recortes de tasas** probablemente reafirmará la determinación de los bancos centrales en América Latina de anclar las expectativas de inflación, lo que significa que el proceso de cambiar la política monetaria de restrictiva a neutral tomará más tiempo de lo que se estimaba anteriormente.
- Un **panorama político complejo en América Latina** que probablemente generará volatilidad en los mercados durante los próximos trimestres debido a la incertidumbre que perciben los inversionistas respecto de las políticas de las nuevas administraciones y el equilibrio de poderes que impulsará la agenda legislativa en los próximos años.

...y lo que significan para el sector

- Los indicadores de calidad de los activos se han deteriorado en toda la región debido al débil desempeño económico, el bajo crecimiento del crédito y la presión sobre los segmentos de préstamos al consumo y a las pequeñas y medianas empresas (pymes). **Esperamos que los indicadores de calidad de activos se estabilicen** a finales de este año y que empiecen a mejorar en 2025.
- Es probable que las provisiones sigan siendo altas, **lo que afectará la rentabilidad**. Sin embargo, esperamos que el desempeño operativo se mantenga sólido gracias a los márgenes más altos de los bancos que los de sus pares internacionales. Los bancos seguirán operando con una sólida capitalización y liquidez.

Nuestras expectativas para los próximos 12 meses

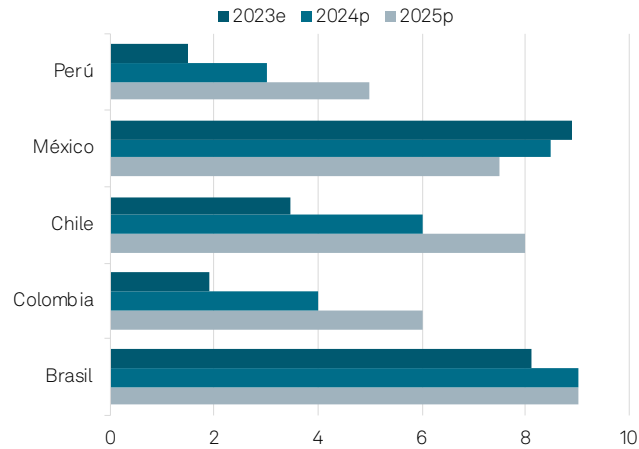
- **Esperamos que el ritmo de crecimiento del crédito se mantenga en un solo dígito.** Esperamos un repunte de la demanda de crédito en el sector empresarial una vez que las tasas de interés caigan a niveles más asequibles. Pero es probable que los bancos sigan implementando prácticas de originación conservadoras, dado el tibio ritmo de estabilización de la calidad de los activos.
- Los bancos en América Latina están acostumbrados a **operar en condiciones desafiantes** y tienen sólidos niveles regulatorios de capital y liquidez, lo que los ayudará a navegar en un entorno más difícil. Los reguladores locales suelen ser estrictos dada la volatilidad de las economías, y la regulación se implementa en todas las entidades reguladas.

El débil desempeño económico limitará la demanda de crédito

Gráfica 1

Modesta recuperación del crecimiento del crédito en 2024

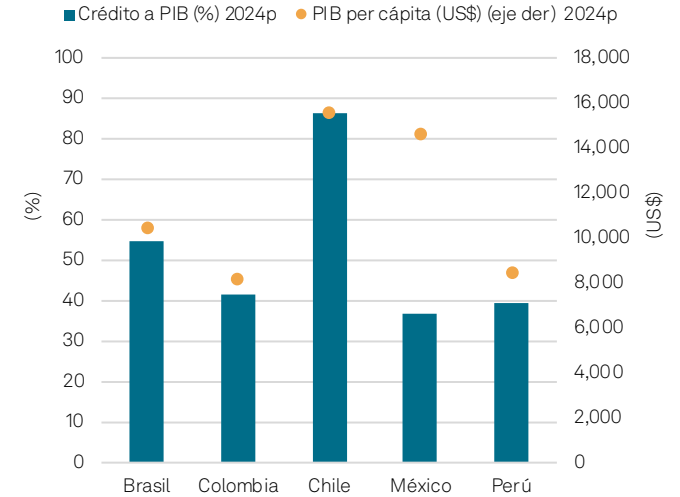
Crecimiento del crédito (%)



e—Estimación. P—Proyección. Fuente: S&P Global Ratings.

Gráfica 2

El acceso al crédito sigue siendo bajo (excepto en Chile)

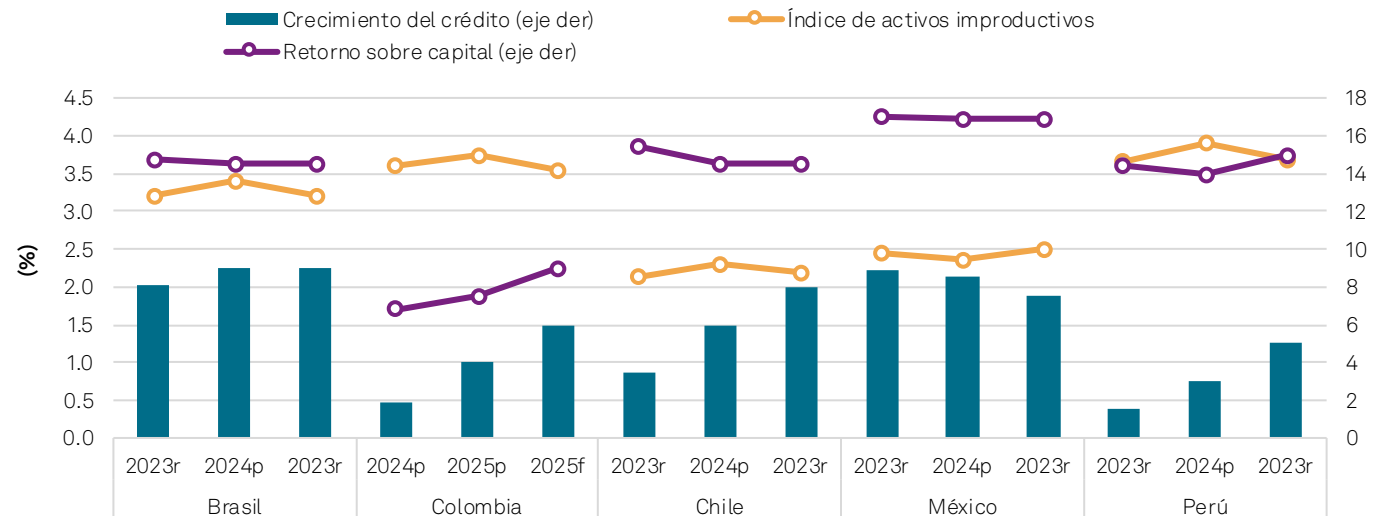


Fuente: S&P Global Ratings.

Estabilización de los indicadores de calidad de activos y la rentabilidad

Gráfica 3

Indicadores de rentabilidad y calidad de activos (%)



r - real, e - estimación, p - proyección. Fuente: S&P Global Ratings.

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.



La rentabilidad seguirá bajo presión en 2024, pero se mantendrá sólida en relación con sus pares internacionales.



La calidad de los activos seguirá deteriorándose en 2024 debido a las tasas de interés aún altas y la debilidad de la economía. Esperamos una estabilización al cierre del año.



El crecimiento económico moderado, incertidumbre política y las tasas de interés persistentemente altas seguirán restringiendo la demanda del crédito corporativo en 2024.

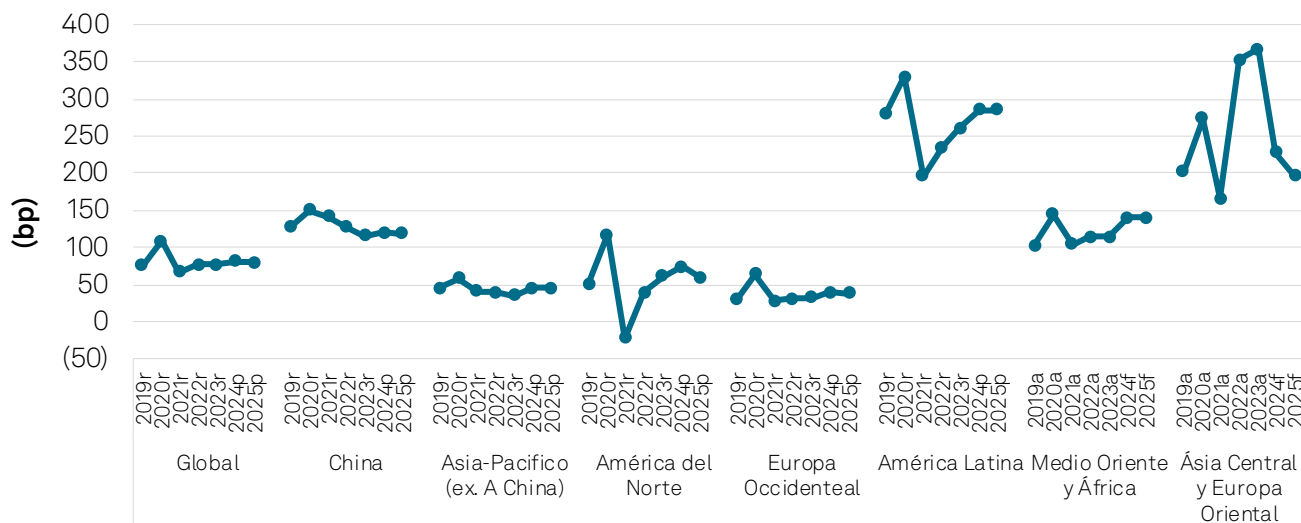
Costo del crédito en América Latina se mantendrán por encima del de otras regiones

Pronosticamos pérdidas crediticias de 161 mil millones de dólares para los dos años hasta fines de 2025 para los sistemas bancarios en América Latina, la mayor parte de ellas en las economías más grandes de la región: Brasil (96 mil millones de dólares) y México (23 mil millones de dólares).

Las pérdidas crediticias en América Latina tienden a ser mayores en comparación con otras regiones. Esto se debe a una proporción relativamente menor de préstamos hipotecarios y una mayor proporción de préstamos minoristas no garantizados y préstamos a pequeñas y medianas empresas (PYME); menor PIB per cápita; y una cultura de pagos más débil. Sin embargo, márgenes más altos permiten a los bancos hacer frente a pérdidas mayores. Además, los reguladores exigen que los bancos tengan una mayor cobertura de provisiones.

Gráfica 4

Evolución de los índices de costo del crédito por región, 2019r-2025p



r—Real. p—Proyección. Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Nuestra proyección de crecimiento del PIB real para 2024 se mantiene sin cambio.

Para Brasil, revisamos al alza nuestra proyección a un crecimiento de 2.0% este año (en comparación con 1.8% anterior), debido principalmente a una expansión mayor de la esperada en el primer trimestre. En Chile, ahora proyectamos que la economía se expanda 2.4% en 2024 (en comparación con 2.0% anterior), también debido a un crecimiento mayor de lo esperado en el primer trimestre.

Para México, revisamos a la baja nuestra proyección del crecimiento a 2.2% en 2024 (en comparación con 2.5% anterior), dado un crecimiento más débil de lo esperado en lo que va del año a medida que la actividad de construcción y manufactura se modera desde niveles sólidos en 2023. La contundente victoria electoral de Claudia Sheinbaum, del partido Morena, ha aumentado la incertidumbre de los inversionistas sobre el futuro de varias reformas y el rumbo de la política fiscal, lo que se refleja en el aumento de la volatilidad en los mercados cambiarios de México.

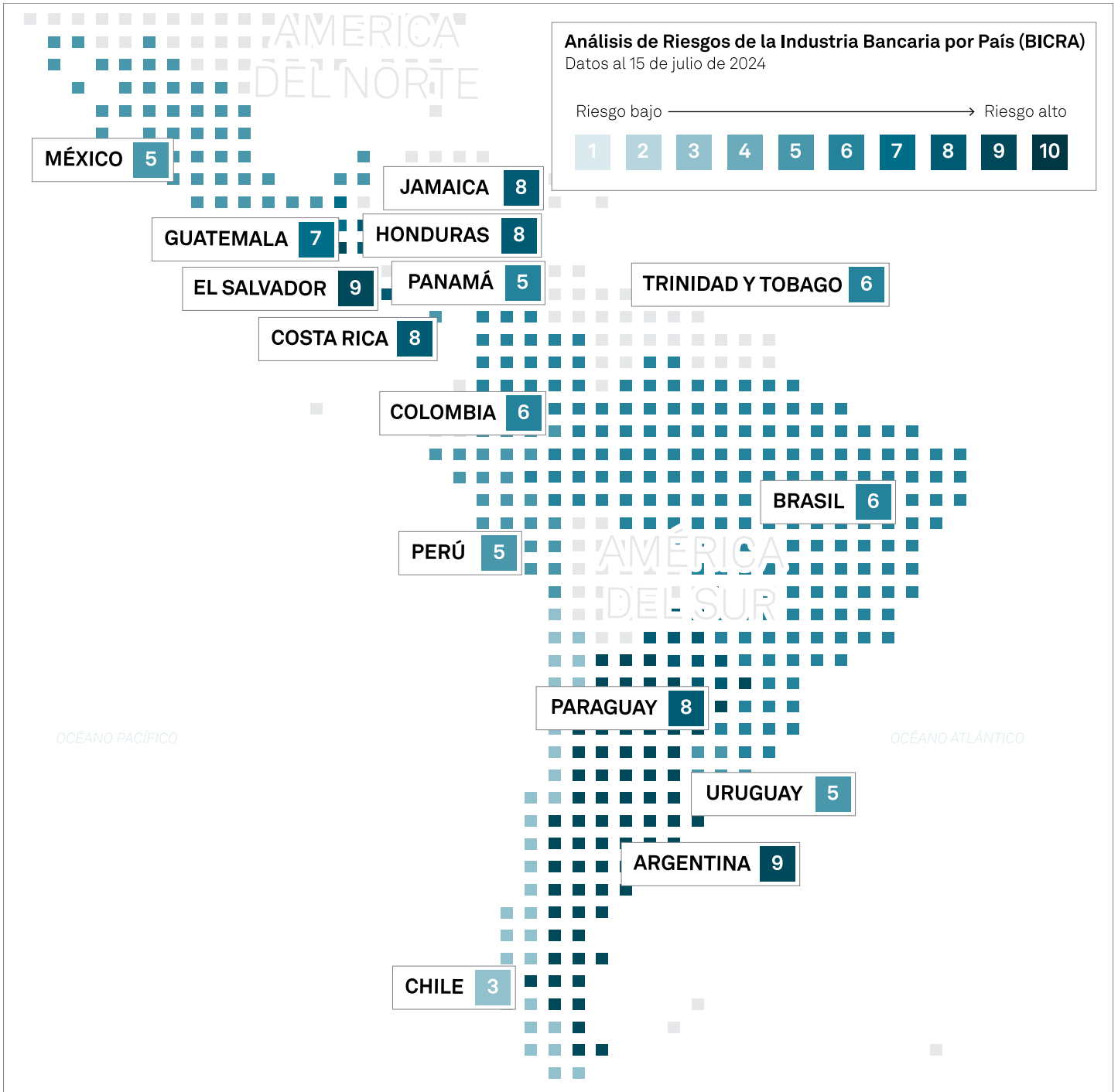
Tabla 1

Proyecciones de crecimiento del PIB (%)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Argentina	-2	-9.9	10.7	5	-1.6	-3.5	3.3	2.2	2.5
Brasil	1.2	-3.6	5.1	3.1	2.9	2	2	2.1	2.2
Chile	0.7	-6.4	11.6	2.1	0.3	2.4	2.6	2.6	2.7
Colombia	3.2	-7.2	10.8	7.3	0.6	1.1	2.8	3	3.1
México	-0.3	-8.8	6.3	3.7	3.2	2.2	1.7	2.1	2.2
Perú	2.2	-11.1	13.6	2.7	-0.5	2.7	3	3.1	3.2

Países de América Latina

Argentina	08
Brasil	09
Chile	10
Colombia	11
Costa Rica	12
El Salvador	13
Guatemala	14
Honduras	15
Jamaica	16
México	17
Panamá	18
Paraguay	19
Perú	20
Trinidad y Tobago	21
Uruguay	22



Argentina | Grupo de BICRA: 9

Prevalecen desafíos importantes derivados de las condiciones soberanas

Conclusiones principales

- Los aún importantes desafíos a nivel soberano obstaculizan la industria bancaria de Argentina, lo que limita nuestras calificaciones de entidades financieras. El gobierno actual está trabajando para atender los desequilibrios económicos y sanear el balance del banco central, pero las mejoras tardarán en materializarse.
- La rentabilidad seguirá teniendo una alta dependencia de los títulos públicos y de las letras de regulación monetaria ante la lenta concesión de préstamos, al menos en el primer semestre del año.
- Los indicadores de calidad de activos se mantienen manejables, dado el enfoque de los acreedores en segmentos menos riesgosos y niveles de aprovisionamiento satisfactorios.

Activadores crediticios principales

Débiles fundamentos del soberano aun limitan las calificaciones de las instituciones financieras. El gobierno actual ha logrado avances iniciales en la disminución del déficit fiscal y la inflación. También ha llevado a cabo importantes avances en la limpieza del balance del banco central, lo que ha cambiado la composición de activos de los bancos, al reemplazar los acuerdos de recompra del banco central por títulos públicos y Letras Fiscales de Liquidez (Lefi, emitidas por el Tesoro).

Los bancos mantienen una alta liquidez y solvencia regulatoria para hacer frente a la volatilidad. Los bancos mantienen altos indicadores de capital regulatorio en medio de un mayor peso de los activos líquidos, así como distribuciones de dividendos manejables dada la continua generación de utilidades. La implementación de los instrumentos mencionados no debería afectar la disponibilidad de liquidez del sistema.

Supuestos principales

Los bancos siguen generando rentabilidad en términos reales, pero a un nivel menor que en 2023. Para 2024, esperamos una menor rentabilidad dado los menores niveles de tasa y cambio de mezcla de los activos, en parte mitigado por la eliminación de las tasas de interés mínimas para los depósitos a plazo y una menor inflación.

Indicadores de calidad de activos se mantendrán manejables. Los indicadores de calidad de activos mejoraron a principios de este año con el castigo de casos corporativos en bancos del gobierno (los que todavía tienen una calidad crediticia más baja en comparación con los bancos privados). Aunque esperamos tasas de desempleo más altas y una contracción de la actividad económica, las pérdidas crediticias generales del sistema seguirán siendo manejables dado el enfoque de los bancos en segmentos y clientes menos riesgosos y provisiones adecuadas.

Qué esperar el próximo año

Eventos económicos y políticos. Consideramos que la capacidad del gobierno para mantener sus políticas económicas dependerá de que se fortalezca el apoyo político al programa de reformas. El Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País de Argentina tiene una tendencia de riesgo de la industria negativa, incorpora el potencial impacto que los eventos adversos a nivel del soberano podrían tener en el fondeo y en el perfil crediticio del sistema financiero.



Contacto analítico principal

Ivana Recalde

Buenos Aires

ivana.recalde@spglobal.com

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

95% 2025 proyección

210% 2024 estimación

153% 2023 nominal

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como % de los créditos en todo el sistema.

2.4% 2025 proyección

2.3% 2024 estimación

3.7% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

2.0% 2025 proyección

3.3% 2024 estimación

5.3% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Brasil | Grupo de BICRA: 6

Desempeño operativo resiliente dada la alta cobertura con reservas



Contacto analítico principal

Cynthia Cohen Freue

Buenos Aires

cynthia.cohenfreue@spglobal.com

Conclusiones principales

- El crecimiento del crédito está empezando a recuperarse, pero la calidad de los activos (especialmente en el segmento de consumo) sigue bajo presión.
- Es probable que el desempeño operativo se mantenga sólido gracias a la buena cobertura de provisiones, la diversificación de negocios y los altos márgenes de los bancos.
- Es muy pronto para evaluar las consecuencias de las inundaciones en el estado de Rio Grande do Sul, al sur de Brasil, para los bancos en la región y las cooperativas locales.

Factores crediticios clave

Esperamos que la cartera vencida siga debilitándose en 2024 y comience a mejorar el próximo año. Esperamos que el segmento al consumo no garantizado sea el motor de este deterioro, pero las pérdidas crediticias deberían seguir manejables gracias a la buena cobertura con reservas. Las tasas de interés han bajado, pero siguen altas, lo que limita la demanda de crédito corporativo.

La rentabilidad ha sido resiliente y aún se beneficia de la diversificación de los bancos, incluso a través de los seguros y la administración de activos. Aunque las provisiones han aumentado, presionando el desempeño operativo este año y el próximo, consideramos que la rentabilidad seguirá siendo sólida en comparación con sus pares internacionales gracias a los altos márgenes de los bancos.

Supuestos principales

Proyectamos un crecimiento del PIB de 1.8% en 2024, luego de la expansión de 2.9% en 2023. Las tasas de interés internas más bajas probablemente ayuden a que la inversión se recupere. La razón principal por la que esperamos un crecimiento más débil en 2024 es que no prevemos que se repita el gran aumento de la producción agrícola de 2023, impulsado por la buena cosecha.

El crecimiento del crédito está comenzando a recuperarse. La demanda de crédito del sector corporativo debería seguir siendo modesta, pero los bancos están impulsando los préstamos minoristas no garantizados.

Qué esperar el próximo año

El marco normativo inadecuado y la deficiente aplicación podrían limitar la actividad económica y las decisiones de inversión, lo que reducirá aún más la calidad de los activos de los bancos y el crecimiento del crédito. La señales de política ineficaces también podrían afectar la inversión extranjera directa y, como resultado, debilitar la fuerte posición externa neta de Brasil.

Consideramos que los daños por las inundaciones en Rio Grande do Sul serán importantes y podrían perjudicar la calidad de los activos de los bancos brasileños. Consideramos probable la renegociación de los préstamos agrícolas. Prevemos que los préstamos vía nómina para empleados gubernamentales y pensionados seguirán teniendo un buen desempeño, pero existen riesgos para los préstamos al consumo no garantizados y aquellos para pequeñas y medianas empresas.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

9.0% 2025 proyección

9.0% 2024 estimación

8.1% 2023 real

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como % de los créditos en todo el sistema.

3.2% 2025 proyección

3.4% 2024 estimación

3.2% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

1.3% 2025 proyección

1.3% 2024 estimación

1.4% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Chile | Grupo de BICRA: 3

Débil consenso político presiona las expectativas económicas

Conclusiones principales

- La perspectiva de Chile es negativa debido al deterioro del consenso político en torno a los parámetros clave de la agenda política y económica del país, que con el tiempo afectará el crecimiento económico y potencialmente debilitará la calidad crediticia del soberano.
- La tendencia del riesgo económico del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País de Chile es negativa, lo que refleja los desafíos para aprobar una legislación significativa que pueda fortalecer las expectativas económicas y la inversión.
- Esperamos que la calidad de los activos comience a recuperarse el próximo año, que la rentabilidad se debilite, pero se mantenga sólida y que el crecimiento del crédito siga siendo modesto.

Factores crediticios clave

Es probable que los indicadores de calidad de activos continúen deteriorándose, pero que sigan siendo manejables. A abril de 2024, la cartera vencida se ubicaba en 2.3%. Esperamos que los indicadores sigan presionados a medida que las condiciones económicas se recuperen modestamente y las tasas de interés, aunque a la baja, sigan siendo altas.

Esperamos que la rentabilidad de los bancos se debilite este año. Ha sido sólida en los últimos dos años debido a las bajas necesidades de provisiones y a mejores márgenes que se benefician de una inflación más alta, ya que los bancos tienden a tener posiciones amplias en activos ajustados a la inflación. Sin embargo, consideramos que una calidad de activos más débil llevará a los bancos a aumentar las provisiones, lo que afectará la rentabilidad, al tiempo que los márgenes se reducen.

Supuestos principales

Es probable que el crecimiento del crédito se mantenga modesto ante el lento crecimiento económico y la menor confianza de los inversionistas. El apetito al riesgo de los bancos sigue restringido para proteger sus balances, mientras que la baja inversión está generando una menor demanda del sector corporativo.

Proyectamos una recuperación del crecimiento del PIB a 2.0% en 2024, tras el 0.2% en 2023. Tanto el consumo como la inversión disminuyeron en 2023 y esperamos que eso se revierta este año. Es probable que el alto grado de fragmentación política mantenga moderado el repunte de la inversión.

Implementación de la nueva ley bancaria para alinearse con el marco de Basilea III aún en progreso. La implementación de Basilea III comenzó en 2020 y se completará en 2025.

Qué esperar el próximo año

Es posible que persistan los estancamientos políticos, lo que impediría llegar a un acuerdo sobre una legislación significativa para fortalecer las expectativas económicas y la inversión. Expectativas económicas más débiles podrían presionar aún más los indicadores de calidad de activos y el desempeño operativo de los bancos.

La reforma de pensiones se discute en el Congreso desde noviembre de 2022. La cámara baja del Congreso de Chile aprobó de manera general algunos de los aspectos del proyecto en enero de 2024, que actualmente está en el senado. Los desafíos clave para aprobar la propuesta son los acuerdos sobre la distribución de la contribución adicional de 6% del salario de los trabajadores entre las cuentas individuales y un fondo solidario administrado por el gobierno, así como el papel de los fondos privados de pensiones y el gobierno.



Contacto analítico principal

Cynthia Cohen Freue

Buenos Aires

cynthia.cohenfreue@spglobal.com

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

8.0% 2025 proyección

6.0% 2024 estimación

3.5% 2023 real

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como % de los créditos en todo el sistema.

2.2% 2025 proyección

2.3% 2024 estimación

2.1% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

1.0% 2025 proyección

1.0% 2024 estimación

1.1% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Colombia | Grupo de BICRA: 6

Tras desempeño débil, bancos afrontan el desafío de estabilizar la calidad de activos y las utilidades, al tiempo que se acelera la recuperación



Contacto analítico principal

Alfredo Calvo

Ciudad de México

alfredo.calvo@spglobal.com

Conclusiones principales

- El crecimiento económico de Colombia seguirá siendo muy bajo en 2024 debido a la fuerte caída de la inversión que hace que el crédito siga contrayéndose.
- El alto nivel de deuda de los hogares y el debilitamiento del poder adquisitivo, la aún débil dinámica del mercado laboral y las altas tasas seguirán presionando la calidad de los activos y los niveles de rentabilidad.
- Esperamos continuidad en las políticas macroeconómicas a medida que el gobierno busca implementar reformas sociales.

Factores crediticios clave

El debilitamiento de la calidad de activos de los bancos se debe al desempeño de los préstamos al consumo sin garantía. Las altas tasas de interés y la elevada inflación están disminuyendo el poder adquisitivo de los hogares. Esto último, junto con una demanda de crédito aún débil en 2024-2025, seguirá presionando la calidad de los activos de los bancos.

Las provisiones aún elevadas y los altos costos de fondeo mantendrán los niveles de rentabilidad por debajo de la tendencia. La débil calidad de activos obligará a los bancos generar aún más provisiones. Sin embargo, consideramos que los bancos mantendrán reservas por encima de los activos improductivos, lo que podría amortiguar en cierta medida el efecto en la rentabilidad. La autoridad bancaria pospuso la implementación total del coeficiente de fondeo estable neto. Esto está aligerando la presión sobre los gastos por intereses.

Expansión de los grandes bancos a Centroamérica. La expansión apoya la diversificación de negocio, pero presiona la capitalización. Dada la relevancia de los ingresos (en dólares estadounidenses), los movimientos en el tipo de cambio podrían traer volatilidad a sus estados de resultados.

Supuestos principales

Las condiciones económicas seguirán débiles a medida que la economía siga creciendo por debajo de su tendencia. Esperamos que el crecimiento mejore ligeramente este año a 1.1% desde 0.6% en 2023. La inversión fija se contraerá nuevamente y la inflación seguirá por encima de 7% interanual. Para 2025, la economía crecería alrededor de 2.8%.

El crédito se contraerá en términos reales en 2024 y será modesto en 2025. La incertidumbre sobre las políticas económicas del gobierno está disminuyendo la confianza empresarial y afecta la demanda de crédito. Esperamos que los créditos totales crezcan alrededor de 4.0% en términos nominales este año y alrededor de 6.0% en 2025, luego de una recuperación de la economía y de tasas de interés más bajas.

Qué esperar el próximo año

Se aprobó una reforma de pensiones que entraría en vigor en julio de 2025. Sin embargo, existe la posibilidad de que se enfrente a la Corte Constitucional de Colombia. Analizaremos el posible impacto en el fondeo del sistema bancario a través de los mercados de capital locales.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

6.0% 2025 proyección

4.0% 2024 estimación

1.9% 2023 real

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como % de los créditos en todo el sistema.

3.6% 2025 proyección

3.8% 2024 estimación

3.6% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

1.1% 2025 proyección

1.0% 2024 estimación

0.8% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Costa Rica | Grupo de BICRA: 8

Problemas de rentabilidad contrarrestados por la mejora de los desequilibrios económicos



Contacto analítico principal

Juan Jaime Romero

Ciudad de México

juan.jaime.romero@spglobal.com

Conclusiones principales

- En nuestra opinión, la baja rentabilidad en el sistema sigue siendo una de las principales debilidades de la industria bancaria en el país.
- La calidad de los activos es manejable en el contexto de la mejora en las condiciones crediticias en el país.
- La capacidad de endeudamiento de los clientes bancarios está mejorando, con el respaldo del impulso económico de Costa Rica.

Factores crediticios clave

Dinámica competitiva distorsionada continúa arrastrando a la rentabilidad. Los dos bancos más grandes son propiedad del estado y tienen alrededor de 35% de la participación de mercado de los créditos, lo que provoca distorsiones del mercado e inhibe la rentabilidad debido a que estas entidades no tienen estrategias orientadas a buscar mayores utilidades. Durante los últimos cinco años, el retorno sobre capital promedio fue de 3.9% y el retorno sobre activos promedio fue de 0.6%, por debajo de otros sistemas bancarios en la región.

Los desequilibrios económicos disminuyen, con lo que se observa una calidad de los activos controlada. La tasa de desempleo del país se mantiene estable, mientras que la confianza de los inversionistas está mejorando, lo que se refleja en la estable inversión extranjera directa en las zonas francas que respalda el crecimiento del producto interno bruto (PIB). Consideramos que estos factores impulsarán el crecimiento del crédito en los próximos años. Además, en nuestra opinión, el sistema bancario ha logrado controlar sus pérdidas crediticias, incluso durante condiciones adversas como la crisis económica provocada por la pandemia y el reciente período prolongado de dificultades económicas a nivel mundial.

Supuestos principales

Las condiciones económicas siguen siendo sólidas. Esperamos que el crecimiento del PIB real promedie 3.2% en 2024-2025, luego de la expansión de 5.1% en 2023. Este nivel sigue estando por encima de el de sus pares en la región, principalmente debido al impulso esperado para la economía local debido al reciente crecimiento del sector externo.

Mejor capacidad de pago de los clientes y calidad de los activos contenida. Las condiciones económicas favorables del país aumentarán el PIB per cápita en los próximos años, lo que fortalecerá la capacidad de endeudamiento del sector privado en comparación con años anteriores. Por otra parte, proyectamos que los indicadores actuales de calidad de activos representen la nueva norma durante este ciclo económico, consistentes con nuestra evaluación del riesgo económico de Costa Rica y con el riesgo económico de sus pares en la región.

Qué esperar el próximo año

El crédito aumentará gradualmente después de años de crecimiento moderado. La demanda de préstamos del sistema bancario se beneficiará de los recientes acontecimientos económicos en el país en los próximos años. El flujo constante de IED hacia las zonas francas fortalecerá las condiciones crediticias para la economía local y el sector bancario. Si el crecimiento del crédito se recupera mientras los activos improductivos y las pérdidas crediticias se mantienen manejables, podríamos revisar nuestra evaluación de los desequilibrios económicos de Costa Rica y, en consecuencia, nuestra clasificación del riesgo económico a una categoría más fuerte.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

3.0% 2025 proyección

2.0% 2024 estimación

0.9% 2023 real

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como % de los créditos en todo el sistema.

2.9% 2025 proyección

2.9% 2024 estimación

3.0% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

0.5% 2025 proyección

0.5% 2024 estimación

0.5% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

El Salvador | Grupo de BICRA: 9

Liquidez reducida afecta el desempeño del sistema bancario



Contacto analítico principal

Erick Rubio

Ciudad de México

erick.rubio@spglobal.com

Conclusiones principales

- La exposición de los bancos salvadoreños a la deuda pública sigue siendo relativamente alta y no esperamos que disminuya considerablemente en los próximos 12 meses. Esta exposición limita la flexibilidad de los bancos para fondear sectores económicos productivos.
- Las remesas en El Salvador, que se han desacelerado recientemente, representan una importante fuente de fondeo para los bancos en forma de depósitos de clientes. En nuestra opinión, si los bancos afrontan obstáculos inesperados para aumentar sus depósitos, esto representaría un riesgo para el desempeño del sistema.
- No obstante, esperamos un mayor crecimiento del crédito en comparación con años anteriores, al tiempo que los indicadores de calidad de activos se mantienen estables y manejables en los próximos 12 meses.

Factores crediticios clave

Restricciones de liquidez en el sistema debido a la exposición de los bancos a la deuda soberana. Estimamos que la exposición de los bancos a los bonos gubernamentales de corto plazo es de aproximadamente 10% de los activos totales. En 2023, el gobierno salvadoreño aceptó una propuesta de los bancos privados para extender el plazo de la deuda de corto plazo del gobierno y canjearla a deuda de mediano y largo plazo. Sin embargo, no esperamos que esto reduzca considerablemente la exposición de la industria bancaria a la deuda pública durante los próximos dos años.

Riesgos derivados de la débil posición externa de El Salvador La capacidad del gobierno para acceder a fuentes de financiamiento podría verse afectada si su crecimiento económico sigue siendo moderado y persiste la falta de confianza de los inversionistas. Consideramos que esto podría plantear riesgos para que El Salvador pueda pagar su deuda de mediano y largo plazo con los bancos locales.

Supuestos principales

Condiciones económicas desafiantes y escasez de liquidez limitan un mayor crecimiento del crédito y una recuperación de la rentabilidad. Si bien proyectamos tasas de crecimiento del crédito más altas que en años anteriores, prevemos que la inversión extranjera aún será baja y la productividad limitada. Estos factores, junto con los requerimientos de reservas de liquidez bancaria (que los bancos reservan en el banco central), frenan un mayor crecimiento del crédito a los sectores productivos, lo que podría afectar los indicadores de rentabilidad de los bancos.

Alto riesgo crediticio en la economía. Esperamos que los indicadores de calidad de activos de los bancos se mantengan manejable en los siguientes 12 meses. Sin embargo, prevemos que el moderado crecimiento económico, la baja inversión extranjera y los desafíos económicos y sociales del país sigan siendo riesgos para el sistema bancario.

Qué esperar el próximo año

Remesas y requerimientos legales de liquidez bancaria. Las remesas representan alrededor de 25% del PIB del país y son una importante fuente de fondeo para el sistema bancario en forma de depósitos, que usan los bancos para fondear sus operaciones. En nuestra opinión, el adecuado acceso a la base de depósitos y la liquidez de los bancos será clave para el crecimiento del crédito.

Opciones limitadas de financiamiento del gobierno. Aunque el gobierno tiene necesidades de financiamiento cada vez menores para los próximos 12 meses luego de su emisión de mercado por US\$1,000 millones en abril, todavía tiene vulnerabilidades macroeconómicas marcadas. En nuestra opinión, el gobierno aún tiene opciones de financiamiento limitadas y un alto volumen de obligaciones de corto plazo.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

6.6% 2025 proyección

7.2% 2024 estimación

3.8% 2023 real

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como %
% de los créditos en todo el sistema.

2.3% 2025 proyección

2.3% 2024 estimación

2.2% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos
promedio del sistema.

1.2% 2025 proyección

1.3% 2024 estimación

1.4% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Guatemala | Grupo de BICRA: 7

A pesar de las positivas expectativas económicas, las desafiantes condiciones operativas y de mercado podrían limitar el crecimiento del crédito



Contacto analítico principal

Jesús Sotomayor

Ciudad de México

jesus.sotomayor@spglobal.com

Conclusiones principales

- Las cautelosas políticas fiscales y monetarias han estabilizado la economía y han respaldado el crecimiento continuo del PIB. Por otro lado, consideramos que los bancos afrontan desafíos operativos: La economía del país sigue teniendo bajos ingresos y su gran sector informal podría limitar el crecimiento de los bancos.
- Proyectamos que los indicadores de calidad de activos se deterioren en medio de un fuerte crecimiento del crédito al consumo entre los bancos más grandes. Pero también consideramos que seguirán siendo manejables y estarán alineados con nuestra evaluación general del riesgo crediticio en la economía.
- El sistema bancario de Guatemala tiene una base de depósitos de clientes fundamentales históricamente estable y de acceso fondeo mayorista. Sin embargo, los mercados de capital internos subdesarrollados limitan la diversificación del fondeo.

Factores crediticios clave

Fuerte crecimiento del crédito al consumo podría afectar la calidad de activos de los bancos en el país en 2024-2025. La cartera vencida, que representa menos de 3% de la cartera total de crédito, debería aumentar, pero manteniéndose manejable. Esto se debe a los sólidos préstamos al consumo durante los últimos 12 meses y a una inflación persistentemente alta que podría afectar los ingresos de las empresas y el ingreso disponible de los hogares y, por lo tanto, su capacidad de pago.

El sistema bancario de Guatemala aún tiene una cantidad significativa de préstamos en moneda extranjera, lo que plantea riesgos. Estimamos que los préstamos en moneda extranjera representarán alrededor de 30% del total de la cartera, de los cuales 43% se otorgarán a generadores en moneda no extranjera.

Supuestos principales

Esperamos que prevalezca una gestión macroeconómica cautelosa en estos meses posteriores a la transición presidencial, a pesar de los desafíos que plantearán las condiciones económicas internacionales. A pesar de la mayor incertidumbre política el año pasado, esperamos un crecimiento económico moderado en Guatemala (alrededor de 3.5% anual, en línea con su crecimiento histórico de mediano plazo).

Después del fuerte crecimiento del crédito el año pasado, esperamos que el ritmo se desacelere ligeramente, a una tasa promedio de 6.5%, en términos reales, para 2024-2025. A pesar de las expectativas macroeconómicas positivas en el país, consideramos que los problemas estructurales del mercado, la economía de ingresos bajos, los altos niveles de pobreza, el amplio sector informal y los altos niveles de emigración, todavía limitan las expectativas de crecimiento en la industria bancaria.

Qué esperar el próximo año

El desempeño económico de Estados Unidos y la implementación de nuevas políticas gubernamentales en Guatemala. Ambos serán cruciales para el crecimiento económico y la expansión del crédito en Guatemala en 2024-2025.

El gobierno guatemalteco planea aumentar las inversiones en infraestructura. La inversión pública y el crecimiento de los programas de infraestructura serán clave para impulsar el crecimiento del crédito y de la economía en los próximos años.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

8.0% 2025 proyección

8.0% 2024 estimación

16.2% 2023 real

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como % de los créditos en todo el sistema.

2.5% 2025 proyección

2.3% 2024 estimación

1.8% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

1.7% 2025 proyección

1.7% 2024 estimación

1.9% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Honduras | Grupo de BICRA: 8

Reducida base de clientes minoristas limita los márgenes de los bancos

Conclusiones principales

- Los bajos ingresos reales y la inflación persistentemente alta seguirán obstaculizando el consumo de los hogares, lo que limita la capacidad de los bancos para aumentar los márgenes de interés neto.
- Por otro lado, consideramos que segmentos como el comercio, la construcción, la manufactura y los servicios respaldarán el crecimiento de los bancos en Honduras en los próximos 12 meses.
- Las bases de depósitos minoristas estables y diversificadas de los bancos más grandes refuerzan la liquidez.

Factores crediticios clave

Los altos niveles de pobreza y una gran economía informal son un lastre para la expansión del negocio minorista de los bancos. Consideramos que los ingresos débiles y la inflación aun relativamente alta seguirán frenando el consumo de los hogares, lo que afecta la expansión de la base de clientes minoristas de los bancos. Esto, junto con la alta competencia en el segmento de préstamos comerciales, seguirá pesando sobre los márgenes de interés neto de los bancos y, en consecuencia, sobre la rentabilidad.

El consumo de Honduras depende en gran medida de las remesas de Estados Unidos que representan alrededor de 25% del PIB del país. La desaceleración del ritmo de crecimiento de las remesas podría disminuir la expansión de las carteras de créditos al consumo en los próximos dos años.

Supuestos principales

Crecimiento constante del crédito en el país de dos dígitos. Consideramos que los préstamos generales se expandirán entre 11% y 12% en los próximos dos años debido al desempeño estable de diversos sectores comerciales en el país. Esperamos mayor actividad principalmente en el segmento corporativo en los próximos 12 a 24 meses, que sigue siendo un motor de crecimiento para los principales bancos de Honduras.

Los indicadores de calidad de activos se mantendrán manejables y en línea con los del sistema financiero en la región. En nuestra opinión, los grandes bancos mantendrán los activos improductivos relativamente estables porque otorgan crédito principalmente a grandes corporaciones, y no esperamos que esto cambie en los próximos años. Por otro lado, la economía débil y el bajo PIB per cápita podrían hacer que los bancos con un mayor porcentaje de préstamos al consumo experimenten caídas más pronunciadas en la calidad de sus activos.

Qué esperar el próximo año

PIB per cápita todavía bajo, alta pobreza y un amplio sector informal. Honduras tiene un alto nivel de pobreza y el crecimiento de su ingreso per cápita sigue siendo moderado debido a la baja inversión y a la débil competencia. Consideramos que estos factores seguirán limitando el crecimiento de la cartera de crédito minorista.

El sector energético y el gasto público. La empresa pública Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), todavía representa la principal debilidad fiscal. Esperamos que el compromiso del gobierno de hacer más sostenibles las finanzas de la ENEE lo lleve a ofrecer transferencias para compensar las pérdidas de la empresa. El enfoque en reducir las pérdidas de la ENEE deja al gobierno con poco margen de maniobra para expandir los servicios básicos, que requieren gastos a largo plazo.



Contacto analítico principal

Erick Rubio

Ciudad de México

erick.rubio@spglobal.com

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

11.4% 2025 proyección

12.2% 2024 estimación

18.8% 2023 real

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como % de los créditos en todo el sistema.

2.3% 2025 proyección

2.2% 2024 estimación

2.0% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

1.0% 2025 proyección

1.0% 2024 estimación

1.2% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Jamaica | Grupo de BICRA: 8

Buen desempeño, pero el crecimiento económico se desacelera a niveles históricos



Contacto analítico principal

Ivana Recalde

Buenos Aires

ivana.recalde@spglobal.com

Conclusiones principales

- La economía de Jamaica se recuperó mucho después del punto álgido de la pandemia, lo que se refleja en la mejora de la deuda soberana en el último trimestre de 2023.
- Esperamos que el crédito se expanda entre 9% y 10% en promedio en 2024-2025, con una ligera desaceleración a medida que el crecimiento económico se normalice.
- Aunque esperamos cierto deterioro en los indicadores de calidad de los activos, las pérdidas deberían mantenerse manejables, respaldadas por la activa gestión del crédito de las instituciones financieras, la rentabilidad impulsada por la transferencia de los aumentos de tasas de interés a los préstamos y un buen nivel de provisiones.

Factores crediticios clave

Menores riesgos en la economía local. La economía de Jamaica se ha recuperado bien tras los cierres relacionados con la pandemia y esperamos que en los próximos años siga creciendo, aunque a un ritmo más lento. En este contexto, esperamos que los préstamos sigan aumentando en torno a 9% en términos nominales.

Sin embargo, la industria continúa afrontando problemas estructurales. Nuestra evaluación del riesgo económico de Jamaica refleja que es una economía pequeña que depende de sectores altamente cíclicos, así como su bajo ingreso per cápita (alrededor de US\$7,000). Aunque el gobierno continúa implementando reformas económicas, el crecimiento se ve limitado por los altos costos de la seguridad, la percepción de corrupción, la baja productividad, la limitada competencia empresarial y la vulnerabilidad a las crisis externas, que también incluye las relacionadas con el clima.

Supuestos principales

El crecimiento económico volverá a niveles históricos. Esperamos que el PIB real crezca 1.6% en 2024 y ligeramente menos en los años siguientes, lo que está en línea con los niveles previos a la pandemia.

Calidad de activos manejable Esperamos que la calidad crediticia se deteriore un poco, especialmente en el segmento minorista, debido al crecimiento del crédito en años anteriores. Una buena cobertura de provisiones y una rentabilidad constante deberían ayudar a los bancos a absorber posibles pérdidas crediticias. Los acontecimientos en Estados Unidos, dada la creciente exposición crediticia de Jamaica a residentes en el extranjero y la alta dependencia de los jamaicanos de las remesas, seguirán influyendo en la calidad de los activos.

Qué esperar el próximo año

Regulaciones más estrictas. Esperamos que los organismos regulatorios continúen tomando medidas que establezcan las bases para una industria financiera más desarrollada, lo que podría atraer inversionistas extranjeros en próximos años.

Iniciativas para la supervisión centralizada en medio de fusiones y adquisiciones. Los conglomerados caribeños han estado participando en fusiones y adquisiciones, lo que podría generar la propagación de riesgos en tiempos de estrés debido al incremento de los vínculos comerciales fronterizos en la región. En nuestra opinión, será crucial para que las adquisiciones se muevan en paralelo con una fortalecida gestión de riesgo.

El poderoso huracán Beryl azotó Jamaica el 3 de julio de 2024, con fuertes vientos y lluvias, que dañaron edificios y derribaron árboles. Aún es demasiado pronto para evaluar el impacto en la economía y el sistema financiero. Para responder a las vulnerabilidades del país ante eventos relacionados con el clima, el gobierno creó un marco de políticas para el riesgo de desastres con el fin de desarrollar resiliencia y responder más rápido a las crisis.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

9.0% 2025 proyección

9.0% 2024 estimación

11.1% 2023 real

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como % de los créditos en todo el sistema.

2.6% 2025 proyección

2.7% 2024 estimación

2.5% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

2.0% 2025 proyección

2.0% 2024 estimación

2.0% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

México | Grupo de BICRA: 5

Crecimiento del crédito se moderará a medida que la economía se desacelere



Contacto analítico principal

Alfredo Calvo

Ciudad de México

alfredo.calvo@spglobal.com

Conclusiones principales

- Consideramos que los bancos están bien posicionados para navegar la próxima transición de gobierno dados sus sólidos fundamentos crediticios.
- Si bien esperamos que los bancos se mantengan saludables, la desaceleración de la economía y las tasas de interés persistentemente altas presionarán su crecimiento, la calidad de sus activos y su rentabilidad.
- Esperamos una amplia continuidad de las políticas durante el próximo gobierno, pero, si los pesos y contrapesos se debilitan, la confianza de los inversionistas podría disminuir.

Factores crediticios clave

La calidad de los activos de los bancos se deteriorará ligeramente (desde niveles saludables) hacia finales de año y a lo largo de 2025. Una economía en desaceleración y tasas de interés altas debilitarán la capacidad de los personas y de las empresas para pagar sus deudas. Sin embargo, las habituales prácticas conservadoras de otorgamiento de créditos de los bancos amortiguarán el impacto.

El aumento de las provisiones para pérdidas crediticias presionará la rentabilidad. Sin embargo, los márgenes sólidos, los esfuerzos para la contención de costos y las políticas conservadoras de originación permitirán a los bancos mantener una rentabilidad sólida. Esperamos que el retorno sobre activos sea de alrededor de 1.8%, y que el retorno sobre capital oscile entre 16.5% y 17.0% en 2024-2025.

Supuestos principales

No esperamos cambios significativos en el sistema bancario una vez que asuma el cargo el nuevo gobierno. Esperamos que los bancos comerciales sigan ofreciendo la mayor parte del crédito en el país (45% a 50% del préstamo total), y consideramos que los préstamos de estas entidades se expandirán 4% en términos reales en 2024-2025.

La demanda de crédito se moderará a medida que la economía se desacelere y la confianza de los consumidores y de las empresas se debilite. Esperamos que el crecimiento se desacelere notablemente en el segundo semestre de 2024, una vez que la inversión pública se desacelere y la demanda estadounidense se modere. Mientras el mercado de deuda local se mantenga en calma, los bancos pueden respaldar las necesidades de financiamiento de las grandes y medianas empresas con una calidad crediticia adecuada. Los préstamos a personas se concentrarán en tarjetas de crédito, créditos de nómina e hipotecas.

Qué esperar el próximo año

El nuevo gobierno asumirá el cargo el 1 de octubre de 2024. Esperamos una amplia continuidad de las políticas (fiscal, monetaria y comercial) bajo el próximo gobierno. Las posibles medidas que debiliten los pesos y contrapesos (incluidos el poder judicial y la autoridad monetaria) podrían debilitar la confianza de los inversionistas. Esto podría perjudicar el crecimiento y la calidad crediticia del soberano.

El *nearshoring* podría aumentar la demanda de crédito, pero avanza lentamente. Todavía vemos obstáculos considerables, que incluyen el suministro confiable de energía y agua limpias y la disponibilidad de mano de obra especializada, entre otros.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

7.5% 2025 proyección

8.5% 2024 estimación

8.9% 2023 real

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como % de los créditos en todo el sistema.

2.5% 2025 proyección

2.4% 2024 estimación

2.4% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

1.8% 2025 proyección

1.8% 2024 estimación

1.9% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Panamá | Grupo de BICRA: 5

Calidad de activos debilitada y crecimiento modesto del crédito en 2025



Contacto analítico principal

Ricardo Grisi Rodriguez

Ciudad de México

ricardo.grisi@spglobal.com

Conclusiones principales

- La calidad de los activos de los bancos panameños seguirá presionada durante los próximos dos años a medida que se materialice el impacto retrasado de los programas de ayuda relacionados con la pandemia.
- La rentabilidad se mantendrá estable, pero la presión sobre la calidad de los activos podría aumentar las provisiones para pérdidas crediticias, lo que obstaculizaría los resultados netos de los bancos durante los próximos 12 meses.
- Aunque Panamá no tiene un acreedor de última instancia, el gobierno ha utilizado con éxito el Banco Nacional de Panamá como vehículo para proporcionar liquidez al sistema bancario.

Factores crediticios clave

Esperamos que la calidad de los activos de los bancos se mantenga más débil que los niveles históricos durante los próximos dos años. La capacidad de pago presionada de los prestatarios en Panamá y los préstamos corporativos deteriorados de clientes específicos mantendrán los activos improductivos por encima de los niveles históricos. Al 31 de marzo de 2024, los activos improductivos se ubicaban en torno a 2.8%, frente a 2.0% en 2019. Este deterioro refleja el fin de los programas de ayuda, los altos niveles de desempleo y un sector económico informal en aumento desde que comenzó la pandemia. Las condiciones económicas adversas también podrían socavar la calidad de los activos.

Panamá no cuenta con un acreedor de última instancia. El país tampoco tiene un banco central o un sistema de seguro de depósitos efectivo para respaldar a las instituciones financieras en dificultades. Sin embargo, el gobierno ha utilizado al banco de propiedad pública, Banco Nacional de Panamá, para proporcionar liquidez al sector financiero, corporaciones y pymes.

Supuestos principales

Expansión de la económica más lenta a corto plazo podría presionar el crecimiento del sistema bancario. Proyectamos que la economía de Panamá crezca alrededor de 2.7% en 2024, frente a 7.3% en 2023. A medida que el crecimiento se desacelere, las cuestiones fiscales se volverán más apremiantes. En nuestra opinión, el crecimiento económico más lento a corto plazo de Panamá podría obstaculizar el desempeño fiscal de este año, sumándose a los desafíos fiscales para el gobierno del presidente electo José Raúl Mulino, además de un crecimiento más lento de los ingresos, una baja recaudación de impuestos y la pérdida de ingresos fiscales esperada tras el cierre de Minera Panamá.

Estos desafíos económicos podrían limitar el crecimiento del crédito. También podrían disminuir la confianza de las empresas y los hogares, lo que presionaría las condiciones operativas y de negocio de los bancos, manteniendo los activos improductivos altos.

Qué esperar el próximo año

La rentabilidad debería ser estable, pero persisten los riesgos de mayores provisiones para pérdidas. La debilitada calidad de los activos podría aumentar las provisiones para pérdidas crediticias de los bancos, lo que limitaría los resultados netos del sistema.

Se están realizando esfuerzos para fortalecer el marco regulatorio. La regulación del sistema financiero del país continúa mejorando, lo que ha reducido la brecha con los reguladores internacionales, aunque va por rezagada de los marcos de sus pares en la región.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

4.0% 2025 proyección

3.0% 2024 estimación

5.3% 2023 real

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como %
% de los créditos en todo el sistema.

2.75% 2025 proyección

2.8% 2024 estimación

2.8% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos
promedio del sistema.

1.6% 2025 proyección

1.6% 2024 estimación

1.7% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Paraguay | Grupo de BICRA: 8

Crecimiento económico y mayores márgenes impulsan las ganancias



Contacto analítico principal

Henrique Sznirer

Sao Paulo

henrique.sznirer@spglobal.com

Conclusiones principales

- Los proyectos de inversión deberían impulsar el crecimiento económico de Paraguay en alrededor de 3% durante 2024-2027. Mientras tanto, esperamos que el país continúe diversificando su actividad económica y tenga mayor resiliencia frente a eventos climáticos adversos.
- Los indicadores de activos improductivos podrían mejorar ligeramente este año. Esto, junto con un crecimiento del crédito de dos dígitos y mayores márgenes, debería mantener sólidos los indicadores de rentabilidad del sistema bancario.
- Aun así, el sistema bancario sigue estando muy expuesto a los sectores cíclicos y a la dolarización. Además, aunque están mejorando, las regulaciones todavía están por debajo de los estándares internacionales.

Factores crediticios clave

Los indicadores de calidad de activos mejoran gradualmente, pero el saldo de préstamos reestructurados sigue siendo considerable. En nuestra opinión, los indicadores de calidad de activos podrían mejorar ligeramente este año debido a la sólida actividad económica. Sin embargo, el volumen de préstamos reestructurados, renovados y refinanciados sigue siendo significativo, alrededor de 16% del total.

Indicadores de rentabilidad sólidos debido a amplios márgenes y calidad de activos manejable. Los márgenes de interés neto del sistema bancario deberían mantenerse saludables en un contexto de bajos costos de fondeo, manteniendo el retorno sobre capital promedio por encima de 17%.

La dolarización sigue siendo alta y el sistema bancario aún está expuesto a los sectores cíclicos. Los préstamos en moneda extranjera en el sistema bancario de Paraguay representaron 47% de los préstamos totales en diciembre de 2024, en línea con el promedio de cinco años de 45%. Además, sectores cíclicos como la agricultura y la ganadería todavía representan más de 30% del total de préstamos, a pesar de la reducción gradual.

Supuestos principales

Esperamos que el crecimiento del PIB de Paraguay se desacelere en 2024, pero que se mantenga fuerte. Esperamos que la diversificación económica continúe durante los próximos tres años y reduzca gradualmente la volatilidad del desempeño económico, con ayuda de la finalización del gran proyecto de una planta de celulosa (Paracel) entre finales de 2024 y principios de 2025.

Qué esperar el próximo año

Trayectoria de la actividad económica. A pesar del sólido crecimiento del PIB y la rentabilidad del sistema, continuaremos monitoreando la economía de Paraguay, especialmente después de los shocks de los últimos años que han debilitado la capacidad de pago de los deudores. Aunque la economía se ha diversificado más durante la última década, el crecimiento aún es vulnerable a los riesgos relacionados con el clima y la oscilación de los precios de las materias primas, porque las industrias de la soya y la hidroeléctrica contribuyen con alrededor de 7% del PIB.

Calidad de activos. Los activos improductivos se han mantenido bastante estables recientemente. Sin embargo, el significativo monto de créditos reestructurados, aunado al comportamiento cíclico de la economía, podría traducirse en pérdidas crediticias en periodos de estrés, lo que podría afectar la rentabilidad y capitalización, así como limitar el crecimiento del crédito. Continuaremos monitoreando la trayectoria de la cartera vencida y de los préstamos reestructurados.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

10.0% 2025 proyección

10.0% 2024 estimación

12.9% 2023 real

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como % de los créditos en todo el sistema.

3.9% 2025 proyección

4.1% 2024 estimación

4.2% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

2.2% 2025 proyección

2.3% 2024 estimación

2.2% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Perú | Grupo de BICRA: 5

Crecimiento moderado económico y del sistema financiero



Contacto analítico principal

Ivana Recalde

Buenos Aires

ivana.recalde@spglobal.com

Conclusiones principales

- La evolución de los fundamentos del soberano, que incluyen el crecimiento económico de corto a mediano plazo, son factores relevantes para la industria.
- Los bancos tienen buenos fundamentos crediticios, con sólidos indicadores de capitalización y liquidez, y buena rentabilidad dados los márgenes más altos.
- Estos factores deberían permitir a los bancos hacer frente a pérdidas crediticias aún mayores que las históricas relacionadas con las protestas políticas del año pasado y los efectos residuales de los cierres relacionados con la pandemia.

Factores crediticios clave

La tendencia del riesgo económico en nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País de Perú se mantiene negativa. La tendencia negativa refleja principalmente el prolongado estancamiento político en el país, que limita las expectativas de crecimiento. Si el riesgo económico empeora, probablemente no afecte el ancla de los bancos que operan en el país, pero las ponderaciones de riesgo para calcular su capital aumentarían. Esto podría llevarnos a revisar a la baja el perfil crediticio individual de algunas entidades, pero no las calificaciones, las cuales están limitadas por la calificación soberana.

Las entidades que calificamos tienen buenos fundamentos crediticios con indicadores de capitalización (ante la implementación del marco de Basilea III hasta 2026), rentabilidad y liquidez satisfactorios. Estos indicadores deberían permitir a los bancos gestionar las pérdidas crediticias que aún están por encima de los niveles históricos, relacionadas con préstamos reprogramados que se otorgaron durante los disturbios sociales y los eventos climáticos del año pasado. En nuestra opinión, los bancos generalmente tienen niveles adecuados de provisiones.

Supuestos principales

Esperamos que los préstamos sigan siendo moderados para 2024-2025. Proyectamos que el PIB crecerá alrededor de 2.7% en 2024, tomando en cuenta los precios más altos del cobre y una recuperación moderada del consumo y la inversión (con más tracción del sector público). En este contexto, esperamos que la cartera de crédito crezca alrededor de 3% en 2024, con un aumento gradual después.

La rentabilidad se mantiene satisfactoria a pesar de que las necesidades de provisiones siguen siendo elevadas. Los márgenes se mantienen resilientes dada la capacidad de los bancos para traspasar las tasas más altas a los prestatarios finales y el cambio en la mezcla de sus carteras de préstamos, con la amortización de los créditos del programa del gobierno y más préstamos minoristas. Esto ha ayudado a los bancos a manejar mayores provisiones, porque las protestas del año pasado y el impacto residual de la pandemia siguen pesando sobre la calidad de los activos.

Qué esperar el próximo año

La disipación de las cuestiones políticas y la recuperación económica determinarán el camino de la industria financiera. Aunque están disminuyendo, los riesgos de gobernabilidad aún persisten, dada la fragmentación en el Congreso y las tensiones entre los poderes ejecutivo y legislativo. Continuaremos monitoreando el impacto de la volatilidad política y los factores externos en las expectativas económicas de Perú y en su industria financiera en el próximo año. Los indicadores de calidad de activos y las pérdidas crediticias, que se mantienen por encima de niveles históricos, también podrían ser un riesgo en los próximos trimestres.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

5.0% 2025 proyección

3.0% 2024 estimación

-0.1% 2023 real

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como % de los créditos en todo el sistema.

3.7% 2025 proyección

3.9% 2024 estimación

3.7% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

1.8% 2025 proyección

1.7% 2024 estimación

1.8% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Trinidad y Tobago | Grupo de BICRA: 6

Altos precios del petróleo estimulan la recuperación económica



Contacto analítico principal

Camilo Pérez

Ciudad de México

camilo.perez@spglobal.com

Conclusiones principales

- La economía de Trinidad y Tobago (T&T) sigue beneficiándose de los altos precios del petróleo. Sin embargo, la economía seguirá fluctuando con los precios internacionales de la energía en los próximos años.
- La contracción económica en 2019-2021 todavía pesa un poco sobre la calidad de los activos de los bancos. Sin embargo, proyectamos continuidad en la recuperación de las utilidades en 2024 a medida que se reanude el crecimiento del crédito, los márgenes de interés netos se recuperen y los requerimientos de provisión disminuyan ante menores riesgos crediticios.
- Los bancos entraron en la crisis económica pasada (causada por el COVID-19 y el débil sector energético) con reservas para pérdidas crediticias, capital y liquidez sólidos, lo que ha ayudado a absorber los shocks económicos.

Factores crediticios clave

Dependencia energética. Aunque los bancos no están muy expuestos al sector energético (alrededor de 4% de la cartera total de crédito), la economía tiene una alta dependencia del petróleo, gas y petroquímicos. Históricamente, estos han representado más de un cuarto de los ingresos del gobierno y del PIB real, y casi 80% de las exportaciones.

Los bancos están bien preparados para soportar escenarios de estrés. El impacto de la pandemia y la recesión en el sector energético local en los últimos años hizo que el PIB se contrajera casi 10% durante 2019-2021. Si bien la economía se ha ido recuperando desde 2022, en gran parte debido al buen desempeño del sector energético y a la reactivación de la demanda interna, el desempleo aún es alto y presiona la capacidad de endeudamiento. Sin embargo, consideramos que la situación es manejable gracias a las políticas conservadoras de provisiones de los bancos y al buen nivel de capital y liquidez.

Supuestos principales

Crecimiento económico. Estimamos un crecimiento anual del PIB real de 1.7% en 2024-2025, pero la tasa de desempleo se mantendrá entre 5.2% y 5.4%, por encima de 4.0% antes de la pandemia.

Pérdidas crediticias manejables. Los bancos han podido contener el daño a la calidad de activos derivado de la recesión en años pasados. Sin embargo, la calidad de activos podría ser peor de lo que esperamos, considerando que el desempleo sigue siendo alto y algunas empresas todavía se ven afectadas por las recesiones pasadas.

Qué esperar el próximo año

Administración estable. Esperamos que la democracia parlamentaria y la cohesión social de Trinidad y Tobago afiancen su estabilidad y previsibilidad política.

Desempleo todavía alto. En nuestra opinión, el desempleo es un indicador clave de un estrés crediticio más profundo en el sistema financiero. El servicio de la deuda de los hogares ha aumentado constantemente en los últimos años y podría ser una fuente de vulnerabilidad si el mercado laboral se mantiene débil durante un período prolongado.

Tipo de cambio. El tipo de cambio fuertemente manejado a derivado en la escasez de dólares en los últimos años. Esta escasez ha limitado la actividad económica y, a su vez, ha debilitado la capacidad de las empresas para pagar a sus proveedores y obtener productos de importación clave. El sistema bancario mantiene una posición amplia en dólares.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

6.0% 2025 proyección

6.0% 2024 estimación

10.0% 2023 real

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como % de los créditos en todo el sistema.

3.1% 2025 proyección

3.1% 2024 estimación

3.3% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

2.9% 2025 proyección

2.8% 2024 estimación

2.8% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Uruguay | Grupo de BICRA: 5

Sólido desempeño continuará en 2024



Contacto analítico principal

Sofía Ballester

Buenos Aires

sofia.ballester@spglobal.com

Conclusiones principales

- El PIB crecerá 3.0% en 2024, desde 0.4% en 2023, recuperándose del impacto de la fuerte sequía del año pasado en los sectores agrícola y relacionados.
- La rentabilidad de los bancos seguirá beneficiándose de márgenes sólidos, respaldados principalmente por las tasas de interés internacionales todavía altas, el crecimiento esperado de la cartera de crédito y los bajos costos de fondeo.
- Los bancos seguirán teniendo un buen desempeño, con indicadores de calidad de activos manejables, alta liquidez, bases de depósitos estables y solvencia adecuada.

Factores crediticios clave

El crédito al sector privado seguirá aumentando, de ubicará entre 31% y 33% del PIB en los próximos 12 a 24 meses, desde 30% en 2023 y 27% en 2022. Proyectamos un crecimiento del crédito nominal de entre 12% y 14%, respaldado por las tasas de interés más bajas y una mayor demanda de crédito a medida que se materialicen los proyectos de inversión, los sectores agrícolas y relacionados se recuperen de la fuerte sequía del año pasado, y la mejora de los salarios reales y el empleo respalde un mayor consumo.

A pesar del alto crecimiento del crédito, consideramos que los indicadores de calidad de activos se mantendrán manejables en los próximos 12 a 24 meses. Los préstamos morosos (60 días de vencimiento) empeorarán ligeramente, ubicándose en alrededor de 2.0% desde 1.7% en 2023, porque no esperamos un deterioro significativo de la cartera de crédito.

La rentabilidad de los bancos seguirá siendo sólida, pero disminuirá a medida que bajen las altas tasas de interés. El retorno sobre capital promedio bajará a 18%-20% en los próximos 24 meses, desde un máximo histórico de 23% en 2023, a medida que las tasas de interés se reduzcan y el costo del riesgo aumente (aunque seguirá siendo manejable) conforme el crédito se expanda. La liquidez es alta y se asigna a instrumentos de bajo riesgo, principalmente títulos del Tesoro estadounidense y gubernamentales. Los resultados se beneficiarán del crecimiento esperado de la cartera de crédito y de la depreciación del peso uruguayo (debido al alto nivel de dolarización de los estados financieros de los bancos).

Supuestos principales

Esperamos un crecimiento del PIB real de 3.0% en 2024 y un promedio de 2.5% en 2025-2027, respaldado por el consumo, la inversión privada y las exportaciones. La economía debería recuperarse en 2024 tanto de los efectos de la sequía del año pasado como de las altas distorsiones de precios relativos con Argentina que frenaron el consumo interno e impulsaron las importaciones de bienes a Uruguay desde Argentina. Este año será el primero en pleno funcionamiento de la nueva planta de celulosa de UPM, lo que impulsará los volúmenes de exportación.

El sistema bancario se fondea principalmente con depósitos estables, aunque los depósitos a la vista representan entre 80% y 85% del total. La confianza en el sistema financiero y la mejora de la supervisión y regulación financieras han reducido consistentemente el riesgo de volatilidad de los depósitos. Esperamos que la base de depósitos del sistema se mantenga estable en los siguientes 18 meses.

Qué esperar el próximo año

El consenso macroeconómico y la estabilidad institucional respaldan el crecimiento. No esperamos cambios en la economía o en el sistema financiero después de las elecciones nacionales del 27 de octubre de este año.

Flexibilidad monetaria limitada. Muchos años de inflación elevada y la todavía alta dolarización continúan limitando la flexibilidad de la política monetaria de Uruguay. Más de la mitad de los créditos de residentes y más de 70% de los depósitos de residentes están denominados en dólares.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

14.0% 2025 proyección

12.0% 2024 estimación

12.6% 2023 real

Índice de activos improductivos

Activos improductivos como % de los créditos en todo el sistema.

2.1% 2025 proyección

2.0% 2024 estimación

1.7% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

2.0% 2025 proyección

2.5% 2024 estimación

2.5% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Artículos Relacionados

- [Panorama económico para los mercados emergentes - 3T de 2024: Crecimiento por buen camino, aumentan los riesgos de las políticas](#), 24 de junio de 2024.
- [Monitor de las instituciones financieras en América Latina 2T de 2024: Rentabilidad sólida pese a la debilitada calidad de los activos](#), 10 de junio de 2024.
- [Bancos uruguayos se encaminan a un desempeño sólido y estable en 2024](#), 16 de mayo de 2024.
- [Lea en tres minutos: Las inundaciones en Brasil podrían generar mayores pérdidas para los bancos locales que para las aseguradoras](#), 13 de mayo de 2024.
- [Lea en tres minutos: Razones por las que aumentó la emisión de instrumentos híbridos en el sector bancario en América Latina](#), 8 de abril de 2024.
- [Bancos en México están bien posicionados a medida que el Banco Central comienza a recortar las tasas de interés](#), 21 de marzo de 2024.
- [Desempeño desigual entre los grandes bancos brasileños durante un agitado 2023](#), 5 de marzo de 2024.

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.