

América Latina

Panorama bancario por país

3 de diciembre 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

La rentabilidad se moderará desde niveles fuertes, pero seguirá siendo sólida en comparación con sus pares internacionales

Riesgos de deterioro

- Hasta ahora, las autoridades de los países avanzados han orientado sus economías hacia una lenta desaceleración económica, pero los riesgos podrían volver a aumentar. **Una desaceleración más profunda de lo esperado** podría deprimir las exportaciones de los principales mercados emergentes al reducir los volúmenes comerciales, los flujos de cartera y las inversiones extranjeras directas. Una actividad económica más lenta podría poner en peligro los fundamentos de los sectores corporativos y la calidad de los activos de los bancos.
- **El complejo panorama político en América Latina** probablemente genere volatilidad en los mercados durante los próximos trimestres. Los inversionistas se esfuerzan por comprender las políticas de los nuevos gobiernos 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. **Esperamos que los indicadores de calidad de activos se estabilicen a finales de 2024** y que empiecen a mejorar en 2025.
- Es probable que las provisiones sigan siendo altas, **lo que afectará la rentabilidad**. Sin embargo, el desempeño operativo debería todavía ser sólido gracias a los márgenes más altos de los bancos que aquellos en sus países pares. Los bancos en la región seguirán operando con una sólida capitalización y liquidez.

Nuestras expectativas para los próximos 12 meses

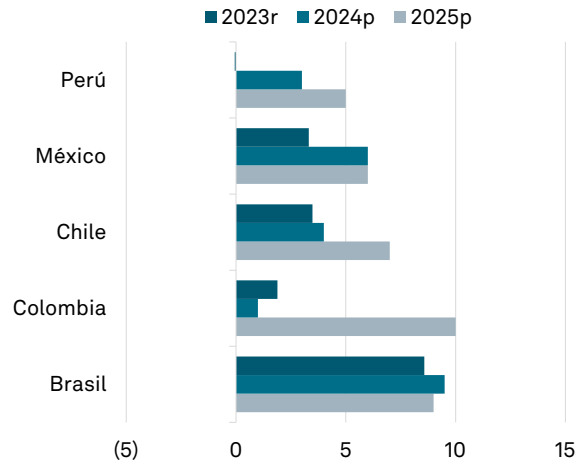
- **Esperamos que el crecimiento de los préstamos se mantenga en un solo dígito**. En nuestra opinión, la demanda de crédito aumentará en el sector corporativo una vez que las tasas de interés caigan a niveles más accesibles. No obstante, es probable que los bancos sigan aplicando prácticas de originación conservadoras, dado el lento 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. La regulación local suele ser estricta, dada la volatilidad económica, y se implementa en todas las entidades reguladas.

El débil desempeño económico limitará la demanda de crédito

Gráfica 1

Modesto repunte del crecimiento del crédito en 2025

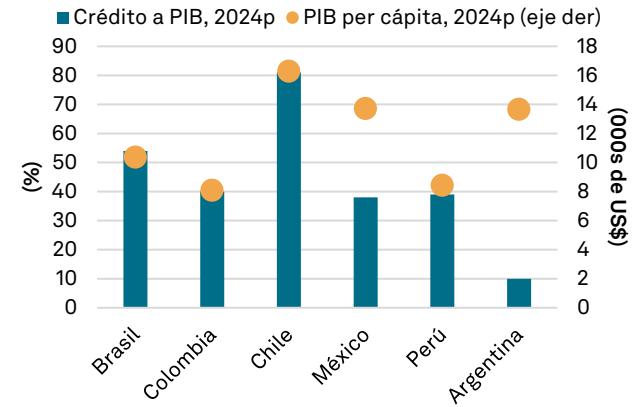
Crecimiento del crédito (%)



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

Gráfica 2

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

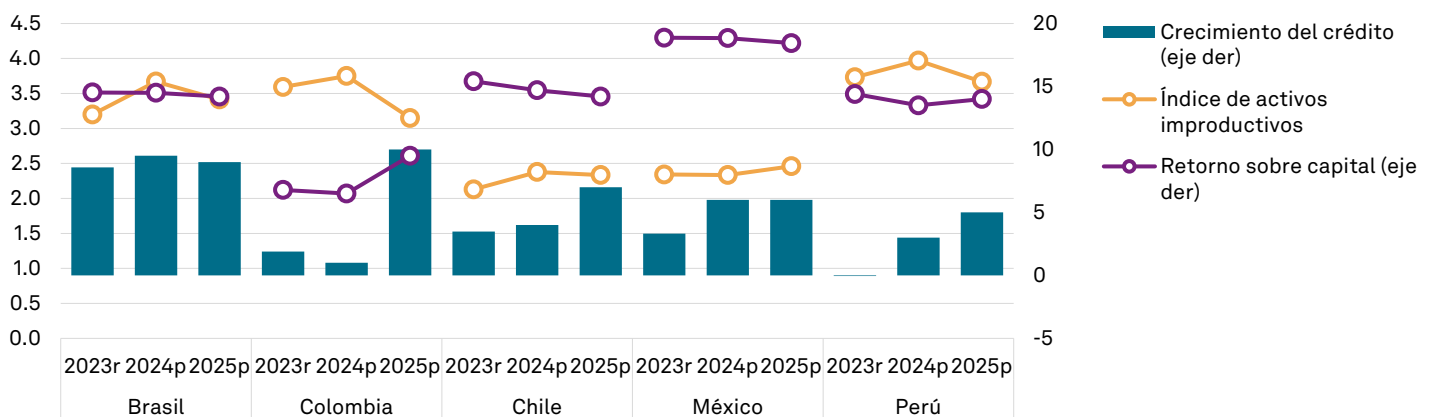


p—Proyección. Fuente: S&P Global Ratings.

Presiones sobre la calidad de los activos, pero la rentabilidad es resiliente

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 presionada por los costos del crédito, que siguen siendo elevados, pero es sólida en comparación con la de sus pares mundiales.



En nuestra opinión, los indicadores de calidad de activos de los bancos seguirán bajo presión debido a las tasas de interés persistentemente altas y a las condiciones económicas débiles, aunque mitigadas parcialmente por las conservadoras estrategias de crecimiento.



Esperamos que el crecimiento del crédito se recupere lentamente en 2025, pero seguirá siendo más débil que históricamente. Es probable que los bancos sigan aplicando prácticas de originación conservadoras, dado el lento ritmo de estabilización de la calidad de los activos.

Condiciones crediticias

Mantenemos nuestra expectativa de que el crecimiento en la región promedie poco más de 2% en los próximos años, lo que es inferior al de la mayoría de los mercados emergentes. Los principales cambios en nuestras proyecciones de PIB por país corresponden a México (a la baja) y Argentina (al alza).

En México, ahora proyectamos un crecimiento del PIB de 1.2% en 2025 (en comparación con el 1.5% anterior). Varias fuentes de incertidumbre respaldan nuestra opinión de que la inversión fija será más débil de lo que habíamos previsto anteriormente:

- En primer lugar, bajo el mandato del presidente electo Trump, la amenaza de cambios al T-MEC, cuya revisión está prevista para mediados de 2026, podría retrasar las decisiones de inversión. Nuestro escenario base supone que no habrá cambios importantes en el T-MEC, ni antes ni durante el proceso de revisión.
- En segundo lugar, la política de inmigración de Estados Unidos hacia México probablemente también será polémica bajo la nueva administración estadounidense, lo que podría influir en los cambios propuestos en la política comercial y debilitar la inversión y las remesas.
- En tercer lugar, las reformas mexicanas aprobadas recientemente (como los cambios al sistema judicial), que en algunos casos todavía requieren legislación secundaria, también podrían retrasar las decisiones de inversión hasta que haya más claridad sobre las implicaciones de esos proyectos de ley.

En Brasil, el crecimiento continúa sorprendiendo al alza. Proyectamos un crecimiento del PIB de 3.1% en 2024 y de 1.9% en 2025 (anteriormente proyectamos un crecimiento de 2.8% para 2024 y de 1.8% para 2025). El estímulo fiscal, que mantiene alto el consumo de los hogares, continúa impulsando el crecimiento. Esto ha mantenido una brecha de producción positiva de alrededor de 1.5% del PIB, de acuerdo con nuestras estimaciones, lo que aumentó las expectativas de inflación y llevó al banco central brasileño a reanudar los aumentos a las tasas de interés. Esperamos que las tasas de interés aumenten hasta principios de 2025, hasta que las expectativas de inflación comiencen a regresar al objetivo de 3% del banco central.

América Latina: Panorama bancario por país

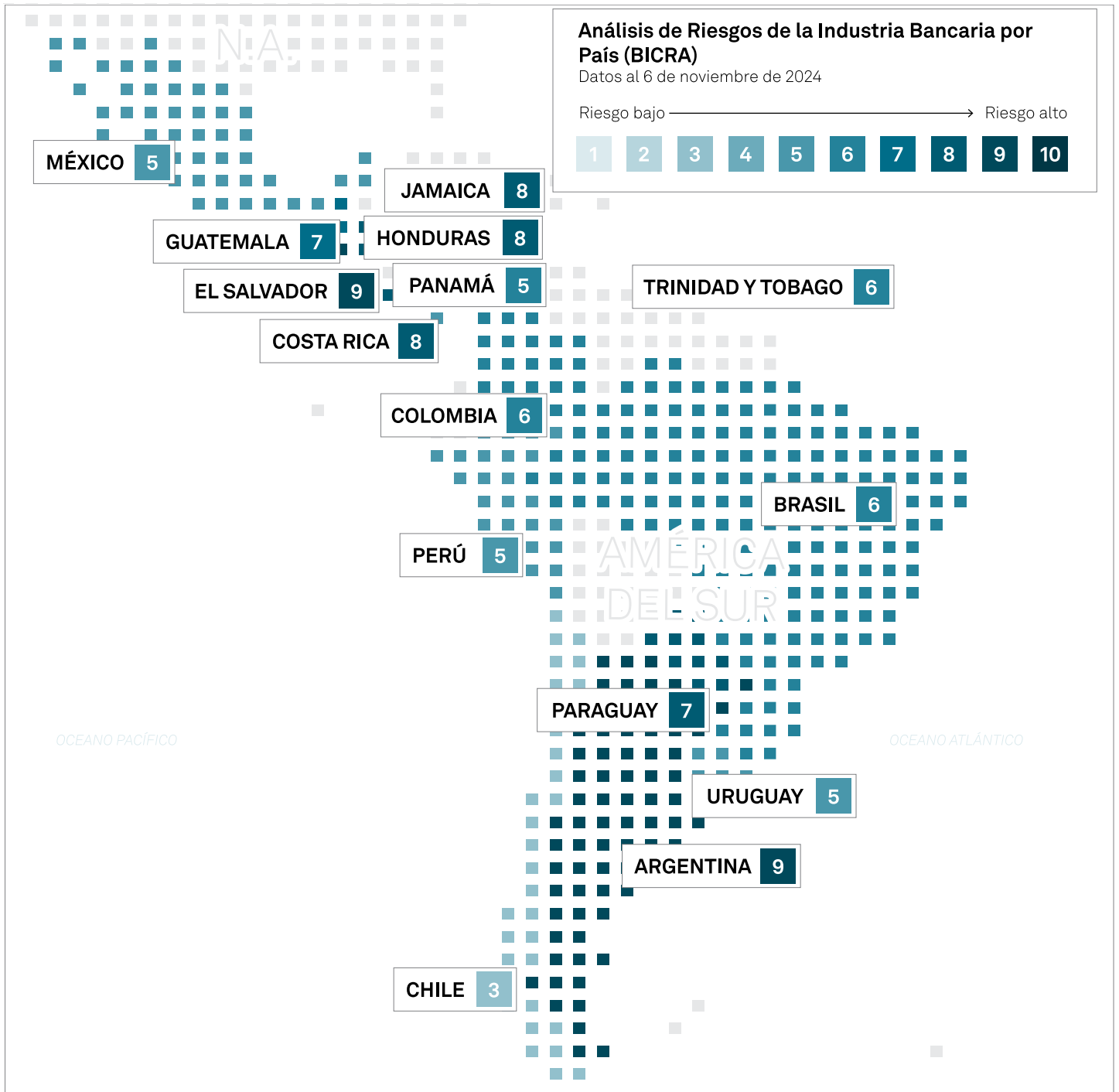
Tabla 1

Proyecciones de crecimiento del PIB (%)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p
Argentina	-2.0	-9.9	10.4	5.3	-1.6	-3.5	3.8	2.5	2.5
Brasil	1.2	-3.6	5.1	3.1	2.9	3.1	1.9	2.1	2.2
Chile	0.7	-6.4	11.6	2.1	0.3	2.4	2.2	2.4	2.5
Colombia	3.2	-7.2	10.08	7.3	0.6	1.7	2.5	2.8	2.9
México	-0.3	-8.8	6.3	3.7	3.2	1.5	1.2	1.9	2.2
Perú	2.2	-11.0	13.6	2.7	-0.5	2.9	2.8	2.7	2.9

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

Retorno gradual a la normalidad pese a los desafíos aún importantes en la economía

Conclusiones principales

- Importantes desafíos a nivel soberano obstaculizan la industria bancaria de Argentina, lo que limita nuestras calificaciones de las 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 dependiendo en gran medida de los instrumentos públicos, pero la originación de préstamos está ganando dinamismo en un contexto de menor inflación y tasas de interés.
- A pesar de las distribuciones de dividendos y un cambio en la mezcla de activos, los ratios de capitalización regulatoria siguen siendo altos y hay espacio para un mayor crecimiento del crédito.
- Los indicadores de calidad de activos se mantienen manejables, dado el enfoque de las entidades en segmentos menos riesgosos y buenos niveles de provisionamiento.

Factores crediticios clave

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, con la reducción de la brecha entre el tipo de cambio oficial y el informal y saneando el balance del banco central, lo que ha modificado la mezcla de los activos de los bancos, sustituyendo los acuerdos de recompra (repos) del banco central por bonos gubernamentales (incluidos los bonos del Tesoro).

Bancos mantienen buena liquidez y solvencia regulatoria. A pesar de las distribuciones de dividendos y del crecimiento de los préstamos en detrimento de los activos líquidos, los indicadores de liquidez y capital regulatorio de los bancos siguen siendo buenos, ayudados por la continua generación de utilidades. La liquidez en el sistema podría beneficiarse de la amnistía fiscal que se vive en el país, manteniendo parte de los depósitos en moneda extranjera.

Supuestos principales

Bancos continúan generando rentabilidad en términos reales. Para 2024, esperamos que la industria siga registrando buenos resultados en términos reales. La disminución de las tasas de interés de referencia está mitigada por la eliminación de las tasas de interés mínimas para los depósitos a plazo, una menor inflación y mayores rendimientos de los títulos públicos.

Indicadores de calidad de activos se mantendrán manejables. Los indicadores de calidad de activos mejoraron a principios de este año con la cancelación de casos corporativos en bancos del gobierno (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

225% 2024 estimación

153% 2023 real

Índice de activos improductivos

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

2.2% 2025 proyección

1.9% 2024 estimación

3.7% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

4.0% 2025 proyección

5.0% 2024 estimación

5.3% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.
Préstamos sobre base nominal. RoAA en términos reales.

Brasil | Grupo de BICRA: 6

Tasas de interés persistentemente altas presionarán los indicadores de calidad de los activos



Contacto analítico principal

Cynthia Cohen Freue

Buenos Aires

cynthia.cohenfreue@spglobal.com

Conclusiones principales

- Es probable que las tasas de interés más altas durante más tiempo ejerzan presión sobre los deudores en Brasil, debilitando potencialmente la calidad de los activos. Esperamos que esto aumente la carga de la deuda de los deudores individuales y comerciales, que tendrán que hacer frente a costos de financiamiento más elevados durante más tiempo.
- Esperamos que el PIB real se modere en 2025 debido a la ausencia de estímulo fiscal, que apoyó el consumo durante 2024.
- 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.

Factores crediticios clave

Esperamos que la cartera vencida se debilite durante el resto de 2024 debido a las tasas de interés persistentemente altas y hasta 2025 debido a la economía más débil. Consideramos que los bancos se enfocarán más en préstamos garantizados, como los de automóviles y nóminas e hipotecas, en lugar de tarjetas de crédito y préstamos personales.

La rentabilidad ha sido resiliente y aun 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

La incertidumbre en torno a las políticas fiscales, económicas e institucionales y la inflación más alta de lo esperado en el mercado local han aumentado la volatilidad, lo que ha llevado al banco central a subir su tasa de política. Ahora esperamos que las tasas en Brasil se mantengan altas durante más tiempo. Esperamos que las tasas de interés sigan aumentando hasta principios de 2025, hasta que las expectativas de inflación vuelvan al objetivo de 3% del banco central.

El crecimiento del crédito probablemente siga siendo moderado, en comparación con los niveles históricos, debido a las tasas de interés persistentemente altas. La demanda de crédito del sector corporativo ha sido débil debido a los altos costos de financiamiento. Con este escenario de tasas de interés, esperamos que esta tendencia continúe.

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.

A partir de enero de 2025, las instituciones financieras en Brasil deberán implementar diversos cambios regulatorios. Estos incluyen la adopción de una nueva metodología de provisión para pérdidas crediticias, un cálculo revisado del riesgo operativo en la suficiencia de capital regulatorio y nuevas reglas de contabilidad fiscal destinadas a reducir los activos fiscales diferidos. Consideramos que los cambios ayudarán a los bancos a alinear sus informes con los estándares internacionales, pero necesitarán adaptarse a los nuevos y complejos requisitos para cumplir con los lineamientos.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

9.0% 2025 proyección

9.5% 2024 estimación

8.6% 2023 real

Índice de activos improductivos

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

3.5% 2025 proyección

3.7% 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

Sólidas instituciones han ayudado a sortear los desafíos políticos

Conclusiones principales

- Gracias a sus prácticas de originación conservadoras, márgenes altos y una regulación conservadora, el sistema bancario chileno se ha mantenido resistente al descontento social y al continuo estancamiento político que han afectado el desempeño económico del país.
- Esperamos que los indicadores de calidad de activos se estabilicen debido a la recuperación gradual del crecimiento del crédito y el desempeño económico, mientras que las tasas de interés seguirán disminuyendo.
- Los bancos están bien preparados para la implementación gradual de la nueva ley bancaria que alinea la regulación local con los estándares internacionales, dada su sólida generación interna de capital y su acceso a los mercados internacionales de capital para emitir instrumentos AT1.

Factores crediticios clave

El 28 de octubre de 2024, S&P Global Ratings revisó la perspectiva a estable de negativa y confirmó las calificaciones de 12 instituciones financieras. Gracias a sus prácticas de originación conservadoras, márgenes saludables y una regulación prudente, el sistema bancario chileno se ha mantenido resistente al descontento social y a la continuo estancamiento político que han afectado el desempeño económico del país. Por ello, ahora consideramos que la tendencia del riesgo económico del sistema bancario de Chile es estable.

El 15 de octubre de 2024, revisamos la perspectiva de la calificación soberana de largo plazo de Chile a estable de negativa. La carga de deuda de Chile debería estabilizarse debido al continuo compromiso con la consolidación fiscal y la ley de responsabilidad fiscal recientemente aprobada.

Supuestos principales

Los indicadores de calidad de activos se han deteriorado, pero se mantienen manejables. La cartera vencida se ubicó en 2.3% en agosto de 2024. Esperamos que los indicadores de calidad de activos comiencen a moderarse en 2025, con el respaldo de la recuperación gradual del crecimiento económico y del crédito y la disminución de las tasas de interés.

Esperamos que la rentabilidad de los bancos se debilite ligeramente en los próximos dos años. La rentabilidad 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, esperamos que los márgenes sean más bajos, lo que afectará la rentabilidad.

Qué esperar el próximo año

La implementación de la nueva ley bancaria para alinearse con el marco de Basilea III aún está en progreso. Comenzó en 2020 y finalizará en 2025.

La normalización de las tarifas eléctricas a partir de julio de 2024 (tras el congelamiento desde 2019 en el marco del programa de estabilización tarifaria) impulsará la inflación en el corto plazo. Sin embargo, esperamos que la demanda interna moderada en el largo plazo continúe permitiendo al banco central recortar las tasas de interés.



Contacto analítico principal

Cynthia Cohen Freue

Buenos Aires

cynthia.cohenfreue@spglobal.com

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

7.0% 2025 proyección

4.0% 2024 estimación

3.3% 2023 real

Índice de activos improductivos

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

2.3% 2025 proyección

2.4% 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

Bancos luchan por mejorar la calidad de los activos, la rentabilidad y el crecimiento



Contacto analítico principal

Alfredo Calvo

Ciudad de México

alfredo.calvo@spglobal.com

Conclusiones principales

- El crecimiento económico de Colombia se está acelerando, pero sigue por debajo de su tendencia y limitará la expansión del crédito en 2025.
- El alto nivel de deuda de los hogares, el debilitamiento del poder adquisitivo, la débil dinámica del mercado laboral y las elevadas tasas de interés minan el desempeño operativo de los bancos.
- La inversión seguirá siendo débil debido a la incertidumbre sobre la trayectoria fiscal y las reformas del gobierno.

Factores crediticios clave

La decadente calidad de los préstamos al consumo no garantizados en Colombia debilita la calidad de los activos. Las altas tasas de interés y la inflación están erosionando el poder adquisitivo de los hogares y presionando la calidad de los activos de los bancos. Si el reciente acuerdo no vinculante entre el gobierno y los bancos estimula el crecimiento del crédito, los indicadores podrían mejorar en 2025 y 2026.

Las sustanciales provisiones y los altos costos de financiamiento mantendrán la rentabilidad por debajo de la tendencia. La débil calidad de los activos requerirá que los bancos sigan aumentando sus provisiones. Sin embargo, consideramos que los bancos mantendrán reservas para pérdidas crediticias mayores a los activos improductivos, lo que podría moderar la erosión de la rentabilidad. El banco central está recortando las tasas y esperamos que la tasa de política monetaria caiga a 7.50% al cierre de 2025 desde 13.00% en 2023. Esto aliviará los costos de fondeo de los bancos durante los próximos trimestres.

Expansión de los grandes bancos a Centroamérica. Esto aumenta la diversificación de negocio, pero presiona su capitalización. Dada la relevancia de los ingresos (en dólares estadounidenses), las fluctuaciones del tipo de cambio podrían traer volatilidad a los ingresos de los bancos.

Supuestos principales

Esperamos que la economía de Colombia siga creciendo por debajo de la tendencia durante los siguientes trimestres. Esperamos que el crecimiento mejore este año a 1.7% de 0.6% en 2023. Sin embargo, el ritmo seguirá siendo débil hasta que la inversión se recupere de manera más pronunciada. Esperamos que la economía crezca alrededor de 2.5% en 2025.

La oferta de crédito se contraerá en términos reales en 2024 y podría recuperarse en 2025. Las tasas de interés más bajas y los esfuerzos conjuntos entre los sectores público y privado podrían mejorar el entorno de negocio e impulsar el crédito en 2025 y 2026.

Qué esperar el próximo año

Incertidumbre política sobre las reformas del gobierno. Esto perjudica las condiciones de negocio y limita el crecimiento del crédito.

El gobierno recientemente anunció un acuerdo con la banca para impulsar el crédito. Sin embargo, no esperamos que los bancos modifiquen sus políticas de crédito.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

10.0% 2025 proyección

1.0% 2024 estimación

1.9% 2023 real

Índice de activos improductivos

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

3.4% 2025 proyección

3.8% 2024 estimación

3.6% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

1.2% 2025 proyección

0.8% 2024 estimación

0.8% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Costa Rica | Grupo de BICRA: 8

Calidad de los activos y el impulso del crecimiento compensan la limitada rentabilidad



Contacto analítico principal

Juan Jaime Romero

Ciudad de México

juan.jaime.romero@spglobal.com

Conclusiones principales

- En nuestra opinión, la falta de rentabilidad 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 pago de deuda de los clientes bancarios está mejorando, con el respaldo del impulso económico de Costa Rica.

Factores crediticios clave

Distorsiones en la dinámica competitiva continúa arrastrando a la rentabilidad. Dos de los bancos más grandes en Costa Rica son propiedad del estado y tienen alrededor de 33% de la participación de mercado de los créditos, lo que provoca distorsiones del mercado y limita la rentabilidad debido a que estas entidades no tiene estrategias enfocadas a la generación de 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%, niveles por debajo de otros sistemas bancarios en la región.

La capacidad de pago de los clientes mejorará y la calidad de activos se mantendrá robusta. 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.

Supuestos principales

Las condiciones económicas siguen siendo sólidas. El clima de negocios del país, el turismo activo, la creciente manufactura orientada a la exportación de alta gama (como los dispositivos médicos), las oportunidades de *nearshoring* y un aumento continuo de las exportaciones sostendrán el crecimiento, aunque a un ritmo más lento. Esperamos que el crecimiento del PIB real promedie 3.7% en 2024-2025, luego de la expansión de 5.1% en 2023. Además, los colchones (buffer) externos más fuertes, junto con déficits de la cuenta corriente más estrechos y una inversión extranjera directa sólida, deberían reducir los posibles riesgos para la balanza de pagos y mejorar la posición externa del país. Consideramos que condiciones económicas favorables impulsarán el crecimiento del crédito entre 2.0%-3.0% en los próximos dos años.

Los desequilibrios económicos disminuyen, lo que refleja la calidad de los activos controlada. La tasa de desempleo del país se mantiene relativamente estable, mientras que la confianza de los inversionistas está mejorando, lo que se refleja en la inversión extranjera directa en las zonas francas que respalda el crecimiento del producto interno bruto (PIB). Además, el sistema bancario ha controlado 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.

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 lo que relajará 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

El débil clima de negocio limitará el crecimiento del crédito minorista



Contacto analítico principal

Erick Rubio

Ciudad de México

erick.rubio@spglobal.com

Conclusiones principales

- La exposición de los bancos salvadoreños a la deuda del gobierno no aumentó durante los últimos 12 meses. Esto brindó a los bancos una mayor flexibilidad para financiar otros sectores económicos productivos.
- Esperamos que el crecimiento del crédito continúe expandiéndose a un ritmo más rápido en comparación con años anteriores, al tiempo que los indicadores de calidad de activos se mantienen estables y manejables en los próximos 12 meses.
- Sin embargo, las remesas a 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, un escenario de obstáculos inesperados para los depósitos representaría un riesgo para el desempeño del sistema.

Factores crediticios clave

La exposición estable al riesgo soberano brinda a los bancos una mayor flexibilidad. La exposición a los bonos gubernamentales a corto plazo se ha mantenido estable desde el segundo semestre de 2023, que estimamos representa cerca de 10% de los activos totales de los bancos. Esto y el aumento recurrente de las remesas han permitido a los bancos extender crédito a sectores dinámicamente fuertes en el país, como la construcción y la energía. Estimamos que el sector bancario continúe creciendo durante los próximos dos años por encima del promedio de cinco años de 5.2%.

Riesgos persistentes derivados de la débil posición externa de El Salvador La capacidad del gobierno para atraer inversión extranjera directa e impulsar el crecimiento podría verse afectada si persiste la falta de confianza de los inversionistas. Consideramos que esto podría plantear riesgos para que El Salvador acceda a fuentes de fondeo adicionales y liquidar su deuda de mediano y largo plazo con los bancos locales.

Supuestos principales

La debilidad de la economía y las exigencias legales de liquidez de los bancos frenan la recuperación de la rentabilidad. Si bien proyectamos una tasa de crecimiento del crédito mayor que en años anteriores, prevemos que la inversión extranjera directa aún será baja y la productividad limitada. Estos factores, junto con los requerimientos legales de liquidez bancaria (que los bancos reservan en el banco central y que tienen una baja remuneración), reducen los indicadores de rentabilidad del sistema bancario.

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

Fuerte dependencia de las remesas. Las remesas representan alrededor de 25% del PIB del país y son una importante fuente de fondeo para el sistema bancario. En nuestra opinión, la ausencia de restricciones a la base de depósitos y la liquidez de los bancos seguirían impulsando el crecimiento del crédito a una tasa más alta que en los últimos años.

Opciones limitadas de financiamiento del gobierno. Aunque el gobierno reducirá sus necesidades de financiamiento para los próximos 12 meses luego de su emisión de mercado por US\$1,000 millones en abril y diversas operaciones de mercado para recomprar bonos de largo plazo, todavía afronta vulnerabilidades macroeconómicas marcadas. En nuestra opinión, tiene un rango estrecho de opciones de financiamiento y un alto volumen de obligaciones de corto plazo.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

7.2% 2025 proyección

8.5% 2024 estimación

3.8% 2023 real

Índice de activos improductivos

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

2.2% 2025 proyección

2.1% 2024 estimación

2.0% 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

Desafíos operativos y de mercado podrían limitar el crecimiento del crédito



Contacto analítico principal

Jesús Sotomayor

Ciudad de México

jesus.sotomayor@spglobal.com

Conclusiones principales

- Las políticas fiscales y monetarias cautelosas han apoyado el continuo crecimiento del PIB de Guatemala, pero la economía estabilizada 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, pero que sigan siendo manejables en un contexto de fuerte crecimiento de la cartera de crédito al consumo entre los bancos más grandes.
- El sistema bancario de Guatemala tiene una base de depósitos de clientes fundamentales históricamente estable y de acceso a fondeo mayorista, aunque los mercados de capital internos subdesarrollados limitan la diversificación de 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. Esto se debe a que los préstamos minoristas tienden a tener mayor morosidad que los préstamos corporativos y comerciales. Por lo tanto, prevemos que los activos improductivos aumenten a 2.4% del total de activos en 2024 y se estabilicen en 2.2% en 2025, mientras que las provisiones continuarán cubriendo el 100% de los activos improductivos. A pesar del deterioro esperado, consideramos que la calidad de activos seguirá siendo manejable.

El sistema bancario de Guatemala mantiene una cantidad significativa de préstamos en moneda extranjera, lo que plantea riesgos. Estimamos que los préstamos en moneda extranjera se ubiquen en torno a 30% del total de la cartera y 43% de estos préstamos se otorgarán a generadores en moneda no extranjera durante los próximos dos años.

Supuestos principales

Esperamos que prevalezca una gestión macroeconómica cautelosa posterior a la transición presidencial este año, a pesar de los desafíos que plantearán las condiciones económicas internacionales. Esperamos un crecimiento económico moderado en Guatemala de alrededor de 3.5% anual, en línea con el de 2023 y dada su posición como una de las economías más grandes de Centroamérica.

Esperamos que el crecimiento del crédito se desacelere ligeramente a un promedio real de 8.0% 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, continúan limitando las expectativas de crecimiento en la industria bancaria.

Qué esperar el próximo año

El resultado de las elecciones estadounidenses y las nuevas políticas gubernamentales en Guatemala determinarán el crecimiento económico. También serán cruciales para la expansión del crédito en Guatemala en 2024-2025.

El gobierno guatemalteco planea aumentar las inversiones, públicas y privadas, en infraestructura. Estas serán clave para impulsar el crecimiento del crédito y de la economía del país 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.

2.2% 2025 proyección

2.4% 2024 estimación

2.2% 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

Crecimiento sostenido del crédito a pesar de las tensiones económicas



Contacto analítico principal

Erick Rubio

Ciudad de México

erick.rubio@spglobal.com

Conclusiones principales

- Consideramos que la política monetaria de Honduras y la limitada flexibilidad del tipo de cambio podrían debilitar aún más el panorama de negocios y disminuir las expectativas de crecimiento económico del país.
- Por otra parte, esperamos que el desempeño operativo del sector bancario se mantenga resiliente a las dificultades económicas y la incertidumbre política, y que los bancos continúen expandiendo sus carteras de préstamos al tiempo que mantienen una calidad de activos estable.
- Las bases de depósitos minoristas estables y diversificadas de los grandes bancos respaldan su liquidez.

Factores crediticios clave

Recurrentes tasas de crecimiento del crédito superiores a la expansión del PIB. Si bien las rigideces monetarias podrían estresar las condiciones operativas de los bancos del país, esperamos que el crédito continúe expandiéndose a un ritmo sólido: 8.5%-10.5% los próximos 12-24 meses. Esto sería mayor que nuestras expectativas de crecimiento del PIB de 3.0% en 2024 y de 3.6% en 2025.

Las tendencias de consumo de Honduras dependen en gran medida de las remesas de Estados Unidos. Éstas 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

Expansión del crédito respaldada por el segmento de préstamos comerciales. Esperamos que los préstamos a corporaciones continúen impulsando el crecimiento del crédito de los bancos hondureños durante 2024 y 2025 a pesar de las persistentes incertidumbres. Si bien prevemos un fuerte impulso de algunos sectores de préstamos minoristas, como las hipotecas, consideramos que la pequeña economía de bajos ingresos del país limita la capacidad de endeudamiento del sector privado.

Los indicadores de calidad de activos se mantendrán manejables y en línea con los de otros sistemas financieros en la región. En nuestra opinión, los grandes bancos mantendrán los activos improductivos relativamente estables porque otorgan crédito principalmente a grandes corporaciones. Además, los bancos hondureños tienen un enfoque conservador hacia los préstamos al consumo, lo que reduce el nivel de activos improductivos y de pérdidas crediticias a pesar de las difíciles condiciones económicas.

Qué esperar el próximo año

La falta de previsibilidad en la formulación de políticas plantea riesgos para los acreedores. La política monetaria y la limitada flexibilidad del tipo de cambio podrían debilitar aún más la confianza de los inversionistas, así como la capacidad de pago de los hogares y las empresas. Estaremos atentos a si uno de estos riesgos empeora en el corto plazo y se traduce en mayores pérdidas crediticias o menor liquidez para los bancos.

PIB per cápita bajo, alta pobreza y una gran economía 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.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

8.5% 2025 proyección

10.5% 2024 estimación

18.8% 2023 real

Índice de activos improductivos

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

2.4% 2025 proyección

2.3% 2024 estimación

2.3% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

0.9% 2025 proyección

1.0% 2024 estimación

1.2% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Jamaica | Grupo de BICRA: 8

Contracción del crecimiento en 2024, pero los fundamentos siguen consolidándose



Contacto analítico principal

Ivana Recalde

Buenos Aires

ivana.recalde@spglobal.com

Conclusiones principales

- El huracán Beryl, que pasó cerca de la isla a principios de julio y causó daños principalmente en el suroeste del país, obstaculizará el crecimiento económico de Jamaica en 2024.
- Aunque esperamos cierto deterioro en la calidad de los activos, las pérdidas deberían seguir siendo manejables, respaldadas por la activa gestión del crédito de las instituciones financieras, la rentabilidad impulsada por la transferencia de tasas más altas a los préstamos y un buenos niveles de provisiones.

Factores crediticios clave

El marco de políticas se está fortaleciendo. Recientemente revisamos la perspectiva de la calificación soberana de Jamaica a positiva, lo que refleja la posibilidad de un alza de la calificación si el continuo fortalecimiento del marco de políticas aumenta la probabilidad de finanzas públicas más sostenibles y un crecimiento económico equilibrado en el largo plazo.

Sin embargo, la industria continúa afrontando problemas estructurales. Nuestra evaluación del riesgo económico de Jamaica refleja su pequeña economía, su dependencia de sectores altamente cíclicos y 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 seguridad, la percepción de corrupción, la baja productividad, la baja competencia empresarial y la vulnerabilidad a las crisis externas, incluidas las relacionadas con el clima.

Supuestos principales

Contracción del crecimiento económico en 2024, antes de normalizarse. Esperamos que el PIB se contraiga alrededor de 1.5% en 2024, a medida que el país se recupera del huracán Beryl, y gane dinamismo en 2025. Esperamos entonces que el crecimiento vuelva a 1%-2% anual para 2026 y 2027. Siguiendo este patrón, esperamos que el crédito en el sistema financiero promedie 9% a 11% en 2024-2025, y que luego se desacelere ligeramente a medida que el crecimiento económico se normalice.

Calidad de activos manejable Esperamos que la calidad crediticia empeore un poco, especialmente en el segmento minorista, debido al crecimiento del crédito en años anteriores. También daremos seguimiento al segmento agrícola, que fue el más afectado por el huracán. Una buena cobertura de provisiones y una rentabilidad continua 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 para desarrollar la industria financiera, 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.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

11.0% 2025 proyección

11.0% 2024 estimación

11.1% 2023 real

Índice de activos improductivos

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

2.8% 2025 proyección

2.7% 2024 estimación

2.5% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

2.0% 2025 proyección

1.8% 2024 estimación

2.0% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

México | Grupo de BICRA: 5

Desaceleración económica e incertidumbre política frenarán la demanda de crédito



Contacto analítico principal

Alfredo Calvo

Ciudad de México

alfredo.calvo@spglobal.com

Conclusiones principales

- Dados los sólidos fundamentos crediticios, los bancos están bien posicionados para navegar los vientos en contra.
- La desaceleración económica y las tasas de interés persistentemente altas presionarán el crecimiento de los bancos, la calidad de los activos y la rentabilidad.
- Esperamos una amplia continuidad de las políticas bajo el nuevo gobierno. Pero, si los pesos y contrapesos se debilitan, la confianza de los inversionistas podría disminuir y afectar el crecimiento económico.

Factores crediticios clave

La calidad de activos de los bancos se debilitará, pero las prácticas conservadoras de otorgamiento de créditos amortiguarán el impacto. La desaceleración de la economía en 2024 y 2025 y tasas de interés altas debilitarán la capacidad de los clientes bancarios para pagar sus deudas. Sin embargo, esperamos que los indicadores de calidad de activos se mantengan en niveles adecuados.

El aumento de las provisiones para pérdidas crediticias presionará la rentabilidad. Sin embargo, los márgenes sólidos, los esfuerzos para la contención de gastos y las políticas conservadoras de originación permitirán a los bancos mantener una rentabilidad sólida. Esperamos que el retorno sobre activos promedie 2.0% en 2024 y 2025, mientras que el retorno sobre capital será de alrededor de 18.0%.

Supuestos principales

No esperamos cambios significativos en el sistema bancario bajo el nuevo gobierno. Esperamos que los bancos comerciales sigan representando entre 45% y 50% del crédito total, y consideramos que los préstamos de estas entidades crecerán entre 4% y 5% en términos reales en 2024 y 2025.

La demanda de crédito se moderará a medida que la economía se desacelere y la confianza de los inversionistas disminuya. Mientras el mercado local de deuda permanezca tranquilo, los bancos pueden otorgar financiamiento a empresas grandes y medianas con una calidad crediticia adecuada. Los préstamos a hogares consistirán principalmente en tarjetas de crédito y productos de consumo garantizados.

Qué esperar el próximo año

Esperamos una amplia continuidad de las políticas bajo la nueva administración. Las posibles medidas que debiliten los pesos y contrapesos (incluidos el poder judicial y la autoridad monetaria) podrían disminuir 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 entre los que está el suministro inadecuado de energía y agua limpias y la disponibilidad de mano de obra especializada, entre otros. La exposición crediticia de los bancos al *nearshoring* sigue siendo moderada.

Bajo el nuevo gobierno del presidente electo de Estados Unidos, Trump, la amenaza de cambios al T-MEC, programado para revisión a mediados de 2026, podría retrasar las decisiones de inversión. Nuestro escenario base supone que no habrá cambios importantes en el tratado de comercio, ni antes ni durante el proceso de revisión.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

8.0% 2025 proyección

9.0% 2024 estimación

8.7% 2023 real

Índice de activos improductivos

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

2.5% 2025 proyección

2.4% 2024 estimación

2.3% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

2.0% 2025 proyección

2.1% 2024 estimación

1.9% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Panamá | Grupo de BICRA: 5

Debilitamiento de la calidad de activos en 2025-2026



Contacto analítico principal

Ricardo Grisi

Ciudad de México

ricardo.grisi@spglobal.com

Conclusiones principales

- Prevalecerá la presión sobre la calidad de los activos de los bancos panameños 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 las presiones sobre la calidad de los activos podrían aumentar las provisiones para pérdidas crediticias, lo que dañaría 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 al Banco Nacional de Panamá como vehículo para proporcionar liquidez al sistema bancario.

Factores crediticios clave

El 26 de noviembre bajamos las calificaciones soberanas de largo plazo a 'BBB-' de 'BBB' y de corto plazo a 'A-3' de 'A-2'. La baja refleja la menor flexibilidad de Panamá, lo que aumenta la vulnerabilidad a los desafíos económicos y fiscales venideros. Por ello, bajamos la calificación de un banco panameño, la cual está limitada por la del soberano.

Consideramos que la calidad de activos de los bancos panameños seguirá siendo históricamente débil durante los próximos dos años. Las presiones sobre la capacidad de pago de los prestatarios y el deterioro de los préstamos corporativos mantendrán los activos improductivos por encima de los niveles históricos, ubicándose en 2.7% al 30 de septiembre de 2024, comparado con el 2.0% registrado en 2019. Este deterioro se debe al fin de los programas de ayuda, altos niveles de desempleo y el crecimiento de la economía informal desde el inicio de la pandemia, lo que podría afectar 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 Banco Nacional de Panamá, de propiedad pública, para proporcionar liquidez al sector financiero, corporaciones y pymes.

Supuestos principales

Las condiciones económicas en Panamá, que aún son difíciles, podrían poner a prueba el crecimiento del sistema bancario y su calidad de activos. El riesgo de daño a la confianza de los inversionistas y a la futura inversión privada derivado del cierre de un gran proyecto minero de cobre el año pasado podría dificultar las cosas para el sistema bancario del país.

El lento crecimiento económico de Panamá en el corto plazo (ligeramente por debajo de 3% en 2024) se traducirá en un flojo crecimiento de los ingresos. Esto se suma a los actuales desafíos fiscales del país, como las bajas tasas de recaudación de impuestos y la pérdida de ingresos fiscales por el cierre del proyecto minero de cobre.

En nuestra opinión, esto podría obstaculizar la confianza de las empresas y los hogares, lo que presionaría el crecimiento empresarial y las condiciones operativas de los bancos. Esto mantendría altos los niveles de activos improductivos.

Qué esperar el próximo año

La rentabilidad debería ser estable, pero persiste el riesgo 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 continúa mejorando en Panamá. La brecha con la regulación internacional se está reduciendo, aunque el marco de Panamá está rezagado respecto de sus pares en la región.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

5.0% 2025 proyección

7.0% 2024 estimación

5.3% 2023 real

Índice de activos improductivos

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

2.7% 2025 proyección

2.8% 2024 estimación

2.8% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

1.7% 2025 proyección

1.7% 2024 estimación

1.7% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Paraguay | Grupo de BICRA: 7

Sólidas ganancias respaldadas por el dinamismo económico y los amplios márgenes



Contacto analítico principal

Henrique Sznirer

Sao Paulo

henrique.sznirer@spglobal.com

Conclusiones principales

- Los proyectos de inversión deberían sostener el crecimiento económico de Paraguay en alrededor de 3.5% durante 2024-2025. Mientras tanto, esperamos que el país continúe diversificando su actividad económica y aumente su resiliencia frente a los shocks climáticos.
- Los activos improductivos han mejorado este año y esperamos que 2025 sea un año estable. Esto, sumado a un crecimiento del crédito de dos dígitos y márgenes más altos, debería sostener indicadores de rentabilidad sólidos en el sistema bancario este año y el próximo.
- Recientemente, revisamos el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País al grupo '7' del '8', y revisamos al alza el ancla (el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor) para los bancos que operan en Paraguay a 'bb' de 'bb-'.

Factores crediticios clave

Indicadores de calidad de activos están mejorando gradualmente debido a un escenario más favorable, pero el saldo de préstamos reestructurados sigue siendo considerable.

Consideramos que los indicadores de calidad de activos deberían seguir mejorando este año, beneficiándose de la sólida actividad económica. Además, prevemos que se mantengan estables en 2025. Aun así, el saldo de préstamos reestructurados sigue siendo significativo, alrededor de 15%.

Los bancos del país han aumentado su trayectoria de rentabilidad resiliente y adecuado apetito al riesgo. Los márgenes de interés neto del sistema bancario deberían mantenerse sólidos en un contexto de bajos costos de fondeo, manteniendo el retorno sobre capital promedio en torno a 18% en 2024 y 2025.

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 eran 47% de los préstamos totales en agosto de 2024, en línea con el promedio de cinco años de 45%. Además, sectores cíclicos como la agricultura y la ganadería aún representan cerca de 30% del total de préstamos, a pesar de una tendencia de reducción gradual.

Supuestos principales

Esperamos que el crecimiento del PIB de Paraguay se mantenga fuerte en 2025, pero que se desacelere en comparación con 2024. Esperamos que la diversificación económica continúe durante los próximos tres años y disminuya gradualmente la volatilidad del desempeño económico, con ayuda del gran proyecto de una planta de celulosa (Paracel) que probablemente se materialice entre 2025 y 2026.

Qué esperar el próximo año

Actividad económica. A pesar del sólido crecimiento del PIB y de la rentabilidad del sistema, continuaremos monitoreando la economía, especialmente después de los shocks de los últimos años que debilitaron la capacidad de pago de los agentes. Aunque la economía se ha diversificado más durante la última década, el crecimiento aun es vulnerable a los riesgos relacionados con el clima y a 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 han mejorado recientemente. Sin embargo, el significativo saldo de créditos reestructurados, aunado al comportamiento cíclico de la economía, podría generar pérdidas crediticias durante periodos de estrés, lo que podría afectar la rentabilidad y la capitalización del sistema financiero, y limitar el crecimiento del crédito. Daremos seguimiento a la evolución de la cartera vencida y de los créditos reestructurados.

Crecimiento de la cartera

Crecimiento promedio de créditos en el sector.

10.0% 2025 proyección

14.0% 2024 estimación

12.9% 2023 real

Índice de activos improductivos

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

3.7% 2025 proyección

3.7% 2024 estimación

4.2% 2023 real

RoAA

Retorno sobre activos promedio del sistema.

2.2% 2025 proyección

2.2% 2024 estimación

2.2% 2023 real

Cifras al año fiscal que concluyó en diciembre.

Perú | Grupo de BICRA: 5

Rentabilidad sigue afectada por los acontecimientos del año pasado



Contacto analítico principal

Ivana Recalde

Buenos Aires

ivana.recalde@spglobal.com

Conclusiones principales

- Los acontecimientos en las políticas y a nivel del soberano son relevantes para la industria, dado el impacto en el crecimiento económico de corto a mediano plazo, la inversión privada y el consumo.
- Los bancos peruanos mantienen una sólida capitalización y liquidez, pero la rentabilidad sigue limitada por las altas necesidades de provisiones relacionadas con los disturbios sociales y los fenómenos climáticos del año pasado, que provocaron una contracción de la economía.

Factores crediticios clave

La tendencia del riesgo económico en nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País de Perú se mantiene negativa. Esto 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 (considerando la implementación del marco de Basilea III hasta 2026), rentabilidad y liquidez satisfactorios. Estos indicadores deberían permitir a los bancos gestionar las pérdidas crediticias, las cuales aún están por encima de los niveles históricos debido a los 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 crezca alrededor de 2.9% 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 2024, y una recuperación en la inversión privada en 2025). Por lo tanto, esperamos que la cartera de crédito crezca alrededor de 3% en 2024 (incluido el programa Impulso MyPerú del gobierno), antes de aumentar gradualmente.

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 Reactiva del gobierno y más préstamos minoristas. Esto ha ayudado a los bancos a gestionar mayores provisiones.

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 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.

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

Los bancos se benefician de una sólida calidad crediticia intrínseca en medio de condiciones económicas volátiles



Contacto analítico principal

Camilo Pérez

Ciudad de México

camilo.perez@spglobal.com

Conclusiones principales

- Esperamos que el crecimiento económico siga siendo débil en Trinidad y Tobago (T&T) debido a la disminución de la producción en el sector de hidrocarburos. Además, la economía del país seguirá fluctuando con los precios mundiales de la energía en los próximos años.
- La reciente contracción económica todavía pesa algo sobre la calidad de los activos de los bancos locales. Sin embargo, proyectamos que las ganancias continuarán recuperándose en 2025 a medida que el crédito crezca de manera saludable, los márgenes de interés netos se mantengan altos y los requerimientos de provisiones disminuyan en medio de menores riesgos crediticios.
- Las sólidas reservas para pérdidas, el capital y la liquidez ayudaron a los bancos a absorber los shocks económicos de la última recesión.

Factores crediticios clave

La economía sigue dependiendo de la energía. Históricamente, el petróleo, el gas y los hidrocarburos han representado más de un cuarto de los ingresos del gobierno y del PIB real, y casi 80% de las exportaciones. Sin embargo, los bancos no están muy expuestos al sector energético (alrededor de 4% de la cartera total de crédito).

Los bancos mantienen una buena calidad crediticia. Consideramos que los bancos se benefician de políticas conservadoras de provisiones y del buen nivel de capital y liquidez en medio del volátil contexto económico. El impacto de la pandemia y la recesión del sector energético local 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 mejor desempeño del sector energético y de la demanda interna, el desempleo sigue siendo algo alto y presiona la capacidad de endeudamiento.

Supuestos principales

Cero crecimiento económico real en 2024-2025. También esperamos que la tasa de desempleo se mantenga aproximadamente en 5.2%, por encima de 4.0% antes de la pandemia.

Pérdidas crediticias manejables. Los bancos han contenido el daño a la calidad de activos derivada de la reciente recesión. Sin embargo, la calidad de los activos podría ser peor de lo que esperamos, considerando que el desempleo sigue siendo alto y que algunos prestatarios del sector corporativo aún se ven afectados por 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 políticas.

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 personal 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 administrado del país a derivado en la escasez de dólares en los últimos años. La escasez de dólares 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

7.5% 2023 real

Índice de activos improductivos

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

2.7% 2025 proyección

2.8% 2024 estimación

2.8% 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

El buen desempeño continuará en 2025.



Contacto analítico principal

Sofia Ballester

Buenos Aires

sofia.ballester@spglobal.com

Conclusiones principales

- El PIB crecerá 2.6% en promedio en 2024-2026, impulsado por el consumo, la inversión privada y las exportaciones.
- Los bancos seguirán teniendo un buen desempeño, con indicadores de calidad de activos manejables, alta liquidez, bases de depósitos estables y solvencia adecuada.
- La rentabilidad de los bancos seguirá beneficiándose de márgenes sólidos, respaldados principalmente por tasas de interés internacionales todavía altas, el crecimiento esperado de la cartera de crédito y los bajos costos de fondeo.

Factores crediticios clave

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

En nuestra opinión, 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 torno a 2.0%, desde 1.7% en 2023.

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 disminuyan y el costo del riesgo aumente (aunque seguirá siendo manejable) a medida que el crédito se expanda. La liquidez es alta y se asigna a instrumentos de bajo riesgo, principalmente títulos del Tesoro estadounidense y títulos gubernamentales. El crecimiento esperado de la cartera de crédito, los bajos costos de fondeo y la depreciación del peso uruguayo (debido al alto nivel de dolarización de los estados financieros de los bancos) ayudarán a impulsar los resultados.

Supuestos principales

Esperamos un crecimiento del PIB real de 3.0% en 2024 y un promedio de 2.5% en 2025-2027. Este año la nueva planta de pulpa de UPM está funcionando en su totalidad y estimulando las exportaciones del país. La economía se está recuperando de los efectos de la sequía del año pasado como de las altas distorsiones de precios relativos con Argentina, los cuales frenaron el consumo local e impulsaron las importaciones de bienes a Uruguay desde Argentina.

El sistema bancario se fondea principalmente con depósitos estables, aunque los depósitos a la vista representan entre 80% y 85% del total de los depósitos. 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, en medio de la amnistía fiscal en Argentina.

Qué esperar el próximo año

Esperamos una amplia continuidad en la política económica después de las elecciones legislativas de octubre y las presidenciales de noviembre de 2024. El amplio consenso político de Uruguay, junto con sus instituciones estables y bien establecidas, seguirán siendo el ancla de su estabilidad económica.

Flexibilidad monetaria limitada. Muchos años de elevada inflación 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

Artículos

- [Panorama económico para los mercados emergentes - 1T de 2025: Incertidumbre en el entorno comercial amenaza el crecimiento](#), 26 de noviembre de 2024.
- [Monitor de las instituciones financieras en América Latina 4T de 2024: Persisten presiones sobre la calidad de los activos](#), 6 de noviembre de 2024.
- *Top 200 Rated Banks' Capital Ratios Are On A Stable Trend*, 21 de octubre de 2024.
- *Floods In Rio Grande do Sul: Insurers' Earnings Resisted Claims Spike; Catastrophic Coverage Could Grow*, 15 de octubre de 2024.
- *Your Three Minutes In Banking: Higher-For-Longer Interest Rates In Brazil Should Weigh On Asset Quality*, 9 de septiembre de 2024.
- *Brazilian Mid- To High-Tier Homebuilders Find Their Footing After Sluggish Post-Pandemic Recovery*, 18 de septiembre de 2024.
- *Bulletin: Banco Bradesco S.A. Reports Better-Than-Expected Second-Quarter Results; Profitability's Recovery Will Gather Pace*. 8 de agosto de 2024.
- [Lea en tres minutos: Inundaciones en Brasil tienen un impacto menor al esperado entre los bancos](#), 7 de agosto de 2024.
- *Global Bank Credit Loss Forecasts: Asset Quality Is Normalizing, Report Says*, 11 de julio 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.

Comunicados de prensa

- [S&P Global Ratings sube calificación de la Agencia Financiera de Desarrollo a 'BB+' de 'BB' por mejora en riesgos de la industria bancaria; perspectiva estable](#), 6 de noviembre de 2024.
- [S&P Global Ratings revisó las tendencias a estable de negativa de 12 instituciones financieras chilenas por resiliencia operativa; afirmó clasificaciones](#), 28 de octubre de 2024.
- [S&P Global Ratings revisó a estable de negativa las tendencias de dos bancos chilenos tras acción similar sobre el soberano](#), 16 de octubre de 2024.
- *Banco Original S.A. Ratings Placed On CreditWatch Positive On New Strategy and Capital Plan*, 7 de octubre de 2024.
- [S&P Global Ratings retiró calificación de 'B+' de 397 CAP](#), 4 de octubre de 2024.
- [S&P Global Ratings retiró calificación de 'BB-' de las notas híbridas de Banorte por US\\$600 millones tras su amortización anticipada](#), 3 de octubre de 2024.
- [S&P Global Ratings asignó calificación de emisión de 'CCC' a notas senior no garantizadas propuestas por Banco Galicia](#), 26 de septiembre de 2024.
- *Haitong Banco de Investimento do Brasil S.A. Global Scale Outlook Revised To Developing From Negative; Ratings Affirmed*, 17 de septiembre de 2024.
- [S&P Global Ratings bajó a 'SD' calificación crediticia de emisor de Operadora de Servicios Mega por incumplimiento de pago de intereses](#), 11 de septiembre de 2024.

América Latina: Panorama bancario por país

- *Banco de Credito e Inversiones' Proposed Perpetual Additional Tier 1 Notes Rated 'BB+', 3 de septiembre de 2024.*
- *Banco de Credito del Peru's Proposed Subordinated Notes Rated 'BB+', 2 de septiembre de 2024.*
- [S&P Global Ratings bajó a 'CC' calificaciones de Operadora de Servicios Mega por impago de cupón; colocó calificaciones en Revisión Especial Negativa](#), 13 de agosto de 2024.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional de Banco Cooperativo Sicredi y las retiró de Revisión Especial negativa; la perspectiva es estable](#), 30 de julio de 2024.
- *Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A. 'BB-' And 'brAA+' Ratings Affirmed, Removed From CreditWatch Negative*. 30 de julio de 2024.
- *BRB - Banco de Brasilia S.A. Long-Term Credit Rating Cut To 'B' On Capital And Profitability Strains; Outlook Stable*, 17 de julio de 2024.
- [S&P Global Ratings asignó clasificación de 'BBB+' a las notas senior no garantizadas propuestas por Banco Internacional](#), 8 de julio de 2024.
- [S&P Global Ratings asignó clasificación de 'BBB' a emisión propuesta de notas senior no garantizadas de Caja Los Andes](#), 8 de julio de 2024.
- *Vision Banco S.A.E.C.A. 'B' Issuer Credit Rating Withdrawn Following Merger With Ueno Bank*. 4 de julio de 2024.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global de 'BBB-' y 'A-3' de BAC International Bank; la perspectiva se mantiene estable](#), 1 de julio de 2024.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global de 'BBB/A-2' y en escala nacional de 'mxAAA/mxA-1+' del Infonavit](#), 12 de junio de 2024.

Artículos de economía, soberanos y otros

- *Banking Industry Country Risk Assessment Update: September 2024*, 27 de septiembre de 2024.
- *Banking Industry Country Risk Assessment Update: August 2024*, 29 de agosto de 2024.
- *Insurance Industry And Country Risk Assessment: Colombia Life And Health*, 23 de agosto de 2024.
- *Insurance Industry And Country Risk Assessment: Colombia Property/Casualty*, 23 de agosto de 2024.
- *Banking Industry Country Risk Assessment Update: July 2024*, 31 de julio de 2024.
- *Banking Industry Country Risk Assessment Update: June 2024*, 28 de junio de 2024.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: Costa Rica](#), 25 de junio de 2024.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: Panamá](#), 11 de junio 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.