

# América Latina: Panorama bancario por país – julio de 2021

## Alentadores signos de estabilidad

28 de julio de 2021



### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Cynthia Cohen Freue**

Buenos Aires  
54 (11) 4891-2161  
cynthia.cohenfreue  
@spglobal.com

### CONTACTOS SECUNDARIOS

**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

**Claudia Sánchez**

Ciudad de México  
52 (55) 5081-4418  
claudia.sanchez  
@spglobal.com

### Conclusiones principales

- Esperamos que la rentabilidad mejore en 2021 a medida que las necesidades de aprovisionamiento se moderan y los márgenes aumentan. Prevemos que los bancos brasileños tendrán el desempeño operativo más sólido como resultado de su mezcla diversificada de ingresos y de menores necesidades de aprovisionamiento, seguidos por los bancos chilenos y colombianos.
- Los bancos peruanos tendrán un desempeño más débil en 2021 debido a las presiones sobre los márgenes, derivadas de la mayor participación de los créditos garantizados por el gobierno y de las menores comisiones, pero esperamos que la rentabilidad se recupere en 2022.
- Estimamos que el crecimiento del crédito se moderará en 2021 respecto de los elevados niveles en países donde vimos incentivos gubernamentales más fuertes para el financiamiento, como en Brasil y Perú. En contraste, esperamos que el otorgamiento de créditos se recupere en México luego de la contracción de 2020, donde los incentivos del gobierno han sido bajos. El crecimiento del crédito en Colombia se mantendrá moderado este año.

El sector bancario de América Latina está recuperando su camino hacia la normalidad. El sólido respaldo de las autoridades públicas para personas y empresas durante el curso de COVID-19 ciertamente ayudó a los bancos. Los acreedores también estaban bien posicionados antes de la pandemia, luego de que los bancos aumentaron su capital, provisionamiento, fondeo y liquidez tras la crisis financiera global. S&P Global Ratings espera que la normalización sea el tema dominante durante los próximos 12 meses, conforme el repunte de las economías, la vacunación y las medidas gubernamentales ayudan a los bancos a recuperarse mucho más rápidamente de lo que era concebible en los oscuros días de 2020.

En nuestra opinión, la rentabilidad sólida ha sido un factor clave para permitir a los bancos en la región sortear los ciclos crediticios y las desaceleraciones económicas en el pasado, y una vez más les ayudó durante la pandemia de COVID-19. La rentabilidad de los sistemas bancarios de Brasil y México ha sido la más resiliente entre los mayores sistemas bancarios de la región, seguida de la de los bancos chilenos. La pandemia afectó la rentabilidad de los bancos colombianos y peruanos de manera más significativa debido a sus elevadas provisiones derivadas del impacto de la pandemia en sus economías y también debido a que entraron en la crisis con un desempeño más débil de su calidad de activos.

Consideramos que los bancos de América Latina pueden lidiar con las mayores tasas de interés como lo hicieron en el pasado. Aunque podrían transferir el aumento en los costos de fondeo a sus acreditados, esto presionaría la capacidad de pago de hogares y empresas y también la calidad de activos de los bancos. Para los bancos brasileños y mexicanos, los créditos corporativos y a pequeñas y medianas empresas (pymes) se establecen con tasas de interés variable (la revisión del precio debe ser bastante rápida), los créditos minoristas se establecen con una tasa variable, mientras que los créditos al consumo y de nómina se establecen con una tasa fija, pero el vencimiento es normalmente de corto plazo. Los bancos mexicanos ofrecen hipotecas a tasa fija, igual que sus pares brasileños, pero una participación reducida, aunque en incremento, se desembolsa a tasa variable. Sin embargo, la participación de las hipotecas en la cartera total de crédito en ambos países es relativamente manejable en 18%. Consideramos que el ajuste de precios tomará algún tiempo, y podría haber cierta presión temporal sobre los márgenes, aunque deberían recuperarse en el más largo plazo. Además, no esperamos un repunte significativo en las tasas de interés de México, y aunque prevemos un incremento mayor en Brasil, deben mantenerse por debajo de sus elevados niveles históricos. En contraste, los bancos chilenos que generalmente se benefician de los mayores niveles de inflación debido a que sus carteras hipotecarias que están

denominadas en Unidades de Fomento (UF) ajustadas por inflación, tienen un vencimiento más largo que las fuentes de fondeo, que son bonos emitidos en el mercado local denominados en UF con un vencimiento menor. En general, consideramos que las mayores tasas de interés podrían aumentar los márgenes de los bancos de América Latina y sus retornos sobre inversiones. Por otra parte, los bancos podrían experimentar un deterioro más marcado de calidad de activos debido a una mayor carga derivada de la inflación y a los mayores costos del crédito para deudores individuales y comerciales, lo que a su vez podría llevar a los bancos a aumentar sus reservas, generando presiones sobre la rentabilidad.

Las moratorias sobre préstamos están retrasando el deterioro de los índices de cartera vencida y los bancos están viendo un desempeño más fuerte de la calidad de activos de lo que esperábamos. Sin embargo, consideramos que persisten los obstáculos: Elevados niveles de informalidad y condiciones frágiles para las pymes presionarán las carteras de crédito de las instituciones financieras a medida que se disipan las medidas gubernamentales de apoyo. El repunte económico que esperamos en América Latina es un factor crucial que podría ayudar a amortiguar el desempeño de la calidad de activos. Sin embargo, un importante riesgo a la baja para el crecimiento en la región será el potencial de episodios de inestabilidad social que podría afectar la inversión debido al enorme impacto de la recesión derivada de la pandemia en los hogares de menores ingresos bajo condiciones políticas ya polarizadas en la mayoría de los países latinoamericanos.

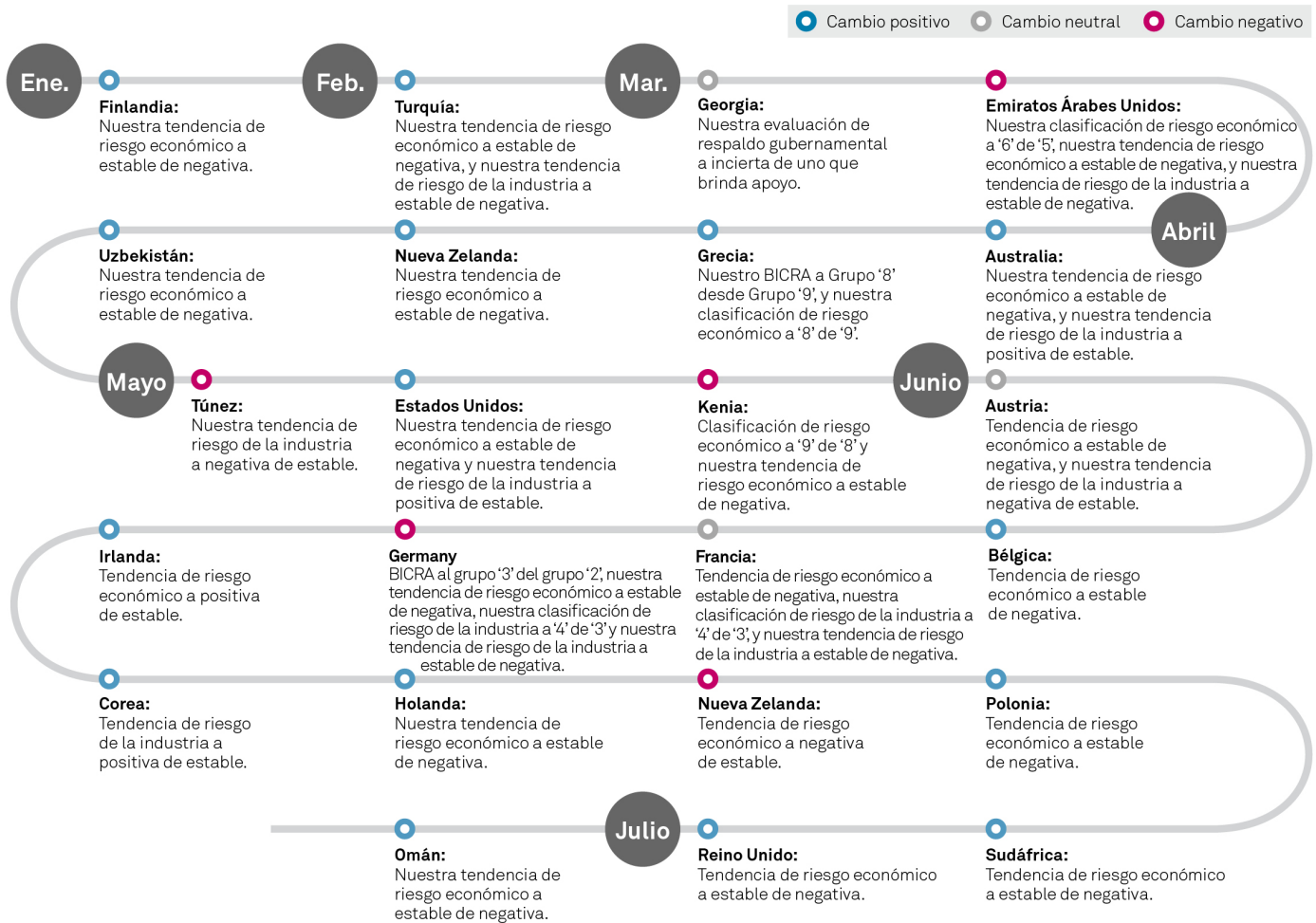
Revisamos al alza nuestras proyecciones de crecimiento del PIB para 2021 de las principales economías de América Latina a 5.9% desde 4.9%, debido a un desempeño mejor de lo esperado en el sector de servicios en lo que va del año. Los hogares y las empresas se están adaptando rápidamente a vivir en una pandemia y los confinamientos están teniendo mucho menor impacto sobre la actividad de lo que se esperaba.

Sin embargo, revisamos a la baja nuestras proyecciones del PIB para 2022 de la mayoría de las economías en la región, considerando que la normalización de la política monetaria, la restricción fiscal y las acciones menos predecibles de políticas, harán más lenta la recuperación. Nuestros supuestos macroeconómicos de largo plazo, en aproximadamente 2.5%, se deben a los bajos niveles de inversión.

**A Nivel Mundial, nuestros Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) apuntan hacia tendencias más estables.** Los BICRAS son un factor clave para las calificaciones de los bancos, y establecen el ancla para las calificaciones de los bancos en cada jurisdicción en la que se asignan. Durante la aparición total de COVID-19 entre marzo y diciembre de 2020, nuestros BICRA o las tendencias económicas o de la industria implícitas en nuestro análisis BICRA se revisaron negativamente más de 40 veces en las 86 jurisdicciones bancarias del mundo donde calificamos bancos. En contraste, entre el 1 de enero y 30 de junio de 2021, hicimos cinco revisiones negativas de BICRA o de tendencias, pero 14 revisiones fueron a positiva de estable, o a estable de negativa (vea el Gráfico 1).

Gráfico 1

## Acciones sobre BICRA en 2021



BICRA—Siglas en inglés para Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País, Información al 16 de julio de 2021.  
Fuente: S&P Global Ratings.

**Vemos menos riesgo a la baja ahora que en comparación con hace seis o nueve meses, a medida que las economías se recuperan, las vacunas entran en acción y los bancos sienten los efectos de la intervención estatal.** Sin vacuna en octubre de 2020, esperábamos en ese momento que 2021 podría ser un año muy difícil para los bancos. La intervención estatal en nombre de las empresas y los hogares, incluido un importante apoyo a la política fiscal y monetaria, está funcionando y los bancos se han beneficiado.

**Sin embargo, el retiro del apoyo es inevitable y está muy avanzado en muchas jurisdicciones.** Nuestro escenario base es que el sector bancario mundial continuará estabilizándose lentamente a medida que el repunte económico gana impulso y el apoyo se retira gradualmente. Sin embargo, en caso de que se produjeran una nueva intensificación de los riesgos, se necesitaría más apoyo de las autoridades para la economía real. A su vez, esto ayudaría a los bancos a mantener una trayectoria de estabilidad. Observamos que las estrategias y tácticas para combatir el COVID-19 varían enormemente entre las jurisdicciones bancarias. Esto incluye el avanza con las campañas de vacunación que afecta diversas áreas, en particular el comercio y los viajes. El progreso en la vacunación en América Latina no está

siendo lo suficientemente rápido como para reducir significativamente el riesgo de restricciones este año.

## Pérdidas crediticias obstinadamente altas en gran parte del mundo

**Nuestras últimas estimaciones futuras de pérdidas crediticias reflejan nuestra opinión de que la recuperación del sector bancario llevará tiempo.** A nivel mundial, proyectamos que incluso hasta fines de 2022, las pérdidas crediticias bancarias seguirán siendo sustancialmente elevadas por encima de los niveles anteriores a COVID-19 en algunas jurisdicciones (vea el Gráfico 3). La excepción notable es Norteamérica, donde esperamos que la recuperación sea ligeramente mejor en comparación con los niveles previos a la pandemia hacia el cierre de 2021, y América Latina, donde estimamos que la normalización será mejor que antes de la pandemia hacia el cierre de 2022.

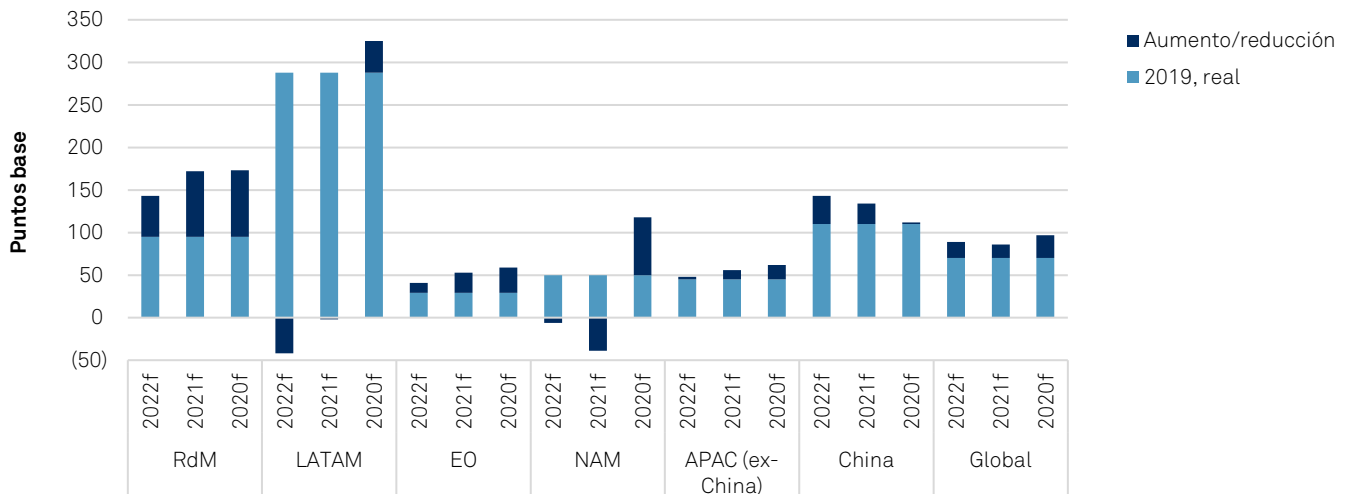
**En Estados Unidos, el reconocimiento previo de pérdidas crediticias, así como los efectos positivos sobre la calidad de activos derivada de la fuerte recuperación económica está reduciendo dichas pérdidas.** Brasil probablemente impulsará una recuperación rápida en las pérdidas crediticias en América Latina en 2022. Esto se debe a la elevada cobertura con reservas de Brasil desde antes de la pandemia, a su aprovisionamiento robusto para pérdidas crediticias que incrementó en 2020, a los saludables márgenes que ayudan a los bancos a reconocer más pronto las pérdidas crediticias, y a la naturaleza de corto plazo de los créditos en el país. La mezcla en la cartera de crédito ha evolucionado en los últimos años hacia un otorgamiento de crédito menos riesgoso. Estimamos que las pérdidas crediticias como porcentaje de la cartera de crédito en 2022 sean menores que sus niveles históricos.

**Revisamos a la baja nuestras expectativas para las pérdidas crediticias globales a unos US\$1.6 billones (trillones en el sistema estadounidense) en 2021-2022, desde US\$1.8 billones.** Nuestras expectativas moderadas para pérdidas crediticias futuras son consistentes con las recientes tendencias emergentes de la perspectiva de calificación estable (véase "A Little More Clarity, A Little Less Gloom: An Update On Our Bank Credit Loss Forecasts", publicado el 15 de julio de 2021, en RatingsDirect).

Gráfica 2

## Índice global de costo del crédito subió marcadamente en 2020, y se mantendrá elevado durante 2021-2022

Cambios en los índices de costo de crédito desde los niveles de 2019, por región



APAC--Asia-Pacífico. NAM--Norteamérica. EO—Europa Occidental. LATAM—América Latina. RdM—Resto del mundo.  
Fuente: S&P Global Ratings.

## Estamos observando los siguientes riesgos clave para los bancos en América Latina:

### La inestabilidad social y política podría presionar la inversión y la recuperación económica.

Esto podría traducirse en una demanda interna más débil que generará menor crecimiento en el otorgamiento de crédito y una calidad de activos más débil. En este contexto, el desempeño operativo de los bancos podría afrontar dificultades.

**La cartera con problemas podría subir por arriba de nuestras expectativas.** Las economías de América Latina han estado expuestas a condiciones económicas frágiles desde antes de la pandemia; una recuperación más débil de lo que esperamos podría presionar la sostenibilidad de algunos negocios.

## Apéndice

Tabla 1

### Proyecciones de crecimiento del PIB

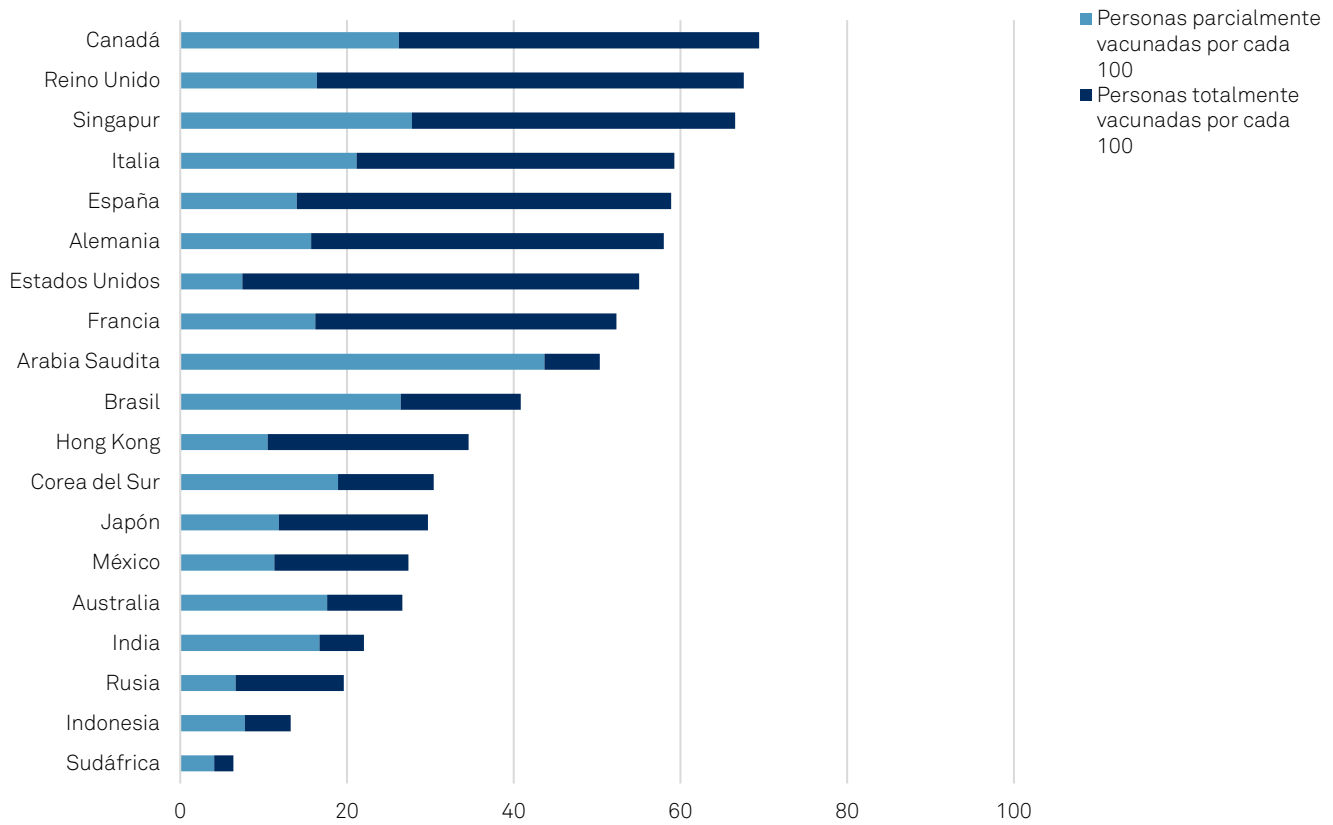
(% )	Proyección actual				
	2020	2021	2022	2023	2024
Estados Unidos	(3.5)	6.7	3.7	2.6	1.8
Eurozona	(6.7)	4.4	4.5	2.2	1.6
China	2.3	8.3	5.1	5.0	4.8
Japón	(4.7)	2.5	2.1	1.0	0.9
India*	(7.3)	9.4	7.9	5.7	6.5
Reino Unido	(9.8)	7.0	5.2	1.9	1.6
Brasil	(4.4)	4.7	2.1	2.2	2.3
Rusia	(3.0)	3.7	2.5	2.0	2.0
Mundo§	(3.4)	5.9	4.3	3.7	3.3

\*El año fiscal inicia en abril del año de referencia a marzo del siguiente año. §Derivado usando los tipos de cambio de paridad de poder de compra. Fuente: S&P Global Economics.

Gráfica 3

### Vacunas, un factor clave en la recuperación de las economías

Vacuna de COVID-19 por cada 100 personas

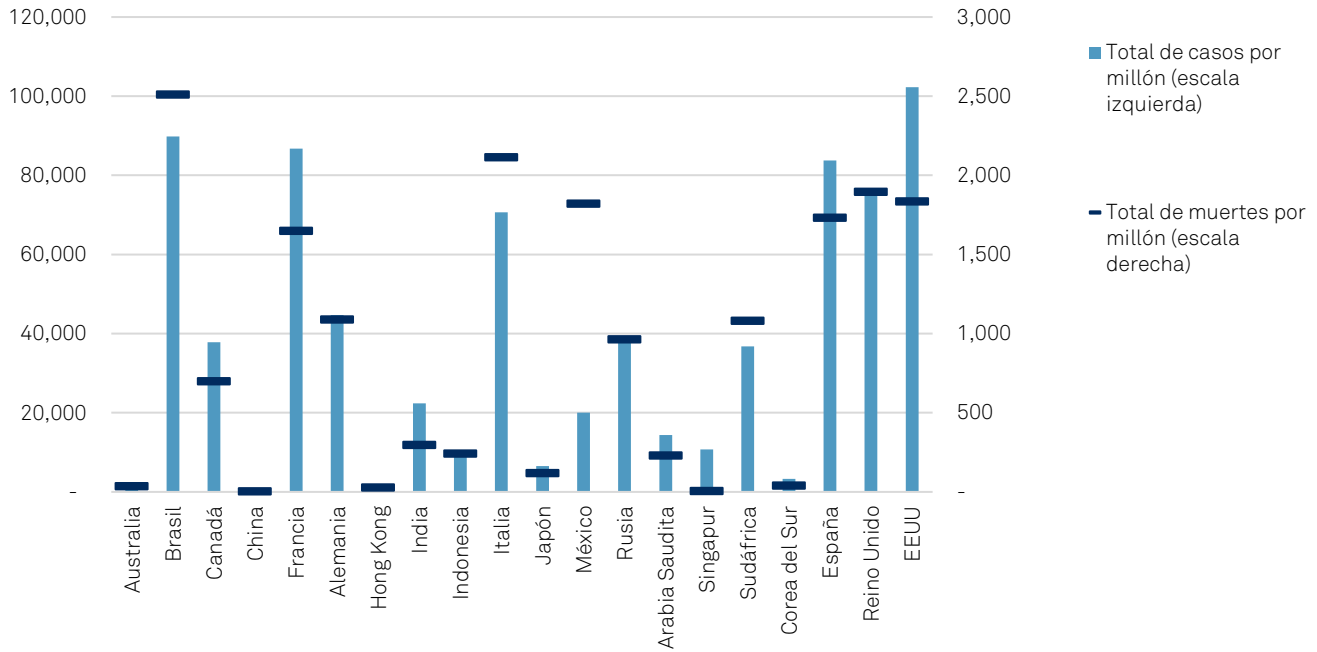


Nota: Cifras al 11 de julio de 2021. Muestra el dato más cercano disponible si no hay información disponible para el 11 de julio de 2021.

Fuente: Our World In Data.

Gráfica 4

### COVID continúa presionando a los países

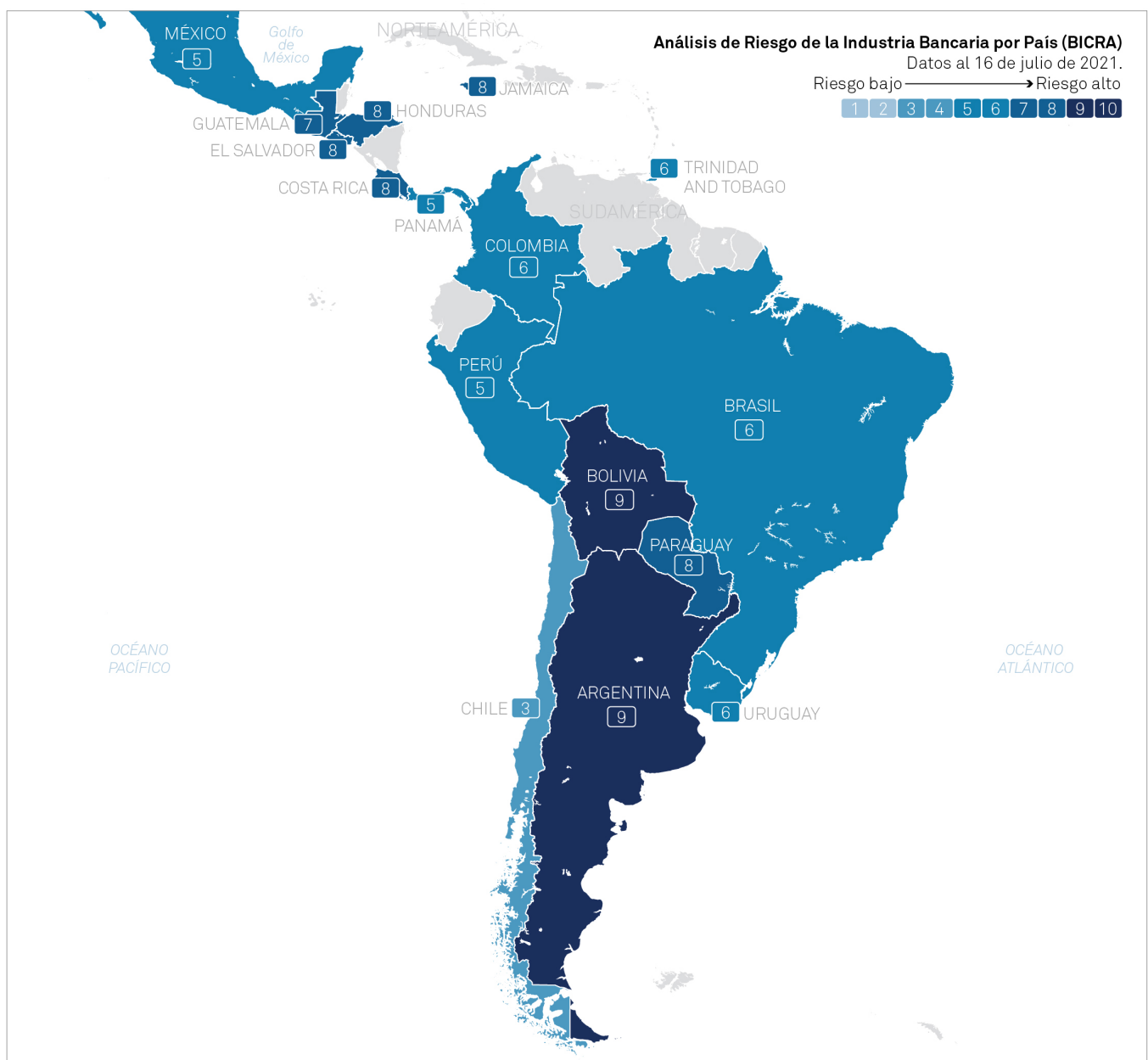


Nota: Cifras al 11 de julio de 2021. Muestra el dato más cercano disponible si no hay información disponible para el 11 de julio de 2021.

Fuente: Our World In Data.



# América Latina



Fuente: S&P Global Ratings.  
Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

# Panorama por país

---

<b>Argentina</b>	<b>11</b>
<b>Bolivia</b>	<b>12</b>
<b>Brasil</b>	<b>13</b>
<b>Chile</b>	<b>14</b>
<b>Colombia</b>	<b>15</b>
<b>Costa Rica</b>	<b>16</b>
<b>El Salvador</b>	<b>17</b>
<b>Guatemala</b>	<b>18</b>
<b>Honduras</b>	<b>19</b>
<b>Jamaica</b>	<b>20</b>
<b>México</b>	<b>21</b>
<b>Panamá</b>	<b>22</b>
<b>Paraguay</b>	<b>23</b>
<b>Perú</b>	<b>24</b>
<b>Trinidad y Tobago</b>	<b>25</b>
<b>Uruguay</b>	<b>26</b>

Nota: Se incluyen 16 países en el informe. Los países se enumeran en orden alfabético.

# Argentina | Grupo de BICRA: 9

## No todos los desafíos se derivan de la pandemia



### Contacto analítico principal

**Ivana Recalde**

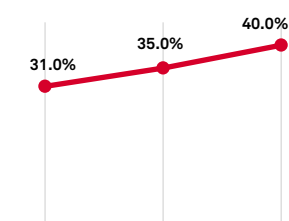
Buenos Aires

ivana.recalde@spglobal.com

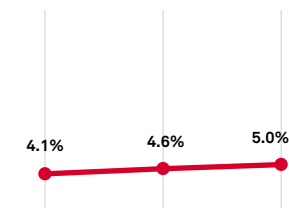
44 (11) 4891-2127

## Argentina

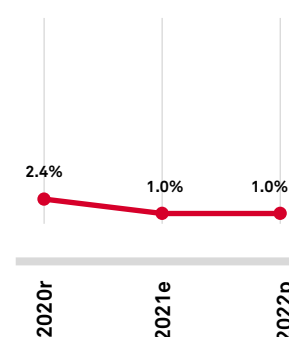
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – Nonperforming assets como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.

### Conclusiones principales

- La industria bancaria aún afronta condiciones económicas frágiles, exacerbadas por la pandemia. La calidad crediticia del soberano limita nuestras calificaciones de las entidades financieras.
- Los indicadores de calidad de activos mejoraron gracias a las acciones para afrontar la pandemia y el uso de provisiones sobre créditos incobrables anteriores de grandes de empresas. Prevemos un deterioro en los indicadores a medida que se retiren las medidas de apoyo a los clientes, pero aún manejables dado el enfoque de los acreedores en segmentos de menor riesgo y una penetración crediticia muy baja.
- La rentabilidad disminuye por el impacto de la alta inflación en el país, el crédito directo de la cartera y las tasas de interés mínimas para depósitos a plazo. La rentabilidad sigue estando muy influida por los resultados de las tenencias de valores del banco central.
- Para hacer frente a la volatilidad y las condiciones operativas adversas, el sistema mantiene altos indicadores de liquidez y capitalización regulatoria.

### Factores crediticios clave

**Calificaciones de instituciones financieras aún limitadas por débiles fundamentos crediticios del soberano.** Los importantes desequilibrios económicos y desafíos planteados por débiles perfiles fiscales y externos, poca flexibilidad monetaria y limitadas opciones financieras han afectado al sistema bancario argentino desde antes de la pandemia.

**Mejores indicadores de calidad de activos debido a las medidas de apoyo.** Durante 2020 y el primer trimestre de 2021, los indicadores de calidad de activos de la industria mejoraron debido a las acciones de las autoridades y al uso de provisiones sobre préstamos corporativos incobrables anteriores. Los bancos privados presentaron mejores indicadores frente a sus pares públicos. A pesar de un deterioro esperado en los indicadores en 2021, estos deberían ser manejables.

**Los bancos mantienen una alta liquidez y solvencia regulatoria para afrontar la volatilidad.** Los bancos han reducido sus préstamos en moneda extranjera y han mantenido altos niveles de liquidez en moneda nacional y extranjera. Además, conservan altos indicadores de capital regulatorio, dado el mayor peso de los activos líquidos y las restricciones a la distribución de dividendos.

### Supuestos principales

**Recuperación paulatina tras el golpe a la actividad económica en 2020.** Tras una contracción de casi 10% del PIB, la economía se recupera gradualmente, pero a un ritmo desigual entre los sectores debido a los cierres intermitentes hasta completar la vacunación. Por ende, esperamos que el PIB alcance niveles prepandémicos hasta 2023, con un crecimiento nulo o una contracción del crédito en términos reales.

**Rentabilidad en términos reales seguirá cayendo.** Durante 2020, a pesar de las mayores provisiones por la pandemia y la implementación de estándares internacionales, los bancos generaron rentabilidad en términos reales por los costos de fondeo aún bajos y las tenencias en valores del banco central e instrumentos asociados. Esto compensó los resultados del ajuste por inflación en los estados financieros.

Esperamos una mayor compresión de las utilidades en 2021 por el impacto del financiamiento directo de la cartera de crédito y las tasas de interés mínimas para los depósitos a plazo. La rentabilidad continúa viéndose fuertemente influida por los resultados por tenencias de valores de títulos y por la inflación.

### Qué esperar el próximo año

**Eventos económicos y políticos.** Seguimos de cerca la evolución de la economía dada su influencia en las instituciones financieras del país. La economía postpandemia probablemente siga presionada, ya que las próximas elecciones nacionales de mitad de período este año limitarán las iniciativas políticas.

## Bolivia | Grupo de BICRA: 9

Los cierres y el financiamiento dirigido por el gobierno aumentan los riesgos crediticios



### Contacto analítico principal

**Camilo Pérez**  
 Ciudad de México  
 camilo.perez@spglobal.com  
 52 (55) 5081-4446

### Conclusiones principales

- Los riesgos en el sistema financiero local han aumentado debido al cierre económico por la pandemia.
- Probablemente, el financiamiento dirigido por el gobierno siga presionando los márgenes netos de interés y la rentabilidad de la industria bancaria.
- El presidente recientemente electo, Luis Arce, afronta el desafío de manejar los desequilibrios fiscales y externos, así como el impacto social y económico de la pandemia de COVID-19 con recursos e infraestructura de atención médica limitados.

### Factores crediticios clave

**Débiles condiciones macroeconómicas pesan sobre la calidad de activos.** La pandemia ha aumentado los riesgos para el sistema financiero de Bolivia porque el confinamiento económico presiona las pérdidas crediticias, la rentabilidad y los indicadores de capital de los bancos locales. Además, aunque el sistema bancario ha reducido su exposición a los créditos y depósitos denominados en dólares en los últimos años, todavía consideramos que el deterioro de las condiciones externas del país podría debilitar la industria financiera local durante los próximos dos años.

**Financiamiento dirigido está reduciendo las ganancias.** Es probable que el otorgamiento de crédito dirigido por el gobierno continúe generando una fuerte competencia y reduciendo los márgenes entre los bancos locales. Esto se debe a que la ley regula las tasas máximas sobre el financiamiento y les exige a los bancos cumplir con cuotas mínimas de crédito para compradores de vivienda de bajo ingreso y sectores productivos tales como la agricultura, minería, manufactura y turismo.

### Supuestos principales

**Recuperación económica.** Proyectamos que la economía de Bolivia crecerá 4.7% este año después de la profunda contracción en 2020 como resultado de la caída de los precios internacionales de la energía y a las medidas de confinamiento derivadas de la pandemia.

**Pérdidas crediticias manejables a pesar de los efectos del confinamiento.** Esperamos que el índice de activos improductivos suba a 2.5% al cierre de 2021 debido a la parálisis económica. Además, la continua competencia para asignar crédito y estándares de originación agresivos podrían ampliar más las pérdidas crediticias posteriormente.

### Qué esperar el próximo año

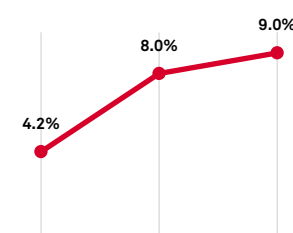
**Transición política.** Arce, del partido Movimiento al Socialismo (MAS), fue elegido presidente el 18 de octubre de 2020. Arce, el sucesor del expresidente Evo Morales, tiene que atender las debilidades fiscales y externas, principalmente debido a la disminución de las exportaciones de gas natural y un déficit fiscal todavía amplio. Arce también tendrá que afrontar las implicaciones económicas y sociales de la pandemia, así como las aún débiles instituciones públicas de Bolivia y los altos niveles de corrupción.

**Presión de liquidez.** La ley que permite a los deudores posponer los pagos hasta junio de 2021 podría sumar riesgos al fondeo y a la liquidez del sistema durante el resto del año.

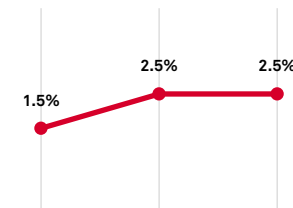
**Altos niveles de deuda de empresas y concentración de financiamiento.** Las cuotas regulatorias de otorgamiento de crédito y los límites a las tasas de interés han impulsado un rápido crecimiento del crédito entre los sectores productivos, lo que podría derivar en altos niveles de deuda. Además, las leyes de Bolivia alientan el crecimiento del volumen de crédito y concentración en sectores cíclicos con montos altos y duraciones más largas para que los bancos cumplan sus objetivos, lo que podría aumentar los riesgos crediticios en el sistema.

## Bolivia

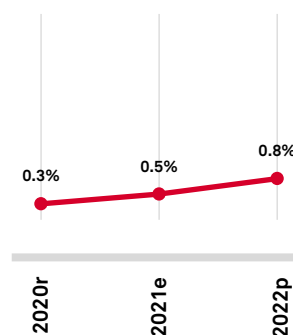
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – Nonperforming assets como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.

## Brasil | Grupo de BICRA: 6

Rentabilidad resiliente gracias a los altos márgenes y la diversidad de negocio



BICRA  
report



### Contacto analítico principal

**Cynthia Cohen Freue**

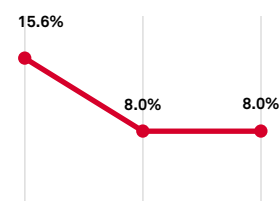
Buenos Aires, Argentina

cynthia.cohenfreue@spglobal.com

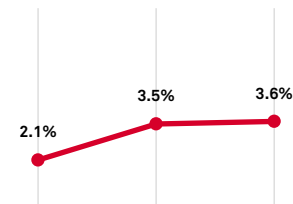
54 (11) 4891-2161

## Brasil

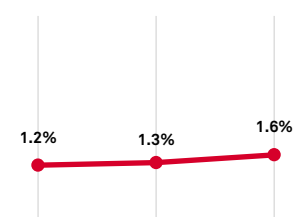
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



2020r 2021e 2022p

**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – Nonperforming assets como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.

### Conclusiones principales

- La economía de Brasil se ha comportado mejor de lo que esperábamos debido a la combinación de un fuerte estímulo y medidas de confinamiento relativamente flexibles.
- Proyectamos menores necesidades de aprovisionamiento para los bancos brasileños en 2021, ya que esperamos que mejore la capacidad de pago de las empresas y de las personas a medida que la economía continúa recuperándose.
- Hasta ahora la calidad de los activos se ha desempeñado mejor de lo que esperábamos, pero es probable que empeore a medida que finalicen los programas de aplazamiento de pagos de los préstamos, aunque las provisiones para pérdidas crediticias deberían proteger la rentabilidad.

### Factores crediticios clave

**Esperamos que el crecimiento económico se recupere en torno a 4% en 2021, aunque el desempeño económico seguirá siendo mediocre en el mediano plazo sin una aprobación más rápida de las reformas.** Las fuertes exportaciones, que benefician al resiliente perfil externo de Brasil, y una inversión privada más dinámica impulsarán la recuperación económica del país este año.

**Crecimiento del crédito debería moderarse en 2021 debido a la falta de medidas extraordinarias por parte del gobierno y el menor apetito al riesgo de los bancos.** El banco central de Brasil implementó un conjunto integral de medidas para disminuir el impacto de la pandemia de COVID-19 en 2020, que incluye el apoyo de liquidez y el alivio de capital y aprovisionamiento. Estas medidas llevaron a los bancos a impulsar el otorgamiento de crédito el año pasado.

**La rentabilidad de los bancos debería aumentar ligeramente en 2021.** La rentabilidad de los bancos brasileños fue relativamente resiliente en 2020 gracias a los sólidos márgenes, las altas coberturas de provisiones antes de la pandemia y una mezcla de ingresos diversificada. Esperamos que la rentabilidad mejore en 2021 a medida que se moderen las necesidades de aprovisionamiento.

### Supuestos principales

**Esperamos que la cartera vencida alcance su punto máximo en 2021.** Las moratorias de créditos están retrasando el empeoramiento de los índices de cartera vencida, y la calidad de activos ha sido más fuerte de lo esperado. Sin embargo, consideramos que siguen existiendo obstáculos: una gran economía informal y las condiciones frágiles para las pequeñas y medianas empresas (pymes) presionarán las carteras de crédito conforme el gobierno elimine las medidas de ayuda.

**Deterioro de la calidad de activos debería ser modesto.** En su punto máximo, 26% de la cartera total de crédito se encontraba dentro del período de subsanación o aplazamiento o con 30 días de atraso, un nivel que se redujo a aproximadamente 14% en diciembre de 2020.

### Qué esperar el próximo año

**Las elecciones presidenciales en octubre de 2022 generan incertidumbre con respecto a las políticas económicas y fiscales en un panorama político altamente polarizado.** Será un desafío avanzar en la consolidación fiscal y las reformas a medida que se acercan las elecciones y persisten los riesgos en torno al curso de la pandemia.

**Podrían aumentar los créditos problemáticos.** El sistema bancario brasileño se estaba recuperando de la anterior crisis económica antes de que golpeará la pandemia, por lo que varias corporaciones ingresaron a la pandemia en condiciones frágiles. Si el repunte económico es más débil de lo que esperamos, podría presionar la sostenibilidad de algunas empresas.

## Chile | Grupo de BICRA: 3

Bancos están lidiando con la pandemia, pero persisten otros desafíos



### Contacto analítico principal

**Ivana Recalde**

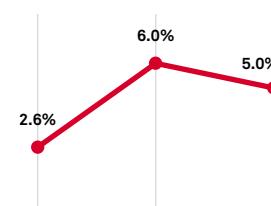
Buenos Aires, Argentina

ivana.recalde@spglobal.com

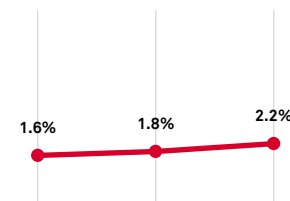
54 (11) 4891-2127

## Chile

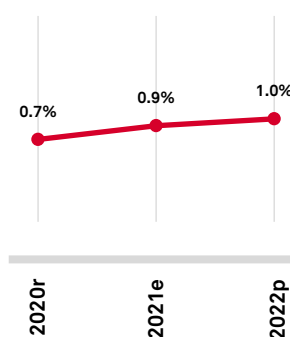
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – Nonperforming assets como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.

### Conclusiones principales

- Los bancos del sistema se impactado por la pandemia y la volatilidad adicional derivada del proceso de enmienda de la constitución, las elecciones, otros eventos internacionales y nuestra reciente baja de la calificación soberana de Chile.
- Sin embargo, estos efectos negativos se ven mitigados por las importantes medidas que tomaron las autoridades del país para hacer frente a los eventos.
- Chile tiene debilidades estructurales en comparación con sus pares en términos de bajo producto interno bruto (PIB) per cápita y mayor deuda corporativa. Sin embargo, las acciones gubernamentales mencionadas siguen conteniendo los indicadores de calidad de activos y las pérdidas crediticias.
- Los próximos eventos relacionados con el proceso constitucional y las elecciones serán clave para establecer expectativas para los próximos años.

### Factores crediticios clave

**Baja de la calificación soberana y la tendencia negativa de la industria ya han afectado a los bancos.** La baja de la calificación soberana en marzo afectó a muchos grandes bancos en Chile, principalmente debido a la disminución de la capacidad del gobierno para brindar apoyo extraordinario. Muchas de nuestras calificaciones de entidades financieras mantienen perspectivas negativas, lo que refleja el deterioro potencial de la industria bancaria.

**Los efectos de la pandemia y otras volatilidades se han mitigado con medidas sustanciales que tomaron las autoridades chilenas.** Las medidas tenían como objetivo asegurar el crédito y apuntalar la liquidez y solvencia del sistema y disminuir el efecto negativo de la pandemia en la economía. Si bien el PIB se contrajo 5.8% en 2020, el crédito creció alrededor de 2.6%, sostenido por créditos garantizados.

### Supuestos principales

**El PIB se recuperará en 2021, pero con un crecimiento más moderado después.** A pesar de los confinamientos intermitentes hasta que se alcance la inmunidad con la vacunación, esperamos que la economía se recupere significativamente en 2021, dadas las mejores expectativas para la economía mundial, especialmente China, y los muy altos precios del cobre. Sin embargo, las expectativas son moderadas para los próximos años y dependerán de los eventos políticos y las inversiones en el país.

**El crecimiento del crédito en 2021 será moderado.** Esperamos que el crédito crezca un dígito en 2021, dado el pago de créditos minoristas con recursos de fondos de pensiones retirados. En el largo plazo, esperamos que los créditos garantizados por el gobierno bajo los programas de FOGAPE comiencen a amortizarse y los reemplacen créditos regulares que devengan tasas más altas.

**Calidad de activos contenida y provisiones altas.** Las medidas de apoyo del gobierno, el retiro de los fondos de pensiones y la mejora de la economía les permitieron a los bancos reducir la cartera vencida (90 días) a 1.6% al cierre de abril de 2021 frente al 2% promedio previo a la pandemia. Esperamos que la cartera vencida empeore, pero se mantendrá manejable a medida que se desvanecan las medidas gubernamentales.

### Qué esperar el próximo año

**Cuestiones sociales están a la vanguardia y se está debatiendo la nueva constitución.** Las discusiones sobre los cambios a la constitución y las elecciones presidenciales son aspectos clave para dar seguimiento.

**Desempeño del sistema financiero en comparación con sus pares.** El desempeño y la evolución del país son claves para la resolución de nuestra tendencia negativa del sistema bancario.

## Colombia | Grupo de BICRA: 6

La pandemia está lejos de terminar y los riesgos persisten



BICRA  
report



Contacto analítico principal

**Alfredo Calvo**

Ciudad de México

alfredo.calvo@spglobal.com

52 (55) 5081-4436

### Conclusiones principales

- Los efectos sociales y económicos negativos de la pandemia de COVID-19 limitarán la demanda de crédito.
- La economía debilitada, junto con las protestas en curso y las elecciones nacionales del próximo año, derivarán en una lenta recuperación que presionará la calidad de activos y la rentabilidad.
- Las mejoras regulatorias están alineando la capitalización de los bancos locales con los estándares internacionales y están aumentando la diversificación del fondeo.

### Factores crediticios clave

**Es probable que Colombia alcance sus resultados prepandémicos a mediados de 2022.** La recuperación del consumo de los hogares, la política fiscal contracíclica de apoyo y las condiciones externas favorables podrían respaldar el crecimiento económico en el periodo 2021-2022, lo que a su vez respaldará a los bancos colombianos.

**La expansión a Centroamérica proporciona diversificación pero presiona la capitalización.**

Aproximadamente un tercio de los balances de los tres bancos más grandes de Colombia están expuestos a Centroamérica. Esto impulsa la diversificación, pero el crédito mercantil relacionado con adquisiciones y mayor riesgo económico en esta región estresa la capitalización.

**La regulación de Colombia se está fortaleciendo y alineándose con los estándares internacionales.**

Colombia comenzó a adoptar las reglas de capitalización de Basilea III en enero y el próximo año los bancos deben cumplir con el índice de fondeo estable de 100% (neto). En nuestra opinión, el regulador está fortaleciendo la supervisión e impulsando la proactividad y la transparencia para evitar un posible deterioro de los fundamentales crediticios de los bancos.

### Supuestos principales

**Esperamos que el crédito se expanda entre 5% y 7% en 2021-2022.** El crecimiento económico renovado debería impulsar la demanda de crédito. Sin embargo, las protestas en curso y la proximidad de las elecciones nacionales del próximo año podrían frenar una recuperación económica más rápida y la expansión del financiamiento.

**Deterioro de la calidad de activos aún alcanza su punto máximo.** Esperamos que el índice de activos improductivos alcance un máximo de aproximadamente 4.5% en 2021, totalmente cubierto con reservas, moderándose hacia 3.75%-4.00% entre 2022 y 2023, al tiempo que las reservas para pérdidas crediticias representarán 3.25% de la cartera total de crédito en 2021 (después de alcanzar su pico de 3.8% en 2020) y bajar a 2.6% en el periodo 2022-2023.

**Los bancos tienen mejores expectativas de rentabilidad tras los graves daños en 2020.** Antes del cierre de 2020, los bancos aprovisionaron grandes cantidades para adelantarse a una posible caída en la calidad de activos, lo que perjudicó significativamente la rentabilidad. Debido a que esperamos menores requerimientos de reservas en los próximos dos años, proyectamos que el retorno a activos será de 1.3%-1.8% en 2021-2022, frente al 0.8% del año pasado.

### Qué esperar el próximo año

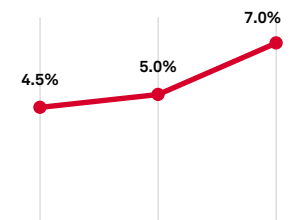
**Evolución de los cambios en la regulación bancaria.** La implementación de las reglas de capitalización de Basilea III podría tener repercusiones en nuestros índices de capital ajustados por riesgo, y los bancos buscarán aumentar los depósitos minoristas para fortalecer los índices de fondeo estable netos regulatorios.

**Cambio en la política monetaria del banco central.** Las señales iniciales de cambios de política de la Fed para aumentar gradualmente las tasas de interés podrían acelerar este camino en Colombia, lo que tendría implicaciones significativas para los ingresos de los bancos por sus inversiones y carteras de crédito.

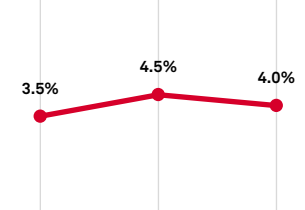
**Eventos en los activos improductivos.** La pandemia de COVID-19 y las consecuencias económicas han desafiado el desempeño operativo de los bancos colombianos. La magnitud de la recuperación económica en 2021 nos dará más visibilidad sobre el potencial daño que esta crisis podría representar para los bancos en términos de calidad de activos y rentabilidad.

## Colombia

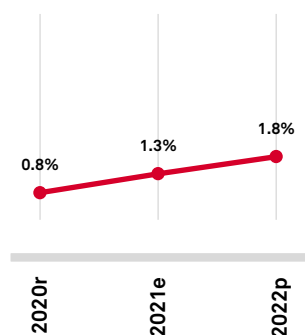
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – Nonperforming assets como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r-Real, e-Estimado, p-Proyectado.

## Costa Rica | Grupo de BICRA: 8

Fuerte contracción del PIB y la pandemia afectarán la calidad de activos y la rentabilidad de los bancos



### Contacto analítico principal

**Alejandro Peniche**

Ciudad de México  
alejandro.peniche@spsglobal.com  
52 (55) 5081-2874

### Conclusiones principales

- Mayores reservas para pérdidas crediticias reducirán resultados netos y rentabilidad de los bancos.
- Debilitamiento de la calidad de activos más profundo se verá aún más afectado por los efectos de la recesión en 2020 y continuará empeorando durante 2021.
- Condiciones crediticias seguirán deprimidas para 2021 con altas tasas de desempleo, lo que continuará obstaculizando las carteras de crédito al consumo.

### Factores crediticios clave

**Reforma fiscal insuficiente.** La limitada reforma fiscal continuará debilitando las finanzas públicas, lo que derivará en grandes déficits fiscales continuos y mayores niveles de deuda. La economía aún es resiliente, aunque el crecimiento se ha desacelerado en los últimos dos años y esperamos que el crecimiento del PIB siga bajo debido a la lenta recuperación económica tras la pandemia. Esperamos que el PIB crezca 2.6% este año y 3.6% en 2022-2023.

**Programas de apoyo brindaron un respiro a corto plazo, pero prolongarán la recuperación.** Dado el fin de las medidas de apoyo del regulador y de los bancos para ayudar a los clientes en la pandemia, consideramos que los activos improductivos aumentarán en 2021 y se mantendrán altos durante 2022. Esto ampliará las pérdidas crediticias, lo que presionará la flexibilidad financiera del sistema.

**Dinámicas competitivas distorsionadas en el sistema bancario afectan la rentabilidad.** Los dos mayores bancos del país son propiedad del estado y controlan alrededor de 40% de la participación de mercado en términos de créditos, lo que provoca distorsiones del mercado y deprime la rentabilidad (el retorno sobre capital promedio de los últimos cuatro años se ubicó en torno a 5%).

**Nuestras calificaciones de Costa Rica continúan presionadas por la incertidumbre persistente.** El 9 de junio de 2020, bajamos nuestras calificaciones soberanas en escala global de Costa Rica a 'B' de 'B+', lo que refleja nuestras expectativas de una contracción más profunda del PIB de lo que habíamos previsto anteriormente y un deterioro más persistente del perfil fiscal del gobierno en 2020 y 2021. La tendencia negativa del riesgo económico en nuestro BICRA refleja las presiones en las trayectorias política, económica, fiscal y de deuda del soberano, exacerbadas por la pandemia de COVID-19.

### Supuestos principales

**Calidad de activos empeorará ante los efectos de la pandemia.** Esperamos que los activos improductivos alcancen un máximo de 3.7% en 2021, totalmente cubiertos por reservas, y que se mantengan por encima de 3.6% para 2022. También esperamos que el costo del riesgo en el sistema aumente por encima de 1% durante los próximos dos años.

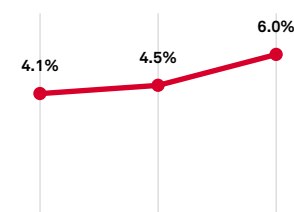
**Provisiones más altas y tasas de interés más bajas afectarán la rentabilidad.** En los últimos años, observamos una disminución constante de la rentabilidad del sistema bancario costarricense. Debido al shock económico provocado por la pandemia, consideramos que esta tendencia se exacerbará a medida que los bancos aumenten sus reservas para pérdidas crediticias. Además, las tasas de interés han disminuido hacia niveles históricamente bajos, y están aumentando la presión sobre los márgenes de interés netos y las tasas activas de créditos para productos bancarios principales.

### Qué esperar el próximo año

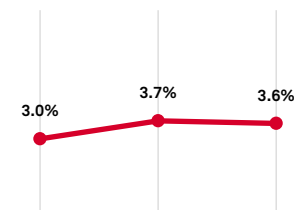
**Estancamiento de la cartera al consumo limitará el crecimiento del crédito.** La débil actividad económica y el alto desempleo afectarán al segmento de crédito al consumo, pero será la única fuente de crecimiento del crédito en 2021.

## Costa Rica

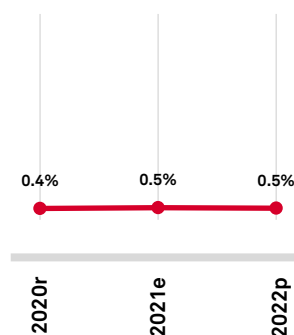
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – *Nonperforming assets* como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.



## El Salvador | Grupo de BICRA: 8

Modesto crecimiento del crédito y presión sobre la calidad de activos tras el profundo impacto de COVID-19



### Contacto analítico principal

**Jesús Sotomayor**

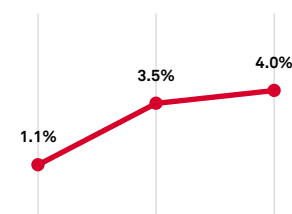
Ciudad de México

jesus.sotomayor@spglobal.com

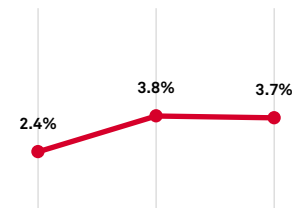
52 (55) 5081-4486

## El Salvador

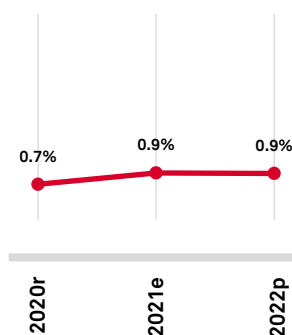
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – *Nonperforming assets* como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.

### Conclusiones principales

- Esperamos que la calidad de activos empeore por el impacto económico derivado de la pandemia. Estimamos niveles de morosidad en torno a 3.8% y una rentabilidad inferior a 1% este año.
- La pandemia afectó significativamente el desempeño económico y fiscal del país en 2020. Una carga de deuda creciente y las necesidades de refinanciamiento aún limitarán la formulación de políticas. Esperamos que los bancos otorguen crédito con un conservadurismo creciente ante las difíciles condiciones económicas para 2021 y 2022.
- A pesar de los actuales desafíos políticos y económicos del país, el sistema bancario mantiene fuentes de fondeo y necesidades de liquidez relativamente estables y depende de una amplia y diversificada base de depósitos.

### Factores crediticios clave

**Estabilidad económica está sujeta al consenso político.** La reciente victoria de Nuevas Ideas, el partido del presidente Bukele, en las elecciones legislativas mejorarían la capacidad del gobierno para aprobar reformas. Sin embargo, un mayor crecimiento económico requiere reformas sustanciales para impulsar la competencia y las inversiones, y el respaldo de medidas sostenidas para reducir la delincuencia y el sector informal.

**Riesgo crediticio en la economía está aumentando.** Consideramos que las consecuencias de la pandemia y los desafíos económicos, sociales y políticos inherentes al país afectarían los indicadores de calidad de los activos; sin embargo, los niveles de morosidad y pérdidas crediticias aún manejables.

**Margen de maniobra para mejorar el marco institucional.** En respuesta a la pandemia, el regulador permitió a los bancos implementar la reestructuración de créditos con deudores en dificultades. Además, ha dado seguimiento a la liquidez, los indicadores de solvencia y las pérdidas crediticias de los bancos. Sin embargo, el marco general sigue detrás del de países con un marco Basilea III, cuya adopción fortalecería la supervisión bancaria.

### Supuestos principales

**Severa contracción económica retrasará los planes del gobierno de impulsar el crecimiento a largo plazo.** Esperamos que la economía se recupere a 3.9% este año con un PIB per cápita de alrededor de US\$3,900. Además del impacto de COVID-19, los principales desafíos del país aún son la baja confianza de los inversores, el estancamiento político, la competencia débil y la alta emigración.

**Expansión crediticia moderada.** Esperamos que el crédito siga expandiéndose modestamente, lo que refleja el lento crecimiento económico del país y los desafíos durante la pandemia. Estimamos que el crédito se expanda un 3.5% en 2021 y un 4.0% en 2022 ante una rentabilidad modesta.

### Qué esperar el próximo año

**Capacidad del gobierno para restablecer la confianza de los inversores.** Impulsar el crecimiento económico en los siguientes años requerirá reformas para promover la competencia y la inversión, respaldado por medidas para reducir la informalidad, el déficit fiscal y el crimen.

**Posible implementación de Bitcoin como moneda legal paralela junto al dólar.** Seguiremos la evolución de la Ley Bitcoin, que entrará en vigor el 7 de septiembre de 2021, y los riesgos potenciales para la industria bancaria. Consideramos que este evento podría afectar al sistema bancario, pero la regulación final y los mecanismos para prevenir el lavado de dinero serán clave una vez que comience la implementación.

## Guatemala | Grupo de BICRA: 7

Efecto retardado sobre los indicadores de calidad de activos del sistema financiero



BICRA  
report



### Conclusiones principales

- El país y el sistema financiero han resistido la inestabilidad económica, pero el lento ritmo de vacunación y la recuperación del consumo de los hogares serán un gran desafío este año.
- Los activos improductivos del sistema no aumentaron en 2020 debido a los programas de apoyo, pero esperamos un deterioro en los indicadores de calidad de activos en 2021-2022.
- El sistema bancario cuenta con una base de fondeo amplia, estable y diversificada que proporciona a los bancos una sólida flexibilidad de liquidez.

### Factores crediticios clave

**Bancos más grandes enfocados en el segmento comercial.** En nuestra opinión, el crecimiento del crédito será principalmente por el financiamiento a empresas grandes y medianas. Los estándares prudentes de financiamiento y originación de los mayores bancos mantendrán estabilidad en el sistema y pocas distorsiones del mercado. Pero, las mayores pérdidas crediticias por la pandemia y la alta competencia limitarán la rentabilidad de la banca.

**La recuperación económica de Estados Unidos beneficiará a Guatemala.** La economía guatemalteca depende significativamente de sus exportaciones a Estados Unidos y de las remesas. Una mayor recuperación que la esperada en Estados Unidos impulsará la actividad comercial, mantendrá altas las remesas y, en consecuencia, impulsará el consumo privado.

**El gran sector informal y el débil cumplimiento de la ley limitan las inversiones.** El gran número de habitantes con ingresos muy bajos genera un bajo acceso a la banca, esto limita la capacidad de endeudamiento. Una mejor productividad y un ejercicio de la ley más sólido podrían atraer mayor IED.

### Supuestos principales

**Expectativa de crecimiento del crédito más lento en 2021.** Preveamos que el crecimiento del crédito disminuya ligeramente frente a 2020 debido a que muchos clientes empresariales recurrieron a líneas de crédito preexistentes para afrontar sus necesidades de liquidez.

**Indicadores de calidad de activos más débiles en el futuro.** Esperamos que los activos improductivos aumenten debido a la pandemia y al eliminar los programas de apoyo. Sin embargo, consideramos que los bancos más grandes tienen suficiente capital para absorber pérdidas crediticias probablemente mayores.

**Indicadores macroeconómicos estables.** Guatemala tiene deuda baja e inflación controlada. Esperamos que la sólida política monetaria y fiscal, aunada a condiciones económicas estables, eviten un mayor deterioro de las finanzas públicas.

### Qué esperar el próximo año

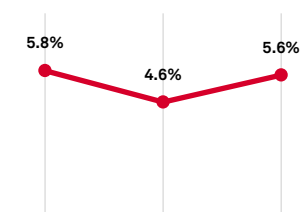
**Gasto público.** El gobierno priorizó el gasto en 2020 para apoyar a las familias, la atención médica y los servicios humanitarios debido a la pandemia; el banco central fondeó al gobierno ante las circunstancias extraordinarias. Esperamos que el país vuelva lentamente a concentrarse en controlar su déficit fiscal y la deuda pública.

**Proyectos de infraestructura e inversión pública.** El desarrollo del sector de la infraestructura aún es lento. La inversión pública y el crecimiento de los programas de infraestructura serán cruciales para impulsar la recuperación económica del país en los próximos años.

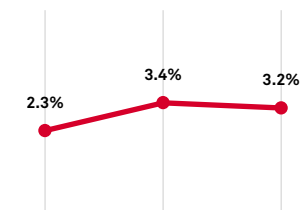
**Lucha contra la corrupción.** El alto nivel de corrupción deprime la confianza de los inversores y restringe las inversiones privadas en algunos sectores.

## Guatemala

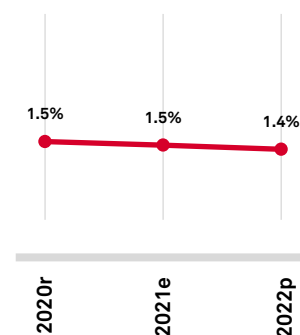
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – Nonperforming assets como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.

## Honduras | Grupo de BICRA: 8

Menor crecimiento del crédito y menor calidad de activos y rentabilidad en el futuro



BICRA  
report



Contacto analítico principal

**Erick Rubio**

Ciudad de México

erick.rubio@spglobal.com

52 (55) 5081-4450

### Conclusiones principales

- La pandemia está lejos de terminar en Honduras y la recuperación económica será lenta debido a que dependerá del ritmo de vacunación en el país.
- Esperamos que la rentabilidad de los bancos hondureños se vea afectada por el modesto crecimiento de los créditos y por un segmento de crédito al consumo deprimido.
- Los efectos de COVID-19 continuarán debilitando la calidad de activos del sistema, especialmente una vez que se retiren los programas de ayuda a los deudores en los próximos meses.

### Factores crediticios clave

**Segmento de crédito al consumo se llevó la peor parte de la recesión.** Los bancos más grandes del país se centran en los préstamos comerciales, que esperamos se recuperen más rápido que los segmentos de consumo y minoristas, donde la pandemia continuará lastrando el consumo y la demanda de crédito.

**Honduras aprovechará la recuperación de su principal socio comercial, Estados Unidos** Honduras depende en gran medida de la economía estadounidense, que representa alrededor del 38% de sus exportaciones totales. Consideramos que algunas de las principales industrias locales se recuperarán este año, pero estimamos que la demanda interna se verá obstaculizada por un segmento de consumo aún muy deprimido, lo que limitará la rentabilidad de los bancos.

**Sistema bancario con una diversificada base de depósitos.** Los bancos más grandes del país tienen una amplia base de depósitos minoristas que les proporciona flexibilidad de liquidez. Consideramos que los depósitos podrían seguir creciendo de forma constante dada la reducida gama de productos de inversión.

### Supuestos principales

**Bajo crecimiento del crédito para el sistema bancario.** En nuestra opinión, el crédito en general crecerá más lentamente que antes de la pandemia debido los efectos prolongados de la pandemia y del shock económico. Además, consideramos que los segmentos minorista y de consumo continuarán muy deprimidos y probablemente se recuperarán muy lentamente en los próximos años.

**Indicadores de calidad de activos más débiles después de que finalizan los programas de indulgencia.**

La economía débil y el aumento del desempleo deteriorarán los indicadores de calidad de activos del banco, especialmente de los bancos más pequeños y de aquellos con mayor exposición a los consumidores y a las pymes, que son particularmente vulnerables durante las recesiones.

**Estabilidad macroeconómica y controles de gasto del gobierno.** Consideramos que el gobierno hondureño continuará tomando medidas para reforzar su resiliencia económica y fiscal después del significativo gasto en 2020 para priorizar los servicios de salud y humanitarios debido a la pandemia.

### Qué esperar el próximo año

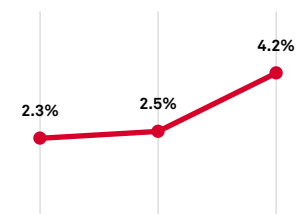
**Entorno político.** Si el marco legal y las leyes no son claros para las elecciones presidenciales de los próximos meses, la dinámica social puede ser volátil con protestas persistentes y tensiones sociales.

**Inflación de varios productos básicos y desempeño de sectores clave.** Los sectores como la agricultura, los servicios, la manufactura y los servicios de comunicaciones representan juntos cerca del 75% del crecimiento del PIB, por lo que el crecimiento del PIB depende de la recuperación en estos sectores.

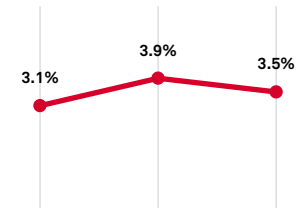
**Sector energético.** La Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), de propiedad pública, representa la principal debilidad fiscal. El enfoque en reducir las pérdidas de la ENEE deja al gobierno con poco margen de maniobra para expandir los servicios básicos, que requieren gastos a largo plazo.

## Honduras

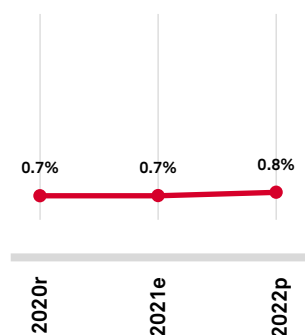
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – Nonperforming assets como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.

## Jamaica | Grupo de BICRA: 8

La pandemia ha aumentado los riesgos, mientras la regulación ayuda a mitigar los crecientes riesgos fronterizos

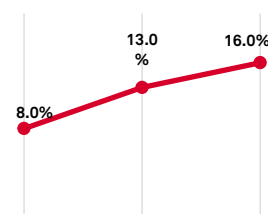


### Contacto analítico principal

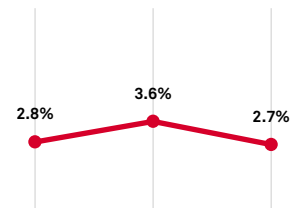
**Camilo Pérez**  
Ciudad de México  
camilo.perez@spglobal.com  
52 (55) 5081-4446

## Jamaica

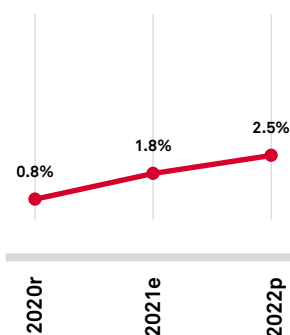
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – *Nonperforming assets* como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.

### Conclusiones principales

- La interrupción temporal del crecimiento económico de Jamaica debido a la pandemia de COVID-19 ha aumentado los riesgos en el sistema financiero local.
- Las economías que dependen en gran medida del turismo, como Jamaica, afrontan graves implicaciones debido a los cierres que están debilitando la calidad de los activos de los bancos.
- A medida que aumenten los riesgos sistémicos por las mayores conexiones entre negocios en diversos países caribeños a causa de fusiones y adquisiciones, el regulador bancario de Jamaica ha avanzado hacia la supervisión centralizada para mitigar tales riesgos.

### Factores crediticios clave

**Difíciles condiciones internas presionan los indicadores de la industria.** Jamaica ha avanzado para lograr estabilidad económica en años recientes, principalmente gracias al compromiso del gobierno con la prudencia fiscal y a la mejor posición externa del país. La pandemia ha aumentado los riesgos en el sistema financiero, ya que el cierre económico está afectado la calidad de activos, la rentabilidad y los indicadores de capital de los bancos. El sector turismo es uno de los principales impulsores de la economía local, da empleo a un 30% de la fuerza laboral. En consecuencia, los cierres han erosionado los ingresos de los hogares, y por ende, afectarán la calidad de activos de los bancos en los próximos meses, una vez que se eliminen las políticas de moratoria de la deuda.

**Las M&A demandan una supervisión centralizada.** Los conglomerados caribeños han participado en M&A, lo que podría propagar riesgos en caso de crisis debido a los mayores vínculos de negocios fronterizos en la región. En nuestra opinión, es crucial que las adquisiciones avancen en paralelo con una fortalecida gestión de riesgo en el sistema. El regulador jamaicano encabeza las iniciativas para alcanzar una supervisión integral.

### Supuestos principales

**Recuperación económica este año.** Esperamos un crecimiento del PIB real de 8.5% y que la tasa de desempleo caiga a un 10.0% este año después de un marcado repunte en 2020 debido a los cierres.

**Presiones sobre la calidad de los activos.** Estimamos que la calidad de activos seguirá cayendo durante este año, ya que las condiciones de negocio locales aún son desafiantes y el desempleo, alto. Sin embargo, las pérdidas crediticias aún serían manejables en nuestro escenario base actual.

### Qué esperar el próximo año

**Los cierres y el estrés global están presionando a la industria.** La continua parálisis económica debido a la pandemia afecta al crecimiento y a la rentabilidad del sector. Las medidas del gobierno proporcionaron cierto alivio, pero su alcance es más limitado que el de otros países de la región.

**Adopción de regulaciones más estrictas.** Esperamos que los organismos regulatorios implementen iniciativas que ayuden a establecer las bases para una industria financiera más desarrollada, lo que podría atraer inversionistas extranjeros en el mediano plazo. Por ejemplo, un marco regulatorio mejorado y centralizado es importante dados los riesgos cada vez más interconectados en el Caribe.

**Los participantes no regulados generan distorsiones en el mercado.** La creciente presencia de uniones de crédito no reguladas, que generan una dura competencia en forma de tasas de interés más bajas para el financiamiento, seguirá presionando la estabilidad del sistema, en nuestra opinión. Sin embargo, los reguladores han emprendido una iniciativa para supervisar dichas entidades formalmente, lo que debería ayudar a disminuir las distorsiones de mercado si la iniciativa entra en vigor.

# México | Grupo de BICRA: 5

Debilidad en inversión y consumo moderará la demanda de crédito



**Contacto analítico principal**

**Alfredo Calvo**

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

## Conclusiones principales

- Esperamos un moderado crecimiento de crédito en 2021-2022 debido a la baja inversión y la lenta recuperación del mercado laboral.
- Calidad de activos seguirá empeorando, pero en niveles manejables, y la rentabilidad se fortalecerá porque los bancos previeron grandes provisiones en 2020 para amortiguar el golpe de la pandemia.
- La capitalización sólida aún será una fortaleza crediticia en 2021-2022, y persistirá una liquidez saludable ante una moderada demanda de crédito.

## Factores crediticios clave

**Presiones sobre el entorno de negocio evitarán una rápida recuperación tras el significativo repunte en 2021.** La pandemia afectó a los sectores de servicios y al consumo en México, esto, aunado al escaso apoyo del gobierno y al débil crecimiento de la inversión, llevará a una larga recuperación, a pesar del fuerte repunte este año; sentando las bases para las desafiantes condiciones operativas para la banca.

**Los bancos mexicanos entraron a la pandemia con buenos fundamentos crediticios, siguen resilientes.** El bajo acceso a servicios bancarios ha habilitado que los bancos crezcan con una sana calidad de activos y una rentabilidad adecuada, con indicadores de liquidez y capitalización aún sólidos.

**La pandemia aún está lejos de terminar, por lo que persisten los riesgos para los bancos.** Después del significativo daño al mercado laboral, esperamos que este se recupere lentamente. Por ende, esperamos que la calidad de activos de los bancos empeore aún más, pero que se mantenga manejable.

## Supuestos principales

**Demanda de crédito moderada.** La débil inversión privada y el bajo consumo limitan un repunte económico postpandémico; así, esperamos una demanda de crédito moderada en 2021-2022.

**Calidad de los activos seguirá cayendo en 2021, se estabilizará en 2022.** Esperamos que el índice de activos improductivos alcance un máximo de 3.25%, totalmente cubierto con reservas, y que las nuevas reservas para pérdidas crediticias sean de 3.0% a 3.5% de la cartera total de crédito en 2021-2022.

**Menores requerimientos de reservas y mejor demanda de crédito respaldarán la rentabilidad.** La incertidumbre sobre el riesgo crediticio derivada de la pandemia llevó a los bancos a tener grandes provisiones en 2020. Esperamos menores requerimientos de reservas en 2021-2022 y una demanda de crédito moderada tras la contracción del crédito en 2020, lo que respaldará la rentabilidad.

## Qué esperar el próximo año

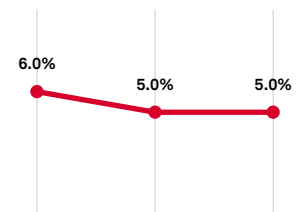
**Capacidad del gobierno para corregir debilidades económicas preexistentes y acelerar el crecimiento económico.** Debido a las respuestas limitadas de la política económica en México, esperamos que el impacto en el mercado laboral y en las pymes genere una lenta recuperación económica y una moderada demanda de crédito.

**Severidad del impacto en la calidad de activos.** Los créditos bajo el programa de apoyo representaron un 20% de la cartera total de crédito en su punto máximo. La mayoría de estos deudores han reanudado los pagos, pero los que vieron afectados sus ingresos durante la pandemia se han reestructurado (alrededor de 7% de la cartera total de crédito en el sector bancario).

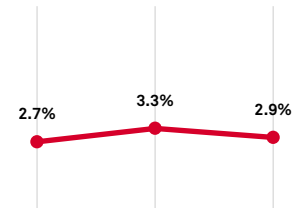
**Endurecimiento de la política monetaria ya comenzó.** Los mayores precios internacionales de la energía y materias primas y la sequía local están aumentando la inflación básica este año, y el banco central ya comenzó a aumentar su tasa de interés de referencia. Además, las señales iniciales de cambios de política de la Fed para aumentar gradualmente las tasas de interés podrían acelerar este efecto en México.

## México

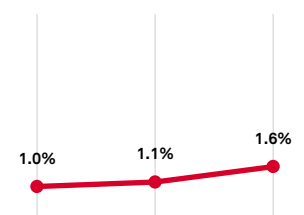
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – Nonperforming assets como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.

## Panamá | Grupo de BICRA: 5

Ligero crecimiento del crédito este año con rentabilidad y la calidad de activos todavía débiles



BICRA  
report



Contacto analítico principal

**Ricardo Grisi**

Ciudad de México

ricardo.grisi@spglobal.com

52 (55) 5081-4494

### Conclusiones principales

- Aunque existen medidas de indulgencia y continúa la vacunación, algunos deudores no se están recuperando, lo que debilitará la calidad de activos en los próximos 12 meses.
- La rentabilidad seguirá siendo más baja que antes de la pandemia y empezará a recuperarse gradualmente en 2022.
- Panamá no tiene un banco central o acreedor de última instancia, pero el gobierno utilizó con éxito el Banco Nacional de Panamá, público, para dar liquidez al sistema bancario durante la pandemia.

### Factores crediticios clave

**Debilitamiento de indicadores de calidad de activos en los próximos 12 meses.** El riesgo de condiciones operativas desafiantes en Panamá podría derivar en pérdidas crediticias mayores a lo esperado que debilitarían la calidad de activos de los bancos. Pese a las medidas del gobierno para compensar el impacto del distanciamiento social, el mayor desempleo y el confinamiento más prolongado han dañado significativamente la economía del país. Por ello, el financiamiento se contrajo 2.2% en 2020 y esperamos una recuperación gradual en los próximos dos años. Estimamos que las pérdidas crediticias aumentarán a 1.7% y los activos improductivos a 3.7% en 2021 desde 0.8% y 2.0%, respectivamente, en 2020.

**Falta de acreedor de última instancia.** Panamá no tiene un banco central, un acreedor de última instancia, ni un sistema de seguro de depósitos efectivo para respaldar a las entidades financieras en dificultades. Sin embargo, el gobierno ha utilizado con éxito el banco público, Banco Nacional de Panamá, para dar liquidez adicional al sector financiero local, corporaciones y pymes ante las consecuencias económicas por la pandemia. Además, el regulador permitió a los bancos emprender programas de ayuda hasta el 30 de junio de 2021, con una extensión de tres meses para reestructuraciones adicionales. Además, les aprobó usar las provisiones acumuladas para absorber el impacto de las pérdidas crediticias y crear reservas equivalentes a 3% del balance bruto de la cartera de crédito modificada.

### Supuestos principales

**Contracción económica en 2020, pero ahora se está recuperando.** Preveamos que el crecimiento del PIB se acelere a 11% en 2021 y 6% en 2022. Nuestras proyecciones dependen de la velocidad de recuperación tras la pandemia, y también se basan en nuestra expectativa de recuperación del crecimiento del PIB mundial y regional, los grandes proyectos de inversión pública y el aumento de la producción en la minera Cobre Panamá, que sostendrá el crecimiento económico y las exportaciones. Esperamos que el crecimiento del crédito para el sistema bancario de Panamá sea de 2% en 2021, que aún refleja los programas de moratoria, y de 4% en 2022, más en línea con el crecimiento económico del país.

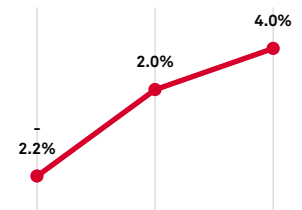
### Qué esperar el próximo año

**Menor rentabilidad para los próximos 12 meses.** La rentabilidad será más baja que antes de la pandemia y empezará a recuperarse gradualmente en 2022. Los retornos del sistema representarán 0.7% de los activos ajustados en 2021 y mejorarán a 0.9% en 2022, frente a 1.4% antes de la pandemia, lo que refleja las mayores provisiones para pérdidas crediticias y los menores ingresos por intereses y cuotas/comisiones.

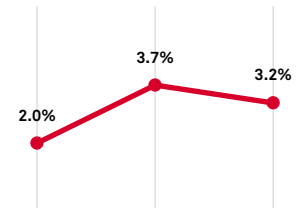
**Esfuerzos para fortalecer la supervisión y el marco institucional del sistema bancario.** La regulación del sistema financiero del país continúa mejorando, lo que ha reducido la brecha con los reguladores internacionales, pero persisten desafíos de implementación. En 2020, la Unión Europea agregó a Panamá a su lista negra de jurisdicciones no cooperativas en términos de transparencia fiscal e información financiera, aunque la decisión de la UE no ha dañado todavía al sistema financiero, en nuestra opinión.

## Panamá

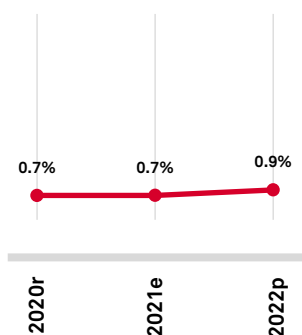
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – Nonperforming assets como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.

## Paraguay | Grupo de BICRA: 8

Evolución de la calidad de los activos será clave



### Contacto analítico principal

**María M Cangueiro**

Buenos Aires

maria.cangueiro@spglobal.com

54 (11) 4891-2149

### Conclusiones principales

- Esperamos que Paraguay crezca 3.5% en 2021 y alrededor de 4% posteriormente, tras dos años de contracción económica.
- El crecimiento del crédito se acelerará con la recuperación económica, pero será más moderado.
- La calidad de activos se debilitará en términos de activos improductivos (préstamos con 60 días de vencimiento + bienes adjudicados) pero seguirá contenida por la extensión de las medidas del banco central que permiten a los bancos refinanciar créditos hasta el cierre de 2021.

### Factores crediticios clave

**Medidas tomadas para afrontar la pandemia mantuvieron crecimiento del crédito y contuvieron la calidad de activos.** El banco central tomó varias medidas para mitigar el impacto de COVID-19 en el sistema bancario y la economía. Las tasas de interés más bajas, facilidades crediticias del banco central a través de medidas extraordinarias y el esquema de garantía soberana mantuvieron el flujo de crédito hacia la economía, principalmente en moneda local. Además, las medidas que permitieron a los bancos reprogramar créditos y provisiones diferidas ha contenido los activos improductivos y pérdidas crediticias.

**Aunque ha mejorado, la dolarización sigue siendo alta junto con la exposición a sectores cíclicos.** La banca todavía tiene un alto nivel de créditos en moneda extranjera (40% del total en 2020 desde 45% en 2019) y alta exposición a sectores cíclicos como agricultura y ganadería (34% de la cartera de crédito).

**Liquidez adecuada.** Pese a la incertidumbre por la pandemia, los depósitos aumentaron 20% en 2020, lo que evidencia la confianza de los depositantes. Los depósitos a la vista y a corto plazo aumentaron casi 30%, pues las personas prefirieron mantener mayor liquidez. La dolarización se mantuvo cerca de 50%. El incremento de los depósitos y el moderado crecimiento del crédito aumentaron la liquidez de los bancos.

### Supuestos principales

**Recuperación del crecimiento económico.** Paraguay crecerá 3.5% en 2021 y después 4.0%, tras dos años de contracción por el impacto de COVID-19 en 2020 y las condiciones climáticas desfavorables en 2019.

**Debilitamiento de los indicadores de calidad de activos, pero se reanuda el crecimiento del crédito.** El crecimiento del crédito estará en línea con la recuperación de la economía. Sin embargo, esperamos que los activos improductivos empeoren, aunque aún están contenidos por las medidas temporales del banco central (extendidas hasta diciembre de 2021), y el impacto real en la calidad de los activos se verá en 2022.

**Rentabilidad aún más baja que la histórica.** Prevemos que la rentabilidad de la banca siga cerca del nivel de 2020, presionada por márgenes aún bajos pese al control de gastos de los bancos. Las pérdidas crediticias se mantendrán contenidas este año debido a los aplazamientos de las provisiones, pero deberían aumentar a partir del próximo año.

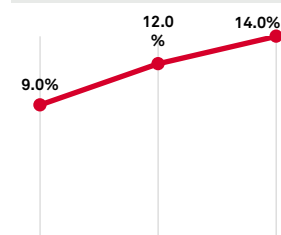
### Qué esperar el próximo año

**Actividad económica.** La capacidad de pago de personas y empresas se debilitó ante dos años de lenta actividad económica, por lo que la recuperación el próximo año es importante. La evolución de la pandemia con posibles nuevas restricciones de movilidad, eventos climáticos como la actual sequía que afecta la actividad hidroeléctrica y los niveles de los ríos (principal canal de exportación) u otros impactos en las cosechas podrían afectar la recuperación. También daremos seguimiento a la recuperación de Brasil y Argentina.

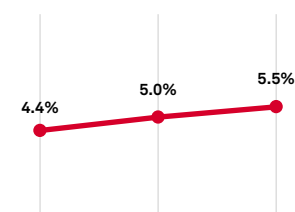
**Calidad de activos.** La evolución del significativo stock de créditos reprogramados junto con los activos improductivos podría incrementar las pérdidas crediticias en los próximos años, lo que podría dañar la rentabilidad y capitalización del sistema financiero y, a su vez, limitar el crecimiento del crédito.

## Paraguay

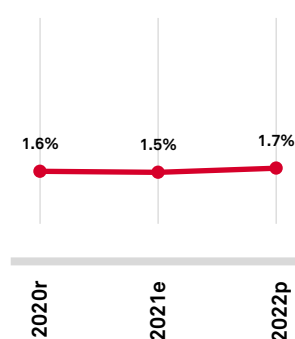
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – *Nonperforming assets* como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.

## Perú | Grupo de BICRA: 5

Riesgo persistente debido a COVID-19 e inestabilidad política



### Contacto analítico principal

**Cynthia Cohen Freue**

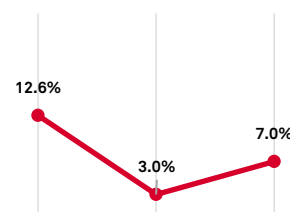
Buenos Aires

cynthia.cohenfreue@spglobal.com

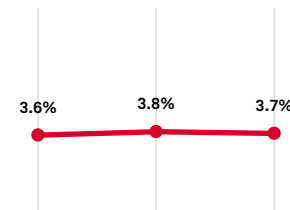
54 (11) 4891-2161



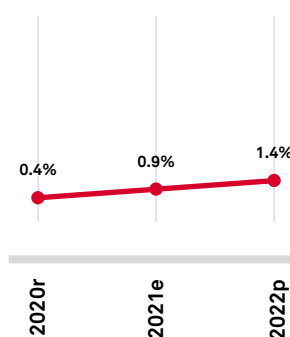
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – Nonperforming assets como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.

### Conclusiones principales

- Proyectamos un crecimiento del PIB de 11% en 2021 que se explica por un efecto arrastre tras la caída del PIB del 11% en 2020. Debido a la inestabilidad política, es probable que los inversores se mantengan más cautelosos, lo que contribuirá a un crecimiento más lento del PIB en 2022 de 3.5%.
- La calidad de activos se deteriorará en 2021 debido a la gran economía informal y los bajos niveles de ingresos, al tiempo que se irán eliminando las moratorias de crédito y los paquetes de apoyo.
- La rentabilidad mejorará gradualmente desde la fuerte caída en 2020 conforme se recuperen los márgenes, aumenten los ingresos por comisiones y se moderen los cargos por aprovisionamiento, pero los ingresos netos no volverán a los niveles anteriores a la pandemia hasta 2022.

### Factores crediticios clave

**Pese al sustancial paquete de estímulo del gobierno, la economía de Perú fue una de las más afectadas en la región por COVID-19.** El riesgo de crecientes pérdidas crediticias podría afectar la rentabilidad y capitalización de los bancos. Consideramos que la tendencia del riesgo económico de la industria bancaria es negativa, lo que refleja que los índices de capitalización ajustados por riesgo podrían disminuir. Esto ocurriría porque bajo una evaluación de riesgo económico más débil, aumentaríamos las ponderaciones por riesgo que aplicamos a los bancos peruanos.

**Entre los paquetes de estímulo más grandes de la región.** El paquete incluía transferencias directas para apoyar a las familias más pobres afectadas por el confinamiento, subsidios a los trabajadores informales y aplazamientos de impuestos y pagos de luz y agua. A través del programa Reactiva Perú, el gobierno se propuso otorgar garantías crediticias de hasta 20% del PIB. Además, el banco central brindó estímulo monetario, bajó su tasa de interés de referencia y redujo los requerimientos de reserva mínima.

**Pérdidas crediticias moderadas en 2021 porque los bancos generaron la mayoría de las provisiones para pérdidas crediticias en 2020.** Sin embargo, los activos improductivos a la cartera total de crédito seguirán aumentando este año conforme se eliminen las moratorias de crédito y los paquetes de apoyo.

### Supuestos principales

**Recuperación económica en 2021.** Esperamos una sólida recuperación en los próximos tres años gracias al paquete de estímulo integral y la recuperación en China, uno de los socios comerciales clave de Perú.

**Crecimiento del financiamiento se moderará por originación más conservadora de los acreedores.** En 2020 este crecimiento fue fuerte debido a los créditos garantizados por el gobierno, pero se moderará.

**Rentabilidad debería comenzar a recuperarse en 2021.** Prevemos que los márgenes mejoren debido a un cambio en la mezcla de activos, ya que los créditos garantizados por el gobierno con menores márgenes reducen su porcentaje, los ingresos por comisiones aumentan y los cargos por provisiones se moderan.

### Qué esperar el próximo año

**Inestabilidad política y descontento social podrían obstaculizar la recuperación económica.** En los últimos años, Perú ha atravesado múltiples eventos de volatilidad política y una segunda vuelta electoral muy polarizada en junio, donde ganó el candidato antisistema Pedro Castillo. Es probable que continúen los riesgos de gobernabilidad dada la fragmentación en el Congreso y las persistentes tensiones entre los poderes ejecutivo y legislativo.

**Créditos problemáticos podrían aumentar.** El sistema financiero tiene un monto significativo de créditos a sectores cíclicos como pequeñas empresas y el mercado medio (un 29%). Si la economía tarda más de lo esperado en recuperarse, algunas empresas y microempresas podrían tener dificultades para seguir siendo viables. En ese escenario, el desempeño operativo de los bancos podría afrontar dificultades.



## Trinidad y Tobago | Grupo de BICRA: 6

Surgen desafíos ante las consecuencias de la pandemia de COVID-19



BICRA  
report



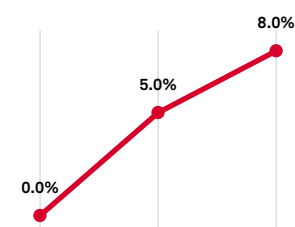
### Contacto analítico principal

**Camilo Pérez**

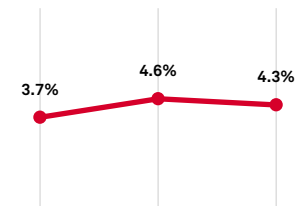
Ciudad de México  
camilo.perez@spglobal.com  
52 (55) 5081-4446

## Trinidad y Tobago

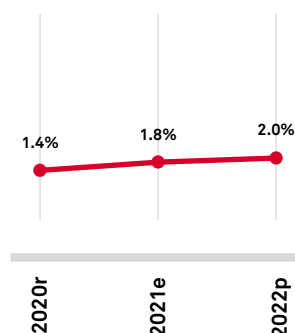
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – Nonperforming assets como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.

### Conclusiones principales

- La caída económica por la pandemia y los bajos precios del petróleo provocaron una profunda contracción en 2020, cuyos efectos siguen presionando la calidad de activos de los bancos. Estimamos una fuerte baja en los márgenes de interés neto e ingresos por comisiones en 2021-2022.
- Pese a las moratorias de pago que se ofrecieron a deudores en problemas, la adopción de los bancos de las normas contables IFRS 9 debería hacer que la mayoría de las provisiones para pérdidas crediticias se reconozcan durante 2020.
- El sistema bancario ha reportado sólidos resultados pese a la recesión en los últimos cuatro años. Además, los bancos entraron a la crisis económica causada por COVID-19 con capital y liquidez sólidos, lo que debería ayudarles a absorber los shocks económicos.

### Factores crediticios clave

**Dependencia energética.** Los bancos de T&T no están muy expuestos a las petroleras (un 4% de la cartera total de crédito), pero la economía depende en gran medida del sector energético, que representa más de un tercio de los ingresos del gobierno y del PIB real del país, y más de 80% de las exportaciones.

**COVID-19.** Esperamos que la presión sobre la calidad de activos de los bancos aumente después de que el regulador elimine las políticas de moratoria que implementó. Consideramos que la contracción de la economía desde 2015 perjudicará las finanzas de las empresas, al tiempo que el aumento del desempleo podría dificultar la capacidad de los deudores de pagar sus créditos.

**Capital y rentabilidad sólidos.** Pese a los menores ingresos de los bancos y al aumento de las provisiones para pérdidas crediticias en 2020-2021, el sistema bancario entró en la crisis económica con una sólida rentabilidad (retorno sobre capital superior a 20%) y sólidos niveles de capital.

### Supuestos principales

**Crecimiento económico.** Estimamos un crecimiento del PIB real del 2.1% este año y que la tasa de desempleo se estabilice en 7% en 2021-2022.

**Pérdidas crediticias manejables.** Los bancos contuvieron el daño a la calidad de activos generada por años de recesión ante bajos precios de la energía, pero con desempleo e inflación relativamente controlados. Más desempleo tras el confinamiento podría aumentar las pérdidas crediticias más de lo que esperamos.

**Apoyo del regulador.** Estimamos que el impacto total en la calidad de los activos tomará tiempo en materializarse debido a las medidas regulatorias y de los bancos para disminuir la tensión, aunque la mayoría de las provisiones se hicieron en 2020 por el enfoque en pérdidas futuras bajo las IFRS 9.

### Qué esperar el próximo año

**Nueva administración presidencial.** T&T llevó a cabo elecciones en agosto de 2020 con una estrecha victoria para el gobernante Movimiento Nacional del Pueblo (PNM). Esperamos que la estable democracia parlamentaria y la estabilidad social de T&T sigan anclando sus instituciones en los próximos años.

**Desempleo.** 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 la economía o el mercado laboral se debilitan prolongadamente.

**Tipo de cambio.** El tipo de cambio fuertemente administrado a derivado en escasez de dólares en los últimos años, lo que ha limitado la actividad económica y debilitado la capacidad de las empresas para pagar a sus proveedores y obtener productos clave de importación. En este contexto, el sistema bancario mantiene una posición amplia en dólares y tiene limitados desembolsos de créditos en moneda extranjera.

## Uruguay | Grupo de BICRA: 6

El sistema bancario es resiliente a los impactos de la pandemia



BICRA  
report



### Contacto analítico principal

**Sofia Ballester**

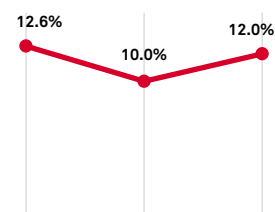
Buenos Aires

sofia.ballester@spglobal.com

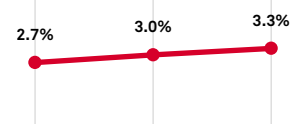
54 (11) 4891-2136

## Uruguay

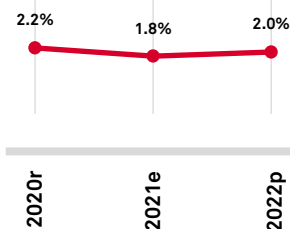
### Crecimiento de la cartera



### Índice de activos improductivos



### RoAA



**Crecimiento de la cartera** – Crecimiento promedio de los créditos en el sector.

**Índice de activos improductivos** – Nonperforming assets como % de los créditos en todo el sistema.

**RoAA** – Retorno promedio del sector sobre activos promedio.

r–Real, e–Estimado, p–Proyectado.

### Conclusiones principales

- El crecimiento económico de Uruguay volverá en 2021 y 2022 gracias a la recuperación de la demanda externa, mayores precios de las materias primas, el repunte del consumo, el avance constante de la vacunación y las inversiones en infraestructura.
- Los indicadores de calidad de activos seguirán siendo manejables, pero es probable que aumente la presión al eliminar las medidas regulatorias para mitigar el impacto de la pandemia.
- Esperamos que los niveles de liquidez de los bancos se mantengan sólidos, la base de depósitos estable y los niveles de solvencia adecuados, a pesar de las presiones sobre la rentabilidad y los márgenes.

### Factores crediticios clave

**Indicadores de calidad de activos se mantendrán manejables en los siguientes 12 a 18 meses**, pero su trayectoria dependerá del impacto de COVID-19 en la capacidad de pago de varios sectores económicos. En 2020 y el primer semestre de 2021, la cartera vencida estuvo contenida gracias a las medidas regulatorias de apoyo al sistema financiero (como la extensión de vencimientos de crédito existentes productivos sin sanciones), y luego de que algunos bancos cancelaron créditos corporativos incobrables.

**Flexibilidad monetaria limitada.** La inflación en torno a 7.5% para 2021 y la extensa dolarización aún limitan la flexibilidad de la política monetaria de Uruguay. Más del 50% de los créditos de residentes y más del 70% de los depósitos de residentes están denominados en dólares.

**Altos niveles de dolarización y exposición a sectores cíclicos.** La dolarización significativa de la economía y algunas concentraciones de préstamos a sectores y clientes aumentan los riesgos. Créditos a los sectores agrícolas representan un 15% del total de la cartera.

### Supuestos principales

**Esperamos crecimiento económico de 3.2% en 2021 y 2022**, tras la contracción de 5.9% en 2020, respaldado por la recuperación de la demanda externa, mayores precios de las materias primas, el repunte gradual del consumo y el avance constante del programa de vacunación; así como las inversiones en infraestructura. La recuperación en sectores clave como el turismo será más lenta debido a las restricciones relacionadas con la pandemia y la alta dependencia de la recuperación en Argentina y Brasil.

**Sin crecimiento real del crédito.** El acceso del sector privado al crédito aún es bajo, en torno a 29% del PIB, y se mantendría así en los próximos 12 a 18 meses. Sin embargo, esperamos un crecimiento nominal del crédito de 10% a 12% en los siguientes dos años, debido a la depreciación del peso uruguayo, la alta inflación y el crecimiento económico esperado. El banco central redujo el requerimiento de reservas para créditos otorgados en pesos uruguayos para incentivar el crecimiento del crédito y reducir la dolarización.

**Instituciones políticas estables y previsibles.** Consideramos que el amplio consenso político y sus instituciones estables y bien establecidas han anclado la estabilidad económica, y que así seguirá siendo.

### Qué esperar el próximo año

**La rentabilidad de los bancos estará presionada en los próximos trimestres** por menores retornos en los portafolios de inversión, dadas las mínimas tasas de interés internacionales y los estrechos márgenes. La liquidez excedente se asigna principalmente a instrumentos del Tesoro de Estados Unidos. Sin embargo, las ganancias en las fluctuaciones cambiarias compensarán lo anterior debido a la amplia posición activa en dólares de la mayoría de los bancos y al crecimiento del crédito si la economía se recupera.

**Sistema bancario fondeado principalmente con depósitos estables.** En 2020, la base de depósitos aumentó 23% en términos nominales, y la base de depósitos de no residentes representó el 10% del total de depósitos, principalmente de argentinos, dadas las dificultades financieras del país.

## Apéndice

La tabla a continuación presenta las opiniones de S&P Global Ratings sobre los principales riesgos y tendencias para los sectores bancarios en países donde calificamos bancos. Para más información, por favor refiérase a nuestro más reciente Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA) de cada país. De acuerdo con nuestra metodología, los BICRA se agrupan en una escala del '1' al '10', que va de lo que consideramos como los sistemas bancarios de menor riesgo (grupo '1') a los de mayor riesgo (grupo '10').

### Tabla resumen de BICRA

País	Grupo de BICRA	Tendencia del riesgo económico	Tendencia del riesgo de Ba industria	Riesgo económico			Riesgo de Ba industria		
				Resiliencia económica	Desequilibrios económicos	Riesgo crediticio en Ba economía	Marco institucional	Dinámica competitiva	Fondeo del sistema
Argentina	9	Estable	Negativa	EA	A	EA	A	A	MA
Armenia	8	Estable	Estable	MA	I	EA	MA	A	MA
Australia	3	Estable	Positiva	MB	A	B	B	B	I
Austria	2	Estable	Negativa	MB	B	I	I	I	B
Azerbaiján	9	Estable	Estable	MA	A	EA	EA	A	MA
Bahrein	7	Estable	Estable	A	A	MA	I	A	A
Bangladesh	9	Estable	Estable	MA	B	EA	EA	EA	I
Bielorrusia	10	Estable	Estable	MA	MA	MA	EA	MA	EA
Bélgica	2	Estable	Estable	B	B	B	I	I	MB
Bermuda	5	Estable	Estable	I	MA	I	I	B	I
Bolivia	9	Estable	Estable	MA	A	EA	MA	MA	A
Brasil	6	Estable	Estable	MA	I	A	I	A	I
Brunei	6	Estable	Estable	I	B	A	EA	I	B
Camboya	9	Estable	Estable	MA	A	EA	EA	A	MA
Canadá	2	Estable	Estable	MB	I	I	MB	B	B
Chile	3	Negativa	Estable	A	B	I	B	I	B
China	6	Estable	Estable	I	A	MA	A	A	MB
Colombia	6	Estable	Estable	A	A	A	A	I	I
Costa Rica	8	Negativa	Estable	A	A	MA	A	EA	A
Chipre	8	Estable	Estable	I	MA	EA	A	MA	MA
República Checa	3	Estable	Estable	I	B	I	I	I	I
Dinamarca	3	Estable	Estable	MB	B	I	I	I	I
Egipto	9	Estable	Estable	EA	A	MA	EA	A	A
El Salvador	8	Estable	Estable	EA	I	EA	A	I	MA
Finlandia	2	Estable	Estable	MB	B	B	I	B	I
Francia	3	Estable	Estable	B	I	B	I	A	B
Georgia	8	Estable	Estable	MA	A	MA	I	A	MA
Alemania	3	Estable	Estable	MB	MB	B	I	A	MB
Grecia	8	Estable	Estable	A	MA	MA	A	MA	MA
Guatemala	7	Estable	Estable	EA	I	MA	A	I	I
Honduras	8	Estable	Estable	MA	I	EA	MA	I	A
Hong Kong	2	Estable	Estable	B	I	I	MB	B	MB
Hungría	5	Estable	Estable	A	A	I	I	A	I
Islandia	5	Negativa	Estable	I	I	I	I	A	A

América Latina: Panorama bancario por país – julio de 2021

País	Grupo de BICRA	Tendencia del riesgo económico	Tendencia del riesgo de Ba industria	Riesgo económico			Riesgo de Ba industria		
				Resiliencia económica	Desequilibrios económicos	Riesgo crediticio en Ba economía	Marco institucional	Dinámica competitiva	Fondeo del sistema
India	6	Estable	Estable	A	I	MA	A	A	B
Indonesia	6	Negativa	Estable	A	B	MA	A	A	I
Irlanda	4	Positiva	Negativa	B	A	A	I	A	B
Israel	3	Estable	Estable	I	B	I	I	A	B
Italia	5	Negativa	Estable	I	A	A	I	A	I
Jamaica	8	Negativa	Estable	EA	I	MA	A	MA	MA
Japón	3	Estable	Estable	B	MB	B	I	A	MB
Jordania	8	Estable	Estable	EA	I	MA	A	A	A
Kazajstán	9	Estable	Estable	A	MA	EA	EA	MA	A
Kenia	9	Estable	Estable	MA	A	EA	EA	MA	A
Corea	3	Estable	Positiva	B	B	I	I	A	B
Kuwait	4	Estable	Estable	A	I	I	A	I	B
Liechtenstein	2	Estable	Estable	B	B	B	I	I	B
Luxemburgo	2	Estable	Estable	MB	I	B	I	I	MB
Malasia	4	Estable	Estable	A	B	A	I	I	B
Malta	5	Negativa	Estable	I	B	A	MA	I	I
México	5	Estable	Estable	MA	I	I	I	I	B
Mongolia	9	Estable	Estable	A	MA	EA	EA	A	MA
Marruecos	7	Estable	Estable	MA	I	MA	I	A	A
Holanda	3	Estable	Estable	MB	I	I	I	I	B
Nueva Zelanda	4	Negativa	Estable	MB	A	I	I	B	A
Nigeria	10	Estable	Estable	EA	A	EA	EA	A	MA
Noruega	2	Estable	Estable	MB	I	B	I	B	I
Omán	7	Estable	Estable	MA	A	A	I	A	A
Panamá	5	Negativa	Estable	I	A	I	I	B	MA
Paraguay	8	Estable	Estable	MA	I	EA	MA	MA	A
Perú	5	Negativa	Estable	A	MB	MA	B	I	I
Filipinas	5	Negativa	Estable	MA	B	A	A	I	I
Polonia	4	Estable	Negativa	A	B	I	I	A	I
Portugal	6	Estable	Estable	I	A	A	I	A	A
Qatar	5	Estable	Estable	B	A	A	I	I	MA
Rusia	8	Estable	Estable	MA	A	MA	MA	A	A
Arabia Saudita	4	Estable	Estable	A	I	I	I	I	B
Singapur	2	Estable	Estable	MB	I	I	MB	B	B
Eslovenia	4	Estable	Estable	I	I	A	I	I	I
Sudáfrica	6	Estable	Estable	MA	A	A	I	I	A
España	4	Negativa	Estable	I	I	I	I	A	B
Sri Lanka	10	Estable	Estable	MA	MA	EA	MA	MA	MA
Suecia	2	Estable	Estable	MB	I	B	I	B	I
Suiza	2	Estable	Estable	MB	B	B	B	B	B
Taiwán	4	Estable	Estable	B	B	I	I	MA	MB
Tailandia	6	Negativa	Estable	A	B	EA	I	A	B
Trinidad y Tobago	6	Negativa	Estable	MA	I	A	A	A	B
Túnez	10	Estable	Negativa	EA	A	EA	EA	A	MA
Turquía	9	Estable	Estable	A	MA	MA	MA	MA	MA

América Latina: Panorama bancario por país – julio de 2021

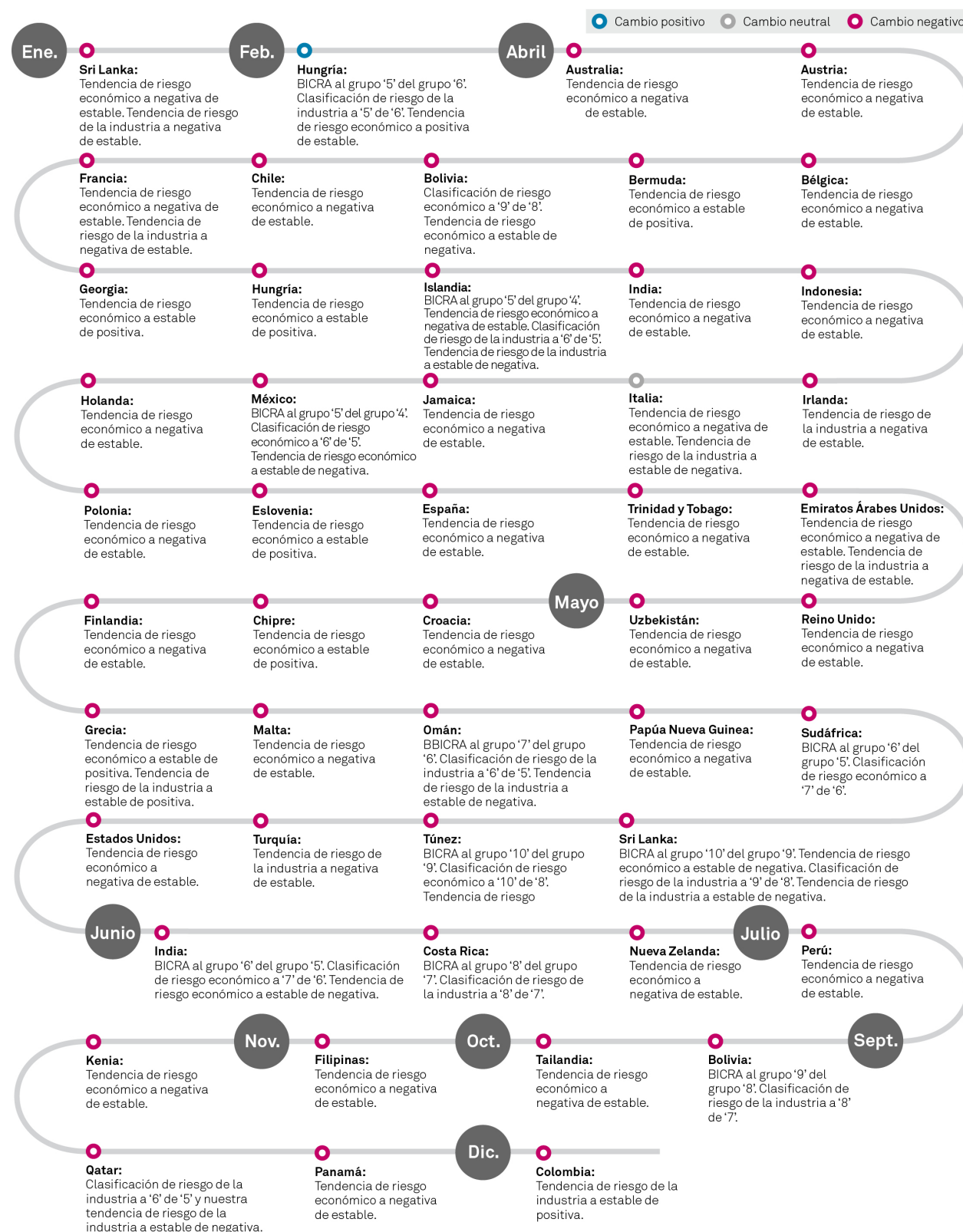
País	Grupo de BICRA	Tendencia del riesgo económico	Tendencia del riesgo de Ba industria	Riesgo económico			Riesgo de Ba industria		
				Resiliencia económica	Desequilibrios económicos	Riesgo crediticio en Ba economía	Marco institucional	Dinámica competitiva	Fondeo del sistema
Reino Unido	3	Estable	Estable	B	I	A	B	I	B
Estados Unidos	3	Estable	Positiva	B	B	I	I	I	MB
Ucrania	10	Estable	Estable	MA	MA	EA	MA	MA	MA
Emiratos Árabes Unidos	5	Estable	Estable	B	A	MA	I	A	I
Uruguay	6	Estable	Estable	A	B	A	A	A	A
Uzbekistán	8	Estable	Estable	MA	I	MA	EA	A	MA
Vietnam	9	Estable	Estable	MA	A	EA	EA	MA	I

Tendencia positiva del riesgo económico o de la industria		Tendencia estable del riesgo económico o de la industria		Tendencia negativa del riesgo económico o de la industria	
Muy bajo riesgo (MB)	Bajo riesgo (B)	Riesgo intermedio (I)	Riesgo alto (A)	Riesgo muy alto (MA)	Riesgo extremadamente alto (EA)

Información al 16 de julio de 2021. Fuente: S&P Global Ratings.

## Acciones sobre BICRA en 2020



BICRA—Análisis de Riesgo de la Industria Bancaria por País. Información al 16 de julio de 2021.  
Fuente: S&P Global Ratings.

# Lista de Artículos Relacionados

---

- *A Little More Clarity, A Little Less Gloom: An Update On Our Bank Credit Loss Forecasts*, 15 de julio de 2021.
- *Asia-Pacific Financial Institutions Monitor 3Q 2021: Inching Toward The Positive*, 14 de julio de 2021.
- *Ratings Component Scores For The Top 200 Banks Globally--July 2021*, 3 de julio de 2021.
- *Banking Industry Country Risk Assessment Update: June 2021*, 30 de junio de 2021.
- *Global Credit Conditions Q3 2021: Reopening, Reflation, Reset*, 30 de junio de 2021.
- *Global Economic Outlook Q3 2021: Picking Up Steam, Fueled By Vaccinations*, 30 de junio de 2021.
- *Fed Stress Test Results Give Banks Room To Release The Capital They Built Up During The Pandemic*, 28 de junio de 2021.
- *As Near-Term Risks Ease, The Relentless Profitability Battle Lingers For European Banks*, 25 de junio de 2021.
- *Criteria | Financial Institutions | Request for Comment: Request For Comment: Alternative Investment Funds Methodology*, 8 de junio de 2021.
- *Criteria | Financial Institutions | Request for Comment: Request For Comment: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions*, 8 de junio de 2021.
- *Criteria | Financial Institutions | Request for Comment: Request For Comment: Financial Institutions Rating Methodology*, 8 de junio de 2021.
- *The Basel Capital Compromise For Banks: Better Buffers, Elusive Comparability*, 3 de junio de 2021.
- *Intervention Worked: Credit Losses Set To Decline For Most Asia-Pacific Banks*, 3 de junio de 2021.
- *Banking Risk Indicators: May 2021 Update*, 12 de mayo de 2021.
- *The Future Of Banking: Research By S&P Global Ratings*, 8 de abril de 2021.

Copyright © 2021 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 cualquier 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 calificadoradora 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/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://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](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

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