BBVA Economic Research Department

Financiamiento al sector privado en América Latina: Evolución y perspectivas en la era post-crisis.

Alicia García-Herrero
Economista Jefe Mercados Emergentes
Servicio de Estudios
BBVA

1 Octubre 2009

BBVA

Indice

1 Evolución reciente del financiamiento al sector privado

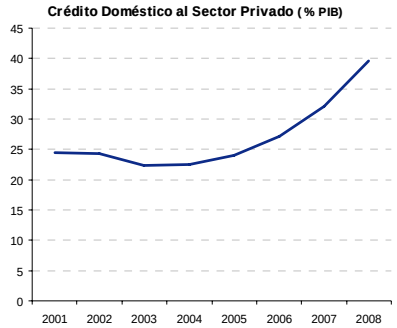
2 Potencial de penetración del crédito: variables clave en el medio plazo

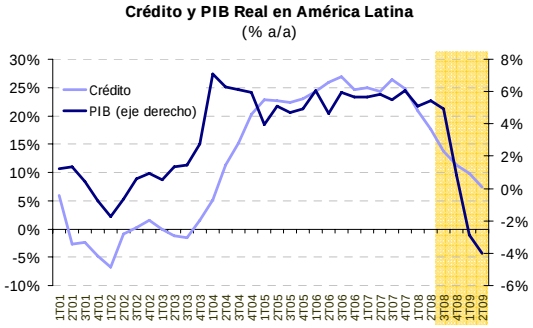
3 El crédito como motor de crecimiento: algunas experiencias exitosas

1 El financiamiento al sector privado ante la crisis

• Tras la intensa expansión a partir de 2004, los ratios de crédito sobre PIB casi se duplican a finales de 2008.

• Con la llegada de la crisis, América Latina vuelve a tasas de crecimiento más moderadas. Aún así, el ajuste responde en gran medida a la corrección cíclica, sin que podamos hablar de un"credit crunch".

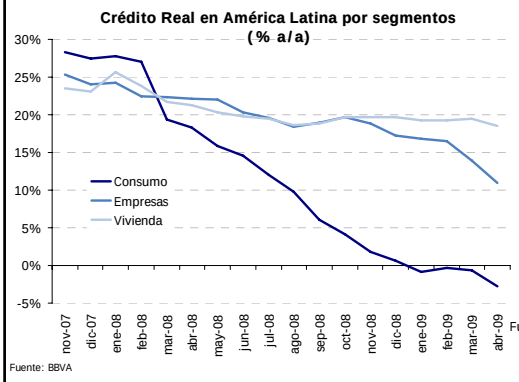




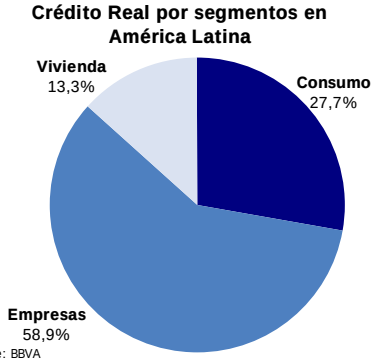
1 El financiamiento al sector privado ante la crisis

• Esta desaceleración más contenida responde en gran medida a la mayor resistencia del crédito a empresas e hipotecario.

•Las mayores caídas a partir de la crisis se concentran en el segmento de Consumo.



Fuente: BBVA

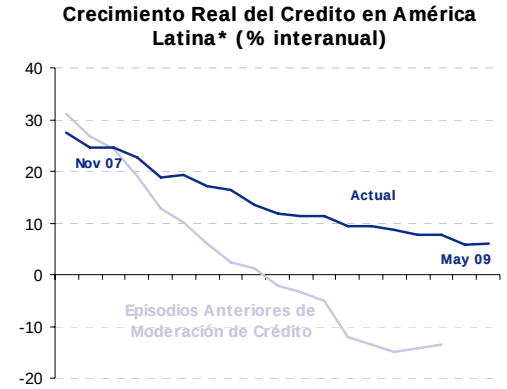


Fuente: BBVA

Fuente: BBVA

1 El financiamiento al sector privado ante la crisis

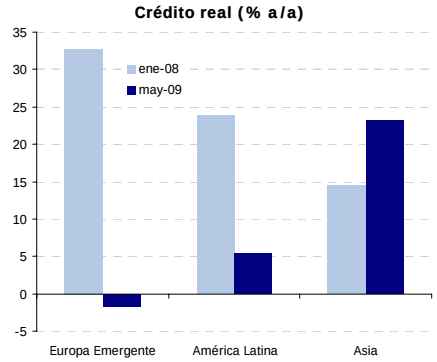
- En comparativa histórica, la caída del crédito es mucho menor que en crisis anteriores.



* Anteriores: 1994-95 (ARG, BRA, MEX), 1982-1983 (CHI), 1998-99 (COL, PER) y 1992-93 (VEN). LATAM incluye Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela. Crédito Doméstico al Sector Privado. Fuente: IFS y BBVA

1 El financiamiento al sector privado ante la crisis

- En comparación con otras áreas emergentes, destaca la fortaleza del crédito en Asia.
- En realidad lo que esta detrás es el enorme crecimiento del crédito orquestado por las autoridades chinas. La realidad del resto de Asia no es muy diferente al de America Latina
- La corrección de América Latina es mucho menor que la que se produce en Europa Emergente



Fuente: IFS y BBVA

Indice

1 Evolución reciente del financiamiento al sector privado

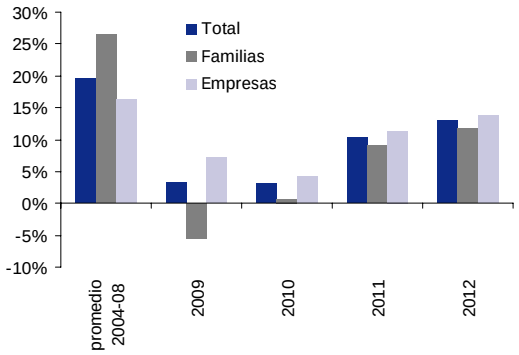
2 Potencial de penetración del crédito: variables clave en el medio plazo

3 El crédito como motor de crecimiento: algunas experiencias exitosas

1 El financiamiento al sector privado ante la crisis

- En América Latina, esperamos que el crédito se recupere a partir de 2011, para alcanzar tasas elevadas (si bien no tanto como durante el último ciclo de expansión).
- La recuperación de la actividad y el menor coste de financiación dadas las políticas monetarias expansivas estarían detrás de esa evolución.

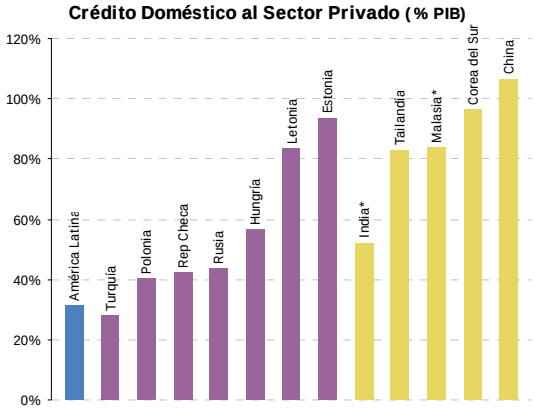
América Latina: Evolución y previsiones de crédito real (a/a %)



Fuente: BBVA

1 El financiamiento al sector privado ante la crisis

- Con todo, el grado de bancarización en la economía sigue siendo bajo.
- América Latina se encuentra por debajo de las principales economías, tanto de Asia como de Europa Emergente.

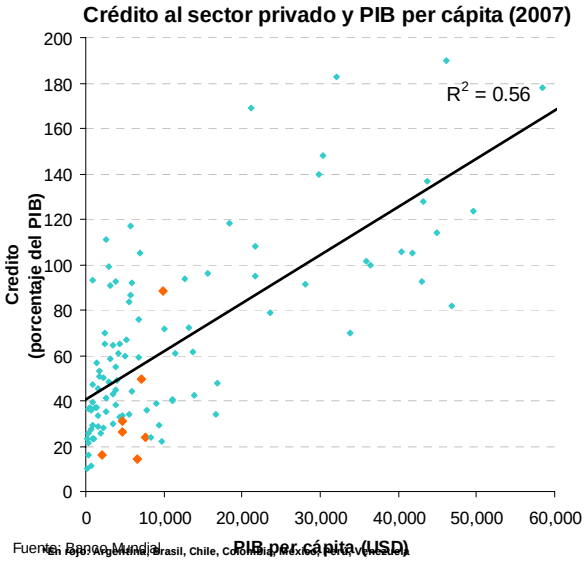


Fuente: Fuentes Nacionales y BBVA

*India y Malasia: Último dato nov-08.

2 Variables clave para dinamizar el crédito

- Gran parte de América Latina presenta una penetración del crédito inferior a la que le correspondería dado su nivel de renta per cápita.
- La región adolece de algunas **debilidades** que han impedido un mayor grado de bancarización.
- **Cuales son?**

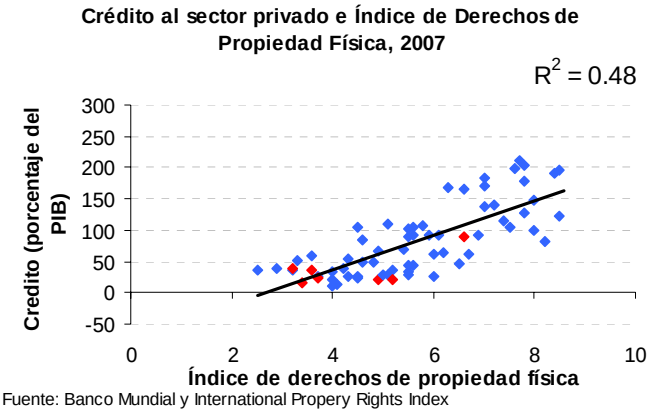


Fuente: Banco Mundial

En rojo: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela

2 Variables clave para dinamizar el crédito

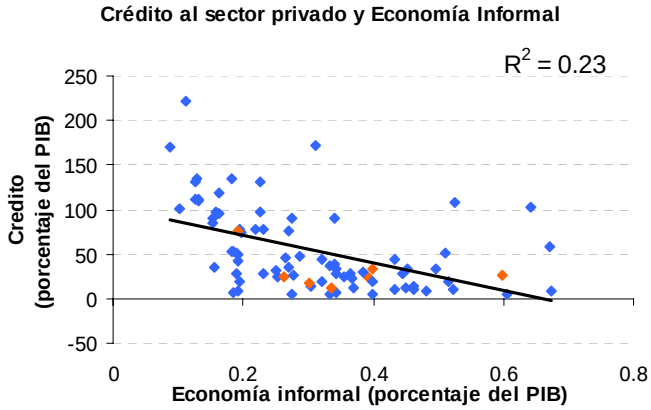
1. Calidad del marco institucional relativamente baja



Fuente: Banco Mundial y International Propery Rights Index

2 Variables clave para dinamizar el crédito

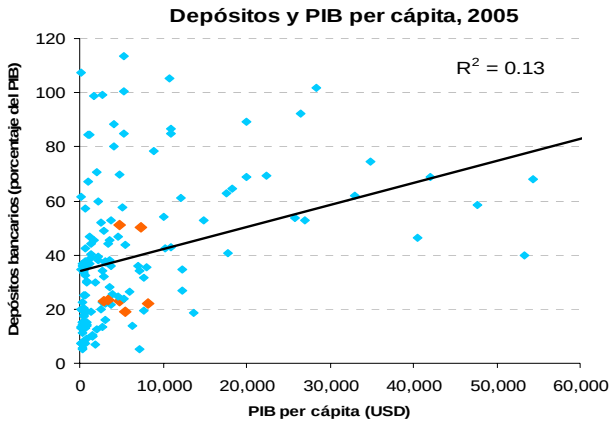
2. Grado de informalidad en la economía muy elevado.



Fuente: Banco Mundial y Schneider (2004)

2 Variables clave para dinamizar el crédito

- Relativamente bajo ahorro privado y también de la base de depósitos.
- Este no solo limita la fuente de fondeo mas estable y barata para un banco pero también el conocimiento del cliente antes otorgarle un crédito



Fuente: Banco Mundial y FMI

2 Variables clave para dinamizar el crédito

- Un análisis de datos de panel (más de 100 países) ilustra la importancia de estos 4 indicadores: nivel de economía informal, indicadores de entorno judicial, ambiente legal, derechos de propiedad y niveles de depósitos sobre PIB son los principales determinantes del grado de bancarización de una economía.

Elasticidad de crédito de instituciones financieras/PIB respecto a:	
Economía Informal	-0.12*
Derechos de propiedad	0.49*
Ambiente legal	0.36*
Depósitos/PIB	0.4*

* $p < 0.05$. Estimación utilizando mínimos cuadrados generalizados factibles (FGLS), corrigiendo por heterosedasticidad y autocorrelación de orden 1. Fuente: BBVA

2 Variables clave para dinamizar el crédito

- Más allá de la influencia de factores institucionales de ámbito general, los sistemas financieros de América Latina se ven lastrados por impedimentos más específicos.

DUPLICIDAD	En los sistemas financieros en la región convergen instituciones de financiamiento, organismos promotores de vivienda, e intermediarios con incentivos desalineados que terminan por generar un nivel subóptimo de financiamiento.
INEFICIENCIA	El desarrollo de la actividad crediticia se ve mermada por multitud de costos de transacción: 1- Multiplicidad de trámites administrativos, 2-coste y tiempo necesario para hacer cumplir los contratos de crédito y ejecutar garantías
ASIMETRÍA DE INFORMACIÓN	Cobertura limitada de los burós de crédito. Gran parte de la población no está cubierta por este tipo de registros, teniendo más dificultades para acceder al sistema financiero.

Indice

1 Evolución reciente del financiamiento al sector privado

2 Potencial de penetración del crédito: variables clave en el medio plazo

3 El crédito como motor de crecimiento: algunas experiencias exitosas

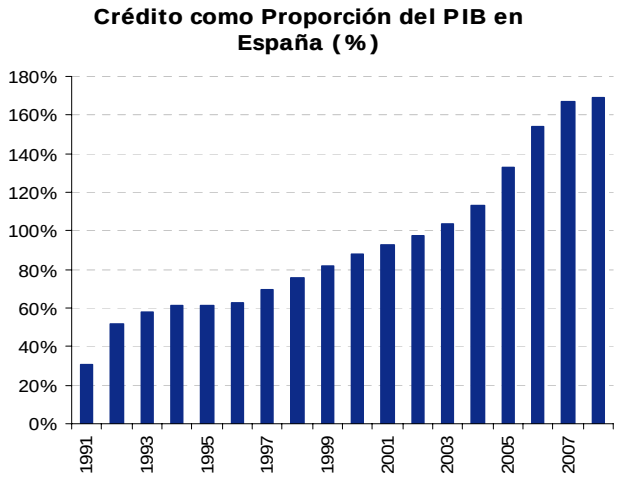
3 Algunas experiencias exitosas: Chile

El caso chileno proporciona una eficaz hoja de ruta en la financiación de infraestructuras: Chile ha desarrollado un marco legal completo y transparente incentivando la participación privada a través de concesiones y esquemas de asociación público-privadas.

Propuestas	El caso chileno
cubrir riesgo de la política de precios del sector público a largo plazo	El Ministerio de Obras Públicas garantiza ingresos mínimos a las concesionarias, reduciendo la incertidumbre asociada a las proyecciones de demanda futura, lo cual mejora considerablemente las probabilidades y condiciones para obtener financiamiento
Diseñar mecanismos ágiles para asignar proyectos de infraestructura	Ley de Concesiones: se faculta a la sociedad concesionaria para dejar en garantía la concesión. Adicionalmente, la ley ofrece flexibilidad para que el contrato de concesión se pueda adaptar a las necesidades de cada proyecto
Introducir en los mercados de deuda el Bono "operativo" de infraestructura	El apoyo del Estado Chileno mediante garantías ha sido clave para introducir el "bono de infraestructura". Este apoyo ha sido también importante para generar confianza y aceptación de otros instrumentos financieros que representan un vehículo de inversión ampliamente utilizado por los fondos de pensiones del país.

3 Algunas experiencias exitosas: España

Desde hace décadas el sistema financiero español ha experimentado una expansión del crédito muy robusta, especialmente cuando se le compara con países de renta per capita similar



3 Algunas experiencias exitosas

- Tres tipos de factores han posibilitado la fuerte expansión del crédito en España.

Bancarización en España

- Factores macroeconómicos
- Factores institucionales
- Características del sistema financiero

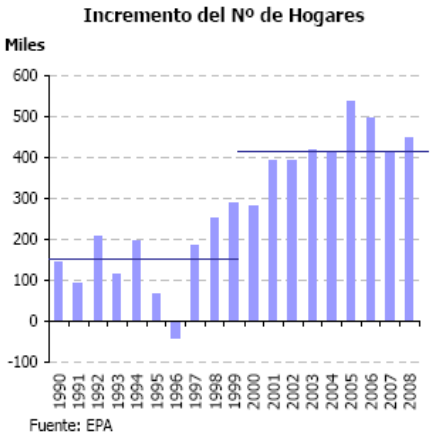
3 Algunas experiencias exitosas

Factores macroeconómicos

Prolongado dinamismo en crecimiento, y empleo durante los últimos 25 años

El crecimiento demográfico del presente siglo ha sido sobresaliente, con la creación de una media de más de 400 mil hogares al año)

Entrada en la zona euro en 1999 supuso un impulso adicional a la economía. Las tasas de interés han sufrido una reducción estructural en términos reales. En cualquier caso no todo fue una política monetaria mas laxa. La mitad de la reducción de tasas puede atribuirse a la mejora del riesgo-país)



3 Algunas experiencias exitosas

Factores institucionales

Creación de diversos registros nacionales especializados:

- Central de Información de Riesgos del Banco de España
- Registros nacionales de morosos
- Registro de la propiedad

Mejora del clima empresarial: agilización de los trámites para crear empresas, contratar trabajadores, etc.

Fiscalidad: los ingresos del trabajo se gravan con una tasa progresiva y los del capital mediante una tasa única y relativamente reducida (15%), que favorece la repatriación de buena parte del ahorro y la inversión al país. Asimismo, trato fiscal favorable para la compra de primera vivienda para impulsar el mercado hipotecario.

3 Algunas experiencias exitosas

Características del sistema financiero

Consolidación bancaria (de 700 instituciones de principios de 90 a 350): mejor aprovechamiento de las economías de escala, y una mayor competencia a nivel nacional

Fortalecimiento del papel regulador y supervisor del Banco de España (introducción de provisiones anticíclicas, supervisión "on site", desarrollo de modelos de "scoring", etc.)

Las entidades españolas tienen un fondeo diversificado, entre cédulas hipotecarias (10% de los activos financieros), depósitos (50%), bursatilizaciones (9%), deuda senior (4%) e interbancario (15%)

Papel activo del sistema financiero en el financiamiento de infraestructura. Además, las entidades no financieras acceden directamente a los mercados financieros desarrollando el mercado de capitales

En conclusion

- El progresivo desarrollo del sistema bancario en America Latina se ha visto afectado por la crisis, cierto, pero de manera moderada si se le compara con el pasado e incluso con otras regiones como Europa Emergente
- Aun asi no hay que caer en la complacencia: las barreras que están limitando un desarrollo mas rápido deberían eliminarse
- Las experiencias de países como Chile y España merecen atención pero al final cada país tiene que seguir su propio camino. Lo importe es el resultado final

Economic Research Department

Financiamiento al sector privado en América Latina: Evolución y perspectivas en la era post-crisis.

Alicia García-Herrero
Economista Jefe Mercados Emergentes
Servicio de Estudios
BBVA

1 Octubre 2009