

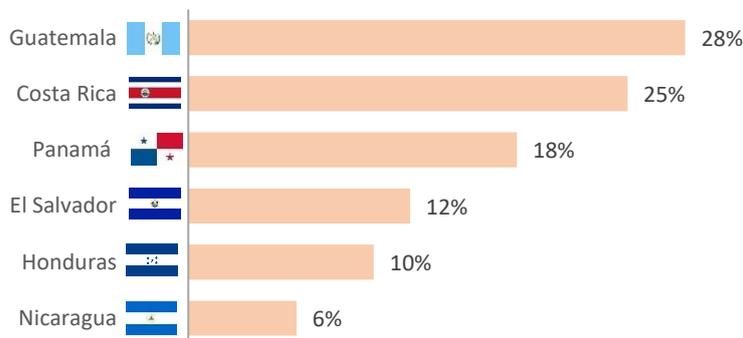
## DESEMPEÑO DEL SISTEMA BANCARIO CENTROAMERICANO EN ESCENARIOS DE ALTA INFLACIÓN

**Octubre 2022** | A lo largo del año, distintos factores han generado altas presiones inflacionarias en el mundo. En la región centroamericana, la inflación ha provocado estrés en varios sectores de la economía. El sistema bancario no es la excepción, a pesar de ser uno de los mercados más sólidos. Ante una mayor inflación, el aumento en las tasas de interés pone a prueba la capacidad del sistema en trasladar dichos costos al consumidor. Pero ¿de qué otra manera afecta la inflación al desempeño del sistema bancario centroamericano?

### Producto Interno Bruto Centroamericano

Los países que conforman la región centroamericana poseen economías donde la agricultura predomina como una de las principales actividades. Conforme pasa el tiempo, la región ha crecido en su producción a través de la industria, el turismo, y la inversión interna y extranjera. A medida que los países aumentan su nivel económico, la banca comercial se ha posicionado como uno de los principales impulsores del desarrollo a través del financiamiento del consumo y proyectos de inversión. La economía regional está liderada por Guatemala como el principal contribuyente del PIB combinado (28%), seguido de Costa Rica (25%), Panamá (18%), El Salvador (12%), Honduras (10%) y Nicaragua (6%).

**PARTICIPACIÓN DEL PIB CENTROAMERICANO POR PAÍS**

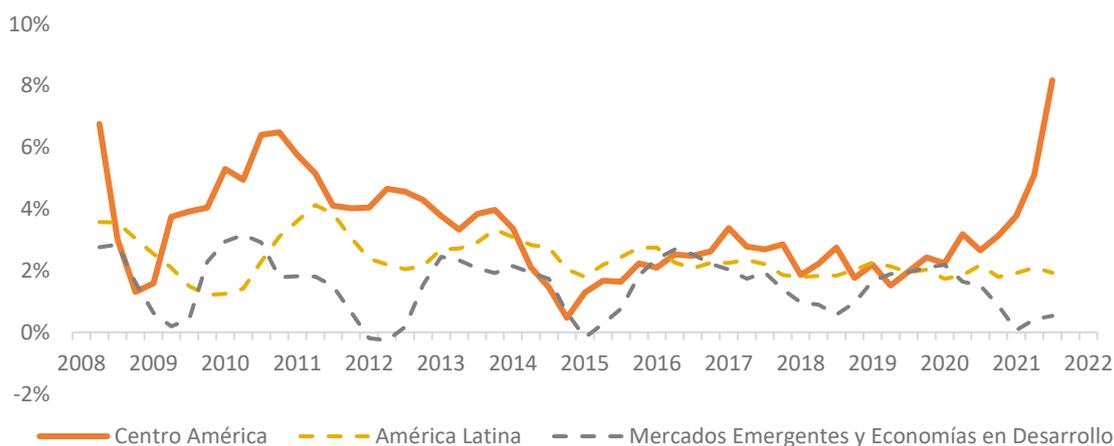


Fuente: Banco Mundial e INEC Panamá / Elaboración: PCR

## Fuertes presiones inflacionarias

El 2022 inicia con expectativas de desaceleración en la economía mundial. La reactivación de 2021 generó fuertes presiones inflacionarias aunada a la crisis logística producto de los confinamientos para evitar la propagación del coronavirus. Así mismo, en febrero de este año, la invasión de Rusia a Ucrania afecta la producción y oferta de granos básicos, metales, petróleo y sus derivados, entre otros. La disrupción en la oferta de estos productos eleva el precio en el mercado, aseverando los efectos inflacionarios. Para la región centroamericana, la inflación interanual<sup>1</sup> a junio 2022 se registra en 8% debido a que los países importan la mayor parte de los combustibles y productos terminados que consumen. Históricamente, la región amplifica los movimientos registrados por los países latinoamericanos y los mercados emergentes y economías en desarrollo, fenómeno esperado para una región con mayor sensibilidad al riesgo. Sin embargo, los sucesos de los últimos meses han disparado la inflación a cifras vistas por última vez durante la crisis financiera mundial de 2008.

RITMO INFLACIONARIO CENTROAMERICANO



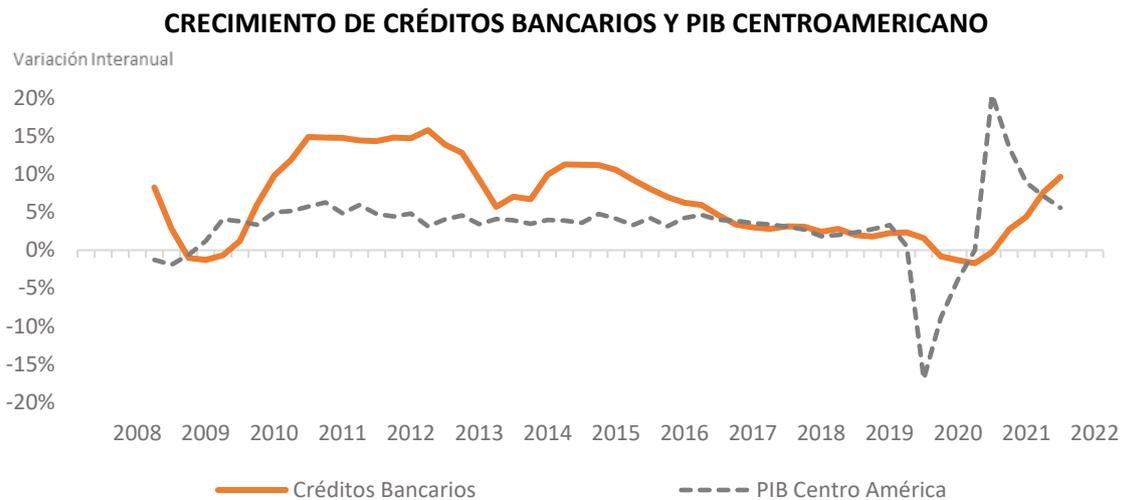
Fuente: Banco Mundial / Elaboración: PCR

## Crecimiento del sector bancario

El sector bancario y el crecimiento económico están estrechamente correlacionados. En períodos de crecimiento y auge económico, el crédito se convierte en uno de los principales instrumentos para el financiamiento de proyectos de inversión y consumo en general. La política monetaria de cada país juega un rol importante para conseguirlo. Cuando la inflación está dentro o por debajo de la meta, las tasas de interés se mantienen bajas. A consecuencia de esto, financiarse se vuelve más barato y la circulación del dinero dentro de la economía se incrementa. Si la producción del país crece

<sup>1</sup> Medida con la suma ponderada del IPC de cada país por su participación dentro del PIB combinado de Centroamérica.

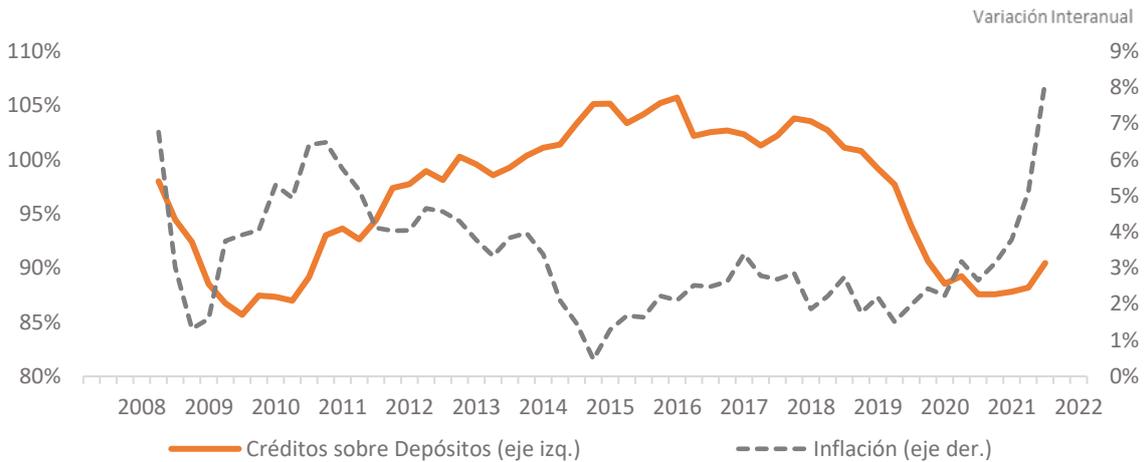
en menor proporción, se genera el efecto de dinero sin respaldo que eleva los precios de bienes y servicios en el mercado. Si la inflación alcanza un mayor nivel del objetivo, se incrementan las tasas de interés para desincentivar el crédito y consumo. Históricamente, el crecimiento en los créditos otorgados por los bancos comerciales de la región es mayor al compararlo con la variación en el PIB. Sin embargo, es importante denotar el riesgo cambiario al que está sujeto la región, donde las variaciones más abruptas corresponden a la devaluación de una o varias de las monedas nacionales con respecto al dólar estadounidense.



### **Evolución de los depósitos del público**

Los créditos muestran un mayor crecimiento cuando la economía va bien. Sin embargo, los depósitos y obligaciones con el público también muestran efectos concretos ante el cambio en las variables macroeconómicas. Cuando los bancos centrales adoptan una política restrictiva al incrementar las tasas de interés, los depósitos bancarios se vuelven más atractivos. Así mismo, con costos más altos para prestar dinero, el consumo se desincentiva y el ahorro crece. Derivado de ello, la razón de créditos sobre depósitos disminuye, demostrando que el público prefiere el ahorro frente al endeudamiento. Así mismo, importantes eventos como la pandemia, desastres naturales o insurgencias políticas pueden disminuir la demanda de crédito e incrementar el ahorro dentro de la población.

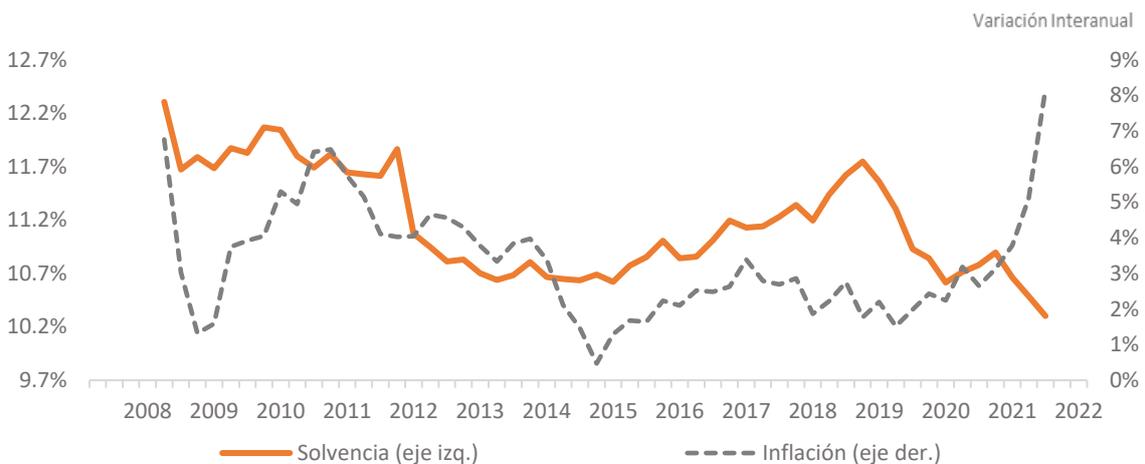
## RAZÓN DE CRÉDITOS SOBRE DEPÓSITOS DEL SECTOR BANCARIO CENTROAMERICANO



Fuente: Banco Mundial y Entes Reguladores / Elaboración: PCR

Para el sector bancario en general, la cartera de créditos es su principal activo y los depósitos su principal pasivo. Ante el aumento en mayor proporción de depósitos que de créditos, el patrimonio de los bancos también presenta variaciones. Adicional a ello, las variaciones en el tipo de cambio también afectan al patrimonio bancario. El indicador de solvencia patrimonial<sup>2</sup> disminuye en los períodos de alta inflación y/o devaluación de las monedas. Esto no significa que el sistema bancario esté en riesgo de colapso, ya que es un comportamiento experimentado también por otras industrias en la economía. Sin embargo, la administración de las instituciones financieras debe ser más cautelosa y conservadora en sus políticas de riesgo cambiario y crediticio, donde las pérdidas eventuales se sienten más que en épocas de bienestar económico.

## SOLVENCIA PATRIMONIAL DEL SECTOR BANCARIO CENTROAMERICANO



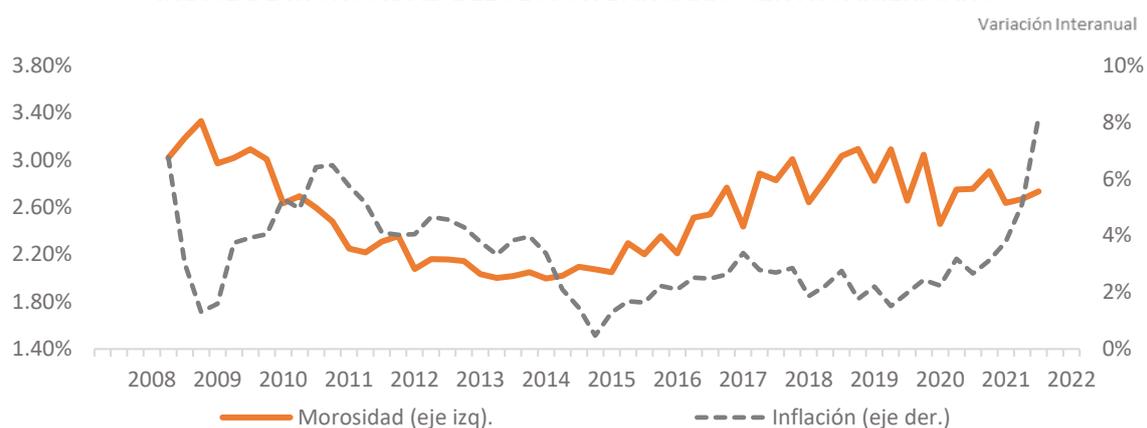
Fuente: Banco Mundial y Entes Reguladores / Elaboración: PCR

<sup>2</sup> Solvencia patrimonial = patrimonio / activo

## Niveles de morosidad

Durante los períodos de alta inflación, el encarecimiento de bienes y servicios en el mercado provoca una menor capacidad para el pago de obligaciones financieras. La menor capacidad para solventar las deudas y el alza en las tasas de interés se traducen en un aumento del índice de morosidad<sup>3</sup> en las carteras de créditos.

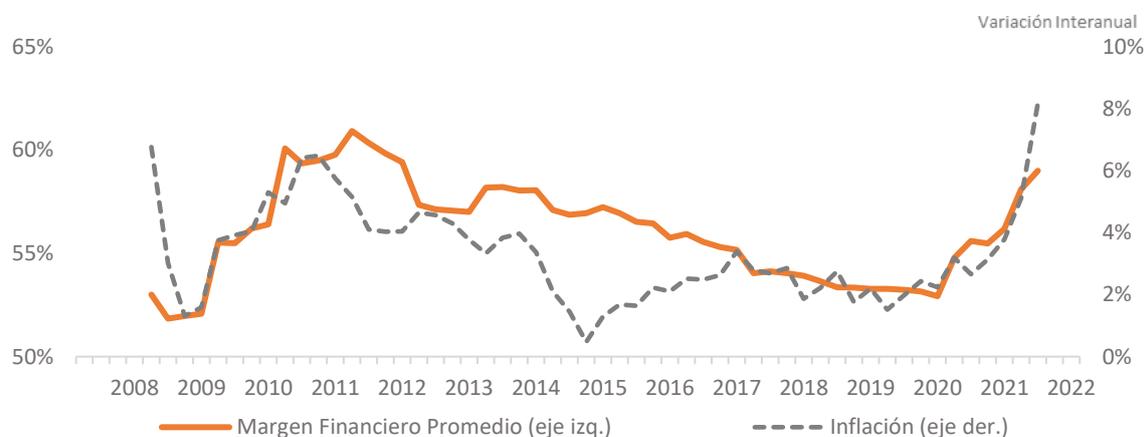
### ÍNDICE DE MOROSIDAD DEL SECTOR BANCARIO CENTROAMERICANO



Fuente: Banco Mundial y Entes Reguladores / Elaboración: PCR

Sin embargo, uno de los factores que el sistema bancario debe considerar con mayor importancia es tener la capacidad de trasladar el aumento de las tasas de interés que constituyen el principal costo para una institución financiera (intereses pagados). Bajo escenarios inflacionarios, los bancos pueden tener un mayor crecimiento dado que estos negocian con instrumentos financieros nominales, siendo efectivos en trasladar los costos a los consumidores e incluso mejorando su margen financiero. De esta manera, el sistema puede incrementar los ingresos utilizados para sufragar los gastos operativos y administrativos siempre y cuando las tasas de interés aumenten para frenar la inflación.

### MARGEN FINANCIERO DEL SISTEMA BANCARIO CENTROAMERICANO



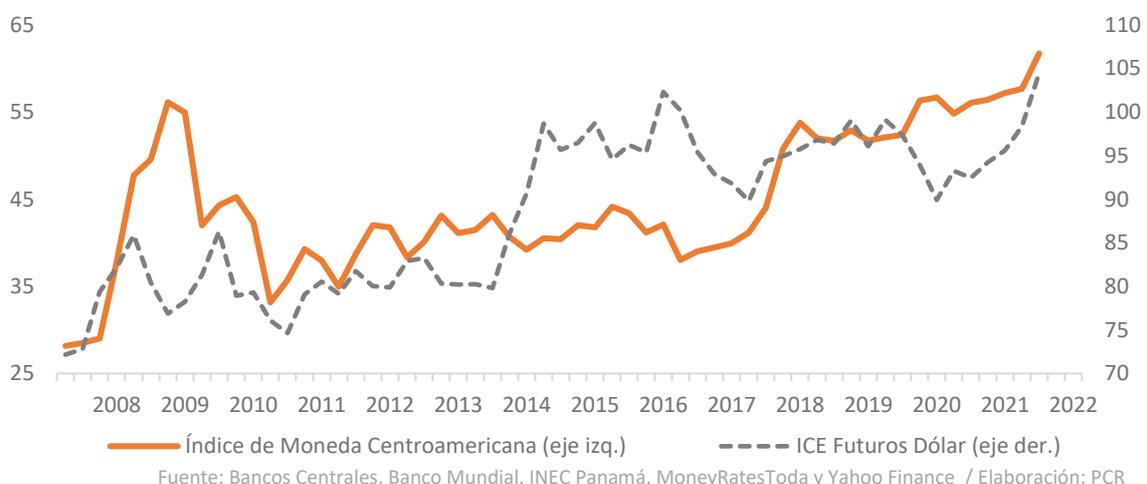
Fuente: Banco Mundial y Entes Reguladores / Elaboración: PCR

<sup>3</sup> Índice de morosidad = cartera vencida / cartera bruta

## Riesgo por diferencial cambiario

Los países de la región centroamericana tienen monedas diferentes. El Salvador por ejemplo, maneja el dólar estadounidense como moneda oficial. Por su lado, Panamá tiene como moneda oficial al Balboa que está atado al valor del dólar. Estas dos naciones evitan por completo las variaciones en el tipo de cambio, sin embargo, están afectas a las condiciones y políticas monetarias de Estados Unidos. Por otra parte, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Costa Rica cuentan con sus propias monedas que varían frente al dólar y puede resultar en ganancias o pérdidas por diferencial cambiario. Este es el caso de Costa Rica que ha visto su moneda devaluarse en más de 13 veces en lo que va del año. La devaluación de las monedas centroamericanas está estrechamente relacionada con entornos de alta inflación, catástrofes naturales e insurgencia política; donde el dólar sirve como un refugio financiero tal como se observa en el Índice de Moneda Centroamericana<sup>4</sup>. Así mismo, constituye una oportunidad tanto como un riesgo para el sector bancario comercial.

DEVALUACIÓN DE LAS MONEDAS CENTROAMERICANAS



## Conclusiones y perspectivas

El sector bancario centroamericano muestra ser resiliente y sólido en los respectivos mercados nacionales. El sistema es uno de los principales impulsores del crecimiento económico en la región. Indudablemente, es de los primeros sectores en verse afectados tras las modificaciones en las políticas monetarias, cambiarias y crediticias a nivel local e internacional.

<sup>4</sup> Series históricas de las monedas de curso legal en Centroamérica, normalizadas en un rango de 0 a 1 y ponderadas por su participación dentro del PIB combinado de Centroamérica. Las economías dolarizadas se les asigna un valor arbitrario de 0.5 dado que el valor de su moneda de uso oficial no varía respecto al dólar estadounidense.

Dado que los bancos negocian con instrumentos financieros nominales, el aumento en la inflación puede proveer de mejores márgenes financieros si son capaces de trasladar efectivamente los costos a los consumidores. El comportamiento del mercado bancario es lo esperado para desincentivar el consumo en escenarios de fuertes presiones inflacionarias. Sin embargo, los bancos centroamericanos en aquellas economías no dolarizadas deben ser conscientes y cautelosos en administrar el riesgo cambiario que persiste como uno de los principales factores que podrían generar pérdidas financieras. Por último, en períodos de alta inflación como el que se vive actualmente, la dirección de los bancos debe adoptar una política de concesión de créditos más conservadora y aversa al riesgo para controlar el aumento en el nivel de morosidad, evitar pérdidas en los resultados y salvaguardar la integridad patrimonial de las instituciones.

## Referencias consultadas

---

Basado en el estudio de:

[OnPoint: Bank Performance Under a High Inflation Scenario \(occ.gov\)](#)

Producto interno bruto

[GDP at market prices, constant 2020 US\\$, millions | Global Economic Monitor | Data Catalog \(worldbank.org\)](#)

[Instituto Nacional de Estadística y Censo \(inec.gob.pa\)](#)

Índice de precios al consumidor

[CPI Price, nominal, not seas. adj. | Global Economic Monitor | Data Catalog \(worldbank.org\)](#)

Entes reguladores

[Información de Entidades Supervisadas | Instituciones Bancarias | \(sib.gob.gt\)](#)

[Estados Financieros | Bancos | \(ssf.gob.sv\)](#)

[Informes y cifras de las supervisadas | Bancos comerciales | \(cnbs.gob.hn\)](#)

[Instituciones Supervisadas | Bancos | \(superintendencia.gob.ni\)](#)

[Bancos comerciales del Estado, bancos creados por leyes especiales, bancos privados y cooperativos | \(sugef.fi.cr\)](#)

[Reportes Estadísticos | Sistema bancario | \(superbancos.gob.pa\)](#)

Tipo de cambio

[Tipo de Cambio de Referencia | Banco de Guatemala \(banguat.gob.gt\)](#)

[Tipo de Cambio Diario – Compra | Banco Central de Honduras \(bch.hn\)](#)

[Lempira - Dólar estadounidense cotizaciones históricas de divisas \(moneyratetoday.com\)](#)

[Tipo de Cambio | Banco Central de Nicaragua \(bcn.gob.ni\)](#)

[Tipo cambio de compra del dólar de los Estados Unidos de América | Banco Central de Costa Rica \(bccr.fi.cr\)](#)

[US Dollar Dec 22 \(DX=F\) Stock Historical Prices & Data - Yahoo Finance](#)

 [info@ratingspcr.com](mailto:info@ratingspcr.com)

 [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

 Pacific Credit Rating

**PCR** | PACIFIC  
CREDIT  
RATING