

Bancos en América Latina afrontarán efectos secundarios de la turbulencia provocada por SVB

15 de marzo de 2023

Este reporte no constituye una acción de calificación

- Los bancos en América Latina están expuestos indirectamente a las quiebras de Silicon Valley Bank y de Signature Bank, ya que aumentará la aversión al riesgo entre los inversionistas institucionales.
- S&P Global Ratings no espera que los bancos que calificamos en la región tengan una exposición directa a estas dos entidades, ni calificamos a acreedores locales que afronten desafíos similares.
- Los principales bancos de la región se benefician de contar con una base estable de depósitos y franquicias sólidas que deberían mitigar la volatilidad de los depósitos, pero las instituciones financieras de menor tamaño y concentradas y las fintechs pueden sufrir los efectos de la fuga hacia la calidad.
- El deterioro de la calidad de activos debido al lento crecimiento de las economías y las altas tasas de interés siguen siendo el principal riesgo para los bancos en América Latina.

CONTACTOS ANALÍTICOS

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

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

La quiebra de Silicon Valley Bank y de Signature Bank no tienen un impacto inmediato en las calificaciones de los bancos en América Latina. Sin embargo, podríamos ver efectos indirectos, en la forma de una creciente aversión al riesgo de los inversionistas institucionales, que derivarían en mayores costos de fondeo y escasez de financiamiento para las instituciones financieras de la región. Tales tendencias ya estaban presentes en los sectores bancarios de América Latina, pero los recientes problemas bancarios en Estados Unidos las amplificarán.

Los bancos en América Latina no tienen exposiciones directas importantes a Silicon Valley Bank y a Signature Bank, y ninguno de los bancos que calificamos en la región tiene una estructura de negocio o vulnerabilidades similares a las de esas dos entidades. La exposición de los bancos en América Latina a pérdidas de valor de mercado no realizadas (bonos *hold to maturity*) en sus carteras de bonos es manejable. Muchos invierten su liquidez en bonos soberanos y en notas del banco central a tasas variables, generalmente vinculados a la inflación. Por tanto, el riesgo de la tasa de interés tiende a estar contenido. Además, los bancos locales suelen utilizar coberturas para este riesgo. Esto se debe principalmente a que las economías en América Latina tienden a ser muy volátiles. Por ello, los bancos de la región suelen estar menos expuestos a este tipo de riesgo, especialmente aquellos que operan en economías con mayor exposición a la volatilidad.

A pesar de que los bancos locales se fondean principalmente con depósitos minoristas, aún padecen el acceso restringido a los mercados de capitales conforme aumentan las tasas de interés. Sin embargo, el riesgo de refinanciamiento en el corto plazo es limitado. Observamos que

la disrupción tecnológica y las plataformas de corretaje permiten a los clientes cambiar sus depósitos rápidamente, lo que puede acentuar la competencia y la volatilidad de los depósitos. El factor mitigante es que los depósitos en esas plataformas suelen ser depósitos a plazo y los inversionistas no pueden retirar sus inversiones hasta que vencen. Consideramos que los principales bancos en América Latina cuentan con franquicias sólidas, que deberían respaldar sus perfiles de fondeo. Dados los perfiles de fondeo concentrados de las instituciones financieras locales de menor tamaño y de las fintech, pueden estar más expuestas a estas presiones y sujetas a los efectos de la fuga hacia la calidad.

En nuestra opinión, las condiciones económicas desafiantes en América Latina representan un riesgo importante para los bancos locales. Consideramos que las tasas de interés se mantendrán altas durante un período más largo de lo que esperaban los mercados. El acceso a los mercados internacionales de capitales se ha reducido, mientras que los bancos locales están endureciendo sus prácticas de originación. Además, la inflación persistente, los costos de financiamiento más altos y los límites para trasladar esos costos a los precios representan un desafío importante para el desempeño futuro de los acreedores corporativos. Como resultado, esperamos que la calidad de activos de los bancos en la región se deteriore. Además, la debilidad económica está reduciendo el ingreso disponible de los consumidores, lo que ejercerá una mayor presión sobre la calidad de los activos de los bancos.

Inicialmente, los bancos esperaban que la pandemia erosionara la calidad de los activos, pero no fue así, mientras que su rentabilidad mejoró considerablemente. Esto se debió a las medidas extraordinarias de los gobiernos para apoyar la economía. Como tal, la industria bancaria impulsó el otorgamiento de crédito para aprovechar la alta liquidez en el mercado, las oportunidades de negocio y las provisiones considerables que los bancos reservaron durante la pandemia. Desde nuestro punto de vista, la fuerte competencia de la industria retrasó un poco la reacción de los bancos a los cambios en los ciclos económicos y de crédito. La feroz competencia de las fintech también aumentó durante el período de bajas tasas de interés, particularmente para algunos productos como las tarjetas de crédito, mientras que los bancos respondieron a la competencia expandiendo sus plataformas digitales y estableciendo asociaciones con participantes digitales. Sin embargo, a pesar del fuerte crecimiento del otorgamiento de créditos en los últimos años, consideramos que los bancos en América Latina están bien preparados para afrontar *shocks* externos gracias a sus altos niveles de provisiones y sólidos niveles de capital regulatorio.

Artículos Relacionados

- *European Banks See Limited Contagion Risk From SVB*, 14 de marzo de 2023.
- *Rated U.S. Banks Haven't Seen Widespread Deposit Outflows But Uncertainty Continues*, 14 de marzo de 2023.
- *The Fed's Plan For U.S. Banks Should Reduce Contagion Risk*, 13 de marzo de 2023.
- *Credit FAQ: How Unrealized Losses On Securities Affect U.S. Bank Ratings*, 13 de diciembre de 2022.

Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

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

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