

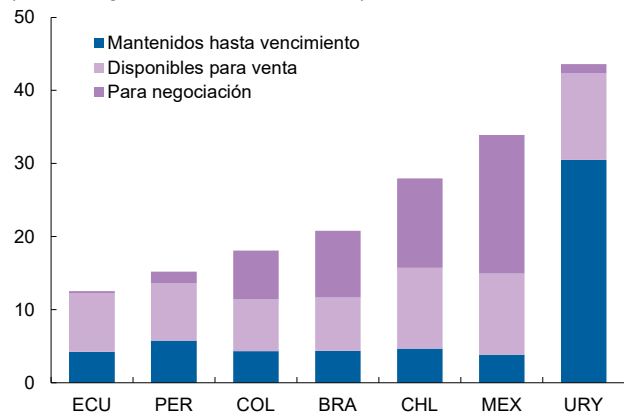
Anexo en línea 1. La actividad bancaria en América Latina en un entorno de tasas de interés altas¹

En América Latina es bajo el riesgo de que las tasas de interés elevadas desencadenen una turbulencia bancaria como la registrada en las economías avanzadas a comienzos de 2023 (a raíz del colapso de Silicon Valley Bank). Históricamente, las tasas de política monetaria elevadas han tenido un efecto casi imperceptible o positivo en la rentabilidad de los bancos, excepto en los bancos pequeños, para los cuales la evidencia es menos clara. Si bien los bancos en América Latina son resilientes a tasas de interés altas, el nexo entre las entidades soberanas y los bancos merece atención en algunos países.

El riesgo de que en la región se produzca un pánico bancario similar al de Silicon Valley Bank (SVB),² provocado por pérdidas no realizadas en tenencias de títulos de renta fija, es bajo. Aunque en algunos países latinoamericanos la tenencia de títulos de los bancos son cuantiosas (gráfico del anexo en línea 1.1), una proporción importante corresponde a deuda a tasa variable³ o con vencimientos cortos, cuyo valor es menos sensible a movimientos de las tasas de interés. Además, a diferencia de Estados Unidos—donde a los bancos de tamaño pequeño a mediano se les permitió no contabilizar en el capital regulatorio las pérdidas no realizadas por títulos disponibles para la venta—en América Latina esas pérdidas por lo general se deducen del capital regulatorio y, por tanto, no entrañan riesgos ocultos.⁴

Gráfico del anexo en línea 1.1. Tenencias de títulos de los bancos, 2022

(Porcentaje de los activos totales)



Fuentes: Fitch Connect; y cálculos del personal técnico del FMI.

Por otro lado, históricamente las tasas de interés de política monetaria elevadas o bien no redujeron o mejoraron levemente la rentabilidad de los bancos, después de tener en cuenta otros factores (como la solidez de la economía y el nivel de inflación). Según estimaciones basadas en datos agregados, el traspaso de la tasa de política monetaria a las tasas medias de activos y pasivos de los bancos que generan intereses ha sido considerable en los países de AL5 en las últimas dos décadas (gráfico del anexo en línea 1.2, panel 1). El notable traspaso se debe en parte a los cortos plazos de vencimiento de los activos y pasivos de los bancos y la prevalencia de instrumentos de tasa variable en ciertos países. Los márgenes de interés netos (MIN) en general aumentaron con la tasa de política monetaria—dado que las tasas activas aumentaron más que las tasas pasivas—lo cual contribuyó a una mayor rentabilidad. Al mismo tiempo, las mayores provisiones para préstamos incobrables, debidas al incremento del riesgo crediticio en las carteras de préstamo conforme el riesgo de interés se traslada a los prestatarios, contrarrestan algunas de las mejoras de la rentabilidad. En general, la rentabilidad de los bancos no varió o aumentó ligeramente en respuesta a las tasas de política monetaria altas (gráfico 4, panel 4).

¹ Preparado por Chao He y Dmitry Vasilyev, con la invaluable asistencia de Damaris Garza en la investigación.

² El Silicon Valley Bank (SVB) de Estados Unidos colapsó en marzo de 2023 tras un pánico desencadenado por cuantiosas pérdidas no realizadas en títulos mantenidos hasta su vencimiento, resultantes de las crecientes tasas de interés. Este hecho sacudió a los mercados financieros internacionales y contribuyó a la desaparición de Credit Suisse, un banco de importancia sistémica mundial. Si a esto se suman las posteriores quiebras de Signature Bank y First Republic Bank, los activos totales de los tres bancos quebrados superaron los activos combinados de los 165 bancos estadounidenses que quebraron en 2008-09, durante la crisis financiera mundial.

³ Por ejemplo, en Brasil aproximadamente el 80 por ciento de la deuda del gobierno general tiene tasa de interés variable, y en México alrededor de la mitad.

⁴ Los títulos mantenidos hasta su vencimiento no sufren pérdidas de su valor razonable cuando las tasas de interés suben, y por lo tanto no hay incidencia en el capital regulatorio. Las pérdidas no realizadas por títulos negociables quedan reflejadas en el capital regulatorio tanto en Estados Unidos como en América Latina.

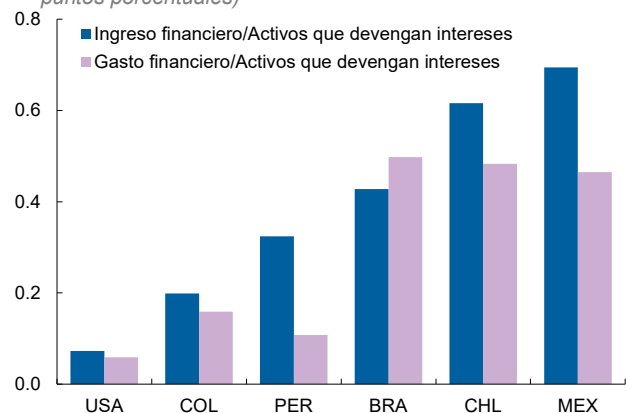
Sin embargo, algunos bancos pequeños son más vulnerables a las subidas de las tasas de interés. Los análisis basados en datos a nivel de bancos indican que el incremento de los MIN del sector bancario obedece primordialmente al aumento de la rentabilidad de los bancos de tamaño mediano y grande, mientras que los bancos pequeños registran un aumento menos importante o incluso un deterioro de los MIN en respuesta a la subida de las tasas de interés, concebiblemente debido a una mayor exposición a la competencia (gráfico del anexo en línea 1.2, panel 2).

Si bien estos resultados indican que el impacto directo de las tasas de interés altas en los bancos es limitado, dichas tasas podrían plantear riesgos por vía del nexo entre las entidades soberanas y los bancos, ya que la exposiciones de los bancos a las entidades soberanas es alta en algunos países de América Latina. Podría surgir un círculo vicioso entre los bancos y la entidad soberana si ésta tiene dificultades para cumplir con el servicio de su deuda y/o si los bancos se enfrentan a incumplimientos generalizados de otros prestatarios en un entorno de tasas de interés persistentemente altas.

Gráfico del anexo en línea 1.2. Política monetaria y bancaria

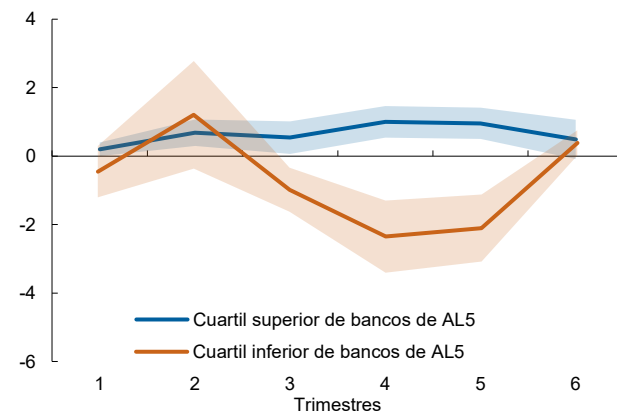
1. Efecto de traspaso de la política monetaria a los préstamos bancarios y tasas de préstamo¹

(Efecto de un aumento de un punto porcentual en la tasa de política monetaria; puntos porcentuales)



2. Impacto acumulado del aumento de la tasa de política monetaria en los márgenes de interés netos de los bancos²

(Impacto de un shock monetario de un punto porcentual)



Fuentes: Fitch Connect; Haver Analytics; FMI, base de datos de *Financial Soundness Indicators*; FMI, base de datos de *International Financial Statistics*; FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO); y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: En las leyendas de datos se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO). AL5 = cinco economías principales de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú); MIN = márgenes de interés netos.

¹Las estimaciones se basan en datos agregados trimestrales correspondientes a 2000-22. Regresiones por mínimos cuadrados ordinarios (MCO) de los MIN de cada país sobre la tasa de política monetaria, el crecimiento del PIB real, la inflación, el ingreso financiero rezagado dividido por activos que devengan intereses y el gasto financiero rezagado dividido por activos que devengan intereses.

²Las estimaciones se basan en datos trimestrales de cada banco correspondientes a 2000-22 que abarcan 340 bancos de los países de AL5; proyecciones locales de efectos fijos de MIN sobre lo siguiente: i) sorpresas de la política monetaria; ii) relación entre otros gastos operativos de los bancos /activos productivos medios; iii) inflación, iv) crecimiento del PIB real; y v) tamaño del sector bancario. Submuestra compuesta por el 25 por ciento superior e inferior de los bancos en un país según una clasificación por tamaño de la cartera de préstamos.