

# Fitch Ratings

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.  
Tel: (506) 2244-8181 • Fax: (506) 2244-8182 • E-mail: fitch@fitchcr.com  
Avenida Roosevelt  
Calle 100, Zona Centro



*Mani tiene  
favor de asegurar y completar  
colocar en cuenta  
Minice  
Dar seguimiento  
15/02/18  
Jussara de  
perspectivas. JCR  
12.48*

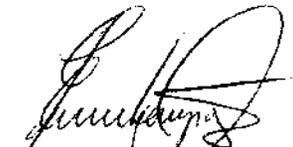
29 de Enero de 2018  
FITCHCA GT- 004-18

Licenciado  
**RAUL R. ENRIQUEZ DE LEÓN**  
Registrador  
**Registro del Mercado de Valores y Mercancías**  
Guatemala

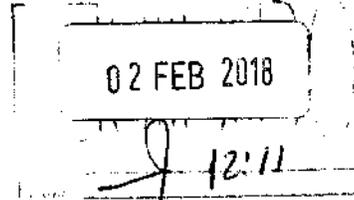
Estimado licenciado Enríquez:

Para su conocimiento, de manera atenta me permito remitir el reporte especial denominado "Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos Perspectiva Económica en Proceso de Mejora, pero los Desafíos Persisten Informe de Perspectivas".

Atentamente,

  
**Eric Fabricio Campos Bolaños**  
Administrador Único y Representante Legal

REGISTRO DEL MERCADO DE  
VALORES Y MERCANCIAS



*Bolton 176129.  
0-200*

# Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos

Perspectiva Económica en Proceso de Mejora, pero los Desafíos Persisten

## Informe de Perspectivas

### Informes Relacionados

#### Otros Informes de Perspectivas

[www.fitchratings.com/outlooks](http://www.fitchratings.com/outlooks)

#### Otros Informes

Global Economic Outlook - December 2017  
(Diciembre 4, 2017).

Consulte en apéndice lista de entidades calificadas

### Analistas

#### Región Andina y Caribe

Theresa Paiz-Fredel  
+1 212 908 0534  
[theresa.paiz@fitchratings.com](mailto:theresa.paiz@fitchratings.com)

#### Brasil

Claudio Gallina  
+55 11 4504 2216  
[claudio.gallina@fitchratings.com](mailto:claudio.gallina@fitchratings.com)

#### Centroamérica

Rolando Martínez  
+503 2516 6619  
[rolando.martinez@fitchratings.com](mailto:rolando.martinez@fitchratings.com)

#### México

Verónica Chau  
+52 81 8399 9169  
[veronica.chau@fitchratings.com](mailto:veronica.chau@fitchratings.com)

#### Argentina

Santiago Gallo  
+54 11 5235 8137  
[santiago.gallo@fitchratings.com](mailto:santiago.gallo@fitchratings.com)

#### Colombia

Andrés Márquez  
+57 1 326 9999  
[andres.marquez@fitchratings.com](mailto:andres.marquez@fitchratings.com)

#### Chile y Perú

Abraham Martínez  
+56 22 499 3317  
[abraham.martinez@fitchratings.com](mailto:abraham.martinez@fitchratings.com)

#### República Dominicana

Larisa Arteaga  
+58 212 286 3884  
[larisa.arteaga@fitchratings.com](mailto:larisa.arteaga@fitchratings.com)

#### Venezuela

Mark Naron  
+1 212 612 7898  
[mark.naron@fitchratings.com](mailto:mark.naron@fitchratings.com)

### Investigación

Doris Quinde  
+1 212 908 0743  
[doris.quinde@fitchratings.com](mailto:doris.quinde@fitchratings.com)

**Ambiente en Proceso de Mejora; Desafíos Persisten:** Los sistemas bancarios de América Latina se beneficiarán de las mejores condiciones operativas y económicas que Fitch Ratings espera para 2018. El crecimiento continuará recuperándose en toda la región y la calidad de activos y las ganancias podrían mejorar en tal escenario. Sin embargo, persisten desafíos que surgen principalmente de riesgos globales, las incertidumbres políticas y algunos problemas heredados de calidad de activos.

**Lo Peor Ha Terminado en Brasil:** Fitch espera que el proceso de estabilización económica en Brasil, que comenzó en 2017, se consolide en 2018. El crecimiento del producto interno bruto (PIB) se acelerará en cierta medida, pero la agencia espera un proceso de recuperación lento y moderado. El mayor deterioro de la calidad de activos habrá terminado, pero los riesgos persisten en ciertas carteras y segmentos comerciales. Es probable que los costos de crédito bajen, pero las ganancias continuarán enfrentando desafíos, principalmente el entorno de tasas de interés y márgenes a la baja, así como el crecimiento débil del volumen de negocios.

**Bancos Mexicanos Sólidos ante Incertidumbre:** El buen momento de los bancos mexicanos se extenderá probablemente a 2018. Pese al sentimiento adverso a principios de 2017, la economía se ha desempeñado bien, con las mejores métricas de calidad de activos en varios años. Además, la mayor inflación ha derivado en tasas y márgenes de interés mayores, sin afectar drásticamente la capacidad de pago de los deudores mientras el crédito sigue creciendo. Sin embargo, ciertos eventos condicionarán el panorama en 2018: las elecciones presidenciales y los posibles efectos indirectos en términos de crecimiento económico esperado en caso de un resultado adverso de las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

**Condiciones aún Débiles en Países Andinos:** Los bancos en Colombia, Chile y, en menor medida, Perú han visto un deterioro en la calidad de activos y las ganancias debido a la desaceleración económica y ciertos desafíos de sectores específicos. Las perspectivas económicas para estos tres países son moderadamente mejores en 2018, pero la calidad de activos podría mantenerse bajo cierta presión en el año. Esto es particularmente relevante en Colombia, donde Fitch prevé que las métricas de morosidad probablemente alcanzarán su punto máximo en el primer o segundo trimestre de 2018.

**Perspectivas Levemente Positivas para Bancos Argentinos:** El entorno operativo general continúa beneficiándose de la consolidación de un marco de política económica más ortodoxa y un sentimiento del mercado positivo; por tanto, los bancos están expandiendo gradualmente los volúmenes de negocios. El crecimiento económico se acelerará aún más en 2018, pero la eficiencia seguirá siendo débil debido al tamaño pequeño del sistema en relación con la economía y su naturaleza fragmentada. Los márgenes y la rentabilidad en general estarán cada vez más desafiados por la tendencia a la baja que se espera en la inflación y las tasas de interés.

**Riesgos a la Baja en Venezuela y Centroamérica:** Los bancos venezolanos continuarán enfrentando un entorno operativo muy difícil, agravado por el incumplimiento reciente de la deuda soberana. Por el lado positivo, los bancos prácticamente no enfrentan riesgos de refinanciamiento materiales, mientras que la exposición a la deuda del sector público es muy baja. En

Centroamérica, el entorno económico y político probablemente permanecerá desafiante. Los bancos enfrentarán algunas presiones sobre la calidad de activos y perspectivas de crecimiento limitadas, mientras que los eventos de riesgos no financieros podrían seguir poniendo a prueba los marcos regulatorios de estos países.

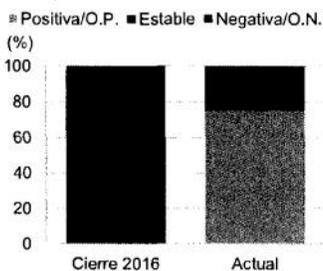
**Sensibilidad de las Perspectivas**

**Qué Podría Cambiar las Perspectivas:** Las perspectivas de calificación para los bancos latinoamericanos probablemente se mantendrán asociadas estrechamente con las calificaciones soberanas. Por otra parte, Fitch no vislumbra potencial de mejora para las perspectivas de sector de los sistemas bancarios de la región, ya que el saldo de los riesgos al alza y a la baja está ligeramente sesgado hacia el lado negativo. Las perspectivas de sector podrían cambiar a negativas si se produjera un deterioro material en las perspectivas económicas de estos países.

**Perspectiva de Calificación**

**ARGENTINA: POSITIVA  
2017: ESTABLE**

**Perspectivas de Calificación**



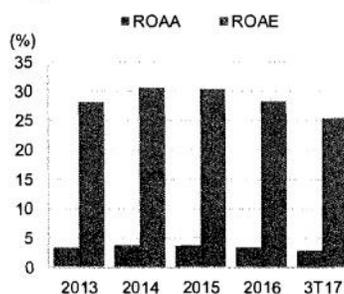
O.P.: Observación Positiva.  
O.N.: Observación Negativa.  
Fuente: Fitch.

**Perspectiva del Sector**

**ARGENTINA: POSITIVA  
(2017: ESTABLE)**

- Ambiente operativo en proceso de mejora
- Potencial de crecimiento sólido
- Requisitos de solvencia más fuertes

**Argentina — Rentabilidad**



Fuente: Fitch.

**Argentina – Factores Clave**

**Calificaciones de Bancos Siguen Determinadas por Entorno Operacional Desafiante**

Fitch revisó la perspectiva del sector bancario de Argentina a positiva desde estable debido a las mejoras esperadas en el sector en el horizonte de calificación. Las calificaciones de los bancos argentinos siguen determinadas, y algunas de ellas restringidas, por el entorno operativo desafiante y la calificación soberana baja. A pesar de que la inflación permanece elevada, el ambiente político y regulatorio ha mejorado significativamente. La economía muestra señales de reactivación y se espera que el crecimiento se acelere a medida que el marco de políticas ortodoxas implementado recientemente se consolide. En este contexto, Fitch espera que el desempeño general de los bancos mejore gradualmente desde los niveles de rentabilidad actualmente bajos en términos reales.

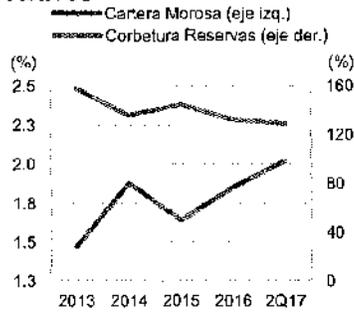
Mientras la economía argentina se recupera, Fitch espera que la rentabilidad de los bancos en términos reales mejore paulatinamente, dado que el crecimiento en términos reales de los créditos debería ser fuerte considerando el nivel bajo de intermediación financiera en el país y la baja probable de la inflación y las tasas de interés. Si bien los beneficios aún deben materializarse, la normalización de las regulaciones bancarias claramente beneficiará los resultados a medida que el crecimiento se consolide, especialmente la eliminación de límites a las tasas de interés y la prohibición de subir comisiones. Además, Fitch espera que la calidad de cartera de los bancos argentinos se mantenga adecuada, apoyada por la expansión del crédito y la recuperación de la economía. Sin embargo, los bancos enfrentan el desafío de mantener los riesgos bajo control en un entorno de crecimiento elevado a medida que las carteras maduren, mientras que las tasas de interés y los márgenes probablemente se estrecharán conforme la inflación caiga.

En opinión de Fitch, la mayoría de los bancos argentinos está bien posicionada frente a los requisitos de capital según los estándares de Basilea III y las necesidades potenciales de capital para soportar el crecimiento esperado; no obstante, prevalecen desafíos particularmente para las entidades más pequeñas y los bancos estatales. Los bancos han cumplido con los requerimientos principalmente reduciendo dividendos y, en el caso de algunos de los más grandes, mediante aumentos de capital a través de emisiones en la bolsa de Nueva York.

A medida que algunos de los mayores bancos se preparan para tomar ventaja del ciclo de crecimiento esperado, se presentará cierta concentración en el sistema financiero y Fitch espera que esta tendencia se mantenga en los próximos años. Con 78 bancos y compañías financieras, y solamente dos bancos con una participación de mercado mayor a 10% en créditos, el sistema financiero argentino es uno de los más fragmentados de la región. Fitch espera que se produzca una mayor concentración y consolidación a razón de que los bancos busquen aumentar cuota de

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:

**Argentina — Calidad de Activos**



Fuente: Fitch.

mercado, ya sea orgánica o inorgánica, y atraída de nuevos jugadores internacionales al mercado.

**Revisión de 2017 – Argentina**

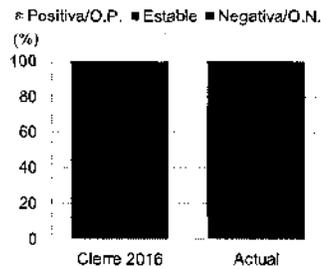
Si bien el sistema financiero argentino ha operado con indicadores de calidad de activos buenos y rentabilidad aceptable, la inflación alta distorsiona las comparaciones internacionales. Los bancos argentinos han mantenido una rentabilidad adecuada en términos nominales, gracias a sus ingresos diversificados, costos razonablemente bien contenidos y niveles de morosidad bajos. Los índices de morosidad del sistema continúan mostrando niveles bajos y la cobertura de reservas para préstamos incobrables permanece adecuada, una tendencia que probablemente continuará. La cartera morosa del sistema financiero se ha mantenido relativamente estable, en torno a 2% en los últimos años.

La principal fuente de fondeo del sistema es su base de depósitos de clientes, la cual ha crecido a un ritmo mayor que los préstamos. El índice de préstamos sobre depósitos del sistema sigue en niveles muy saludables, por debajo de 70%. La liquidez es holgada, pero probablemente se reducirá a medida que el crecimiento crediticio se acelera. Por otro lado, los bancos han vuelto a tener acceso a fondos del mercado de capitales internacional, lo que implica para ellos la posibilidad de obtener fondos a plazos más largos y, potencialmente, a emisiones de capital.

**Perspectiva de Calificación**

**BRASIL: NEGATIVA**  
(2017: NEGATIVA)

**Perspectivas de Calificación**



O.P.: Observación Positiva.  
O.N.: Observación Negativa.  
Fuente: Fitch.

**Perspectiva del Sector**

**BRASIL: ESTABLE**  
(2017: NEGATIVA)

- Mejora en calidad de los activos
- Impacto negativo limitado en la tasa de interés
- Requisitos de solvencia más fuertes
- Métricas adecuadas de capital y liquidez

**Brasil – Factores Clave**

**Perspectiva del Sector Estable al Superar Lo Peor, pero la Recuperación Será Débil y Lenta**

La gran mayoría (96%) de las calificaciones internacionales (IDRs) de los bancos que operan en Brasil mantienen una Perspectiva Negativa. Esto se debe principalmente a la influencia alta del difícil entorno operativo local en las calificaciones; 61% de las IDRs de bancos en Brasil está al menos en el nivel soberano. Aunque la economía muestra señales incipientes de estabilización, persisten ciertos temas pendientes a nivel macro: la mejora en la implementación de políticas y el progreso de reformas que respalden la confianza, la inversión y las perspectivas de crecimiento; una consolidación fiscal que conduzca a una mayor confianza en la capacidad del gobierno para lograr la estabilización del nivel de deuda en el mediano plazo; y lograr y mantener indicadores macroeconómicos mejores. Esto podría conducir eventualmente a una posible revisión de la Perspectiva soberana del Brasil a Estable, lo que podría tener implicaciones similares en las perspectivas de calificación de los bancos brasileños.

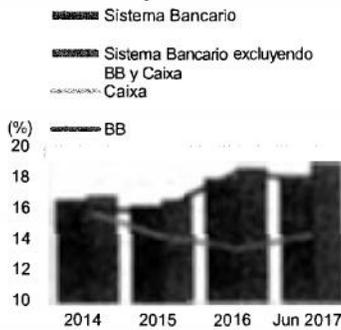
Por otra parte, en cuanto a las perspectivas del sector brasileño, Fitch considera que los principales indicadores financieros del sistema bancario, sobre todo de capitalización y de fondeo y liquidez, pero también de rentabilidad y calidad de los activos, consolidarán su estabilización en 2018. Sin embargo, la capacidad de los bancos para atender una demanda de préstamos más dinámica en Brasil aún no se ha probado del todo. Las perspectivas sectoriales de Fitch para los bancos en Brasil son estables, ya que Fitch no espera un mayor deterioro material en las métricas financieras clave durante 2018.

La menor inflación ha permitido que el banco central acelere la reducción de las tasas de interés locales, lo que ha alentado a los consumidores minoristas y ha contribuido a mejorar los resultados del sector corporativo. Sin embargo, estas medidas son más relevantes para reducir el número de procesos judiciales de liquidación que para promover efectivamente una recuperación económica vigorosa. Sin embargo, se espera cierta recuperación de la economía en 2018, lo que ayudaría a estabilizar aún más los índices de calidad de activos. El principal desafío para los bancos brasileños en el mediano plazo es mantener el crecimiento de la cartera de crédito mientras mejoran su rentabilidad, en un entorno de menores tasas de interés, atendiendo el riesgo de limitar su capacidad de generar capital interno en el largo plazo. Por otro lado, Fitch espera que tanto los

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:

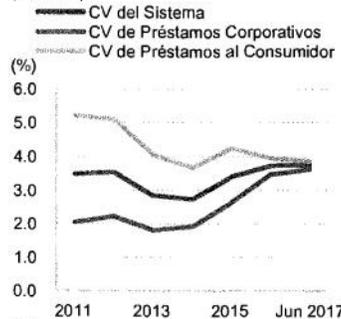


**Brasil — Capitalización**



Fuentes: Fitch y banco central brasileño.

**Brasil — Cartera Vencida (90 días)**

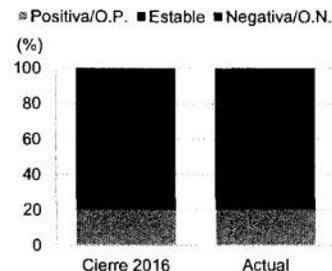


CV: cartera vencida. Fuente: Fitch y banco central brasileño.

**Perspectivas de Calificación**

**CHILE: ESTABLE (2017: ESTABLE)**

**Perspectivas de Calificación**



O.P.: Observación Positiva. O.N.: Observación Negativa. Fuente: Fitch.

individuos como las empresas y corporaciones (que también operan bajo nuevas dinámicas tras una de las crisis más graves) se beneficien del entorno de tasas de interés más bajas, aumentando su capacidad de servicio de la deuda.

Si bien la reducción en los gastos de aprovisionamiento puede aliviar los resultados financieros de los bancos, Fitch espera que se tomen iniciativas adicionales de reducción de costos, principalmente a través de inversiones en tecnología. El número de transacciones realizadas a través de canales electrónicos (móvil más internet) ha aumentado significativamente; en 2011, estos canales representaron 38% de las transacciones bancarias totales en el país, mientras que aumentaron al 58% en 2016. Además, este cambio ha favorecido la reducción o el mantenimiento de los costos estructurales de operación y de personal.

La combinación del proceso continuo de desapalancamiento y tasas de interés más bajas podría presionar de alguna manera los márgenes de interés netos de los bancos en los próximos trimestres. Por otro lado, esta tendencia ha impulsado un aumento sólido y constante en los indicadores de suficiencia de capital de los bancos, lo que ha incrementado a su vez la capacidad de absorción de pérdidas del sistema, al tiempo que mejora gradualmente su capacidad de creación de nuevos activos ponderados por riesgo, es decir, crecimiento del crédito.

La legislación y las regulaciones han evolucionado favorablemente en Brasil. Las principales reglas discutidas recientemente han sido la segregación de actividades para entidades de diferentes perfiles y tamaños, lo que ha llevado a diferentes niveles de requerimientos de capital por parte del regulador; y el régimen propuesto de resolución bancaria brasileña, que está actualmente en la cámara de diputados para una próxima aprobación del Presidente. Tan pronto como se apruebe el texto final, Fitch revisará los posibles impactos en sus calificaciones de bancos en Brasil basadas en el soporte soberano, en particular el grupo de grandes bancos estatales. De hecho, este grupo de bancos sigue estando desafiado por los requerimientos de capital más estrictos que se introducirán por completo a principios de 2019, pero la probabilidad de que se presenten necesidades de capital (y el tamaño potencial de las mismas, si las hubiera) continúa disminuyendo de manera constante.

**Revisión de 2017 - Brasil**

Después de una recesión profunda que resultó ser una prueba dura para los bancos brasileños, hay señales tempranas de mejora en la calidad de activos. La estabilización en el mercado laboral y la disminución de la inflación están mejorando la capacidad de servicio de la deuda de los hogares. En el lado corporativo, la fuerte reducción del número de empresas que buscaron protección por bancarota en 2017 en comparación con 2016 (-26%) ha sido impulsada por el entorno operativo que mejora lentamente y la disminución de los costos de financiación tras una reducción acumulada de 625 puntos base (pbs) en la tasa de interés local de política monetaria (7.50% en diciembre de 2017; 13.75% en diciembre de 2016).

**Chile – Factores Clave**

**Perspectiva Ligeramente Mejor para 2018 después de un 2017 Débil a Nivel Macro**

Tanto la perspectiva del sector como la de calificación se mantienen estables en Chile, ya que los bancos han mantenido perfiles financieros sólidos incluso ante cierto deterioro cíclico de las métricas clave. El sector bancario chileno experimentó una consolidación importante en los últimos 2 años, incluida la mayor fusión (Itaú-Corpbanca), así como el cierre de algunas filiales de bancos extranjeros (Deutsche Bank y Rabobank) y bancos especializados más pequeños (Penta y París). Fitch espera que la tendencia de fusiones y adquisiciones continúe en el mediano plazo, particularmente entre los bancos medianos. La fusión más relevante en este último grupo es entre Scotiabank y BBVA Chile, la cual acercará a la entidad resultante a los bancos más grandes en

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:



## Perspectivas del Sector

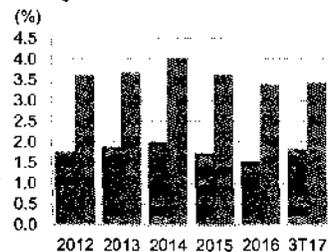
**CHILE: ESTABLE**

(2017: ESTABLE)

- Desempeño estable
- Calidad de activos sólida
- Mejora del marco regulatorio

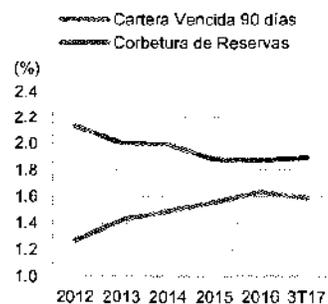
## Chile — Rentabilidad

■ Ingresos Operacionales/Activos Ponderados por Riesgo  
 ■ Margen de Interés Neto/Activos Promedio



Fuente: Fitch.

## Chile — Calidad de Activos



Fuente: Fitch.

términos de cuota de mercado, financiamiento minorista y capital. El sistema bancario chileno incluye 20 instituciones; las cinco mayores representaban 77% de los activos consolidados del sistema a septiembre de 2017.

El entorno de crecimiento e inflación bajos en Chile ha desafiado la rentabilidad del sistema con márgenes más ajustados y costos de crédito mayores. Una gran proporción de los activos está denominada en unidades vinculadas a la inflación (principalmente hipotecas). La tasa de inflación en 2017 fue baja, por lo que afectó los ingresos netos por intereses. Fitch espera que el ROAA operativo del sistema mejore levemente en 2018 por el crecimiento de los préstamos (estimado entre 8% y 10% en el año), un aumento en los volúmenes de préstamos minoristas de margen alto, una inflación ligeramente más elevada y costos crediticios bien contenidos.

La mejora de las condiciones externas y el potencial de una mayor confianza empresarial podrían apuntalar una recuperación en el crecimiento económico, la cual Fitch pronostica de 2.7% en 2018 y 2.9% en 2019. En ese escenario, la calificadora espera que la calidad de los activos se establezca o mejore levemente en 2018.

Los cambios propuestos a la Ley General de Bancos de Chile, presentados en junio de 2017, alinearán las regulaciones con los estándares de Basilea III y respaldarán aún más la estabilidad del sistema bancario. El regulador estima que será necesario aumentar un monto de entre USD2.800 millones y USD4.000 millones de capital adicional durante 2019–2024. El cumplimiento de los nuevos estándares de capital será un desafío debido al tamaño relativamente pequeño del capital en términos absolutos de los bancos chilenos medianos. Los desafíos adicionales a corto plazo surgirán de las pautas más estrictas que se han introducido con respecto a la gobernanza y las políticas internas sobre gestión de la liquidez, la calidad y la cantidad de información divulgada en el mercado, así como las pruebas de estrés periódicas. Las regulaciones también consideran los estándares de Basilea III sobre la cobertura de liquidez y las razones de financiamiento netas estables.

## Revisión de 2017 - Chile

Dado el desempeño en la primera mitad de 2017 (1S17), Fitch cree que el ROAA operativo en 2017 podría estabilizarse o mejorar levemente a medida que los préstamos minoristas de mayor margen compensen una tasa de inflación menor que la esperada (2.9%), un crecimiento de préstamo modesto (por debajo de 8%) y costos de crédito mayores. La calificadora espera que la calidad de los activos se debilite de manera gradual y leve desde niveles sólidos, debido a la desaceleración económica persistente y el aumento del riesgo en los segmentos minoristas.

El principal índice de capital de Fitch se mantuvo por debajo de 10% para el sistema en el 1S17. Si bien este nivel sigue siendo razonable teniendo en cuenta el perfil de riesgo de la industria, Fitch cree que es ajustado en comparación con el de los bancos en países con calificaciones similares. Esto es particularmente desafiante en condiciones de rentabilidad baja, deterioro leve de la calidad de los activos y las próximas reglas más estrictas de capital de Basilea III. La liquidez ha sido estable y amplia. A junio de 2017, los activos líquidos representaban 33.1% de la financiación a corto plazo, nivel estable y cómodo.

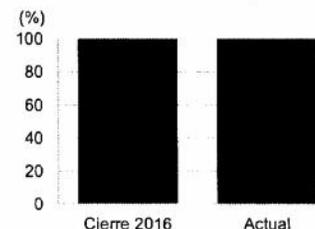
Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:

Perspectiva de Calificación

**COLOMBIA: NEGATIVA**  
(2017: ESTABLE)

Perspectivas de Calificación

■ Positiva/O.P. ■ Estable ■ Negativa/O.N.



O.P.: Observación Positiva.  
O.N.: Observación Negativa.  
Fuente: Fitch.

Perspectiva del Sector

**COLOMBIA: NEGATIVA**  
(2017: NEGATIVA)

- Ambiente operativo retador
- Indicadores de capital mejorando, aunque aún son bajos comparados con los depares internacionales
- Mejora leve en calidad de activos

Colombia — Calidad de Activos



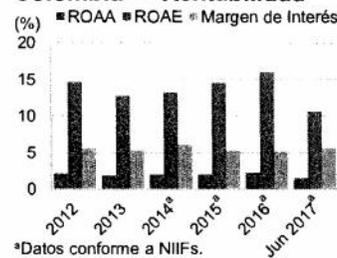
Fuente: Fitch.

Colombia — Capitalización



<sup>a</sup>Datos conforme a NIIFs.  
Fuente: Fitch.

Colombia — Rentabilidad



<sup>a</sup>Datos conforme a NIIFs.  
Fuente: Fitch.

Colombia – Factores Clave

**Deterioro de Calidad de Activos Continúa, aunque Moderadamente**

La perspectiva del sector bancario colombiano fue revisada a negativa en 2017 debido a sus métricas de capital más ajustadas. Aunque la capitalización ha mejorado ligeramente, la perspectiva permanece negativa para 2018 a causa de que el ambiente operativo retador que prevalece ha estresado la calidad de cartera y ha reducido la rentabilidad. Aunque los indicadores de capital regulatorios permanecen adecuados para los estándares locales, son bajos comparados con los de pares internacionales cuando se analizan considerando estándares de cálculo de capital más conservadores aceptados a nivel mundial.

El desempeño de los bancos colombianos en 2018 dependerá de la recuperación económica. Fitch espera que el crecimiento de cartera del sistema en el mediano plazo sea más moderado (en el rango de 8% a 10%), comparado con las tasas de crecimiento más altas observadas antes de 2015. Los proyectos de infraestructura que se han rezagado deberán empezar a demandar recursos de parte de los bancos y se espera un repunte en la demanda general de crédito gracias a las tasas de interés menores. Fitch cree que el deterioro de los activos alcanzó su punto máximo durante el segundo semestre de 2017 y anticipa una mejora leve en los próximos 18 meses. La rentabilidad general del sistema también debería recuperarse a medida que se reanudara el crecimiento de los activos debido a un entorno operativo más estable, aunado a márgenes de interés más estables.

La regulación financiera de Colombia continúa avanzando gradualmente hacia los estándares de Basilea III. La regulación de capital ha mejorado de forma paulatina, pero sigue rezagada con respecto a las mejores prácticas de la región. Durante el último trimestre de 2017 se aprobaron leyes relativas a los conglomerados financieros y las moras tempranas. El uso de capital híbrido que puede absorber pérdidas y es elegible como capital adicional (Capital de Nivel II) comenzará a regir en 2018. En opinión de Fitch, las métricas de capital regulatorio locales solo convergerán hacia un nivel de capital más estricto aceptado globalmente en el mediano plazo, teniendo en cuenta los plazos de los cambios recientes.

Revisión de 2017 - Colombia

El ritmo económico lento continuó presionando las métricas de calidad de activos de los bancos colombianos en 2017, como Fitch lo esperaba. Los préstamos en mora (con vencimiento de más 90 días) aumentaron a 2.86% de la cartera bruta a junio de 2017, niveles aún razonables. Fitch espera que la tendencia de deterioro de los indicadores de calidad de cartera del sistema bancario, especialmente en los segmentos de consumo de mayor riesgo y de microcrédito, continúe. La debilidad económica persistente y una mayor volatilidad de las tasas de desempleo y del tipo de cambio presionaron los costos de crédito en la primera mitad de 2017. Además, eventos de crédito específicos en la cartera comercial (por ejemplo, Ruta del Sol, Electricaribe y Pacific Rubiales) afectaron el crecimiento, la calidad de los activos y la rentabilidad.

Los indicadores consolidados de capital básico de los bancos han mejorado gradualmente desde finales de 2016, debido a un crecimiento más lento del balance y niveles mayores de ganancias retenidas. Además, la estabilidad de la tasa de cambio en los últimos 12 meses ha beneficiado los indicadores de capital de los principales bancos que cuentan con crédito mercantil (*goodwill*) denominados en dólares en sus balances. Como la base de fondeo de menor costo fue afectada por la decisión del gobierno de utilizar una estructura centralizada (Cuenta Única Nacional) para administrar los recursos, junto al crecimiento limitado de los depósitos de clientes, los bancos aumentaron en 2017 la proporción relativa de depósitos a plazo y emisiones de bonos.

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:

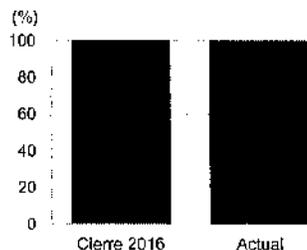
**Perspectiva de Calificación**

**COSTA RICA: ESTABLE**

(2017: NEGATIVA)

**Perspectivas de Calificación**

■ Positiva/O.P. ■ Estable ■ Negativa/O.N.



O.P.: Observación Positiva.  
O.N.: Observación Negativa.  
Fuente: Fitch.

**Perspectiva del Sector**

**COSTA RICA: NEGATIVA**

(2017: ESTABLE)

- Entorno operativo limita el crecimiento de la banca
- Márgenes de interés netos bajo presión
- Nuevo gobierno podría influenciar las estrategias de la banca estatal

**Costa Rica – Factores Clave**

**Calidad de Activos y Ganancias Se Mantendrán bajo Presión; Exposición Cambiaria Estable**

Fitch mantiene la perspectiva negativa para el sector bancario costarricense, ya que su desempeño financiero permanecerá bajo presión debido al entorno operativo desafiante, en particular por el déficit fiscal mayor y tasas de interés más altas. Para 2018, la agencia prevé una rentabilidad baja y un crecimiento de los préstamos limitado para los bancos, así como desafíos continuos en cuanto a calidad de los activos.

La calificadora estima que el déficit fiscal se ampliará en los próximos dos años y será cubierto con liquidez local, lo que podría presionar al alza las tasas de interés y el costo de financiamiento de los bancos. El margen de interés neto se mantendrá bajo presión y a un nivel ligeramente por debajo de 5%, mientras que el ROAA permanecerá inferior a 1%, ya que los gastos por deterioro de los préstamos probablemente permanecerán altos. Los préstamos deteriorados continuarán siendo un reto importante para los bancos estatales y las medidas adoptadas para su reducción tomarán tiempo en ser efectivas. Fitch prevé que los créditos deteriorados (con más de 90 días de mora) se mantendrán por encima de 2% de los préstamos totales. El crecimiento crediticio seguirá siendo modesto en 2018, por debajo de 10% anual.

El entorno postelectoral y las medidas económicas y fiscales adoptadas por el nuevo gobierno tendrán un efecto importante en el desempeño de los bancos. Asimismo, tras un evento prolongado de gobierno corporativo en uno de los principales bancos estatales durante 2017, el gobierno entrante podría tener incentivos para influir aún más en la gestión y estrategias de los bancos estatales, lo que tendría efectos en toda la industria dada su importancia sistémica.

El riesgo cambiario continuará siendo alto en el sector bancario, aunque se estima que las regulaciones recientes provoquen una estabilidad mayor en la posición cambiaria de los bancos. La dolarización del balance general seguirá siendo alta y casi todos los bancos mantendrán posiciones largas en moneda extranjera. Esto podría proporcionarles ganancias por diferencial cambiario ante un escenario de devaluación del colon costarricense.

**Revisión 2017 - Costa Rica**

Durante 2017, el desempeño de la banca costarricense estuvo marcado por una desaceleración en el crecimiento crediticio, cambios regulatorios en la exposición al riesgo cambiario y acontecimientos negativos en el gobierno corporativo de un banco estatal. Por otra parte, la rentabilidad del sistema bancario se mantuvo presionada debido al estrechamiento de los márgenes netos de interés y los mayores requerimientos regulatorios relacionados con gastos por créditos deteriorados.

Las nuevas regulaciones cambiarias obligaron a los bancos a definir estrategias para la gestión del riesgo cambiario, lo que dio lugar a cambios en la estructura monetaria de sus balances. Los bancos están manteniendo posiciones netas largas en moneda extranjera y una dolarización de activos alta en términos brutos. El efecto sobre las razones de capitalización fue moderado y, en algunos casos, ligeramente positivo.

**República Dominicana – Factores Clave**

**Vientos en Contra Moderados, pero Tendencias Fundamentales Continuarán Ligeramente Positivas**

La perspectiva estable del sector bancario dominicano refleja la expectativa balanceada de Fitch de riesgos al alza y a la baja. Si bien el crecimiento de los préstamos seguirá siendo lento y la calidad de los activos estará algo presionada, las perspectivas de rentabilidad, capitalización, fondeo y liquidez son buenas. La agencia considera que los bancos dominicanos tienen suficientes

**Perspectiva de Calificación**

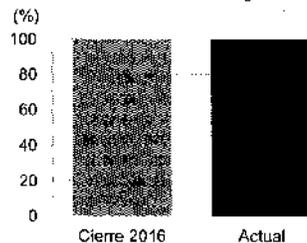
**REPÚBLICA DOMINICANA:**

**ESTABLE**

(2017: POSITIVA)

**Perspectivas de Calificación**

■ Positiva/O.P. ■ Estable ■ Negativa/O.N.



O.P.: Observación Positiva.  
O.N.: Observación Negativa.  
Fuente: Fitch.

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:



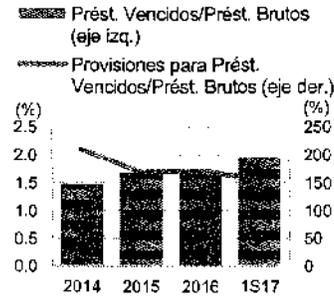
**Perspectiva del Sector**

**REPÚBLICA DOMINICANA: ESTABLE**

(2017: ESTABLE)

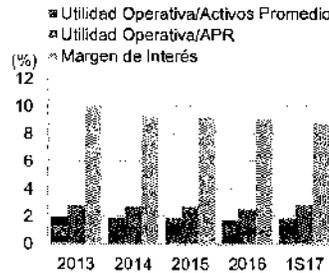
- Deterioro de la calidad de los activos
- Rentabilidad sólida
- Capitalización fuerte

**República Dominicana: Calidad de Activos**



Prést.: préstamos. Fuente: Fitch.

**República Dominicana: Rentabilidad**



APR: activos ponderados por riesgo. Fuente: Fitch.

colchones para adaptar su desempeño y estrategias al entorno operativo actual sin que se produzca presión sobre las calificaciones.

Fitch destaca la falta de progreso en la armonización del marco regulatorio y de supervisión según los estándares de Basilea III. Esta situación resulta en una disparidad alta con bancos en entornos operativos mejor calificados, que están mejor preparados para absorber shocks en tiempos de estrés financiero y económico, y que tienen requisitos de liquidez más estrictos para enfrentar periodos de estrés potencial en el fondeo. Dado que el regulador local no ha establecido una agenda clara para adoptar Basilea III, Fitch prevé que los requisitos regulatorios continuarán divergiendo materialmente de las mejores prácticas globales de liquidez y adecuación de capital.

La trayectoria de crecimiento menor de la economía dominicana seguirá desafiando el crecimiento del crédito privado, el cual se expandió a tasas de dos dígitos entre 2013 y 2016, pero se desaceleró recientemente. Fitch considera que la expansión crediticia ha alcanzado un nivel cíclico bajo y espera cierto deterioro en la calidad de los activos en 2018, principalmente debido a la maduración de los préstamos minoristas. Dado el pronóstico de crecimiento económico sólido de Fitch de 4% hasta 2019, los aumentos en los activos improductivos deberían seguir siendo modestos, mientras que los cargos por deterioro deberían aumentar moderadamente, con las reservas de créditos que aún cubrieran completamente los préstamos morosos.

La calificadora espera que las utilidades de los bancos sigan siendo sólidas en 2018, en la medida en que estos continúen expandiéndose en el segmento minorista. La rentabilidad es resistente y compara bien con la de otros bancos regionales en entornos operativos relativamente similares. A pesar de cierta presión sobre los márgenes debido al aumento de la competencia y una reducción en la tasa de interés de política del banco central, los márgenes permanecen altos según los estándares regionales. Los esfuerzos de los bancos por mejorar la eficiencia y contener los gastos de provisiones continuarán apuntalando las ganancias operativas sólidas en el horizonte de proyección de Fitch.

**Revisión de 2017 – República Dominicana**

A septiembre de 2017, el crecimiento del crédito en el sistema dominicano alcanzaba solo 5% (interanual), a pesar de las medidas de estímulo monetario, principalmente la liberación de parte del encaje legal. Este crecimiento fue producto de la desaceleración económica, la demanda de crédito reducida y el menor apetito de riesgo de los bancos. El índice de créditos deteriorados sobre préstamos brutos aumentó a 2.2% en el tercer trimestre de 2017 (1.7% al cierre 2016), en especial a causa de la maduración de los préstamos minoristas y ciertos eventos de crédito en algunos de los mayores deudores, mientras que la cobertura de reservas disminuyó a 143% en el mismo período (2016: 172%).

La rentabilidad operativa sigue siendo adecuada, a pesar de la disminución del ingreso neto por intereses como resultado de tasas de interés más bajas y un crecimiento del crédito más lento. El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo alcanzó 2.8% en el segundo trimestre de 2017 (2.5% en 2016). La rentabilidad estable fue reflejo de una eficiencia mejor y costos de crédito bien controlados. La capitalización se mantuvo en un nivel bueno, mientras que la liquidez se mostró adecuada, ya que los activos líquidos representaron un estable 22% de los depósitos y pasivos a corto plazo en el 1S17 (o 42% cuando se incluyen bonos públicos clasificados como otros valores).

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:



**El Salvador – Factores Claves y Mercancías**

**Perspectiva de Calificación**  
**EL SALVADOR: ESTABLE**  
**(2017: ESTABLE)**

**Perspectiva del Sector**  
**EL SALVADOR: ESTABLE**  
**(2017: ESTABLE)**

- Desempeño estable
- Calidad de activos sólida
- Mejora del marco regulatorio

**Liquidez Fuerte y Desempeño Estable en un Entorno Operativo Desafiante**

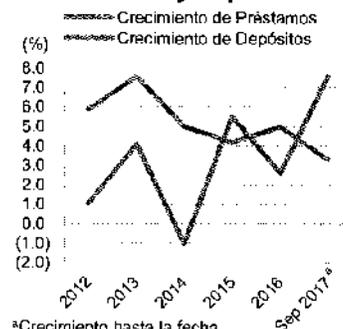
La perspectiva del sector bancario salvadoreño es estable. En opinión de Fitch, el acuerdo reciente sobre el sistema previsional reduce la incertidumbre sobre la capacidad del gobierno para honrar sus compromisos financieros en 2018; no obstante, el alcance de acuerdos adicionales puede ser desafiante debido a las elecciones de diputados en marzo de 2018 y las elecciones presidenciales en 2019.

La agencia espera que el crecimiento de los préstamos mantenga su ritmo actual, cercano a 5% anual, ya que el pronóstico de crecimiento económico de Fitch para 2018, de 2.4%, es similar al crecimiento registrado en 2017. Probablemente, el crecimiento crediticio será conducido en igual medida por los segmentos de crédito corporativo y de consumo, ya que los bancos muestran un apetito moderado por crédito de consumo sin garantía.

Mientras prevalezca la incertidumbre sobre las políticas de Estados Unidos en materia de migración y de cobro de impuestos a las remesas, se anticipa que flujos mayores de remesas sostendrán crecimientos de depósitos mayores y liquidez amplia en la banca. En opinión de Fitch, la estabilidad de los depósitos y mayores opciones de inversión, mismas que están disponibles luego de un acuerdo bilateral entre las bolsas de valores de El Salvador y Panamá, podría incentivar la diversificación de los activos líquidos del sistema bancario. Al mismo tiempo, es poco probable que los bancos incrementen su mayor exposición en deuda soberana emitida por el gobierno salvadoreño.

El crecimiento menor de los préstamos de consumo y las mejoras en calidad crediticia podrían reducir los gastos por provisiones y mantener la rentabilidad en sus niveles actuales, a pesar de las presiones esperadas sobre el margen de interés, derivadas estas últimas de costos de fondeo mayores asociados al riesgo soberano mayor. Dada la exposición relevante del sistema bancario en los segmentos de consumo, la perspectiva estable del sistema bancario salvadoreño es sensible a cambios en el nivel de empleo, el flujo de remesas o cambios regulatorios adicionales que restrinjan los créditos de consumo.

**El Salvador — Crecimiento de Préstamos y Depósitos**



\*Crecimiento hasta la fecha.  
 Fuentes: SSF y Fitch.

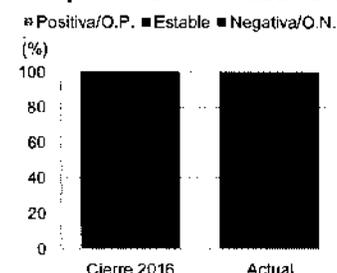
**Revisión de 2017 - El Salvador**

En 2017, el sistema bancario salvadoreño mostró rentabilidad resistente y apetito de riesgo bajo ante la incertidumbre mayor generada por la reducción en la calificación del soberano, a causa del impago del soberano en deuda local en poder de las administradoras de fondos de pensiones y la polarización política elevada. Los márgenes de interés netos fueron limitados por costos de fondos mayores y las presiones competitivas sobre las tasas de interés. El crecimiento de los préstamos fue bajo, estimado en 5.1%, dirigido por los segmentos comercial y corporativo.

Los bancos preservaron niveles altos de liquidez, consistentes con el crecimiento mayor de los depósitos y conducidos por el flujo incrementado de remesas. En octubre de 2017, un acuerdo político en torno a la reforma de pensiones redujo las necesidades de liquidez del gobierno; sin embargo, los bancos mantuvieron estrategias conservadoras y niveles de liquidez fuertes, además de que fueron cautos al invertir en deuda del gobierno. A septiembre de 2017, los bancos habían reducido su exposición en deuda soberana a cerca de 10.8% de los activos líquidos, desde 18.1% registrado a diciembre de 2016.

**Perspectiva de Calificación**  
**GUATEMALA: ESTABLE**  
**(2017: ESTABLE)**

**Perspectivas de Calificación**



O.P.: Observación Positiva.  
 O.N.: Observación Negativa.  
 Fuente: Fitch.

**Guatemala – Factores Clave**

**Rendimiento Firme a pesar de Crecimiento Menor de Préstamos**

Fitch opina que el crecimiento crediticio en Guatemala se mantendrá bajo en 2018. Una expansión de los préstamos podrá estar obstaculizada por el entorno económico del país, caracterizado por

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:



**Perspectiva del Sector**

**GUATEMALA: ESTABLE**

**(2017: NEGATIVA)**

- Entorno operativo influencia el desempeño del sector
- Crecimiento crediticio decreciente
- Calidad de activos presionada

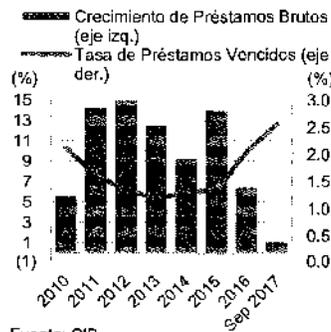
una atmósfera política inestable de un crecimiento limitado, Guatemala experimenta una baja importante en el ritmo del crecimiento de préstamos, notablemente en 2017. Para 2018, la calificadora espera un crecimiento bajo, de un dígito, inclusive si se aliviase el entorno político. Fitch opina que el ambiente operativo continuará similar en 2018, a menos que se logren soluciones para los problemas políticos.

En opinión de Fitch, la calidad de activos es uno de los desafíos mayores en 2018. La mora del sistema se ha deteriorado levemente en los últimos 4 años, por lo que la agencia considera que los préstamos con mora mayor a 90 días se mantendrán en sus niveles históricos altos, alrededor del 3% en 2018. Aunque varias razones explican este aumento, Fitch opina que el crecimiento económico limitado y el desempleo son los factores de mayor incidencia y continuarán presionando la calidad de activos en 2018.

Fitch proyecta que la rentabilidad del sistema se mantendrá moderada y estable en 2018. A pesar de los desafíos locales, los indicadores de rentabilidad del sistema y el margen de interés neto han sido resistentes. Las proyecciones de Fitch incorporan el enfoque fuerte de la banca en préstamos corporativos en un mercado con competencia elevada; mientras tanto, la contribución material del fondeo mayorista del sistema dificulta la mejora del margen de interés neto. En el largo plazo, un cambio de enfoque gradual hacia los préstamos de consumo podría mejorar los indicadores de rentabilidad del sistema.

En 2016, algunos de los bancos más grandes del sistema mostraron inconvenientes en sus gobiernos corporativos, por lo que se dieron cambios en la alta gerencia de estos. Fitch opina que estos ajustes podrían resultar en nuevas estrategias, no solo para fortalecer las prácticas de gobierno corporativo, sino también para mejorar su desempeño y reformular objetivos. Esto podría beneficiar el desempeño, mientras los indicadores de capital se mantengan estables debido a las oportunidades de crecimiento limitadas.

**Guatemala — Préstamos Brutos y Préstamos Vencidos (Más de 90 días)**



Fuente: SIB.

**Revisión de 2017 – Guatemala**

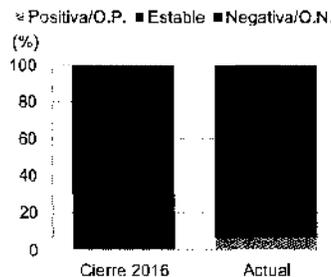
En 2017, la inestabilidad política de Guatemala presionó el crecimiento de préstamos. A septiembre de 2017, los préstamos brutos aumentaron 1%, y el indicador de créditos vencidos se elevó a 2.6%. Sin embargo, la rentabilidad del sistema se mantuvo firme, ya que su ROA incrementó a 1.41%. Además, sus indicadores de capital se beneficiaron de ganancias sostenidas y crecimiento limitado, con un aumento del indicador regulatorio de capital a 14.8% desde 13.8% presentado en diciembre de 2016.

**Perspectiva de Calificación**

**MÉXICO: ESTABLE**

**(2017: NEGATIVA)**

**Perspectivas de Calificación**



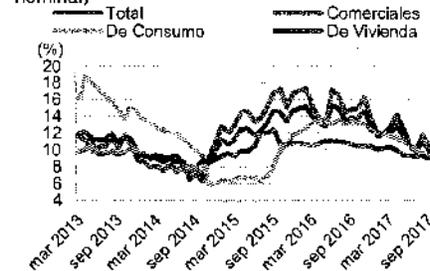
O.P.: Observación Positiva.  
O.N.: Observación Negativa.  
Fuente: Fitch.

**México – Factores Clave**

**Incertidumbre sobre TLCAN y Elecciones, Riesgos a la Baja para Fundamentos Sólidos**

El sistema bancario ha sido resistente a un entorno económico difícil e incierto, con una inflación que ha aumentado sustancialmente en los últimos meses. Aun así, bajo el escenario base de Fitch de crecimiento económico moderado pero positivo (2.4% para 2018 y 2.5% para 2019), se espera que la rentabilidad del sistema continúe en niveles adecuados en el mediano plazo, ya que los principales bancos siguen disfrutando de márgenes mayores debido a los costos bajos de financiamiento y al aumento de las tasas de interés.

**Tasa de Crecimiento de Préstamos (Bancos mexicanos, crecimiento interanual nominal)**



Fuente: CNBV.

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:



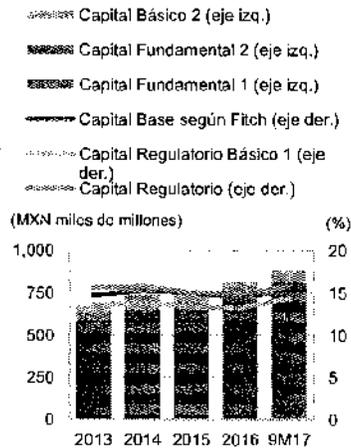
## Perspectiva del Sector

### MÉXICO: ESTABLE

#### (2017: NEGATIVA)

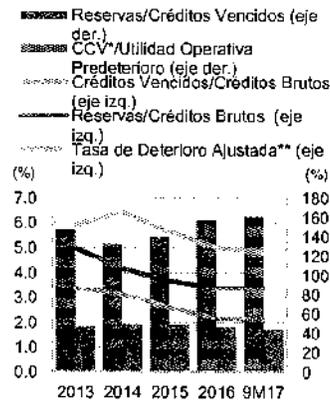
- Crecimiento desacelerado en préstamos por obstáculos globales y locales
- Potencial presión moderada en calidad de activos por diversos factores
- Márgenes y ganancias beneficiados por tasas de interés mayores

## México — Capitalización



Nota: Cierres de año de 2013 a 2016.  
Fuente: CNBV y Fitch.

## México — Métricas de Calidad de Activos



\*Cargos por créditos vencidos. \*\*Promedio de 12 meses de los créditos vencidos + castigos de últimos 12 meses/promedio de 12 meses de los créditos totales antes de castigos.  
Fuente: Fitch con información de la CNBV.

Sin embargo, una reversión potencial del ciclo de la tasa de interés (50 pbs esperados en 2018), junto con algunos obstáculos para el crecimiento de los préstamos debido a las elecciones presidenciales y las renegociaciones del TLCAN, podría afectar moderadamente el crecimiento de las ganancias. El efecto del aumento de las tasas de interés ha sido neutral o levemente negativo para los bancos pequeños y medianos, debido a las diferentes sensibilidades del precio de los activos y del financiamiento, con el efecto opuesto esperado en el caso de los recortes en las tasas de interés.

El ritmo de crecimiento de los préstamos se ha mantenido bueno. Los préstamos brutos de los bancos comerciales aumentaron 9.8% interanual a septiembre de 2017, impulsados por los préstamos al sector privado. Fitch espera que la tasa de crecimiento de los préstamos de los bancos comerciales continúe desacelerándose en 2018. La agencia pronostica un crecimiento anual de los préstamos en el rango de 8% a 10%. El nivel bajo de intermediación financiera en México brinda espacio para un crecimiento sostenido del crédito a lo largo del tiempo, incluso ante los desafíos económicos moderados; sin embargo, las incertidumbres relacionadas con las elecciones presidenciales de julio de 2018 podrían desafiar la perspectiva a corto plazo. El potencial de reducción del gasto público en proyectos de infraestructura a largo plazo aumentó la incertidumbre relacionada con las renegociaciones de TLCAN, aspecto adicional a considerar en las perspectivas de inversión y crecimiento que probablemente podría afectar las de los bancos.

El aumento de las tasas de interés, la mayor inflación y la incertidumbre económica prevaleciente derivada de las renegociaciones del TLCAN podrían presionar moderadamente las métricas de calidad de los activos en 2018, particularmente en los sectores de consumo y de pequeñas y medianas empresas (Pymes). Fitch espera que este deterioro, si lo hay, será moderado. En 2016 y 2017, las métricas generales de calidad de los activos de los bancos mejoraron. Su índice de deterioro ajustado total, que incluye el promedio de los últimos 12 meses de los indicadores de créditos vencidos más castigos en el mismo período, disminuyó a 4.8% a septiembre de 2017 desde 5.0% al cierre de 2016. Sin embargo, el deterioro en los préstamos de consumo deriva en cierta medida de una inflación mayor.

Fitch opina que las razones de capital seguirán resistentes y capaces de absorber posibles presiones moderadas sobre la calidad de los activos durante 2018. Las reservas amplias por pérdidas crediticias de los bancos serán otro amortiguador para mantener las pérdidas de crédito. Por otro lado, los bancos mexicanos conservan una buena estructura de financiación y perfiles de liquidez mejorados recientemente debido a requisitos regulatorios más estrictos; todos los bancos mexicanos cumplen con las métricas regulatorias del índice de cobertura de liquidez (CCL); se espera que las reglas para la métrica de fondeo neto estable se liberen en los próximos meses. Fitch prevé que el sistema bancario continuara confiando principalmente en depósitos de clientes minoristas estables. La liquidez podría seguir siendo probada por el sentimiento del mercado, particularmente en los bancos pequeños y medianos.

Aunque no es el escenario base de Fitch, la anulación del TLCAN podría afectar el sistema bancario si las perspectivas de crecimiento económico y la confianza de los negocios y los consumidores se deterioraran materialmente, lo que impactaría negativamente a las expectativas de crecimiento crediticio y los costos crediticios. La calidad de los activos también podría verse afectada, ya que existen exposiciones a los sectores corporativos que podrían verse más impactados en ese escenario adverso. Las carteras de préstamos al consumo y Pymes también podrían ver el deterioro de la calidad de los activos si hubiera un impacto material en el crecimiento, la inversión y el desempleo.

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:

Revisión de 2017 – México de Valores y Mercancías

El desempeño de los bancos en 2017 ha sido positivo y ha mejorado a pesar de las incertidumbres internacionales y locales imperantes. Como Fitch anticipó, el crecimiento de los préstamos se desaceleró levemente en 2017 en comparación con el periodo 2015-2016. Los niveles de cartera vencida se mantuvieron estables y alineados con las expectativas de la agencia, mientras que el capital mejoró levemente debido a un crecimiento crediticio menor y ganancias operativas mayores; este último fue ayudado a su vez por márgenes de interés más amplios. La liquidez se mantuvo desafiada por las condiciones del mercado y los nuevos requisitos regulatorios, pero permanece estable en niveles cómodos. Nuevos jugadores ingresaron al sistema sin afectar materialmente el panorama competitivo. De hecho, la concentración del sistema bancario podría ser incluso mayor, debido a las dos fusiones anunciadas recientemente. Los bancos mexicanos se mantuvieron bien capitalizados. A junio de 2017, el indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo fue de 15.4%.

**Panamá – Factores Clave**

**Perspectiva de la Industria Revisada a Estable desde Negativa**

La perspectiva de Fitch para el sector bancario de Panamá en 2018 es estable, misma que fue revisada desde una perspectiva negativa que prevaleció durante los últimos dos años, ya que la agencia no prevé un deterioro financiero material, aunque algunas métricas son más débiles actualmente debido a un entorno más retador. Riesgos a la baja podrían surgir de cambios en el apetito de riesgo de los bancos que no coincidan con las regulaciones más estrictas y con la capacidad de los bancos para absorber los costos asociados. Fitch prevé que el sector bancario de Panamá consolidará y mantendrá su desempeño en 2018 bajo un entorno económico menos vigoroso, con condiciones operativas suficientemente buenas para sostener una calidad de activos buena, independientemente de recientes estándares de colocación más agresivos de algunos bancos y estrategias de crecimiento oportunistas.

En 2018, Fitch espera que la desaceleración en los préstamos que comenzó en 2017 continúe, con un crecimiento del crédito local en el rango alto de un dígito. El índice de morosidad en todo el sector se mantendrá probablemente en el rango de 1.5% a 2.0%; es posible que la mayoría de los préstamos deteriorados recientemente provenga de segmentos minoristas. Las hipotecas y la construcción continuarán impulsando el crecimiento de los préstamos, con el segmento minorista desacelerándose potencialmente en alguna medida. En opinión de Fitch, el sistema está ahora un poco mejor preparado para manejar el deterioro de préstamos grandes, dada la experiencia adquirida con casos recientes de alto perfil.

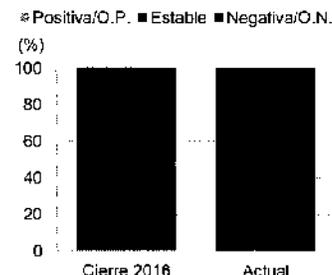
La agencia no espera una influencia relevante del período preelectoral en 2018 en las perspectivas de crecimiento crediticio y desempeño de los bancos, dada la trayectoria de Panamá en las últimas dos elecciones presidenciales. Sin embargo, no se pueden descartar los riesgos reputacionales, teniendo en cuenta el entorno local desafiante y los eventos relacionados recientes.

La rentabilidad estrecha continuará siendo el eslabón más débil en el desempeño financiero del sector, con poco espacio para mejoras a pesar de la tendencia leve al alza de las tasas de interés locales y, hasta cierto punto, de los márgenes. Además, un impacto ligero en los ingresos podría surgir de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9 en 2018 debido a los mayores costos de crédito, lo que contrarrestaría la tendencia al alza en los márgenes y los ingresos netos. El ROAA debería mantenerse cerca de 1.5% en 2018. Otro efecto de la NIIF 9 podría ser la reducción de las métricas de capital, aunque el impacto sería menor después de que los niveles de capital han mejorado ligeramente en los años recientes. Algunas entidades con niveles de capital ya débiles podrían ver sus indicadores de solvencia aún más restringidos. Fitch evaluará el alcance total de la implementación de la NIIF 9 en el primer trimestre de 2018.

**Perspectiva de Calificación**

**PANAMÁ: ESTABLE**  
(2017: NEGATIVA)

**Perspectivas de Calificación**



O.P.: Observación Positiva.  
O.N.: Observación Negativa.  
Fuente: Fitch.

**Perspectiva del Sector**

**PANAMÁ: ESTABLE**  
(2017: NEGATIVA)

- Consolidación del desempeño ante dinámica económica menor
- Desaceleración crediticia continúa
- NIIF 9 impactará ingresos y capitalización

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:



Un marco regulatorio más estricto... (RE VALORES Y MERCANTIL) ...menor en 2018, podría

provocar cierta consolidación en la industria. Además de la NIIF 9, otros cambios regulatorios serán efectivos en 2018, especialmente la implementación de un fondo de liquidez destinado a contrarrestar la falta de un prestamista de última instancia. Además, se adoptará el índice de cobertura de liquidez de Basilea III, así como nuevas reglas de riesgo operativo. En opinión de Fitch, el marco regulatorio y de supervisión está mejorando gradualmente, aunque persisten desafíos importantes. Panamá fue incluido recientemente en la primera lista de la Unión Europea de países no cooperantes contra la evasión fiscal. Si bien el impacto financiero debería ser marginal, esto se suma a los desafíos de reputación del país.

### Revisión de 2017 - Panamá

Como lo esperaba Fitch, la calidad de los activos del sector bancario empeoró moderadamente, con un índice de cartera vencida de 1.5%, aunque aún razonable y más bajo que el de otros sistemas bancarios en Latinoamérica. Por el lado positivo, la rentabilidad mejoró ligeramente gracias al aumento de las tasas de interés, lo que favoreció las métricas de capital, debido también a un crecimiento menor de los préstamos. A pesar de algunos eventos recientes de riesgo conductual que desafían aún más la exposición al riesgo de reputación, la industria bancaria local no ha sido afectada en su mayoría y está mejor preparada para enfrentar estos eventos, si los hay.

#### Perspectiva de Calificación

**PERÚ: ESTABLE**  
(2017: ESTABLE)

#### Perspectiva del Sector

**PERÚ: ESTABLE**  
(2017: ESTABLE)

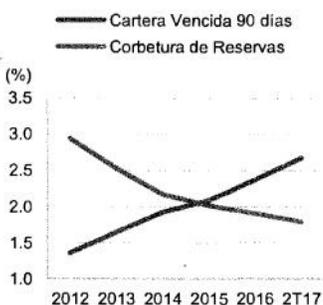
- Rentabilidad fuerte
- Apetito de riesgo moderado
- Dependencia del banco central

### Perú – Factores Clave

#### Shocks Leves de Entorno Quedando Virtualmente Atrás; Recuperación Constante en 2018

La perspectiva del sector bancario en Perú se mantiene estable, ya que los bancos privados más grandes han manejado con destreza la desaceleración económica. Los grandes bancos mantuvieron la disciplina crediticia a lo largo de este ciclo menos favorable, una tendencia que Fitch espera que continúe en el mediano plazo. Durante los últimos dos años, el crecimiento crediticio se desaceleró marcadamente en comparación con los cinco años que finalizaron en 2015, cuando la tasa de crecimiento anual promedio fue de 16%, una de las más altas de la región. Como se esperaba, el crecimiento crediticio anterior, particularmente en el segmento minorista, contribuyó a un deterioro en la calidad de activos a pesar de que estas métricas se mantuvieron consistentes con las calificaciones de los bancos peruanos.

### Perú — Calidad de Activos



Fuente: Fitch.

Fitch espera que la economía peruana crezca 2.3% en 2017, afectada por daños por inundaciones relacionados con El Niño y demoras en proyectos de infraestructura. Esto está pesando sobre la rentabilidad, pero los indicadores continúan comparando bien con los de sus pares internacionales. La inflación moderada, el empleo estable, el aumento del ingreso per cápita, una penetración bancaria relativamente baja y un marco regulatorio sólido continúan respaldando el potencial de crecimiento a mediano plazo. El gasto en reconstrucción y una recuperación incipiente en la inversión minera después de tres años de contracción han llevado a un aumento en el crecimiento. El crecimiento económico podría incrementar a 3.7% en 2018 bajo el escenario base de Fitch, ya que tanto la inversión pública como la privada crecerán como producto de los avances en los proyectos de infraestructura.

Las restricciones estructurales en el entorno operativo incluyen la dependencia del sistema bancario del banco central como proveedor de cobertura de moneda extranjera y liquidez en moneda local. Aunque es poco probable que esta característica estructural cambie en el mediano plazo, el tamaño pequeño del sistema bancario y la posición externa sólida del país ayudan a mitigar parcialmente este riesgo.

A pesar del deterioro cíclico anticipado en el desempeño de los bancos, Fitch espera que las métricas financieras sigan siendo compatibles con las calificaciones actuales, lo que respalda una perspectiva estable de calificación. No obstante, las calificaciones de viabilidad de los mayores

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:

bancos peruanos están restringidas por el soberano y son sensibles a cualquier posible acción de calificación negativa a nivel de este último.

**Revisión de 2017 - Perú**

Los bancos peruanos se están adaptando a una fase de menor crecimiento, lidiando con una dolarización alta y cumpliendo con los nuevos estándares de capital y liquidez de Basilea III, al tiempo que mantienen perfiles financieros sólidos. Los ingresos están bien diversificados y han demostrado resistencia, mientras que los gastos operativos aumentan de acuerdo con el crecimiento de los activos. La rentabilidad global en el 1S17 permaneció alienada con la de 2016, con un ROAA operativo sobre activos ponderados por riesgo de 3%. El crecimiento lento de los préstamos y los márgenes crediticios estrechos, junto con la reducción de los ingresos no financieros en los últimos dos años, seguirán pesando sobre las ganancias, aunque la rentabilidad sigue siendo una fortaleza crediticia en relación con la de los bancos latinoamericanos con calificaciones similares. El ritmo de deterioro de la calidad de los activos se desaceleró en el 1S17, con préstamos vencidos superiores a 90 días que llegaron a 2.7%. Del mismo modo, las razones de capitalización, financiación y liquidez también fueron estables durante 1S17 en comparación con las de 2016.

**Perspectiva de Calificación**

**VENEZUELA: SIN PERSPECTIVA (2017: SIN PERSPECTIVA)**

**Perspectiva del Sector**

**VENEZUELA: NEGATIVA (2017: NEGATIVA)**

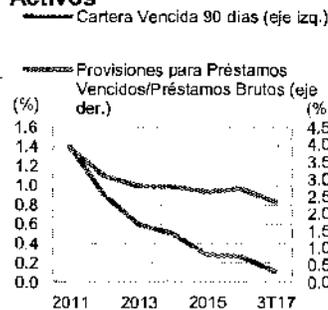
- Deterioro del entorno operativo
- Capitalización presionada

**Venezuela – Factores Clave**

**Riesgo de Refinanciación Limitado, pero Deterioro del Entorno Operativo Acelerando**

Los bancos venezolanos están calificados en el techo país de 'CC', una categoría para la cual Fitch no asigna una perspectiva de calificación y que denota un nivel excepcionalmente alto de riesgo crediticio. La perspectiva del sector de Fitch sigue siendo negativa y refleja preocupaciones sobre la solvencia y la liquidez en el mediano plazo en el contexto de la hiperinflación, un empeoramiento de la crisis económica, un incumplimiento soberano en noviembre de 2017 y la posibilidad de un ajuste económico agudo. Los bancos han reducido considerablemente sus inversiones en títulos valores del sector público, a menos de 6% de los activos totales a septiembre de 2017. Además, la naturaleza altamente transaccional de los balances de los bancos, así como la disminución de obligaciones en moneda extranjera y la continuación de los controles de capital, mitigan preocupaciones sobre el potencial de la huida de depósitos.

**Venezuela — Calidad de Activos**



Fuente: Fitch.

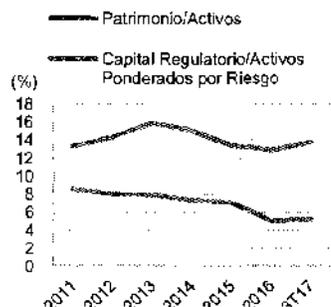
En 2018, Fitch anticipa que el crecimiento nominal de activos, impulsado por la expansión monetaria, continúe ejerciendo presión sobre el capital bancario. Aunque las estadísticas oficiales de inflación no se han publicado desde 2015, Fitch proyecta que los precios al consumidor aumentarán en promedio 616.4% en 2018, contribuyendo a la reducción continua en el capital tangible como porcentaje de activos tangibles (5.2% en septiembre de 2017 comparado con 6.7% en septiembre de 2016). Las reservas para préstamos incobrables solo proporcionan un colchón adicional moderado contra pérdidas, equivalente a 19% del capital. Aunque es probable que las autoridades promulguen medidas para aumentar la capitalización regulatoria, tales como ajustes a las ponderaciones de riesgo, una siguiente revaluación de activos fijos o un ajuste al tipo de cambio, estas solo proporcionarán alivio temporal en el contexto de una hiperinflación sostenida.

La inflación distorsiona los índices financieros de los bancos y, en opinión de Fitch, estos no son comparables con los de bancos pares de otros mercados emergentes. El bajo nivel de créditos vencidos en Venezuela, 0.1% de la cartera bruta promedio a septiembre de 2017, se diluye por el crecimiento crediticio (a una tasa anualizada de 360% en 2017). Además, la rentabilidad nominal y la liquidez adecuada de los bancos se atribuyen al crecimiento continuo de depósitos (principalmente a la vista) que rinden retornos profundamente negativos en términos reales. En opinión de Fitch, los indicadores de desempeño financiero de los bancos son vulnerables al deterioro en 2018 en caso de un ajuste económico forzado, mientras que las implicaciones materiales negativas del incumplimiento soberano no pueden descartarse.

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:



Venezuela — Capitalización



Fuente: Fitch.

Revisión de 2017 - Venezuela

Fitch tomó acciones de calificación negativas sobre los bancos venezolanos en septiembre y noviembre de 2017, después de hacer lo mismo sobre el soberano. No obstante, a pesar de la baja de la calificación de largo plazo en moneda extranjera del soberano a "RD" (incumplimiento restringido), las calificaciones de largo plazo en moneda extranjera de los bancos venezolanos se afirmaron en "CC" en diciembre de 2017, ya que el incumplimiento soberano tuvo un impacto mínimo en sus perfiles financieros.

En marzo de 2017, el regulador bancario permitió a los bancos revaluar sus activos fijos al valor de mercado (en lugar del valor de adquisición) hasta un máximo de 100% del capital de Nivel 1. El cambio resultó en un aumento temporal en el capital tangible común a 6.8% de los activos tangibles a junio de 2017, para luego descender a 5.2% a septiembre de 2017. Los préstamos brutos disminuyeron a 45% del total del sistema bancario en septiembre de 2017, su nivel más bajo desde 2013, acompañado por una reducción en las reservas para pérdidas crediticias a 2.3% de los préstamos brutos. Por el contrario, los niveles de efectivo y equivalentes casi se duplicaron desde 2013 a 44.6% de los activos, lo que proporciona cierto margen de maniobra frente el deterioro del entorno.

### Apéndice

### Registro del Mercado de Valores y Mercancías

### Calificaciones de Emisores

Emisor	País	Calificación/Perspectiva u Observación	
		2017	2016
Banco Hipotecario S.A.	Argentina	B/Estable	NC
Banco Macro S.A.	Argentina	B/Positiva	B/Estable
Banco Supervielle S.A.	Argentina	B/Positiva	B/Estable
Banco ABC Brasil S.A.	Brasil	BB+/Negativa	BB+/Negativa
Banco BBM S.A.	Brasil	BB+/Negativa	NC
Banco BMG S.A.	Brasil	B+/Negativa	BB-/Negativa
Banco Bradesco S.A.	Brasil	BB+/Negativa	BB+/Negativa
Banco BS2 S.A.	Brasil	B+/Estable	B/Estable
Banco BTG Pactual S.A.	Brasil	BB-/Negativa	BB-/Negativa
Banco da Amazonia S.A.	Brasil	BB/Negativa	BB/Negativa
Banco Daycoval S.A.	Brasil	BB/Negativa	BB/Negativa
Banco do Brasil S.A.	Brasil	BB/Negativa	BB/Negativa
Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.	Brasil	B+/Estable	BB-/Negativa
Banco do Nordeste do Brasil S.A.	Brasil	BB/Negativa	BB/Negativa
Banco Industrial do Brasil S.A.	Brasil	BB/Negativa	BB/Negativa
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social (BNDES)	Brasil	BB/Negativa	BB/Negativa
Banco Original S.A.	Brasil	B+/Negativa	B+/Estable
Banco Pan S.A.	Brasil	BB-/Negativa	BB-/Negativa
Banco Pine S.A.	Brasil	B+/Negativa	BB-/Negativa
Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE)	Brasil	BB/Negativa	BB/Negativa
Banestes SA Banco do Estado do Espírito Santo	Brasil	BB-/Negativa	BB-/Negativa
BTG Pactual Holding S.A.	Brasil	BB-/Negativa	BB-/Negativa
Caixa Econômica Federal	Brasil	BB/Negativa	BB/Negativa
Itaú Unibanco Holding S.A.	Brasil	BB+/Negativa	BB+/Negativa
Itaú Unibanco S.A.	Brasil	BB+/Negativa	BB+/Negativa
Banco Bice (Chile)	Chile	BBB+/Estable	BBB+/Estable
Banco Consorcio	Chile	BBB/Estable	NC
Banco de Crédito e Inversiones	Chile	A/Estable	A-/Positiva
Banco del Estado de Chile	Chile	A/Estable	A+/Estable
Banco Santander Chile	Chile	A/Estable	A+/Estable
Cooperativa del Personal de la Universidad de Chile (Coopeuch Ltda.)	Chile	BBB/Positiva	BBB/Estable
Banco Agrario de Colombia S.A.	Colombia	BBB/Estable	BBB/Negativa
Banco Davivienda S.A.	Colombia	BBB/Estable	BBB/Negativa
Banco de Bogotá S.A.	Colombia	BBB/Estable	BBB/Negativa
Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (Bancodex)	Colombia	BBB/Estable	BBB/Negativa
Banco de Occidente	Colombia	BBB/Estable	BBB/Negativa
Banco GNB Sudameris S.A.	Colombia	BB+/Estable	NC
Banco Itaú CorpBanca Colombia SA	Colombia	BBB-/Negativa	BBB-/Negativa
Bancolombia S.A.	Colombia	BBB/Estable	BBB/Negativa
BBVA Colombia S.A.	Colombia	BBB+/Estable	BBB+/Negativa
Corporación Financiera Colombiana S.A. (Coficombiana)	Colombia	BBB/Estable	BBB/Negativa
Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	Colombia	BBB/Estable	BBB/Negativa
Financiera de Desarrollo Temponal S.A. (Findeter)	Colombia	BBB/Estable	BBB/Negativa
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Colombia	BBB/Estable	BBB/Negativa
Banco BAC San José S.A.	Costa Rica	BB+/Estable	BBB-/Negativa
Banco Davivienda (Costa Rica) S.A.	Costa Rica	BB+/Estable	BBB-/Negativa
Banco de Costa Rica	Costa Rica	BB/Estable	BB+/Negativa
Banco Nacional de Costa Rica	Costa Rica	BB/Estable	BB+/Negativa
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	Costa Rica	BB/Estable	BB+/Negativa
Credomatic International Corporation	Costa Rica	BBB/Estable	BBB/Negativa
Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples (Banreservas)	República Dominicana	BB/Estable	B+/Positiva
Banco Múltiple BHD León S.A.	República Dominicana	BB/Estable	B+/Positiva
Banco Agrícola S.A.	El Salvador	B/Estable	BB/Estable
Banco Davivienda Salvadoreño S.A.	El Salvador	B/Estable	BB/Estable
Banco Agromercantil de Guatemala S.A.	Guatemala	BB+/Estable	BB+/Estable
Banco de Desarrollo Rural S.A.	Guatemala	BB/Estable	BB/Estable
Banco de los Trabajadores	Guatemala	B+/Estable	B+/Negativa
Banco G&T Continental S.A.	Guatemala	BB/Estable	BB/Estable
Banco Industrial S.A.	Guatemala	BB/Estable	BB/Estable
Banca Mifel S.A.	México	BB/Estable	BB/Estable
Banco Compartamos S.A. Institución de Banca Múltiple	México	BBB/Estable	BBB/Estable

O.N.: Observación Negativa. O.P.: Observación Positiva. NC: no calificado. Continúa en página siguiente.  
Fuente: Fitch.

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:

Registro del Mercado  
de Valores y Mercancías  
Calificaciones de Emisores (Continuación)

Emisor	País	Calificación/Perspectiva u Observación	
		2017	2016
Banco del Bajío, S.A.	México	BBB-/Estable	BBB-/Estable
Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa	México	BBB+/Estable	BBB+/Estable
Banco Interacciones S.A.	México	BB+/Positiva	BB+/Estable
Banco Mercantil del Norte S.A.	México	BBB+/Negativa	BBB+/Estable
Banco Nacional de Comercio Exterior S.N.C.	México	BBB+/Estable	BBB+/Estable
Banco Nacional de México, S.A.	México	A/Estable	A/Estable
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos	México	BBB+/Estable	BBB+/Estable
Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander	México	BBB+/Estable	BBB+/Estable
Banco Ve por Más SA	México	BB/Negativa	BB/Estable
BBVA Bancomer S.A.	México	A-/Estable	A-/Estable
Corisubanco, S.A., Institución de Banca Múltiple	México	BB-/Negativa	BB/Estable
Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.	México	BBB-/Negativa	BBB+/Estable
Grupo Financiero Santander México, S.A.B. de C.V.	México	BBB+/Estable	NC
HSBC México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC	México	A/Estable	A/Estable
Banco General S.A.	Panamá	BBB+/Estable	BBB+/Estable
Banco Internacional de Costa Rica	Panamá	BB/Estable	BB-/Negativa
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladcox)	Panamá	BBB+/Estable	BBB+/Estable
Banco Nacional de Panamá	Panamá	BBB/Estable	BBB/Estable
Bancolombia (Panamá) SA	Panamá	BBB/Estable	BBB/Negativa
Banistmo S.A.	Panamá	BBB/Estable	BBB/Negativa
Global Bank Corporation	Panamá	BBB-/Estable	BBB-/Estable
Grupo ASSA, S.A.	Panamá	BBB-/Estable	NC
Intercorpo Financial Services Inc.	Panamá	BBB/Estable	NC
Multibank	Panamá	BBB-/Estable	BBB-/Estable
Banco Agropecuario (Agrobanco)	Perú	BBB+/Estable	BBB+/Estable
Banco de Crédito del Perú	Perú	BBB+/Estable	A-/Estable
Banco de la Nación	Perú	BBB+/Estable	BBB+/Estable
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	Perú	BBB-/Estable	BBB-/Estable
Banco Internacional del Perú - Interbank	Perú	BBB+/Estable	BBB+/Estable
BBVA Banco Continental	Perú	BBB+/Estable	A-/Estable
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE)	Perú	BBB+/Estable	BBB+/Estable
Fondo Mivivienda S.A.	Perú	BBB+/Estable	BBB+/Estable
Scotiabank Perú S.A.A.	Perú	A-/Estable	A-/Estable
Banco del Caribe, C.A. Banco Universal	Venezuela	CC/Sin Perspectiva	CC/Sin Perspectiva
Banco Exterior, C.A.; Banco Universal	Venezuela	CC/Sin Perspectiva	CC/Sin Perspectiva
Banco Nacional de Crédito C.A.	Venezuela	CC/Sin Perspectiva	CC/Sin Perspectiva
Banco Occidental de Descuento, Banco Universal C.A.	Venezuela	CC/Sin Perspectiva	CC/Sin Perspectiva
Banco Banco Universal, C.A.	Venezuela	CC/Sin Perspectiva	CC/Sin Perspectiva
Mercantil, C.A. Banco Universal	Venezuela	CC/Sin Perspectiva	CC/Sin Perspectiva

O.N.: Observación Negativa. O.P.: Observación Positiva. NC: no calificado.  
Fuente: Fitch.

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:

Registro del Mercado

Información del Sistema Bancario y Mercancías

País	Argentina (ARS millones)	Brasil (BRL millones)	Chile (CLP millones)	Colombia (COP millones)
<b>Activos y Préstamos</b>				
Activos Totales	2.923.20	8.324.10	214.423.90	596.456.00
Activos Totales (USD millones)	176.1	2.516.70	323.1	195.4
Préstamos Brutos	1.218.00	3.077.20	152.839.90	421.555.70
Corporativos	722.7	1.481.80	69.166.80	238.806.30
A Personas	495.3	1.595.40	63.673.20	182.749.40
En Moneda Extranjera	-	-	25.386.40	-
Reservas para Préstamos Deteriorados	34.3	207.8	3.856.80	22.375.40
Reservas para Préstamos Deteriorados	1.183.70	2.869.40	148.983.20	399.180.30
<b>Fondo y Capital</b>				
Depósitos	2.062.50	2.188.40	122.807.00	368.194.20
Minoristas	297.7	-	-	-
Masivos	638.39	-	-	-
Fondo Extranjero	31.1	-	47.789.00	22.170.00
Patrimonio	342.2	660.6	17.925.70	79.992.70
Capital Regulatorio Tier 1	n.a.	528.5	17.590.40	55.235.30
Capital Total Regulatorio	n.a.	667.4	22.238.50	82.585.90
Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	3.847.20	163.192.50	491.784.20
<b>Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Interés	62.3	174.6	3.285.80	13.606.40
Total de Ingresos Operativos No Financieros	164.8	237.9	4.771.20	22.824.40
Total de Gastos Operativos No Financieros	119.3	117.2	2.111.40	10.838.00
Utilidad Operativa antes de Provisiones	65.5	120.8	2.669.70	11.986.40
Cargo por Provisiones	13.1	69.2	1.006.70	6.664.00
Utilidad Neta	40.3	43.3	1.227.60	4.169.00
<b>Préstamos e Índices de Calidad de Activos (%)</b>				
Activos/Producto Interno Bruto	32.1	132.8	128.2	69.1
Préstamos Totales/Producto Interno Bruto	13.4	49.1	91.4	47.3
Préstamos Netos/Activos	40.5	34.5	69.5	66.9
Préstamos a Personas/Préstamos Brutos	40.7	51.8	41.7	43.4
Préstamos en Moneda Extranjera/Préstamos Brutos	n.a.	-	16.6	-
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.2	3.7	1.8	2.9
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	88.4	180.5	144.1	165.4
<b>Fondo (%)</b>				
Depósitos/Producto Interno Bruto	22.7	34.9	73.4	41.3
Préstamos/Depósitos de Clientes	59.1	140.6	124.5	114.5
Depósitos/Pasivos	79.9	28.6	62.5	71.3
Depósitos Masivos/Depósitos de Clientes	n.a.	-	-	-
Fondo Extranjero/Pasivos Totales	1.2	-	24.3	4.3
<b>Capitalización (%)</b>				
Patrimonio/Activos Totales	11.7	7.9	8.4	13.4
Capital Tier 1/Activos Ponderados por Riesgo	15.1	13.7	10.8	11.2
Indicador de Capital Total Regulatorio	16.5	17.3	13.6	16.8
<b>Indicadores de Rentabilidad (%)</b>				
Ingreso Neto por Interés/Activos Productivos Promedio	6.6	5.2	3.7	5.6
Gastos Operativos/Ingresos Operativos	64.6	49.2	44.3	47.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.7	2.9	2.5	4.1
Cargos por Detenoreo de Crédito/Préstamos Promedio	2.2	4.5	1.1	2.8
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.9	1.1	1.2	1.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	25.2	13.3	13.7	10.4
<b>Indicadores de Estructura del Sector</b>				
Número de Bancos	78	134	20	25
Bancos Estatales/Total del Sector (%)	40.3	46.3	17.1	1.1
Bancos Extranjeros/Total del Sector (%)	24.5	14.1	43.2	26
Bancos Privados/Total del Sector (%)	35.2	40.1	39.7	69.6
Cinco Bancos Más Grandes/Total del Sector (%)	53.9	72.7	76.9	65.6

Nota: Datos a junio de 2017.  
Fuente: Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras y cálculos de Fitch.

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas:

Registro del Mercado  
 Información del Sistema Bancario y Otras Instituciones Financieras

País	República			
	Costa Rica (CRC millardos)	Dominiñana (DOP millardos)	El Salvador (USD millardos)	Guatemala (GTQ millardos)
<b>Activos y Préstamos</b>				
Activos Totales	25,306.10	1,530.70	16.4	289.8
Activos Totales (USD millardos)	44.6	32.2	16.4	39.5
Préstamos Brutos	16,844.20	915.2	11.6	167.8
Corporativos	8,716.40	609.2	5.2	108.4
A Personas	8,127.90	406	6.5	59.4
En Moneda Extranjera	7,939.80	219.6	-	-
Reservas para Préstamos Deteriorados	397.7	17.9	0.3	4.8
Reservas para Préstamos Deteriorados	16,446.50	867.4	11.4	163
<b>Fondeo y Capital</b>				
Depósitos	16,067.40	1,178.10	11.2	213.9
Minorías	-	591.8	-	-
Masivos	-	586.3	-	-
Fondeo Extranjero	7,092.00	7.7	1.8	-
Patrimonio	2,797.00	175.4	2	26.7
Capital Regulatorio Tier 1	-	18.5	1.9	-
Capital Total Regulatorio	-	18.5	1.9	-
Activos Ponderados por Riesgo	-	1,006.60	12	-
<b>Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Interés	501.4	50.7	0.41	6.8
Total de Ingresos Operativos No Financieros	659.9	18.7	0.08	7.2
Total de Gastos Operativos No Financieros	385	47.9	0.29	5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	274.9	21.5	0.2	2.2
Cargo por Provisiones	91.3	7.7	0.13	-
Utilidad Neta	196.8	12.6	0.1	2.1
<b>Préstamos e Índices de Calidad de Activos (%)</b>				
Activos/Producto Interno Bruto	79	88.9	60.3	109.4
Préstamos Totales/Producto Interno Bruto	52.6	53.2	42.7	63.3
Préstamos Netos/Activos	65	57.9	69.1	68.9
Préstamos a Personas/Préstamos Brutos	48.3	-	55.6	35.4
Préstamos en Moneda Extranjera/Préstamos Brutos	47.1	24	-	-
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.8	1.95	2.4	1.9
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	132.5	155.6	118.2	163
<b>Fondeo (%)</b>				
Depósitos/Producto Interno Bruto	50.2	-	41.1	80.7
Préstamos/Depósitos de Clientes	104.8	77.7	104.1	121.1
Depósitos/Pasivos	71.4	86.9	77.5	81.3
Depósitos Masivos/Depósitos de Clientes	-	50	-	-
Fondeo Extranjero/Pasivos Totales	0.03	1	12.3	-
<b>Capitalización (%)</b>				
Patrimonio/Activos Totales	11.1	11.5	12.2	9.2
Capital Tier 1/Activos Ponderados por Riesgo	-	-	13.2	-
Indicador de Capital Total Regulatorio	11.1	18.5	16.2	14.3
<b>Indicadores de Rentabilidad (%)</b>				
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.3	8.8	5.2	5.7
Gastos Operativos/Ingresos Operativos	58.3	68.9	59.1	69
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	2.3	2.8	2.5	1.6
Cargos por Deterioro de Crédito/Préstamos Promedio	2.2	1.7	2.2	-
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.6	1.6	0.81	1.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14.3	14.5	6.6	15.8
<b>Indicadores de Estructura del Sector</b>				
Número de Bancos	16	18	14	18
Bancos Estatales/Total del Sector (%)	49.3	34	8	1.1
Bancos Extranjeros/Total del Sector (%)	33.4	10	91	22
Bancos Privados/Total del Sector (%)	37.5	66	2	76.8
Cinco Bancos Más Grandes/Total del Sector (%)	78.1	88	75	81.3

Nota: Datos a junio de 2017.  
 Fuente: Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras y cálculos de Fitch.

Información del Sistema Bancario (Continuación)

Pais	México (MXN millardos)	Panamá (USD millardos)	Perú (PEN millardos)	Venezuela (VEF millardos)
<b>Activos y Préstamos</b>				
Activos Totales	8,590.00	99.6	353.2	27,061.10
Activos Totales (USD millardos)	1473.5	99.6	108.8	2,706.10
Préstamos Brutos	4,462.40	64.9	233.7	12,809.50
Corporativos	2,819.40	38.9	175	10,450
A Personas	1,643.00	26.1	58.7	2,359
En Moneda Extranjera	565.7	-	75.9	-
Reservas para Préstamos Deteriorados	150.4	0.8	11.1	318.6
Reservas para Préstamos Deteriorados	4,312.00	64.2	222.6	12,809.50
<b>Fondo y Capital</b>				
Depósitos	4,109.40	73.3	214.3	23,662.90
Minoristas	-	-	-	-
Masivos	-	-	-	-
Fondo Extranjero	202.1	31.9	-	1.3
Patrimonio	903.7	11.3	39.7	1,843.90
Capital Regulatorio Tier 1	770.5	-	34.4	-
Capital Total Regulatorio	848.6	11.5	47.6	2,051.20
Activos Ponderados por Riesgo	5,516.40	73.2	301.7	12,688.60
<b>Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Interés	231.5	1.3	8.8	1,037.00
Total de Ingresos Operativos No Financieros	304.5	1.5	32.8	1,468.70
Total de Gastos Operativos No Financieros	159.5	0.8	5.5	798.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	145	0.7	7.2	669.8
Cargo por Provisiones	67.9	0.2	2.7	170.4
Utilidad Neta	57.7	0.7	3.5	360
<b>Préstamos e Índices de Calidad de Activos (%)</b>				
Activos/Producto Interno Bruto	41.3	258.6	53.6	10.6
Préstamos Totales/Producto Interno Bruto	21.5	168.5	35.5	5
Préstamos Netos/Activos	50.2	64.4	63	47.3
Préstamos a Personas/Préstamos Brutos	36.8	40.1	25.1	18.4
Préstamos en Moneda Extranjera/Préstamos Brutos	12.7	-	32.5	-
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.1	1.6	2.7	0.2
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	159.7	78.9	178.5	1,456.70
<b>Fondo (%)</b>				
Depósitos/Producto Interno Bruto	21.2	190.2	32.5	9.2
Préstamos/Depósitos de Clientes	101.2	88.6	109.1	54.1
Depósitos/Pasivos	57.4	85.6	68.4	93.8
Depósitos Masivos/Depósitos de Clientes	-	-	-	-
Fondo Extranjero/Pasivos Totales	2.6	37.3	-	-
<b>Capitalización (%)</b>				
Patrimonio/Activos Totales	10.5	11.3	11.2	6.8
Capital Tier 1/Activos Ponderados por Riesgo	14	-	11.4	-
Indicador de Capital Total Regulatorio	15.4	15.7	15.8	16.2
<b>Indicadores de Rentabilidad (%)</b>				
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.5	2.7	6.8	20.4
Gastos Operativos/Ingresos Operativos	52.4	52.7	43.4	54.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	3.4	1.5	4.1	6.7
Cargos por Deterioro de Crédito/Préstamos Promedio	3.1	0.7	2.3	3.6
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	1.3	1.5	2	3.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.1	13.6	17.7	57.6
<b>Indicadores de Estructura del Sector</b>				
Número de Bancos	48	88	16	31
Bancos Estatales/Total del Sector (%)	-	14	-	33
Bancos Extranjeros/Total del Sector (%)	67.8	45.8	44.8	15
Bancos Privados/Total del Sector (%)	32.2	40.4	55.2	67
Cinco Bancos Más Grandes/Total del Sector (%)	68.8	48.1	86.7	66.1

Fuente: Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras y calculos de Fitch.

**Para efectos de estandarización de separadores en las cifras del informe, los decimales se indican con punto y los millares con coma. Además, se usa la palabra calificación en lugar de clasificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva) Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el Informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o dissemination de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Encuentra más en el sitio de Fitch de Perspectivas: