

Publicación de *Financial System Latinwatch*, nuevo informe del Servicio de Estudios de BBVA sobre los sistemas financieros de América Latina

El Servicio de Estudios de BBVA cree que los sistemas financieros de América Latina cuentan con grandes soportes para amortiguar el impacto negativo de la crisis

- El sistema financiero en América latina se ha desarrollado de forma muy significativa en la década actual y esto le ha permitido erigirse en un intermediario más eficiente entre ahorro e inversión, de gran ayuda para el desarrollo económico de la Región
- Según el Servicio de Estudios de BBVA, la solvencia financiera de las instituciones públicas, el mayor compromiso con la ortodoxia macroeconómica, o las innovaciones regulatorias en el ámbito financiero son algunos de los apoyos con los que América Latina cuenta en la actualidad
- La Región registra en la actualidad la expansión económica más intensa y generalizada de las últimas décadas, debido fundamentalmente al desarrollo financiero previo y a las reformas económicas que la mayoría de los países latinoamericanos han adoptado, y que han facilitado el establecimiento de un marco más propicio para el desarrollo del sistema financiero

“A pesar de la mayor sensibilidad que se registra en los últimos meses, los mercados financieros latinoamericanos se encuentran mucho más capacitados que en el pasado para amortiguar el impacto negativo de la crisis. La solvencia de las entidades financieras, el mayor compromiso con la ortodoxia macroeconómica, o las innovaciones regulatorias en el ámbito financiero son algunos de los apoyos con los que América Latina cuenta en la actualidad, y que hacen menos probable que la Región vuelva a padecer crisis financieras como las acaecidas durante las últimas dos décadas”. Estas son algunas de las principales conclusiones del informe *Financial System Latinwatch*, nueva publicación que elabora por el Servicio de Estudios de BBVA, sobre los sistemas financieros de América Latina.

Esta nueva publicación del Servicio de Estudios de BBVA tiene una frecuencia semestral, y concentra su atención en las características estructurales del sector financiero latinoamericano, su evolución reciente y sus perspectivas futuras. Además de tratar estos puntos, este primer número ofrece entre otros artículos, un análisis

detallado de la situación de los sistemas de pensiones en la región (con una atención especial al modelo mexicano), la regulación del sector bancario, o la sostenibilidad del actual crecimiento del crédito.

El lanzamiento del informe del Servicio de Estudios de BBVA, *Financial System Latinwatch*, coincide con la intensificación de la crisis financiera internacional que comenzó hace un año. Al principio de la misma, los mercados financieros latinoamericanos se mantuvieron relativamente aislados de las turbulencias. Pero con el transcurso del tiempo, el agravamiento de la crisis se ha ido traduciendo en un cierto empeoramiento de las condiciones de financiación, un menor volumen de emisiones de deuda, aumentos del riesgo país, y una corrección a la baja de los mercados bursátiles. Aun así la situación de los sistemas financieros de la región sigue siendo relativamente favorable, con amplia liquidez y sin problemas de solvencia.

Expansión crediticia en la Región

El crédito dirigido al sector privado ha pasado, en esta década del 26% del PIB en 2002, al 37% en la actualidad. En el mismo período, la capitalización de los mercados bursátiles ha pasado de un 33% al 76% del PIB.

La intensidad con la que el crédito se ha desarrollado en América Latina ha generado dudas sobre su sostenibilidad en el tiempo. Sin embargo, el análisis del Servicio de Estudios de BBVA, concluye que la expansión crediticia de los últimos años responde a un proceso de profundización financiera, fruto tanto del ciclo económico como de mejoras regulatorias. Por tanto, la caracterización del actual crecimiento del crédito como sintomático de una “burbuja crediticia” no parece responder a la realidad de la región.

Otro aspecto positivo a tener en cuenta es que el crecimiento del crédito en la región no ha ocurrido a costa de la eficiencia del sistema bancario. El sistema financiero latinoamericano muestra unos ratios de eficiencia y rentabilidad que, en general, superan lo de muchos países desarrollados y emergentes.