



Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo
An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.

Entorno financiero – económico en Centro América, impacto y perspectiva
Por: Carlos Pastor y José Andrés Morán



Perú

Inscrita en el RPMV de CONASEV con el N.06-960004, en el Registro de la SAAFP con el N.3040 y en el Registro de la SBS según Res. N.177-98.



El Salvador

Inscrita ante la Superintendencia de Valores en el asiento registral No.07-0002-2001.



Panamá

Inscrita ante la Comisión Nacional de Valores, Resolución CNV No.29.2004 del 20 de febrero de 2004.

Efectos de la crisis en el corto plazo

Tasa de interés



Producto Bruto Interno



Inflación



Morosidad



Restricción crediticia



Remesas



Empleo

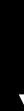


Inversión



Oferta↓ - Demanda de bs y srvs↓

Capacidad de pago



Análisis macro de la economía

Préstamos del Fondo Monetario Internacional

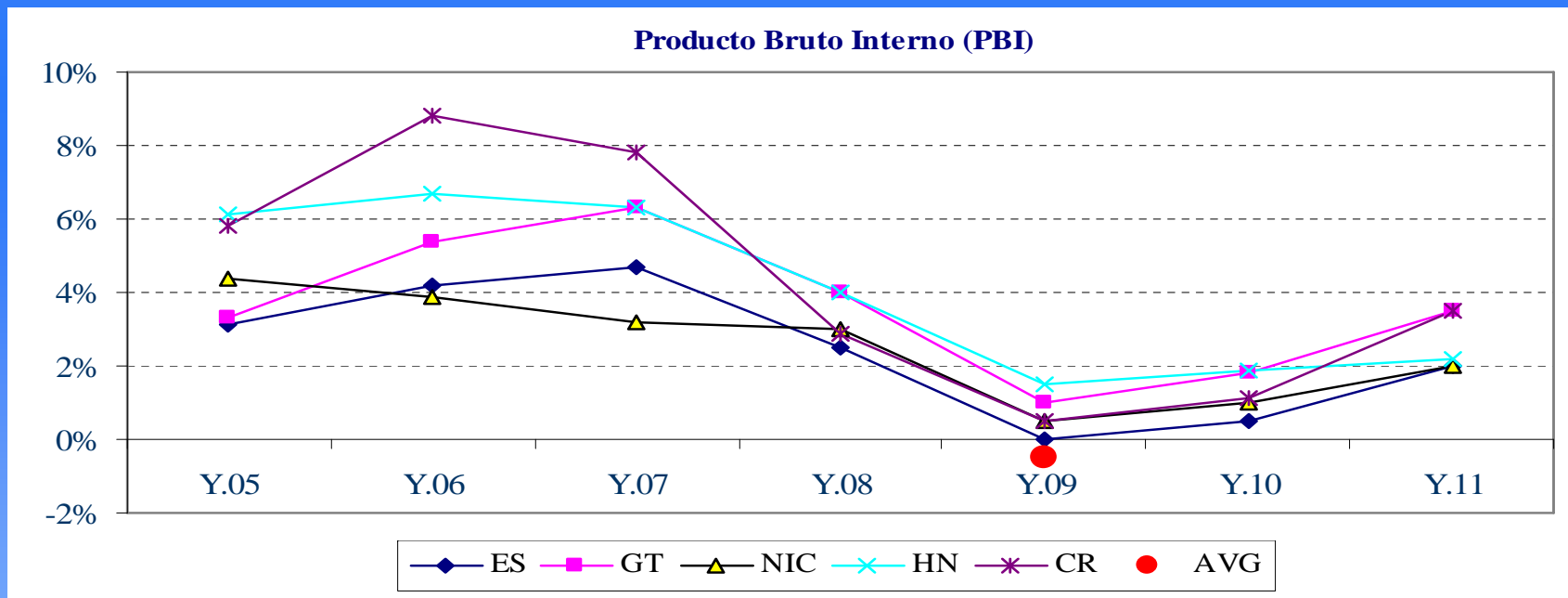
Distintos países han solicitado financiamiento al FMI, a fin de afrontar riesgos de liquidez en el corto plazo. La región centroamericana enfrentó (a) potenciales fugas de depósitos por factores económicos y políticos los cuales en términos relativos se han disipado mientras que los riesgos financieros - económicos se van acrecentando.

País	Préstamo	tipo	Ind.Vulnerabilidad
Costa Rica	\$735	Std-by	102%
El Salvador	\$800	Std-by	99%
Guatemala	\$935	Std-by	40%
Colombia	\$10,400	Credit line	50%
Rumania	\$17,100	Std-by	93%
Polonia	\$20,500	Credit line	165%
Mexico	\$47,000	Credit line	59%
Nicaragua			59%
Honduras			20%

Nota: Ind. Vulnerabilidad = (short –term external debt + Currently matuing long – term external debt) / Official foreing exchange reserves

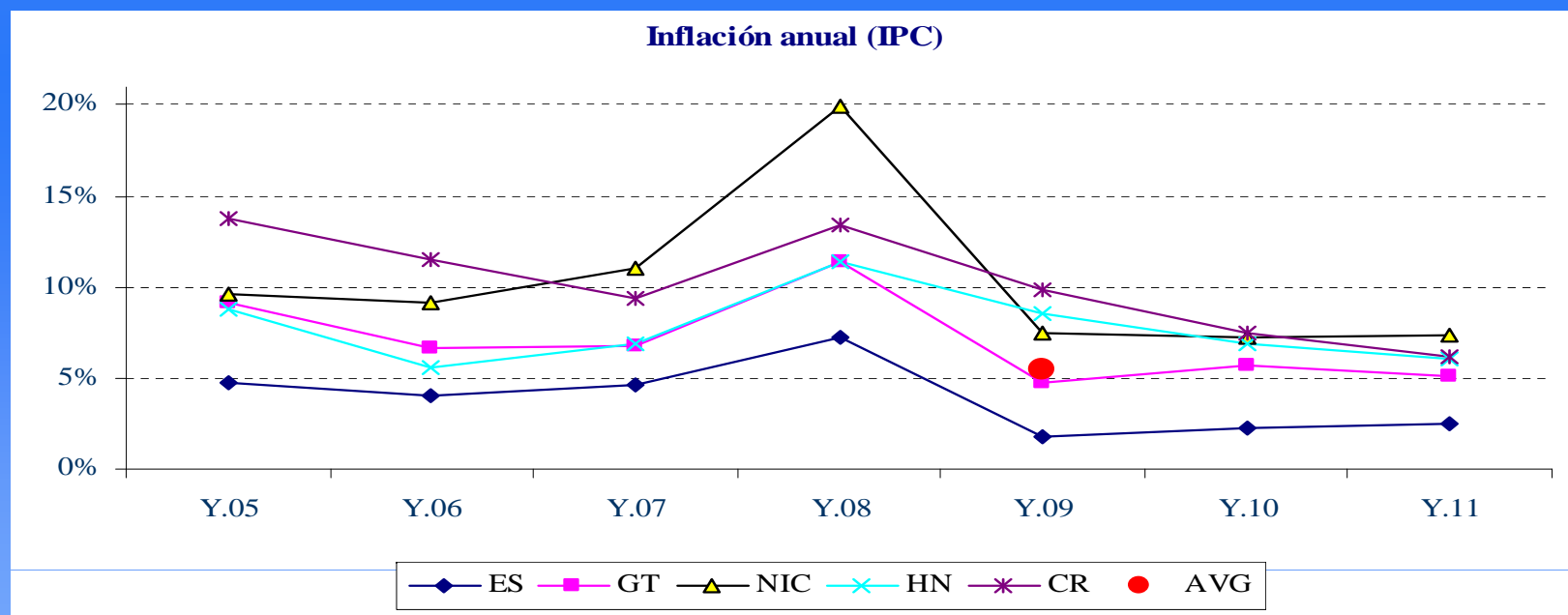
Tendencia del Producto Bruto Interno

Equilibrium ha estimado para el año 2009 que la región en promedio puede presentar una tasa de crecimiento casi de cero o negativa, producto de la fuerte caída de las exportaciones con USA principalmente, así como con el conjunto de países centroamericanas. La búsqueda de nuevos mercados u oportunidades comerciales debe ser prioridad en la agenda de los países.



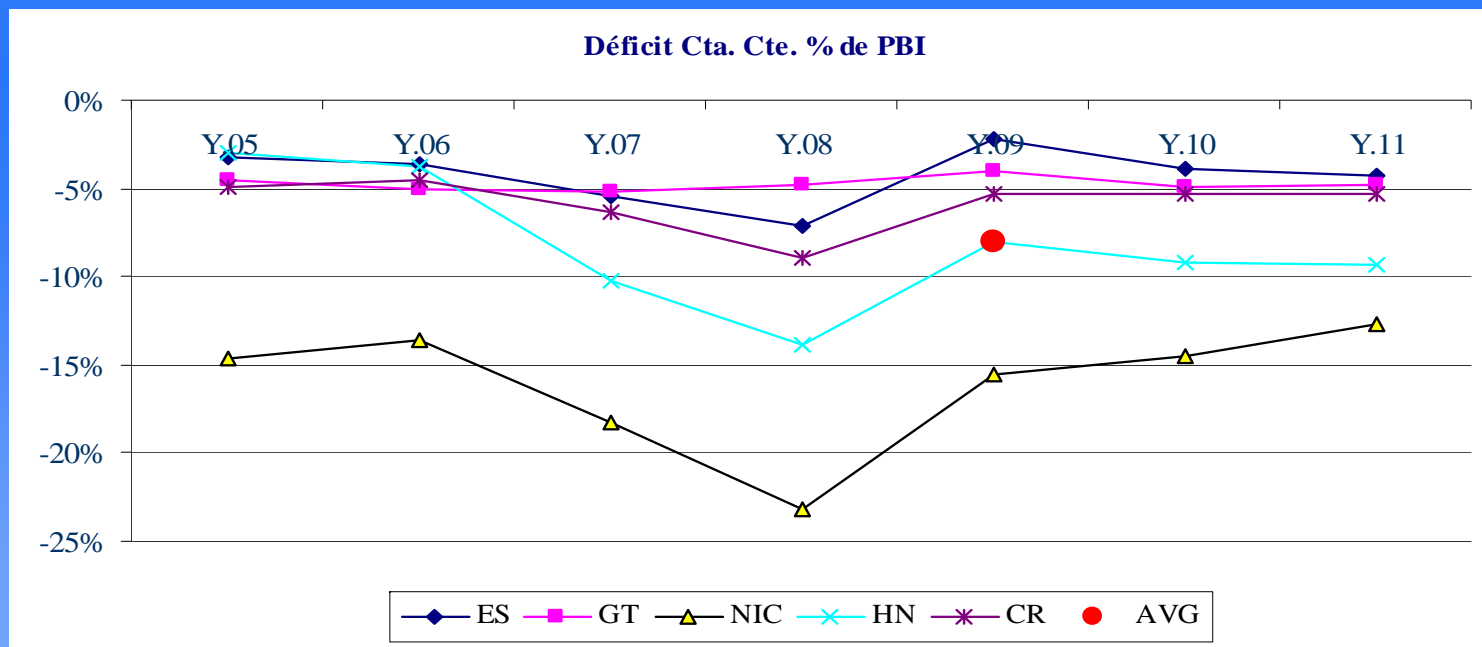
Tendencia de la inflación anual

Durante los últimos 25 años la inflación ha sido la principal variable económica a controlar en las economías emergentes. Los países que lo hicieron están mejor preparados para proteger el poder adquisitivo y arriesgarse a incrementar sus tasas sin poner en riesgo la estabilidad monetaria y precios relativos. Para el año 2009 Equilibrium estima una caída de precios, recuperándose estos paulatinamente en 2010. Equilibrium prevé una tasa promedio del 5.5%.



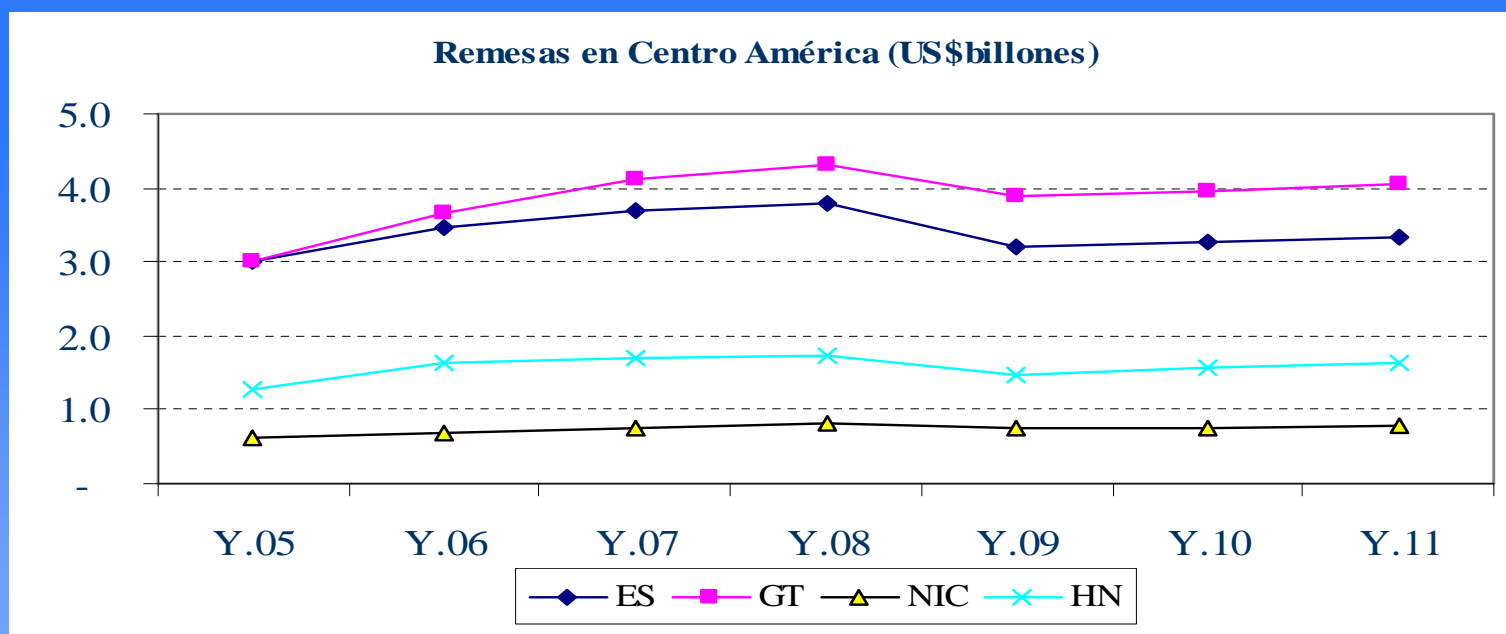
Tendencia del déficit en cuenta corriente (% de PBI)

Bancos multilaterales y clasificadoras de riesgo veremos crecer el déficit en cuenta corriente de la totalidad de los países de América Latina. En la región ello se dará gradualmente según como cada país opte por financiar el menor ingreso de inversiones (flujos), por lo que potencialmente será necesario reevaluar el calce de plazos entre el ingreso corriente y los cuotas de pago de la deuda externa. Equilibrium estima un déficit promedio de 8%.



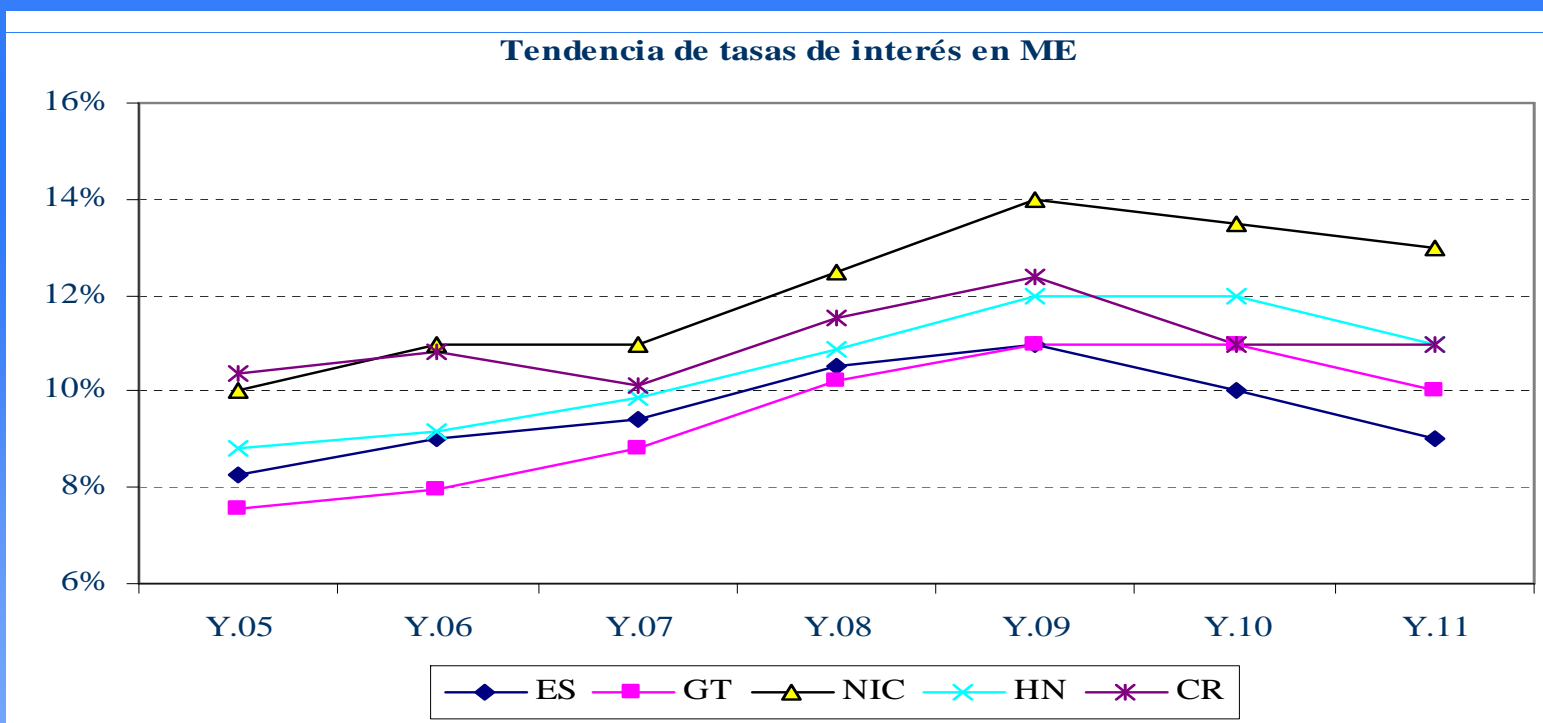
Tendencia de las remesas familiares

Las remesas familiares son el ingreso fundamental para los países de la región, y pueden representar más del 20% del PBI en algunos casos. Equilibrium prevé una potencial disminución de las mismas entre 15% y 20% durante el año 2009, porcentaje este último que determina una menor capacidad de consumo, así como de pago de obligaciones crediticias y comerciales (ver mora bancaria).



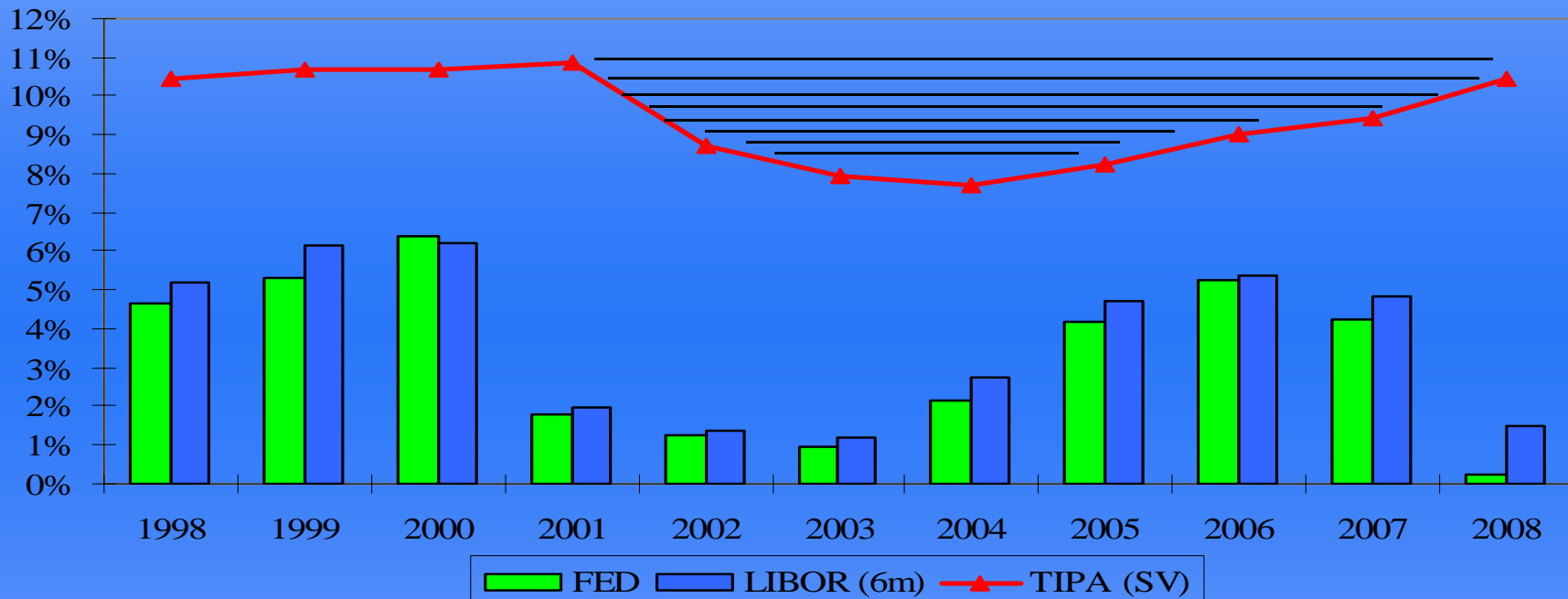
Tasas de interés bancarias en moneda extranjera

El comportamiento de las tasas de interés tienen un factor común, la liquidez internacional, la cual decayó desde septiembre de 2008, y se espera continúe del mismo modo durante todo el año 2009 y en menor grado en el primer semestre 2010. Intervienen también factores locales como el riesgo de devaluación, y la rentabilidad de las reservas de liquidez de los sistemas financieros. Se prevé que las tasas locales se mantendrán relativamente altas.



El Salvador: Relación entre tasas de interés, local y global

Comportamiento de la Tasa de Interés Promedio Activa (TIPA)



- La puesta en marcha de la dolarización en El Salvador, coincidió con la caída en las tasas globales. Ello generó un alto grado de liquidez mundial y local, la misma que se va restringiendo poco a poco desde el año 2004. Se estima que no será antes de un año que las tasas locales puedan disminuir ligeramente, pero no a los niveles del periodo 2002-2005.

Sector Financiero

Sector Financiero : Algunos efectos de la Crisis

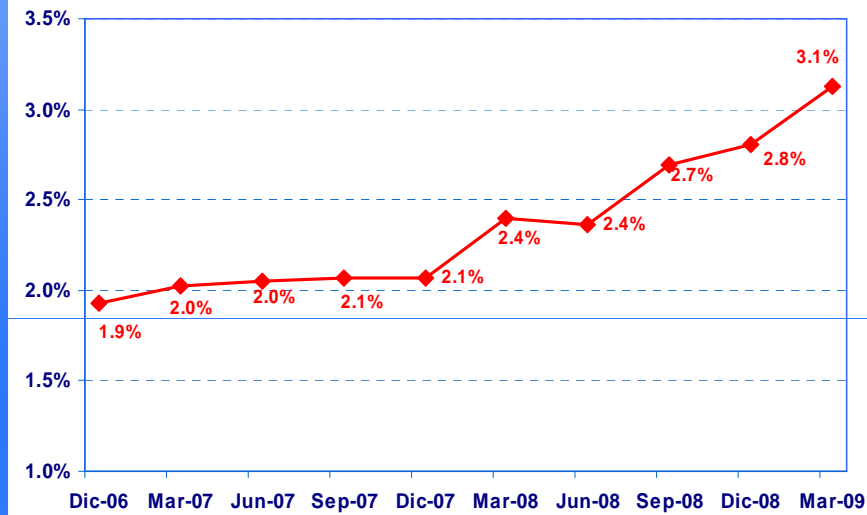
- Restricciones de fondeo acorde a las limitadas condiciones de liquidez a nivel internacional.
- Variables clave como el menor flujo de remesas, desempleo e inflación han tenido cierta incidencia en la capacidad de pago de los deudores en ciertos países, afectando consecuentemente los niveles de mora.
- La mayor percepción de riesgo sobre algunos destinos económicos ha conllevado a que los bancos impulsen una estrategia selectiva de crecimiento.

Sector Financiero : Algunos efectos de la Crisis

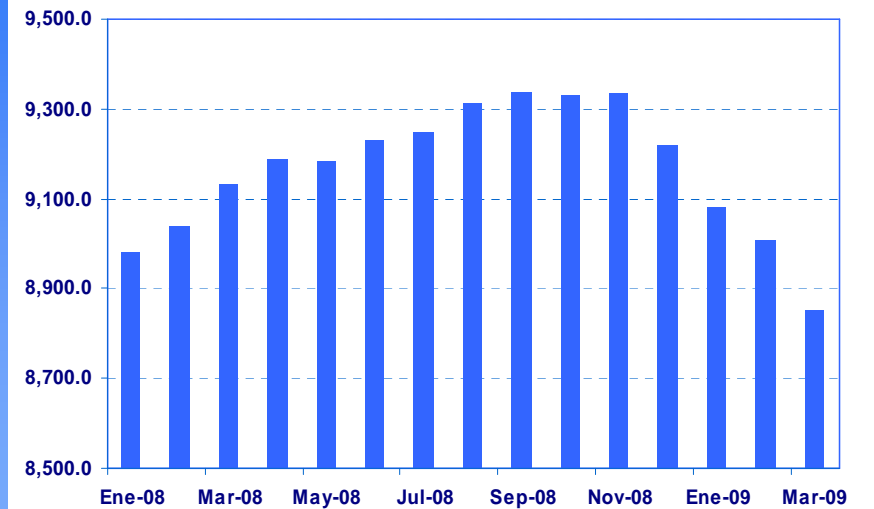
- Frente al moderado acceso en los mercados internacionales se ha puesto a disposición de los bancos recursos de la banca multilateral.
- El gasto en reservas sensibilizará en forma importante el desempeño de los mercados bancarios en la región.

Sector Financiero : El Salvador

TENDENCIA DE LA MORA



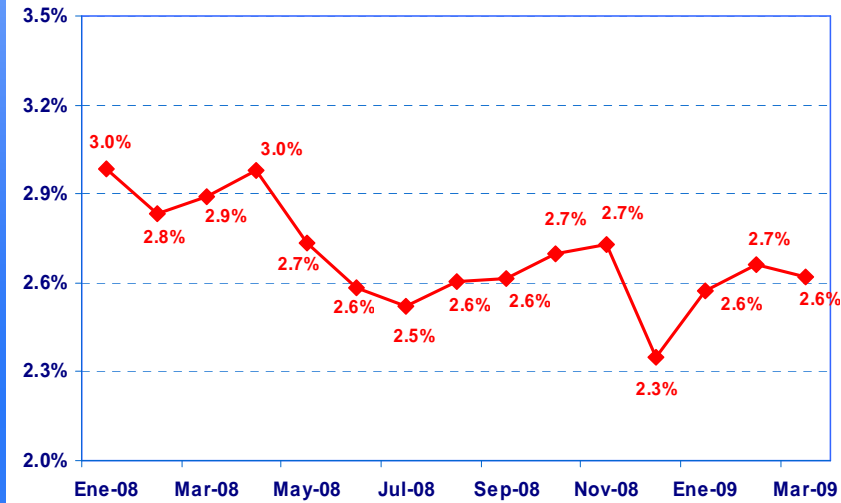
TENDENCIA DEL CRÉDITO (MM DE US\$)



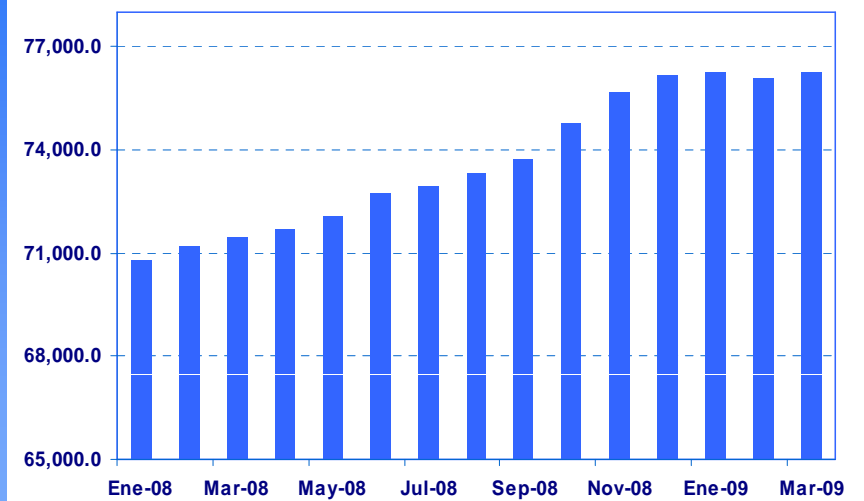
Equilibrium Clasificadora de Riesgo
An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.

Sector Financiero : Guatemala

TENDENCIA DE LA MORA



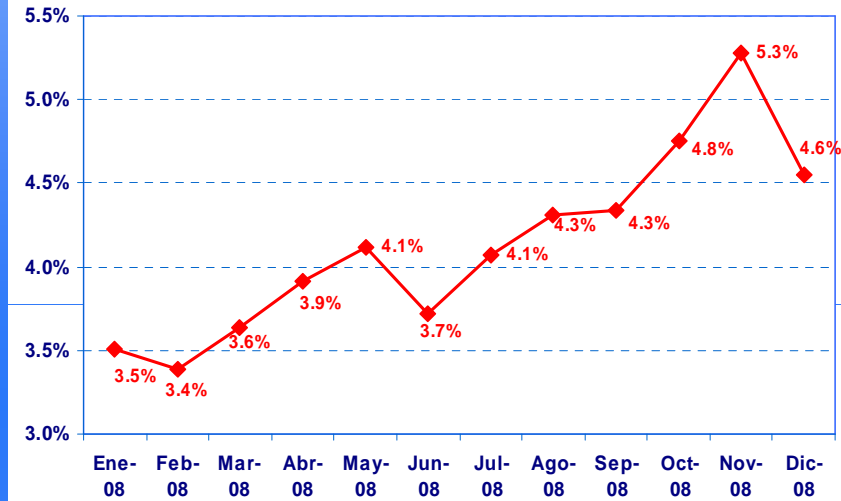
TENDENCIA DEL CRÉDITO (MM DE QUETZALES)



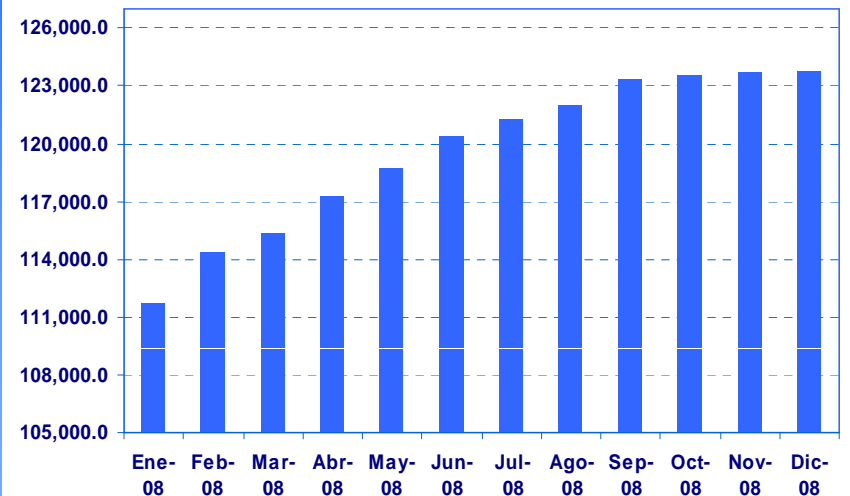
Equilibrium Clasificadora de Riesgo
An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.

Sector Financiero : Honduras

TENDENCIA DE LA MORA



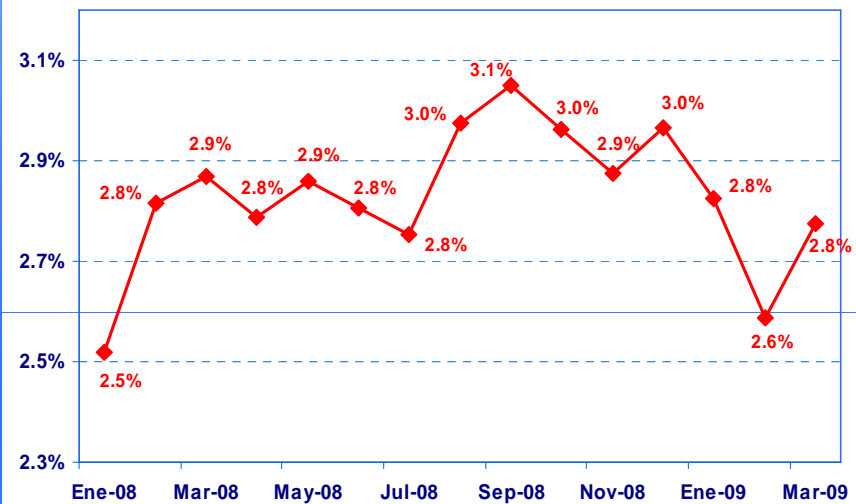
TENDENCIA DEL CRÉDITO (MM DE LEMPIRAS)



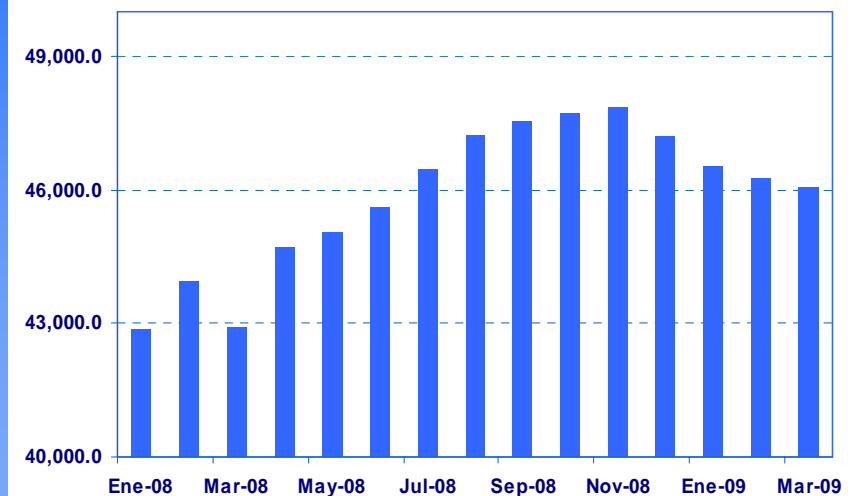
Equilibrium Clasificadora de Riesgo
An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.

Sector Financiero : Nicaragua

TENDENCIA DE LA MORA



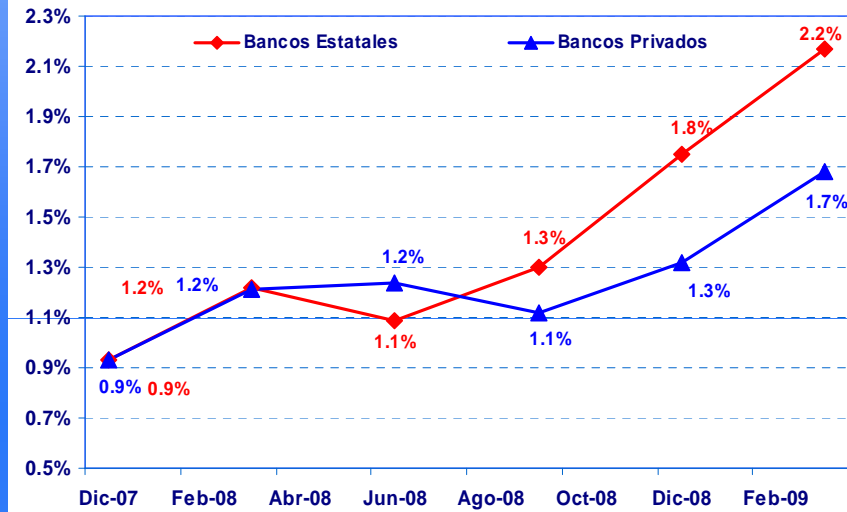
TENDENCIA DEL CRÉDITO (MM DE CORDOBAS)



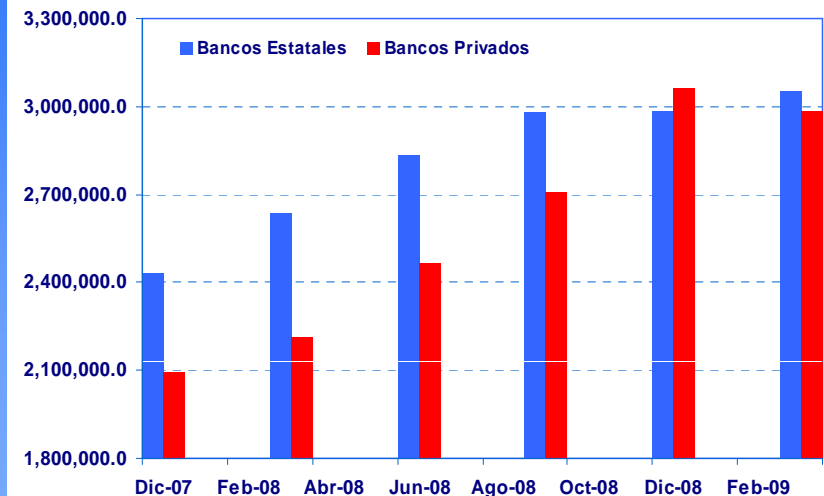
Equilibrium Clasificadora de Riesgo
An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.

Sector Financiero : Costa Rica

MOROSIDAD MAYOR A 90 DÍAS Y COBRO JUDICIAL



TENDENCIA DEL CRÉDITO (BILLONES DE COLONES)



Equilibrium Clasificadora de Riesgo
An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.

Comentarios finales: retos pendientes

- Mantener el flujo de inversiones y donaciones que financie el déficit en cuenta corriente,
- Incrementar la deuda externa para inversión pública, sin poner en riesgo la capacidad de pago,
- Llevar a cabo reformas fiscales que permitan obtener un mayor ingreso para el Estado,
- Necesaria revisión y cambio a la regulación de los mercados financieros, seguros y de capitales,
- Generar confianza en el mercado para que lo banca coloque sus recursos,

Comentarios finales: retos pendientes

- Que la banca comercial tenga la liquidez suficiente para afrontar fuga de capitales,
- Llevar a cabo inversión pública para generar mano de obra en el corto plazo,
- Promover el ajuste de la inflación de los EEFF de las empresas,
- Que los Estados promuevan una mayor transparencia y divulgación de información.



Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo
An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.

Muchas gracias por su atención



Perú

Inscrita en el RPMV de CONASEV con el N.06-960004, en el Registro de la SAAFP con el N.3040 y en el Registro de la SBS según Res. N.177-98.



El Salvador

Inscrita ante la Superintendencia de Valores en el asiento registral No.07-0002-2001.



Panamá

Inscrita ante la Comisión Nacional de Valores, Resolución CNV No.29.2004 del 20 de febrero de 2004.

Equilibrium Clasificadora de Riesgo
An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.

www.equilibrium.com.sv