

# **CURSO TEMAS ACTUALES DE INTERES PARA EL MERCADO DE VALORES**

- Perspectivas económicas - Jaime Quevedo
- Negocios financieros digitales - Gerardo Garrett
- Tendencias actuales en finanzas sostenibles - Pedro Von Vacano
- Análisis del sistema financiero regional y local - Carlos Ferrel

PERSPECTIVAS  
ECONOMICAS  
**BOLIVIA**

**2020**



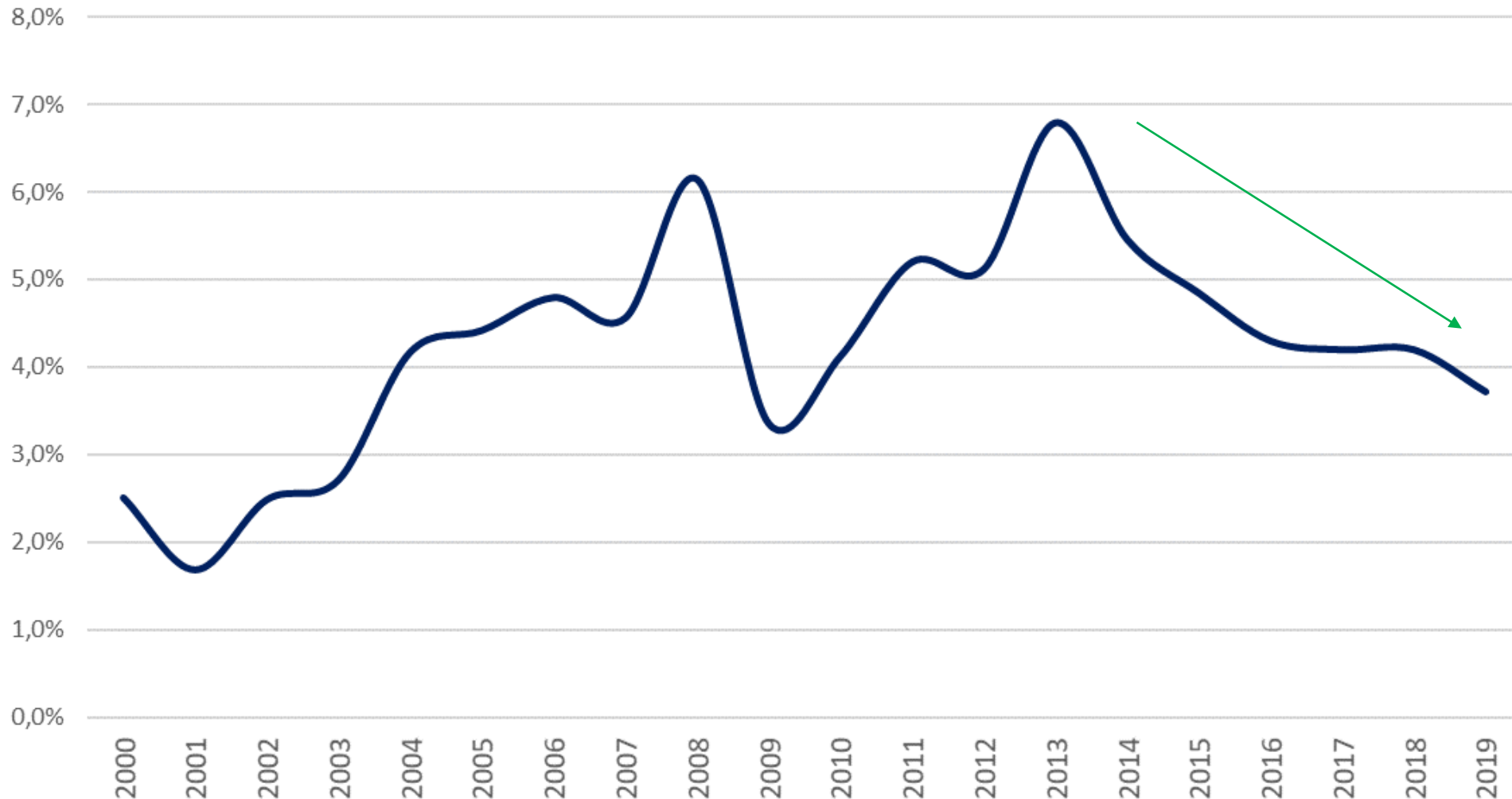
# Contenido

## LA ECONOMIA

- Crecimiento Económico
- Hidrocarburos
- Déficits
- RIN
- Tipo de Cambio

# Hasta sep-19 hablábamos de un *soft landing*

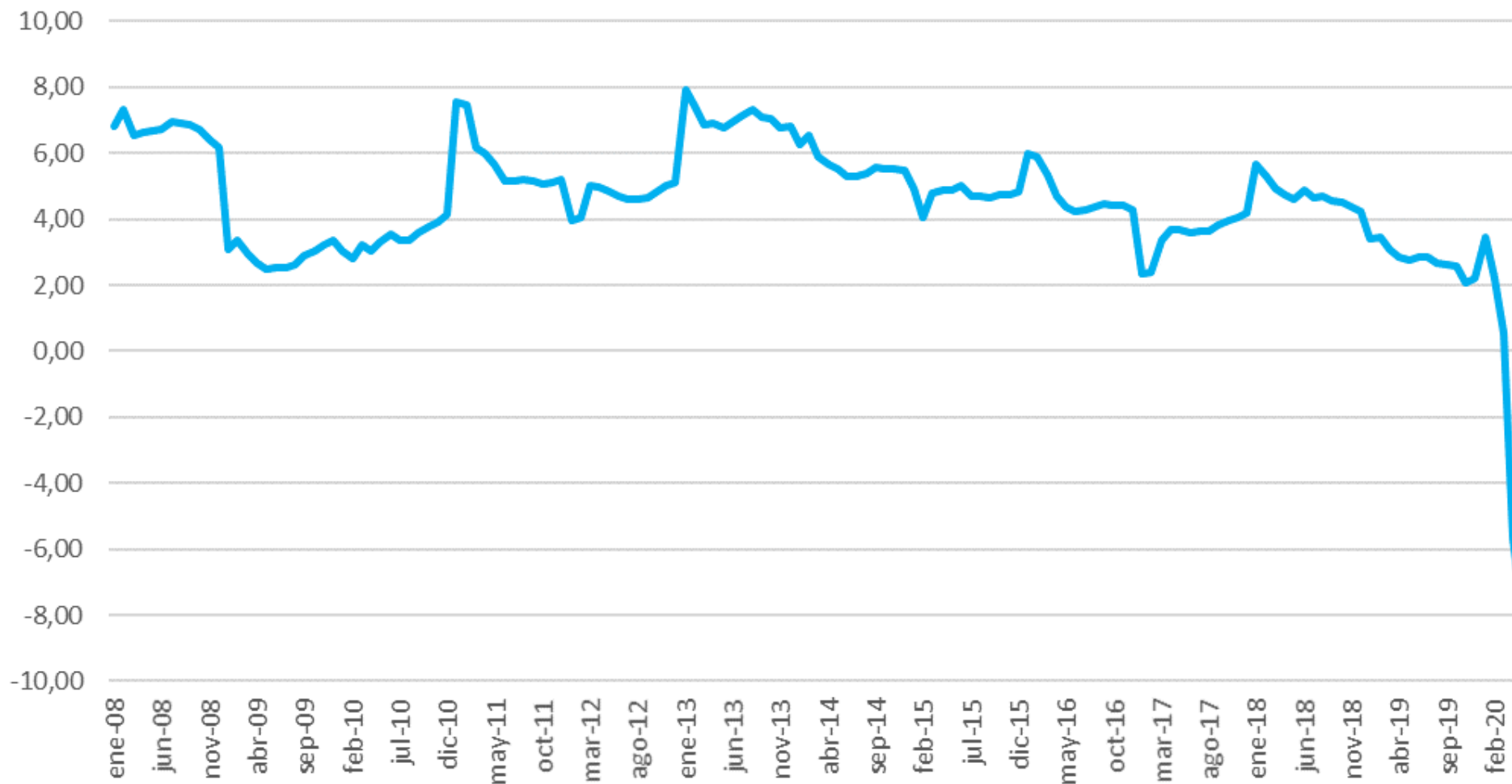
## BOLIVIA. Crecimiento Económico Anual (en %)



- Dato de 2019 corresponde a crecimiento anual hasta el mes de sep-19.
- Es decir, antes de elecciones y conflictos posteriores.

# La Pandemia nos lleva a un *Hard Landing*

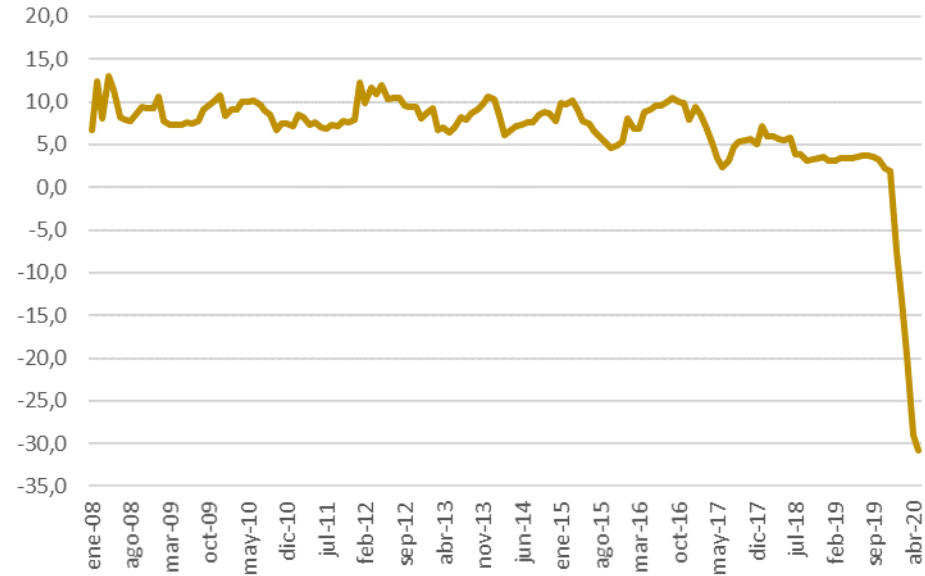
## BOLIVIA. Crecimiento Económico Acumulado (en %)



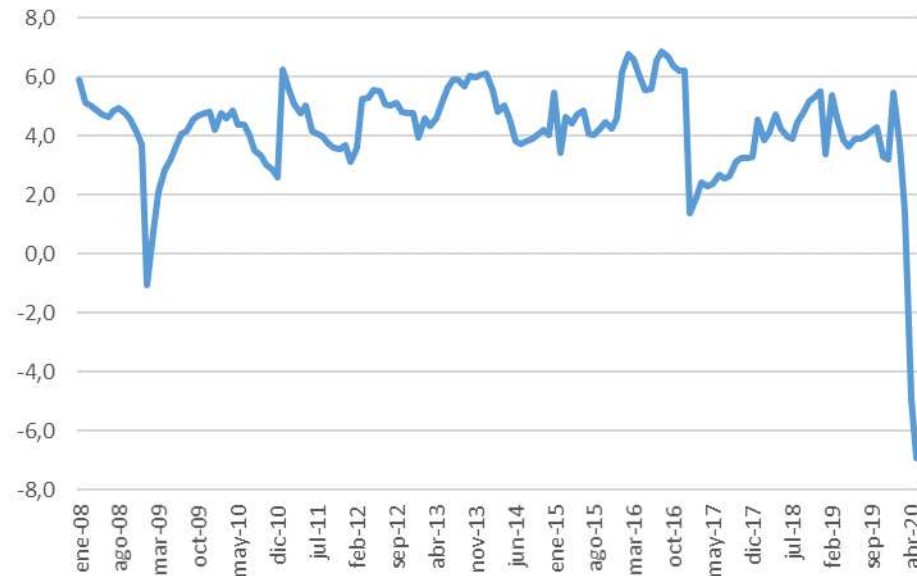
- A jul-20 la economía presenta una contracción de 7,93%.
- Estaríamos hablando de una contracción anual de 6% a 10%.

# Escenario nunca antes visto (cuarentena)

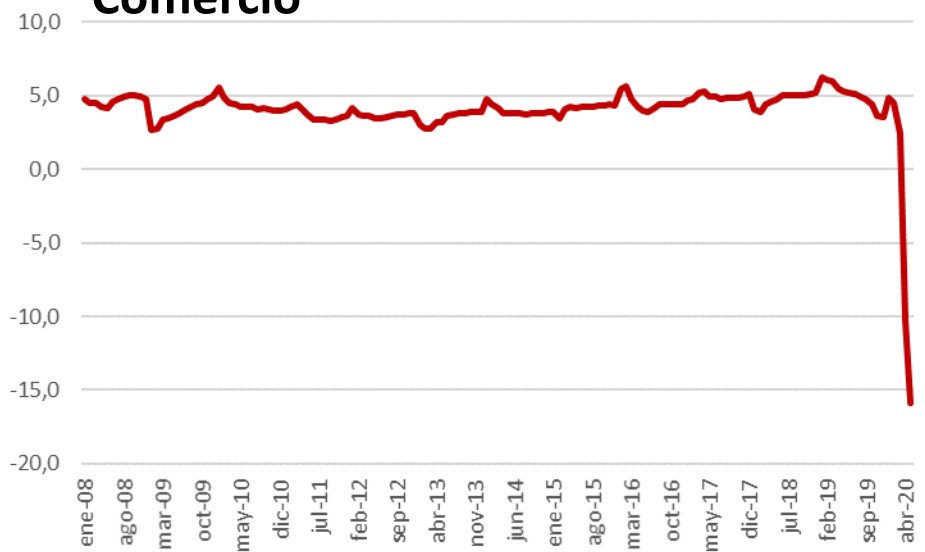
## Construcción



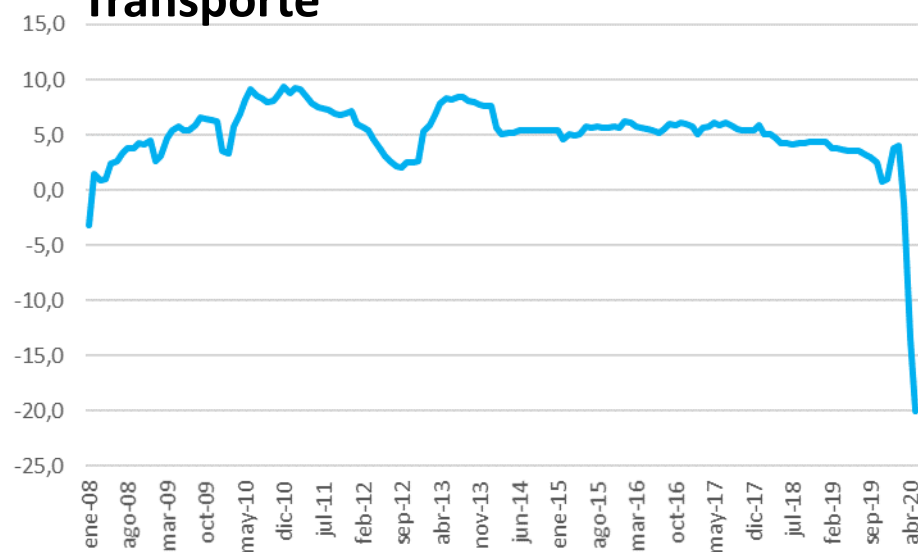
## Manufactura



## Comercio

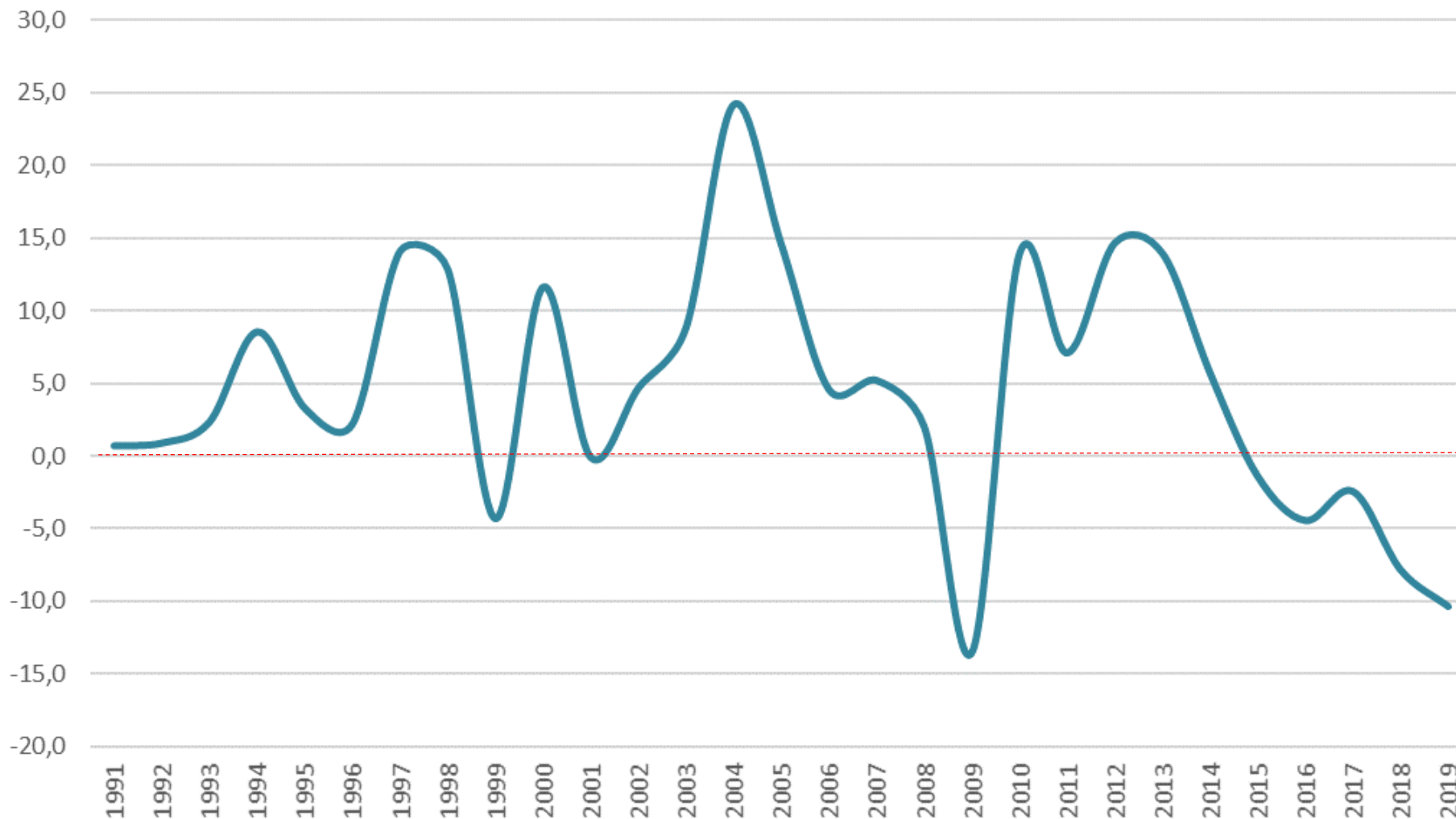


## Transporte



# Somos un país gasífero en severa recesión

## BOLIVIA. Crecimiento Anual del Sector HIDROCARBUROS

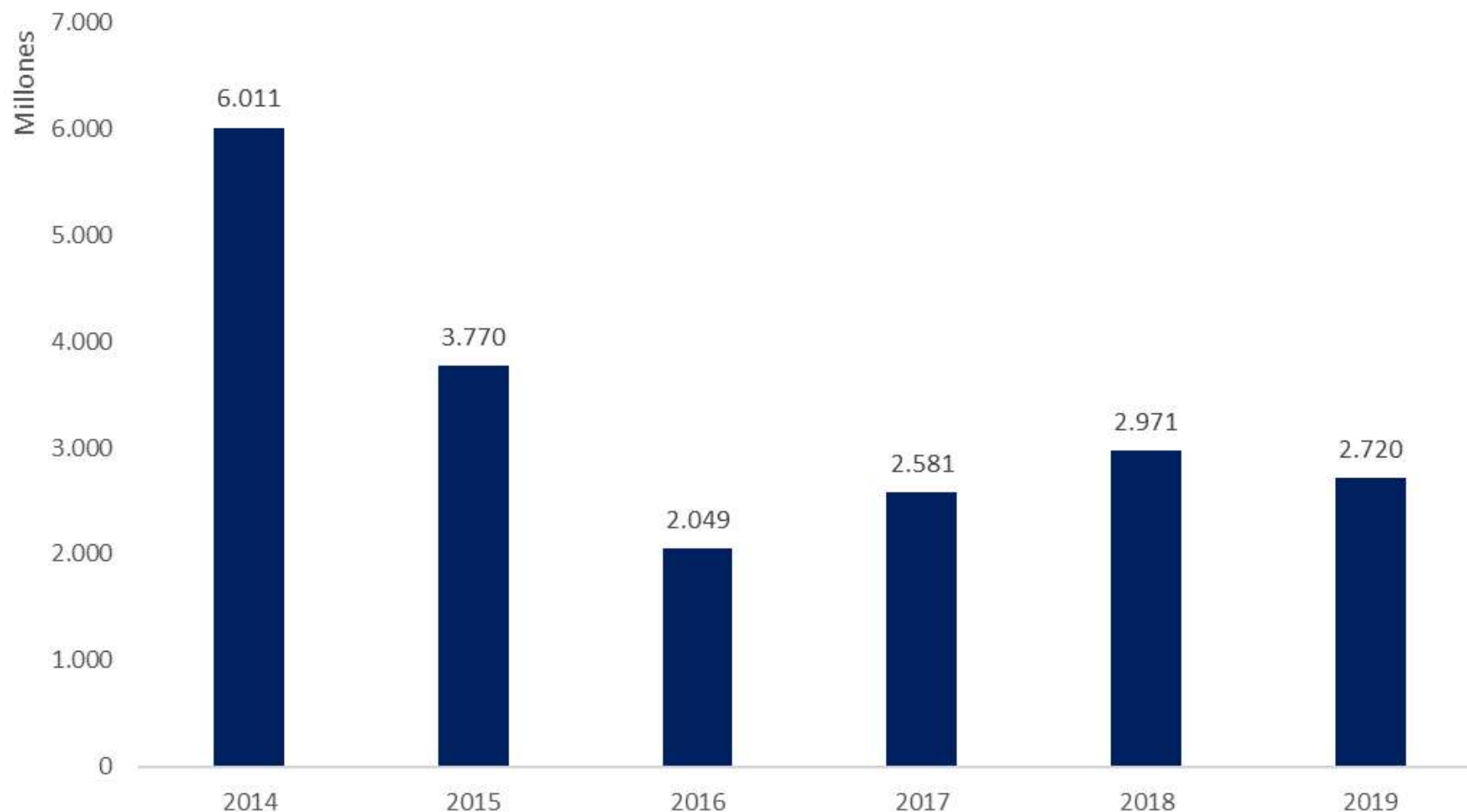


- 5 años de recesión
- Se perdió el 25% del PIB del Sector
- En el mejor de los casos, el PIB dejará de caer. Es poco probable que el PIB crezca sin inversiones grandes.
- Si a eso añadimos precios de petróleo bajos en 2020, el entorno es pesimista.



# Exportaciones de Gas al 50%

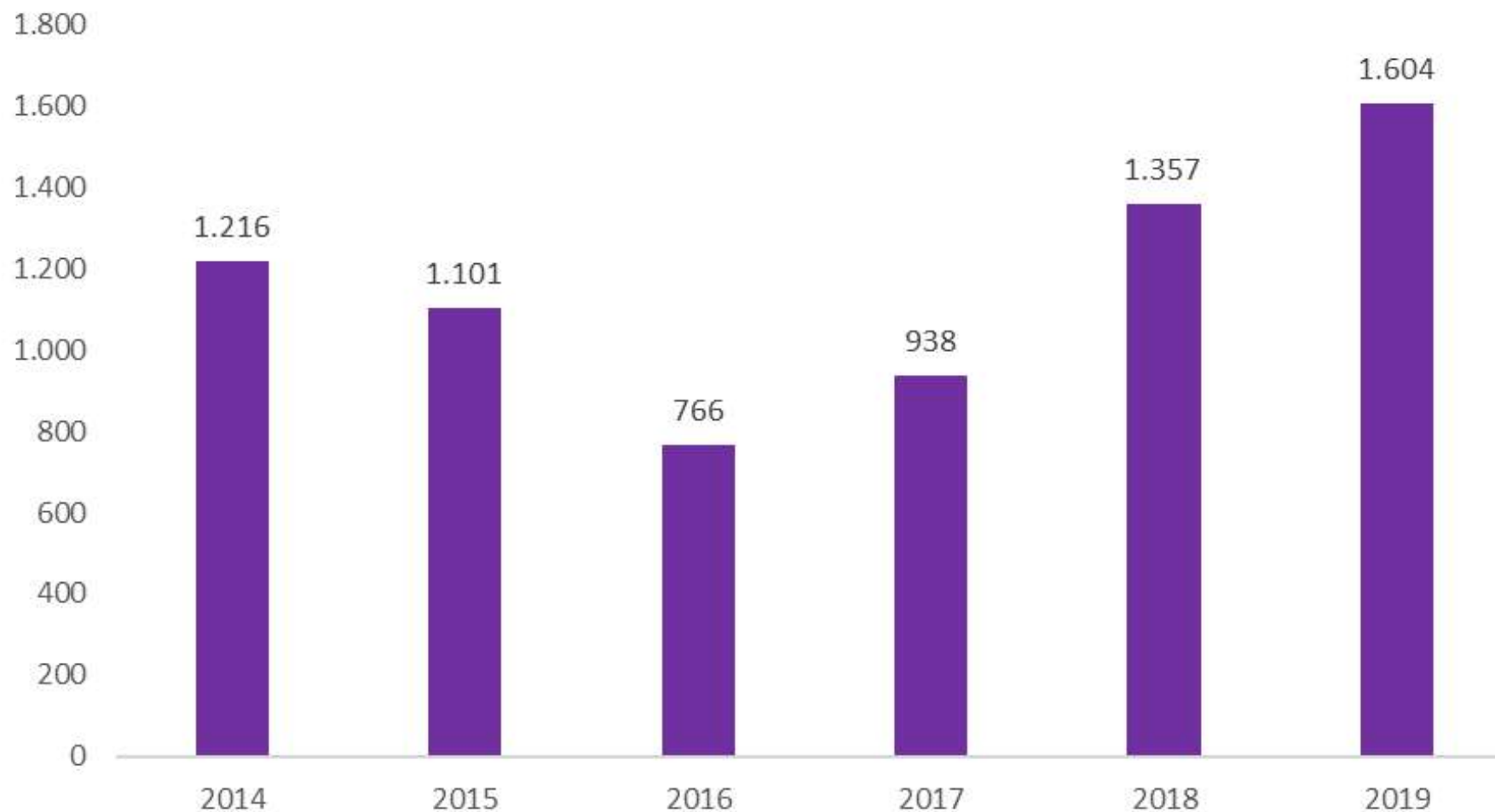
## BOLIVIA. Exportaciones de Hidrocarburos (Millones USD)



- Se perdieron aproximadamente USD 3.000 millones en ventas de gas (7,2% del PIB)
- Expectativas 2020: USD 1.850 millones (Mauricio Medinaceli). Menor volumen y menores precios.
- A Jun-20 la caída es de solamente -3,1%.

# Importaciones de Combustibles creciendo

## BOLIVIA. Importaciones de Hidrocarburos (Millones USD)



- Se llegó a un hito de importar USD 1.600 millones de hidrocarburos. Siendo que se exportan USD 2.600 millones, tenemos un saldo energético de solamente USD 1.000 millones.
- Ese valor es demasiado pequeño.

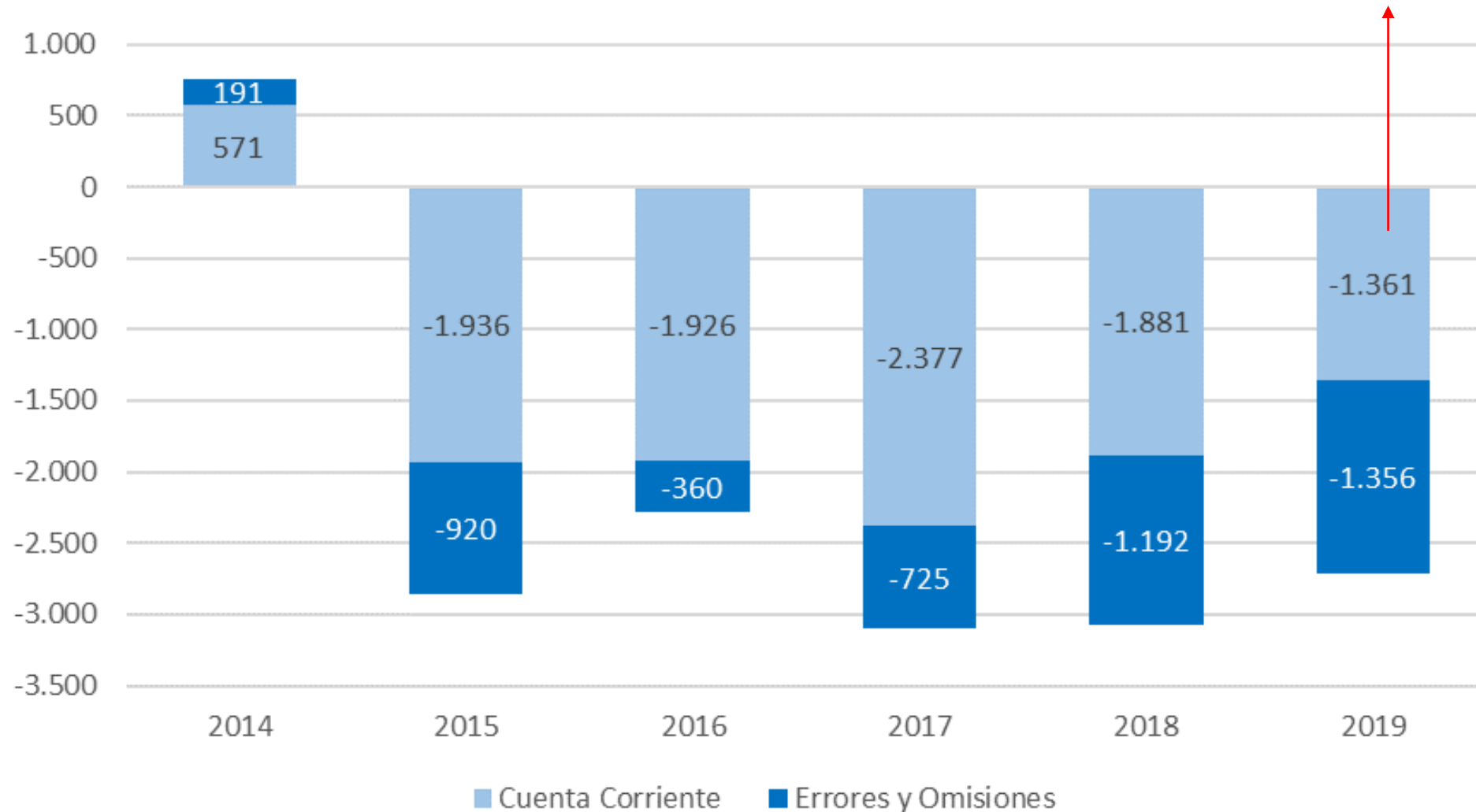
# Saldo de hidrocarburos mensual demasiado bajo

## BOLIVIA. Exportaciones NETAS de Hidrocarburos (Millones USD)



# Necesitamos USD 3bn por año

## Bolivia. Necesidad de Financiamiento (Millones USD)



Buenas noticias:

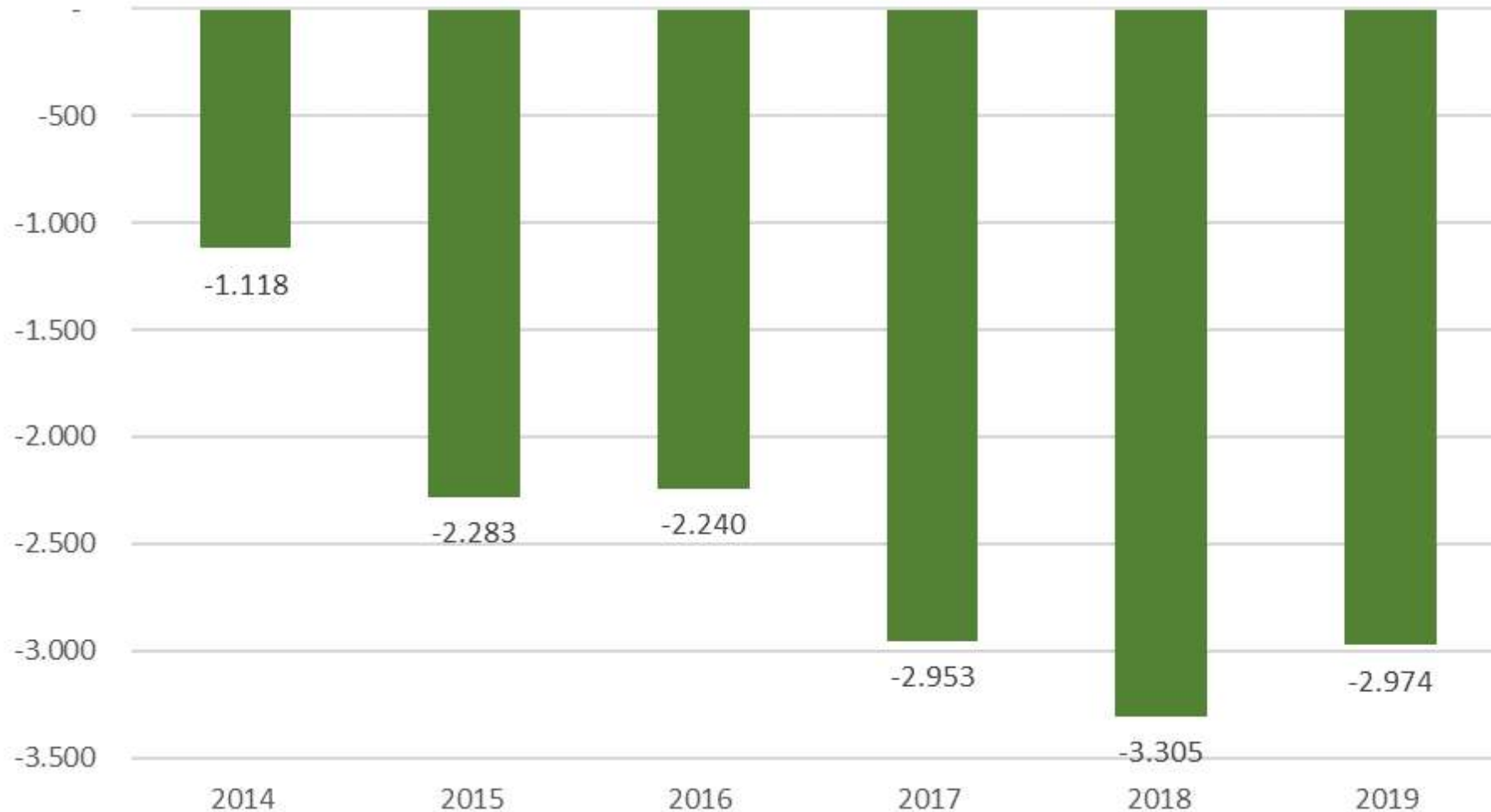
- Factor precio del Oro

Buenas y malas noticias:

- Inversión Pública (Importaciones)

# También el SPNF necesita USD 3 bn

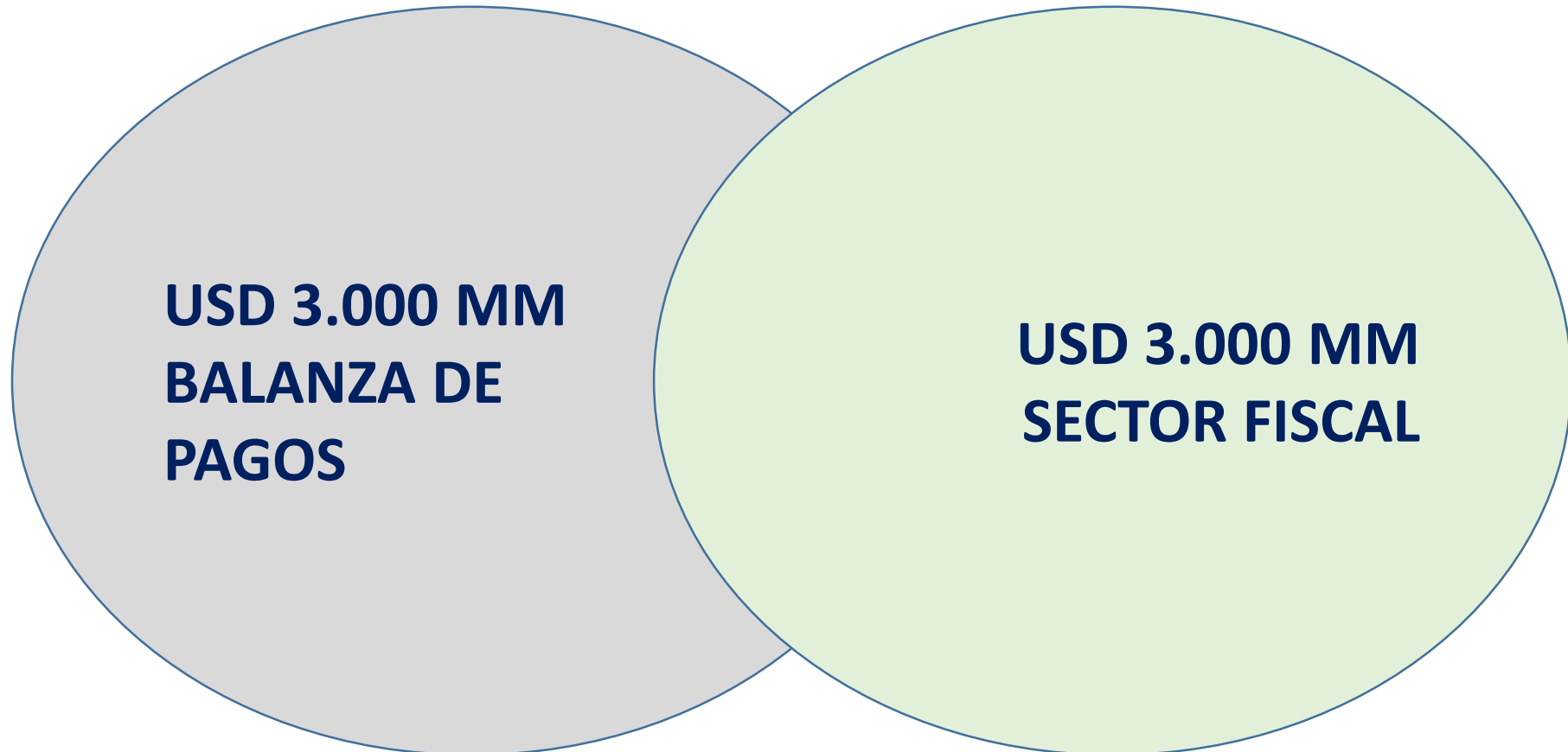
## Bolivia. Déficit FISCAL SPNF (Millones USD)



- El Sector Fiscal además, tiene un déficit de USD 3.000 millones promedio.
- En 2020 posiblemente el déficit llegue a USD 5.000 millones.

# Los dos déficits

**Bolivia. Déficit FISCAL SPNF (Millones USD)**



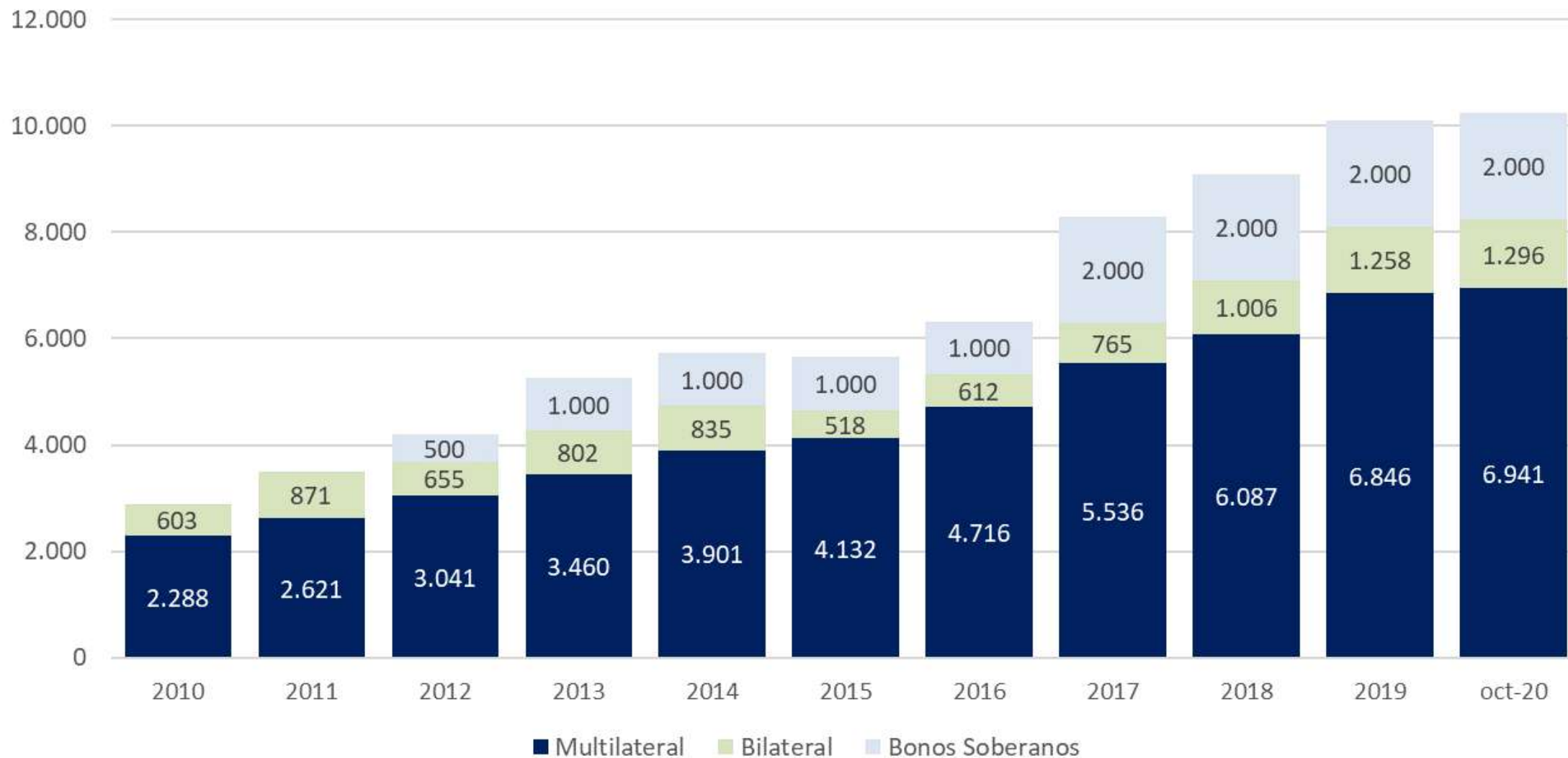
# Deuda Interna comienza a crecer en 2018

## Bolivia. DEUDA INTERNA (Millones USD)



# Deuda Externa

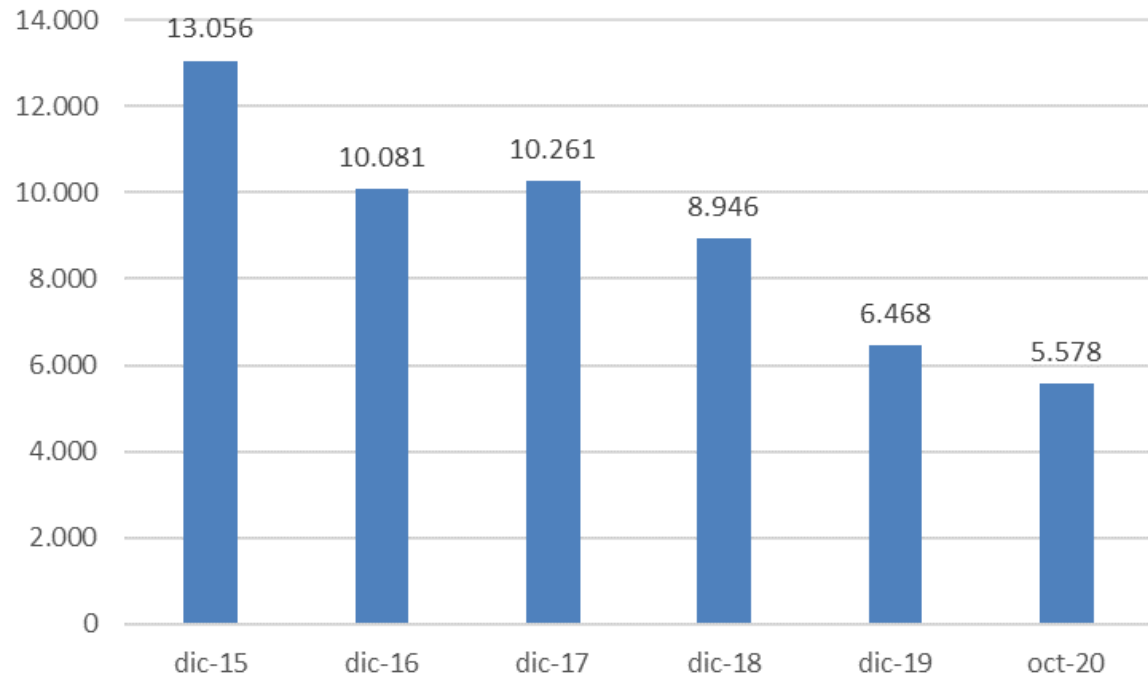
## Bolivia. DEUDA EXTERNA (Millones USD)



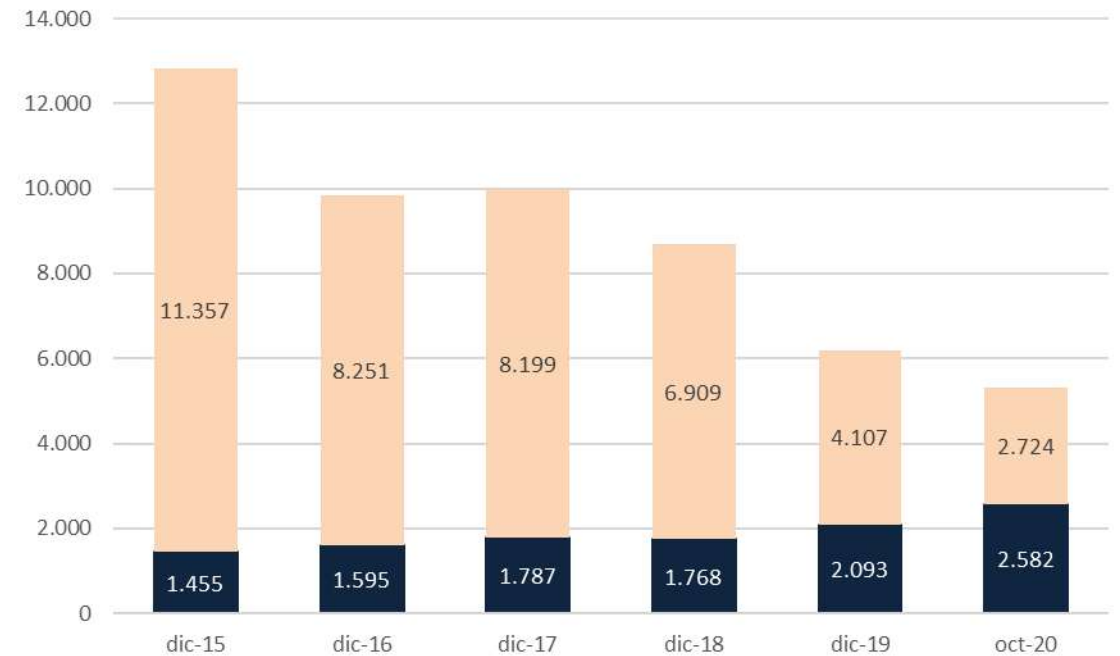


# La situación de las RIN: Panorama Complicado

## Bolivia. RIN (Millones USD)



## Bolivia. RIN por TIPO (Millones USD)



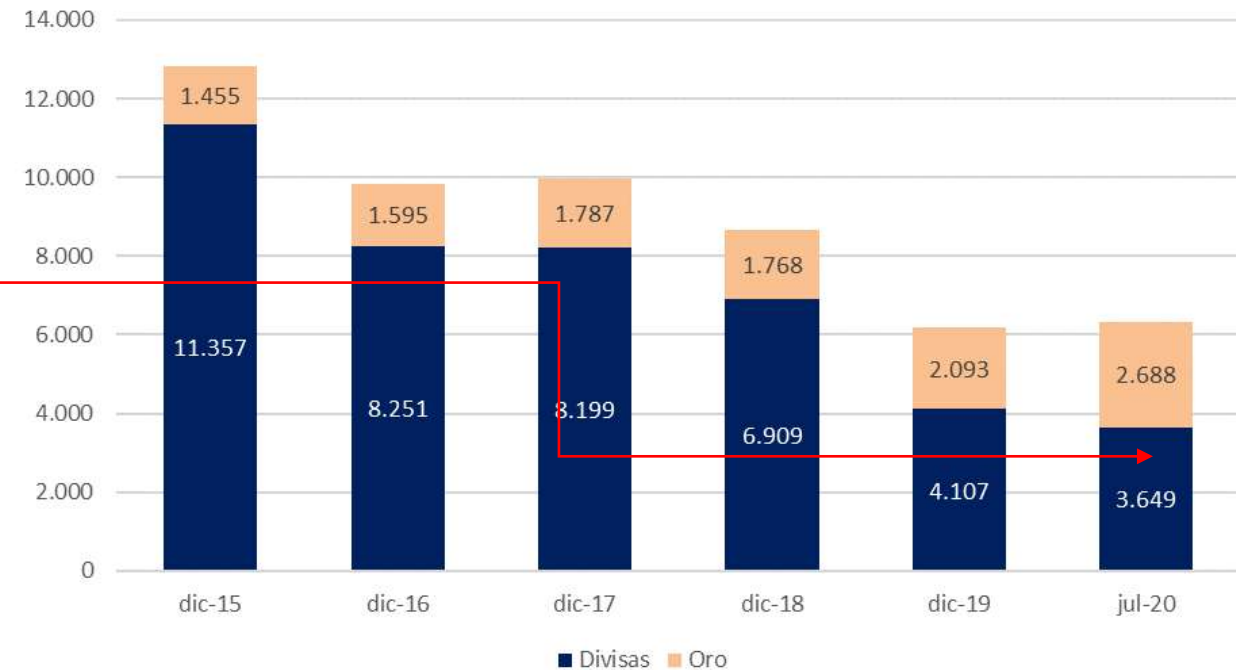
# Contabilidad de RIN debe ser mejorada

## Posición en dólares. BANCA (Millones USD)

	dic-17	jul-20	
<b>Activos</b>	<b>3577</b>	<b>4.183</b>	<b>100%</b>
Disponible	1.025	1.163	27,8%
Encaje	1.330	433	10,3%
BCB	317	1.896	45,3%
Cartera	237	93	2,2%
Otros	667	598	14,3%

	dic-17	jul-20	
<b>Pasivos</b>	<b>3.725</b>	<b>4.025</b>	<b>100%</b>
Depósitos	3.034	3.404	84,6%
Otros Pasivos	692	622	15,4%

## RIN (Millones USD)

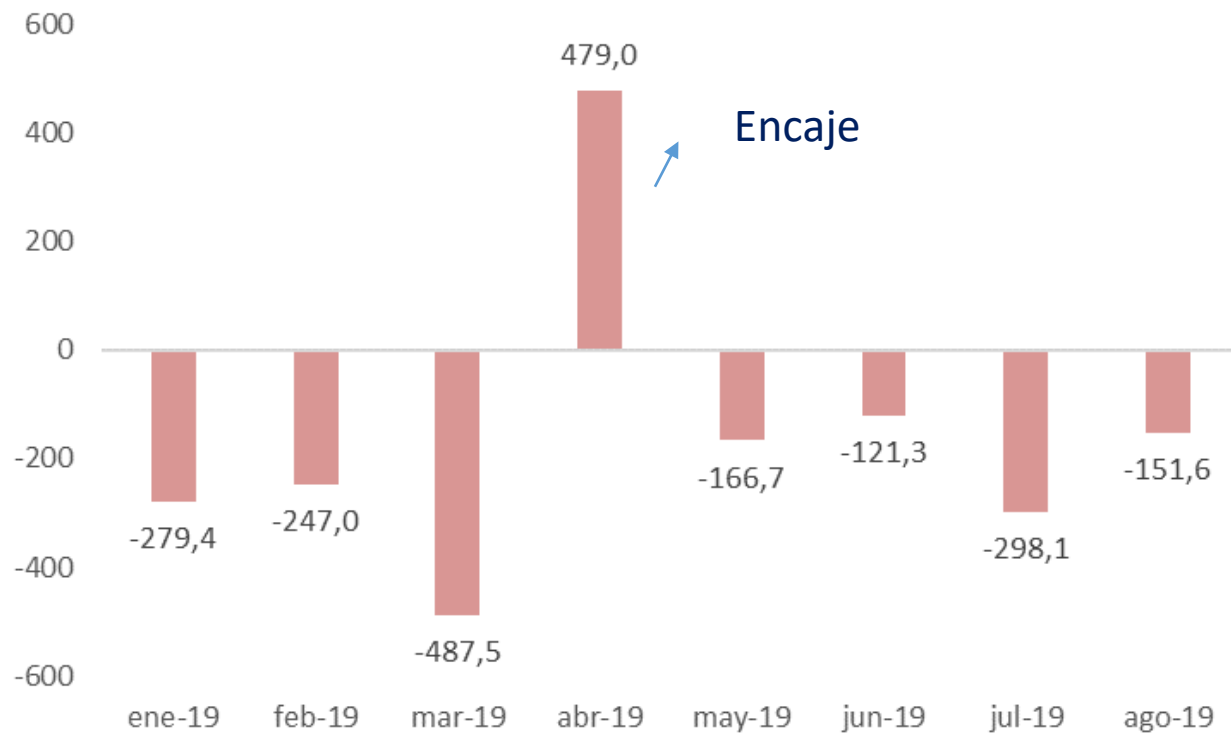


**RIN REALES:**

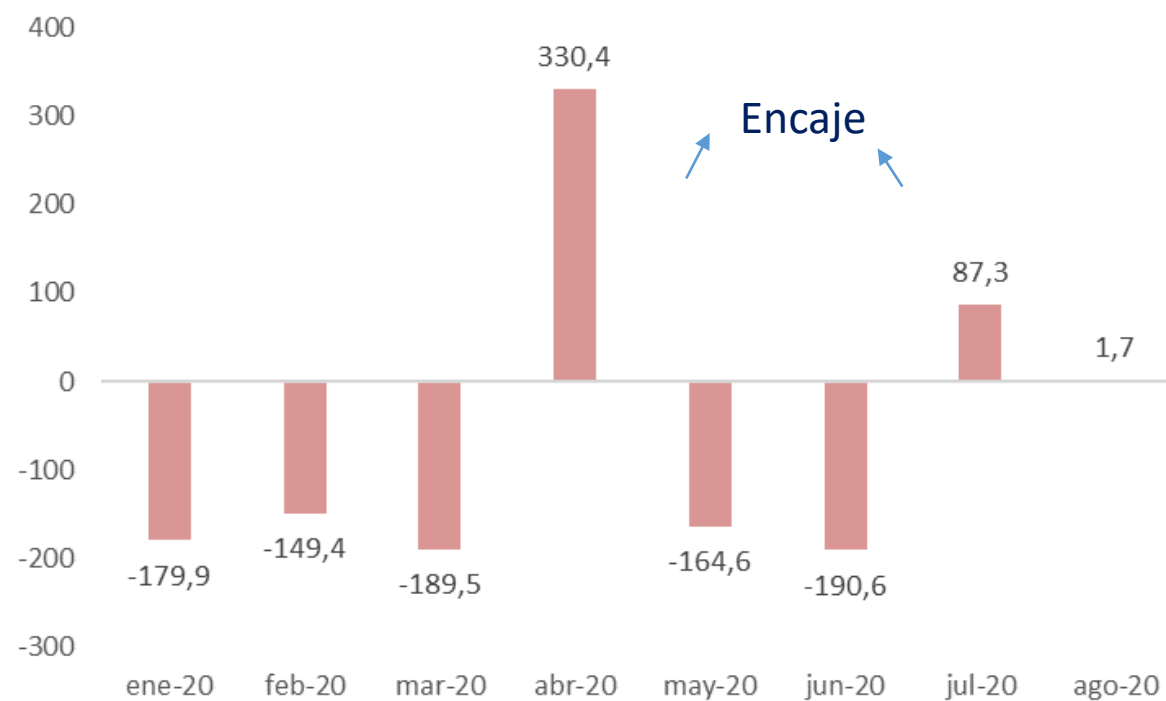
**USD 1.753 MM**

# La banca le está prestando dólares al BCB

### Flujo NETO de Divisas 2019 (Millones USD)

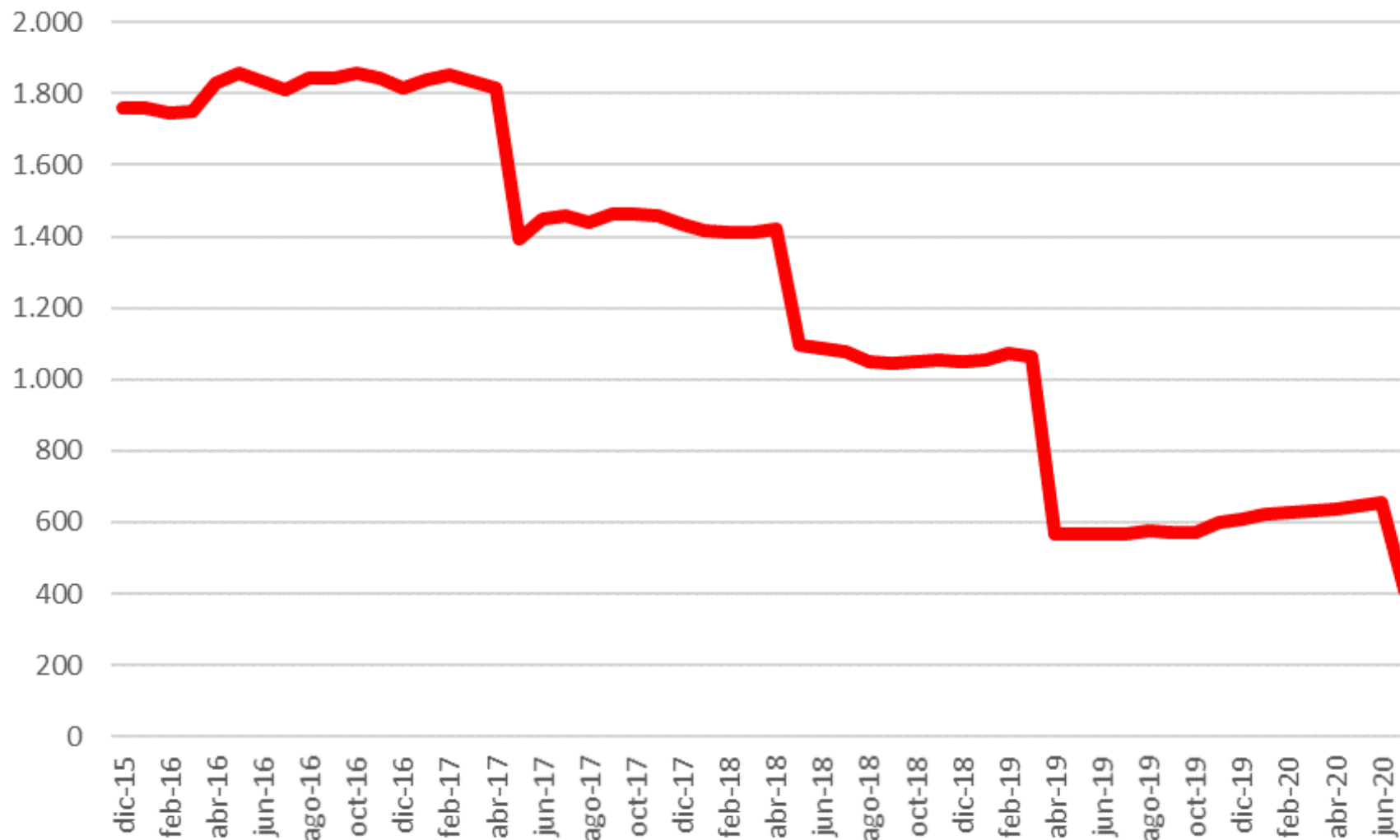


### Flujo NETO de Divisas 2020 (Millones USD)



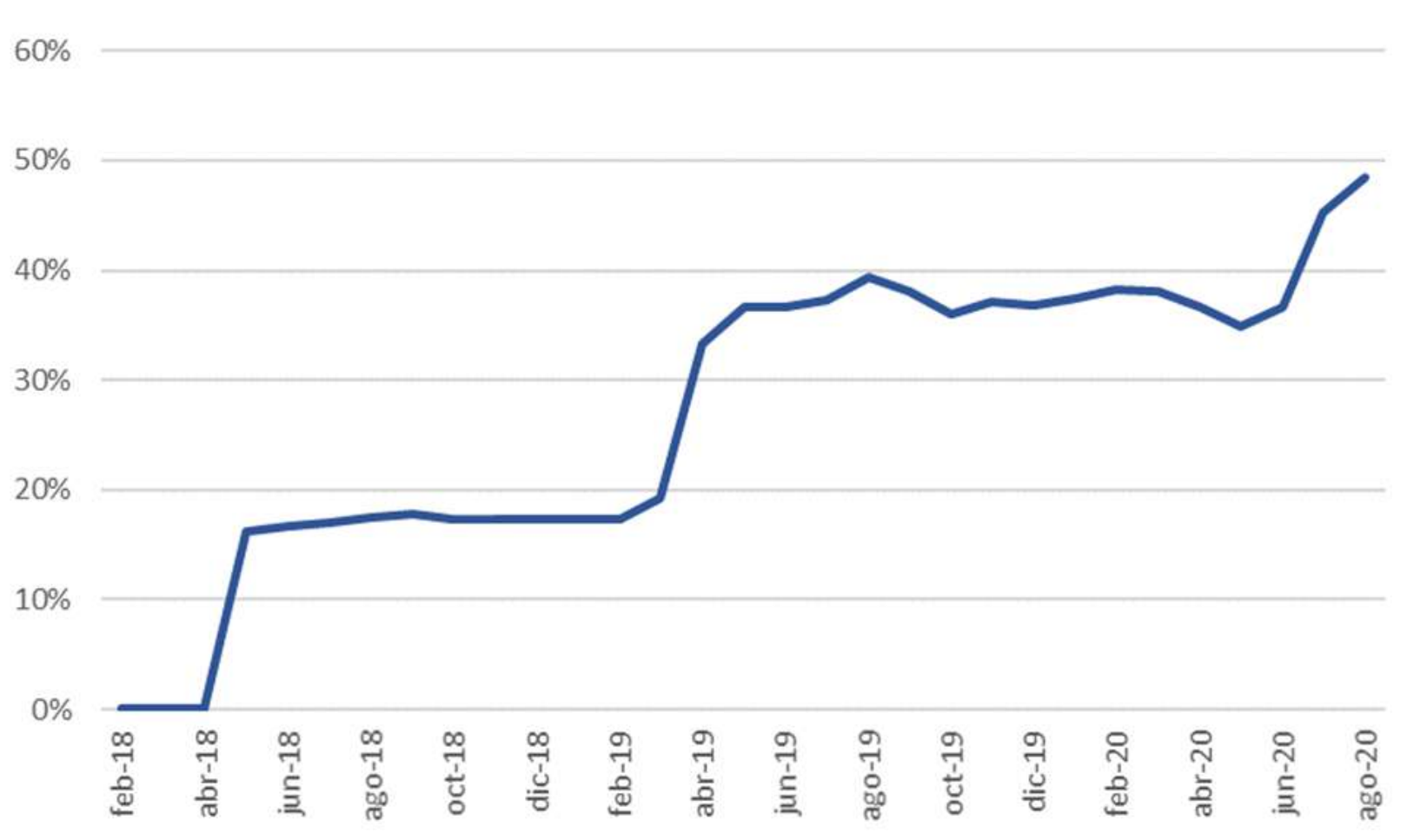
# La banca le está prestando dólares al BCB

**Fondo RAL – Encaje Legal en ME**  
(Millones USD)



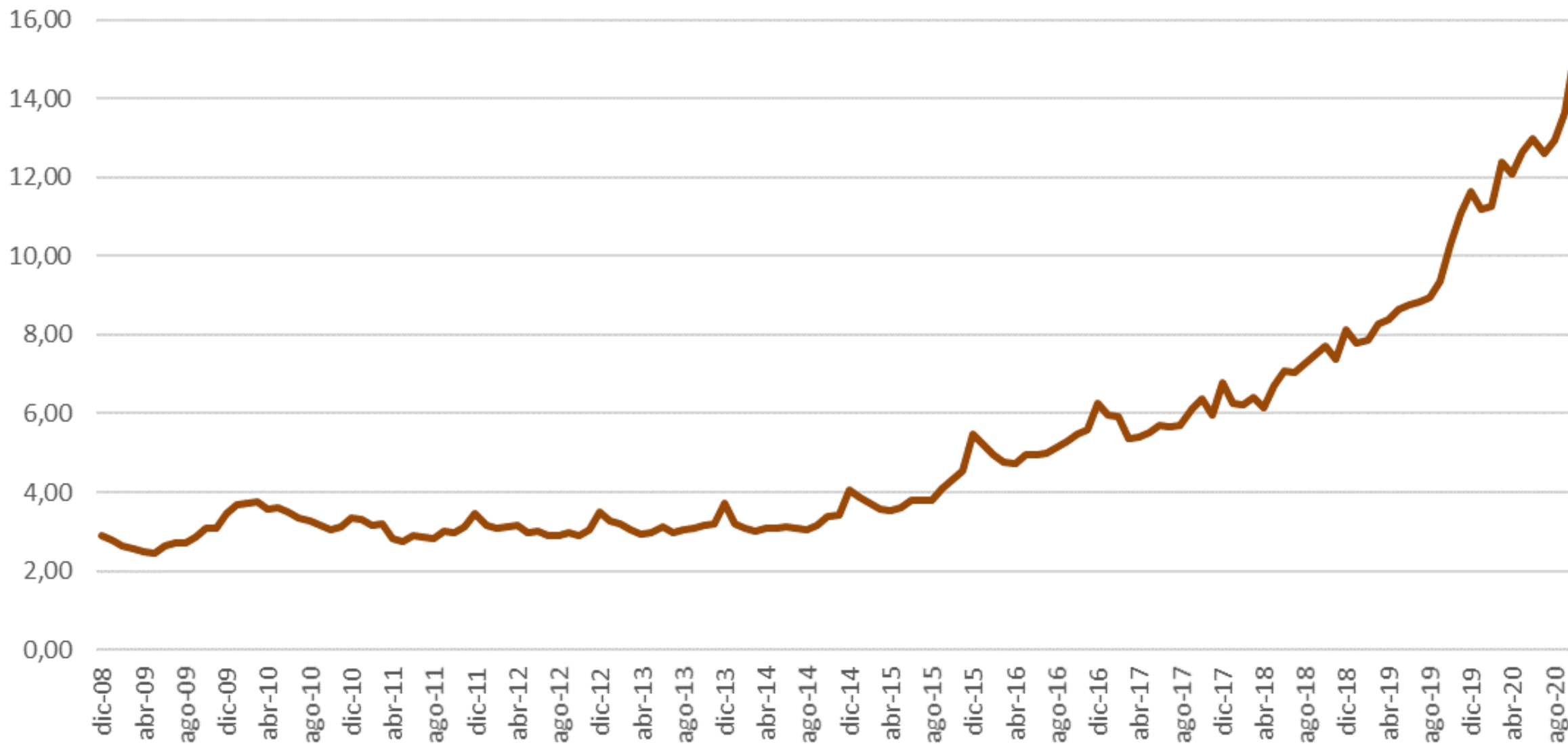
# La banca le está prestando dólares al BCB

**% de dólares de la Banca en Inversiones Permanentes en el BCB sobre tenencia total de ME**



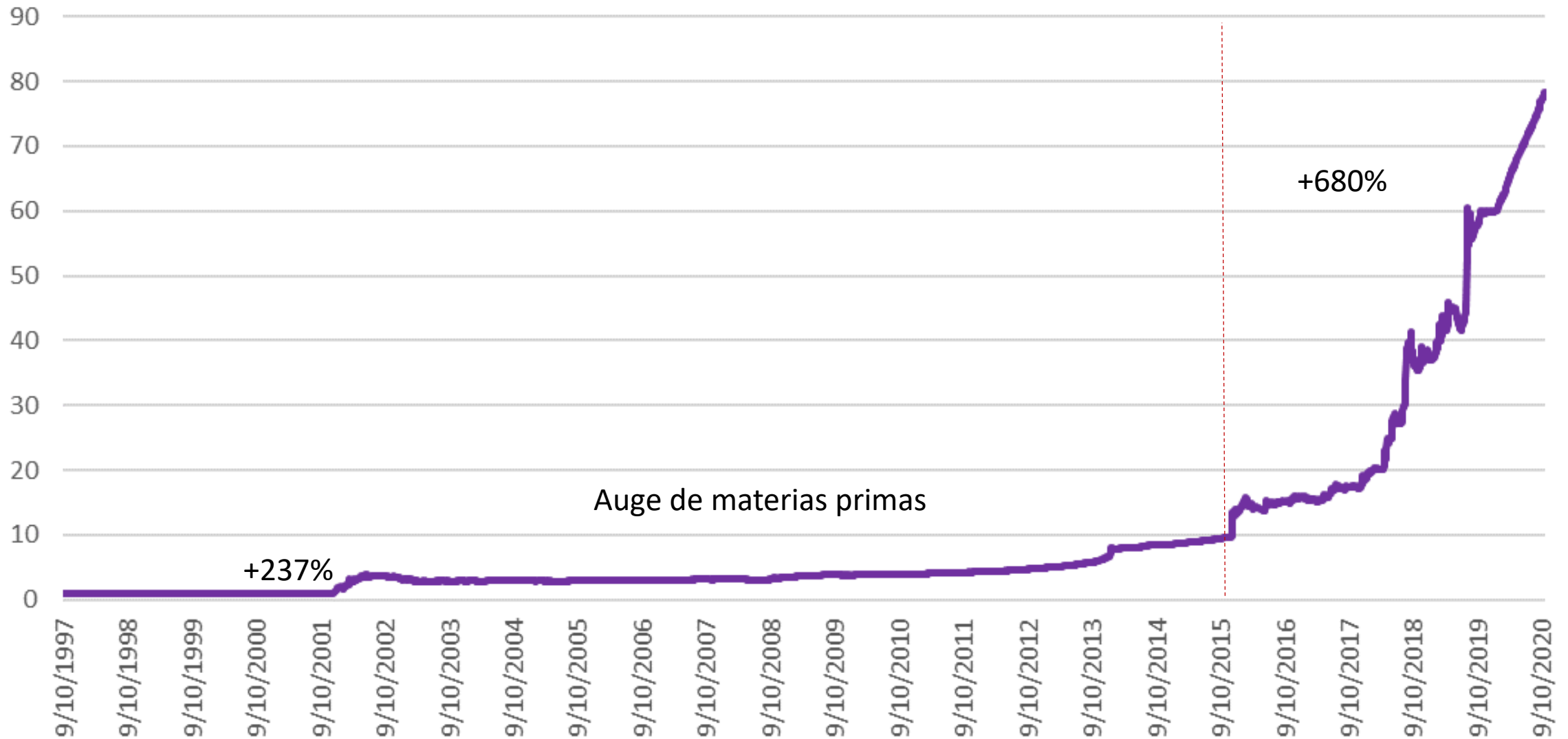
# Día que pasa, el desequilibrio es mayor...

Base Monetaria / RIN



# Caso Argentina

Tipo de Cambio Nominal (Peso Argentino al dólar)



# Caso Argentina

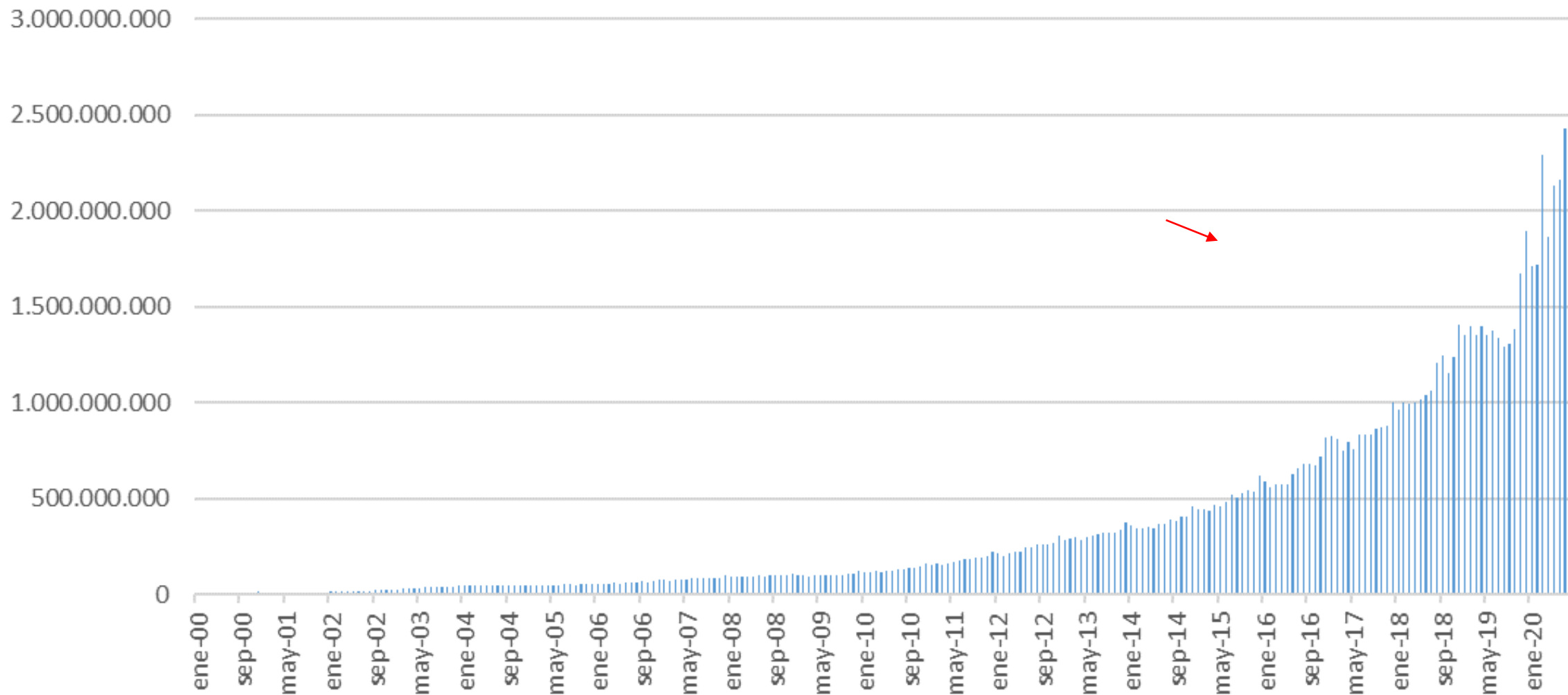
## Tipo de Cambio Real de ARGENTINA





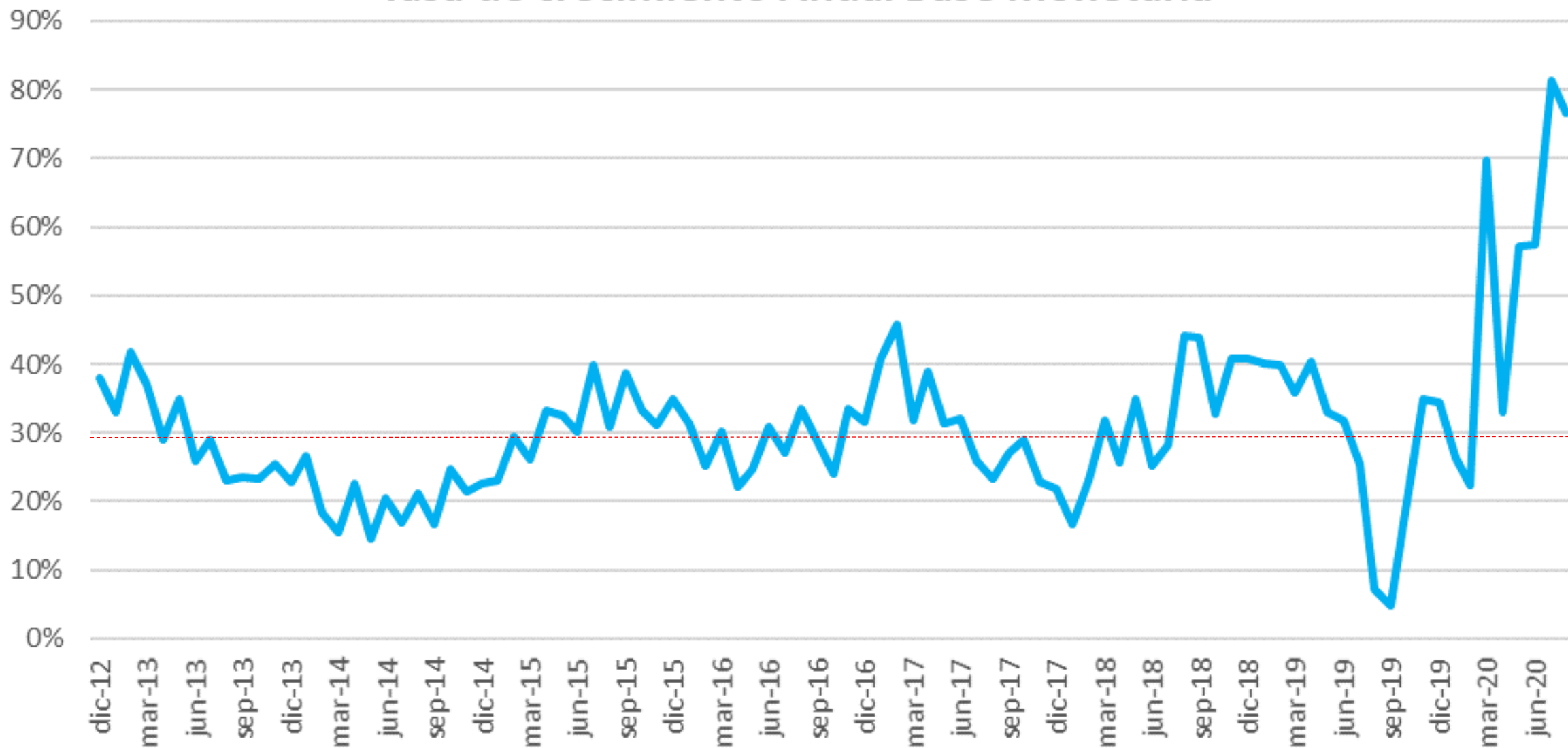
# Caso Argentina

Base Monetaria (Miles Pesos Argentinos)



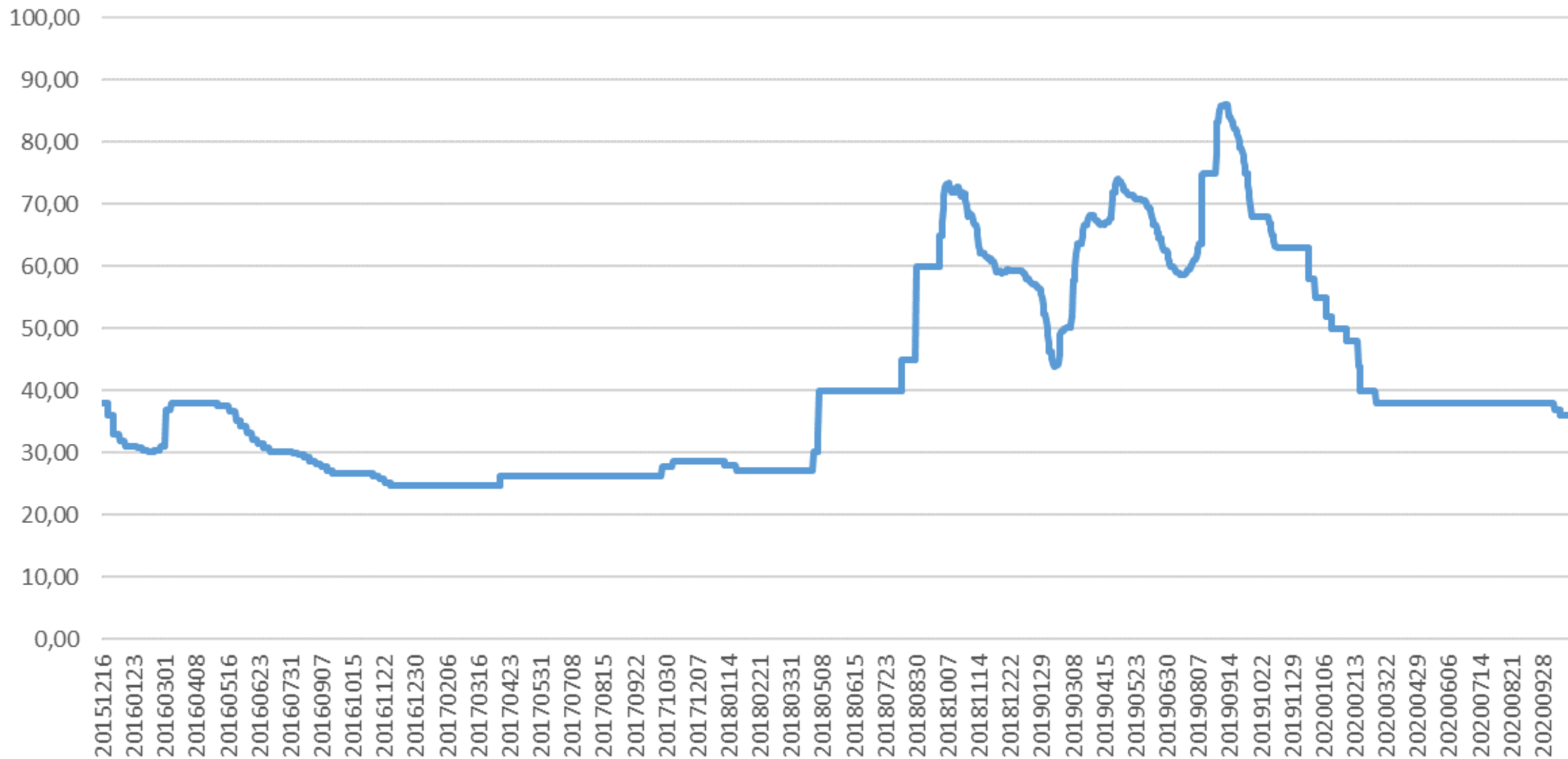
# Caso Argentina

## Tasa de crecimiento Anual Base Monetaria

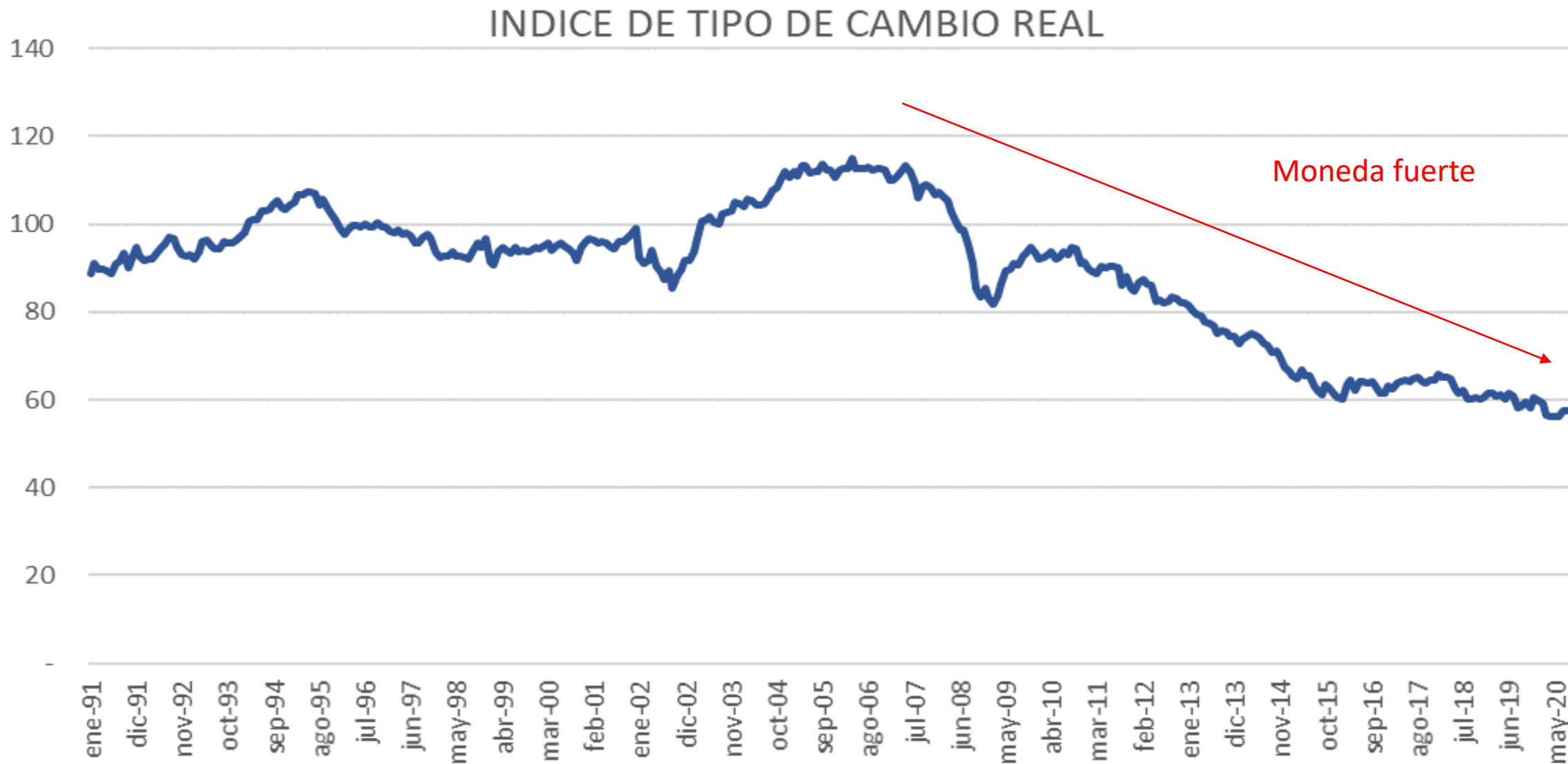


# Caso Argentina

## Argentina. Tasa de Política Monetaria



# BOLIVIA. TIPO DE CAMBIO REAL



## 2 desafíos para el próximo gobierno...

1. Conseguir DEUDA EXTERNA para cubrir los déficit
2. Dar la vuelta el déficit de la Balanza de Pagos (muy difícil)

# **Negocios financieros digitales**

**Presentación para la  
Asociación Boliviana de Agentes de Valores (ABAV)**

Gerardo Garrett

24 de noviembre de 2020

# Agenda

1. Marco de referencia
2. Negocios financieros digitales
3. Finanzas autónomas/Finanzas integradas
4. El ecosistema digital en Bolivia
5. Conclusiones

# 1. Marco de referencia



# El mundo digital

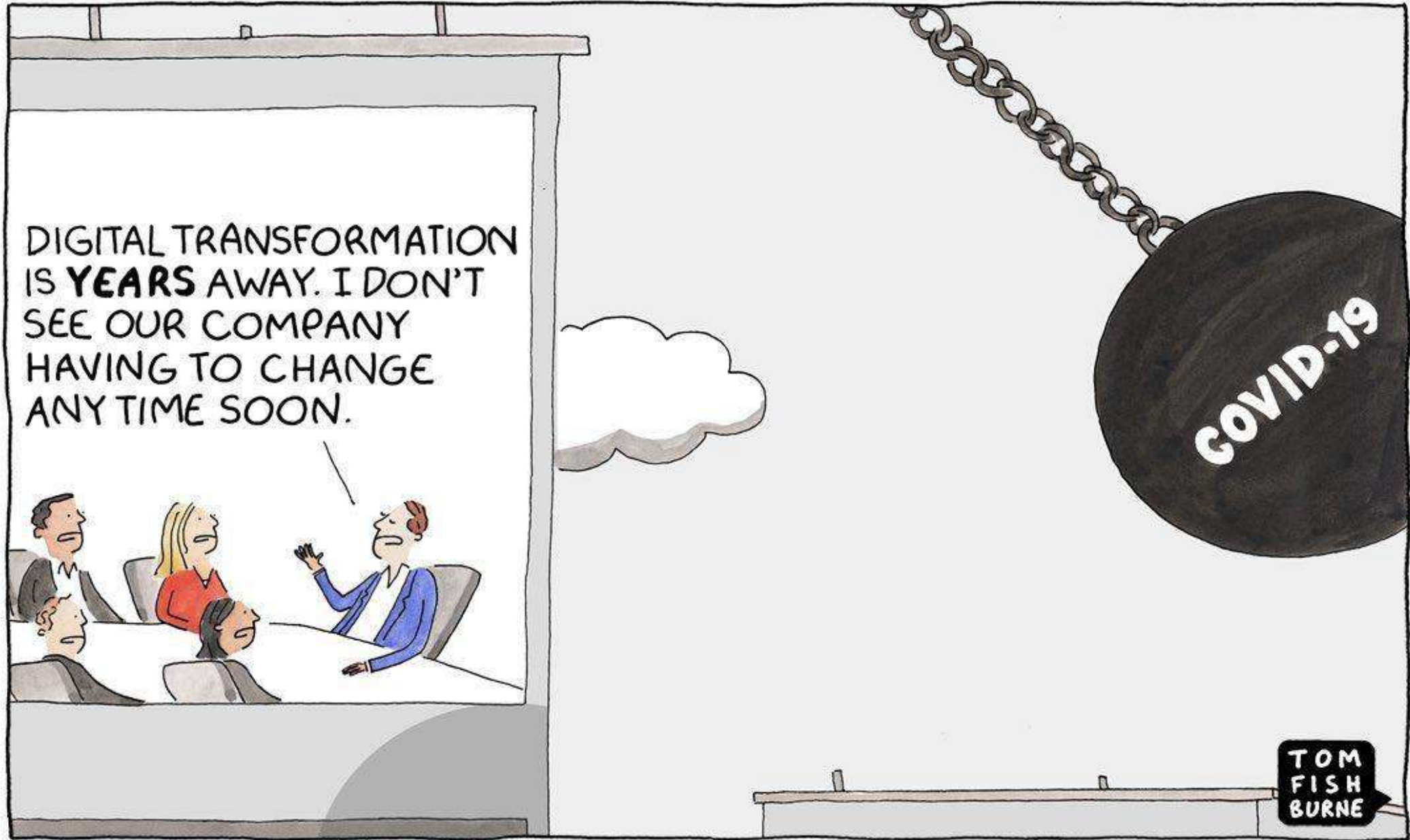
- El mundo digital no es más una idea o una buena intención
- Pero, el futuro no es digital, es híbrido. Y los humanos son el mayor activo.
- La digitalización es transversal a cualquier ámbito o actividad
- Transformación digital no es sólo la aplicación de tecnologías. Es, ante todo,
  - un cambio de conducta,
  - una nueva manera de relacionamiento
  - un vehículo indispensable para generar nuevos modelos de negocios
  - creación de valor



## ¿Qué ha cambiado?

- Un mundo conectado a internet como insumo productivo - Conectividad
- Ritmo de adopción de las nuevas tecnologías
- Generación masiva de información como nunca antes en la historia
- Transformación de los hábitos de consumo de los clientes
- Adelanto de cinco años del e-commerce luego de la pandemia





DIGITAL TRANSFORMATION IS **YEARS** AWAY. I DON'T SEE OUR COMPANY HAVING TO CHANGE ANY TIME SOON.

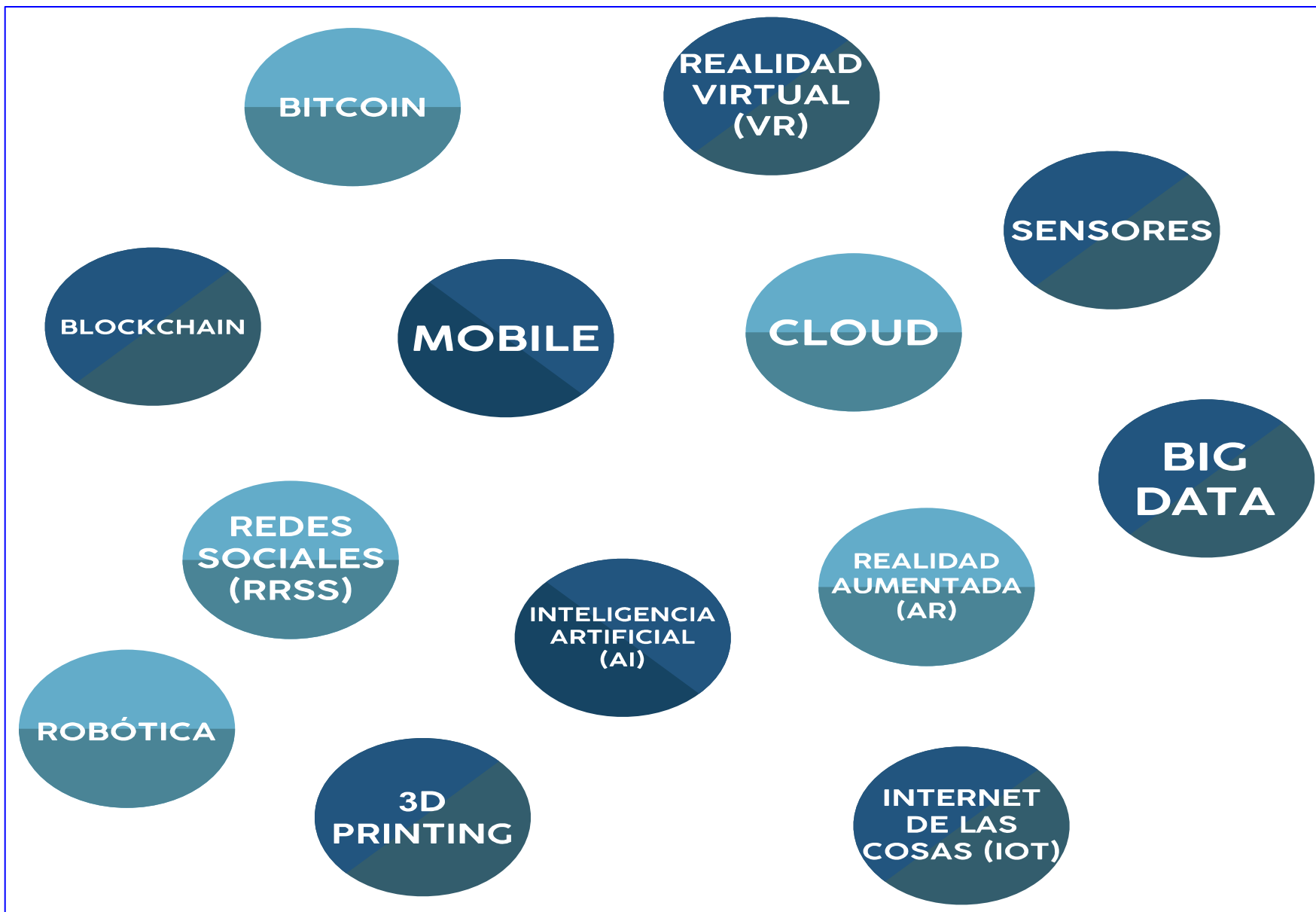
TOM  
FISH  
BURNE

© marketoonist.com



- 65% del PIB mundial estará digitalizado para 2022
- 40% del PIB latinoamericano estará digitalizado para 2022
- Gasto en IT en América Latina de US\$460 mil millones del 2020 al 2023
- 35% de este gasto en IT es en operaciones en la nube

# Tecnologías exponenciales



# Habilidades y metodologías para la transformación digital

## Habilidades blandas

1. Pensamiento crítico
2. Comunicación
3. Creatividad
4. Colaboración
5. Inteligencia emocional
6. Flexibilidad y adaptación
7. Inglés

## Metodologías/Conceptos ágiles

1. Lean startup
2. Design thinking
3. Scrum
4. Customer journey maps
5. Six Sigma
6. Customer experience (CX)
7. Employee experience (EX)
8. Total experience (TX)

## 2. Negocios financieros digitales

# La hora de los negocios financieros digitales

## Adopción digital/ Aceleración digital

“Si nos transformamos,  
podríamos sobrevivir,  
pero sin transformación,  
podríamos morir”

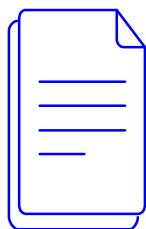
**Min Hua**, Director de Estrategia,  
China Merchants Bank (CMB)



Las entidades financieras del futuro no lo harán solas. Las alianzas, con fintechs o grandes empresas de tecnología, serán la norma, trabajando juntos para construir, ajustar y entregar productos y servicios de mayor valor a los clientes.

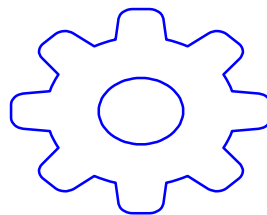


# 100 fintechs más importantes del mundo por sectores



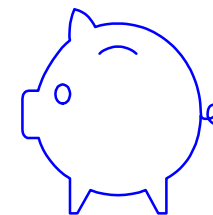
27

Pagos y transacciones



15

Préstamos



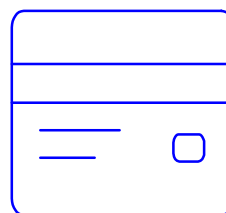
19

Inversiones y trading



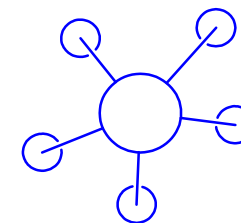
17

Seguros



9

Neo y challenger banks



13

Multisectorial

## Top 30 fintechs en 2019



COMPASS



Opendoor



陆金所LU.com

Klarna.

N26



SoFi



TransferWise



Clover

OSCAR

policy bazaar.com



LENDINGKART

stripe

Lemonade

Revolut

monzo

banco inter

toss

Wealthsimple

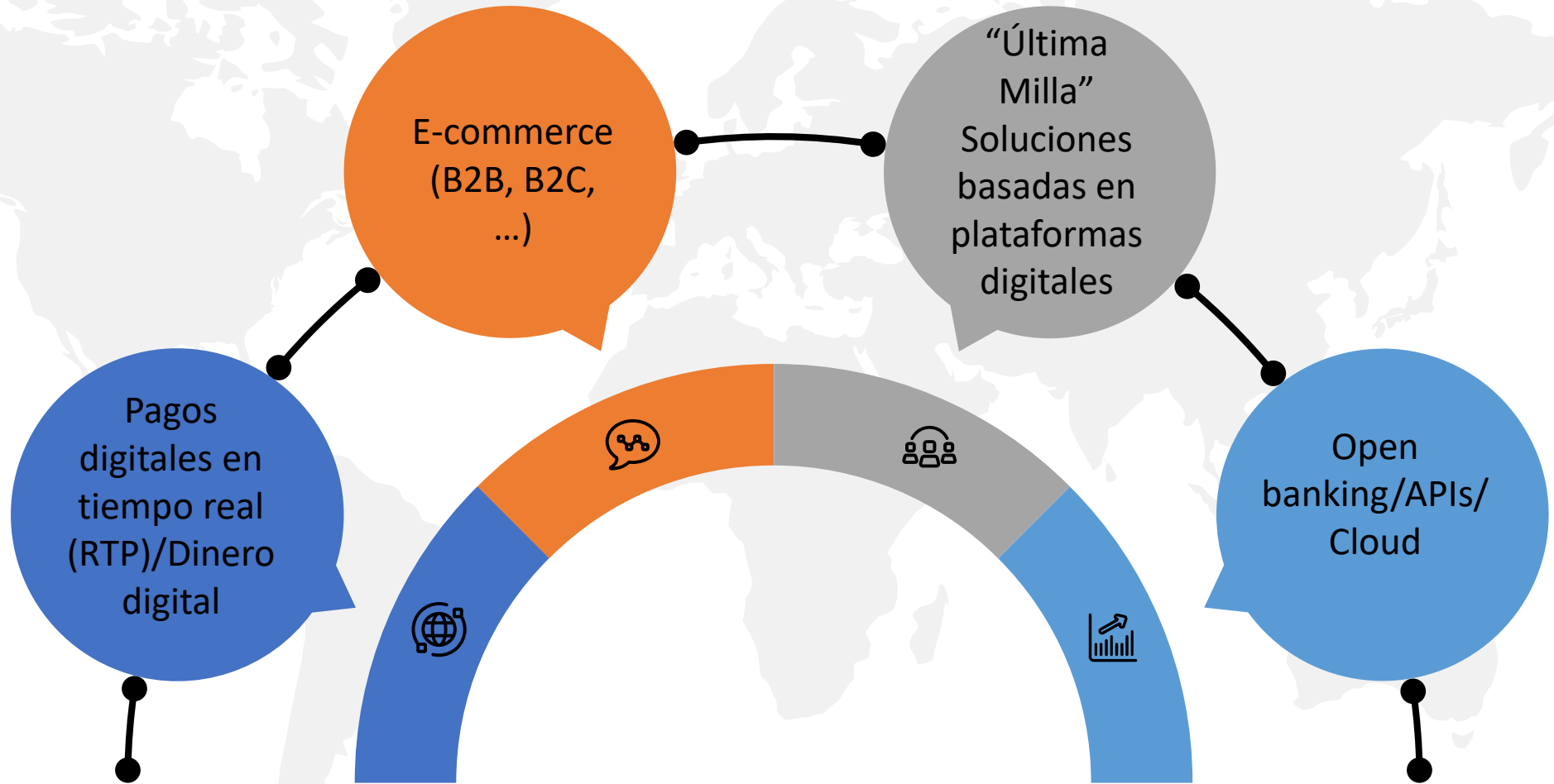
# NeoBanks y Challenger Banks

CFTE Centre for Finance, Technology and Entrepreneurship










 Bank

	Rank	Company	Valuation (\$Bn)	Clients (M)	Banking license	Real Bank
	1.		10	22	✓	✗
	2.		5.8	8	✗	✗
	3.		5.5	12.5	✓	✗
	4.		4.8	1	✗	✗
	5.		3.5	5	✓	✓
	6.		2.8	0.14	✓	✓
	7.		1.6	4.75	✓	✓
	8.		1	10	✗	✗
	9.		1	4	✗	✗
	10.		0.99	1.3	✗	✗

# Grandes tendencias post Covid 19



# Tendencias tecnológicas para el 2021

People centricity	Location independence	Resilient delivery
 <b>Internet of Behaviors</b>	 <b>Distributed cloud</b>	 <b>Intelligent composable business</b>
 <b>Total experience strategy</b>	 <b>Anywhere operations</b>	 <b>AI engineering</b>
 <b>Privacy-enhancing computing</b>	 <b>Cybersecurity mesh</b>	 <b>Hyperautomation</b>
<b>Combinatorial innovation</b>		

# Integración de modelos de negocios digitales

Impacto potencial



### 3. Finanzas autónomas/Finanzas integradas

# Finanzas Autónomas

Uso de inteligencia artificial (IA) y de automatización para entregar soluciones personalizadas y optimizadas y lograr así una mejor experiencia y un mejor bienestar financiero de los clientes



IA (algoritmos inteligentes) entiende mejor:

- objetivos individuales de clientes
- hábitos de consumo
- nivel de aceptación de riesgos
- comportamiento financiero

## Casos de uso

### Banca

Transferencias automáticas

Productos personalizados

Pre-calificación automática

### Seguros

Proceso de reclamaciones

Modelos de riesgo y monitoreo

Evaluación de riesgos

### Inversiones

Asesoramiento financiero

Optimización de portafolios

Opciones de private equity



## Embedded Finance o Finanzas Integradas

Finanzas integradas se refiere a que empresas no financieras cuyas propuestas de valor son significativamente mejoradas o incluso transformadas mediante la inclusión o incorporación de productos o servicios financieros



**Mejor experiencia de cliente, fácil integración, servicios financieros innovadores, data en tiempo real**



**Cuentas de efectivo**

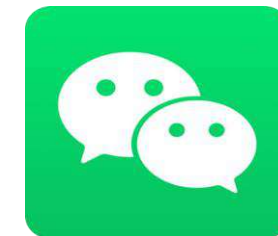


**shopify**

**Pagos y préstamos**

**Uber**

**Pagos y cuentas**

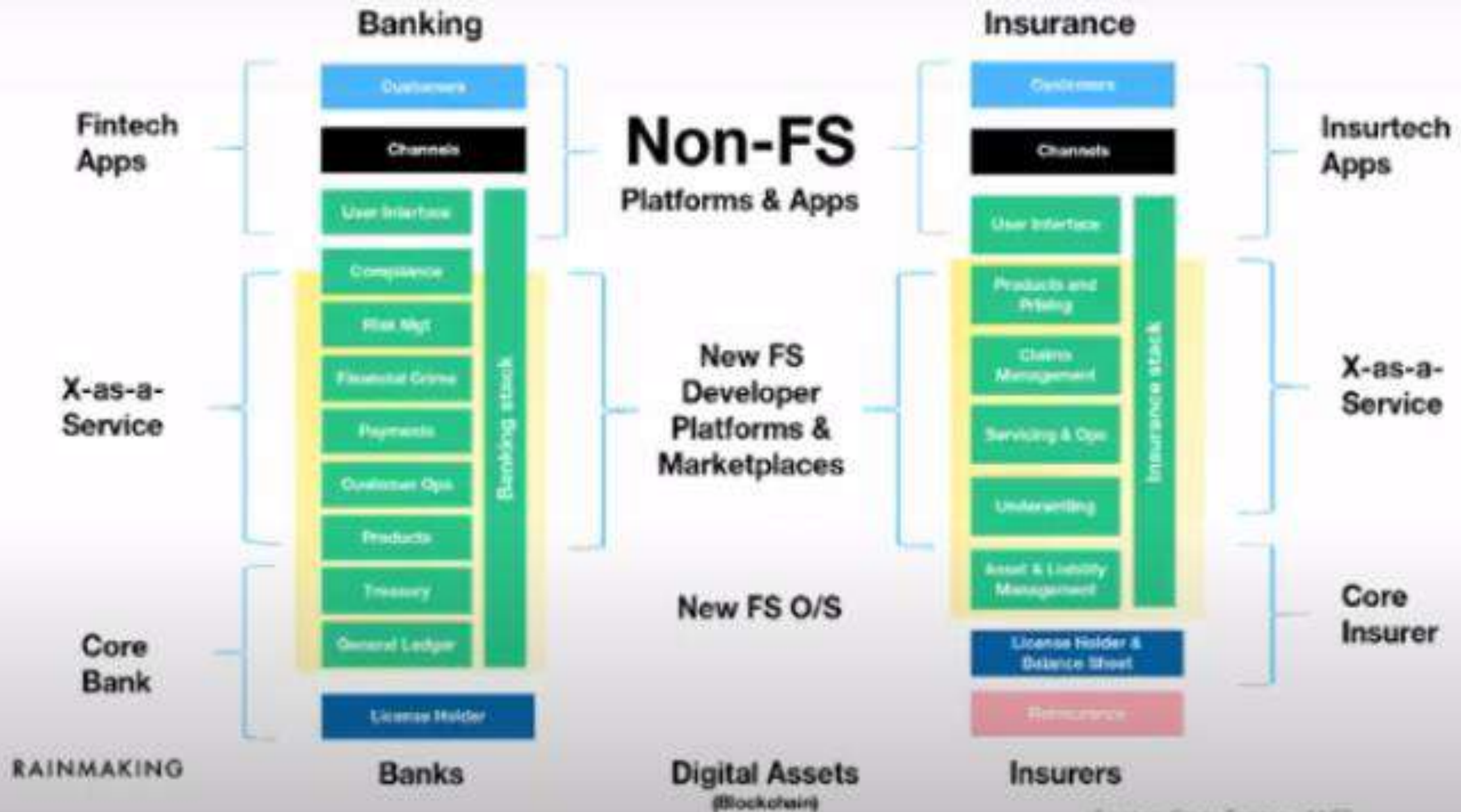


**Servicios múltiples**

**afterpay**

**Préstamos integrados**

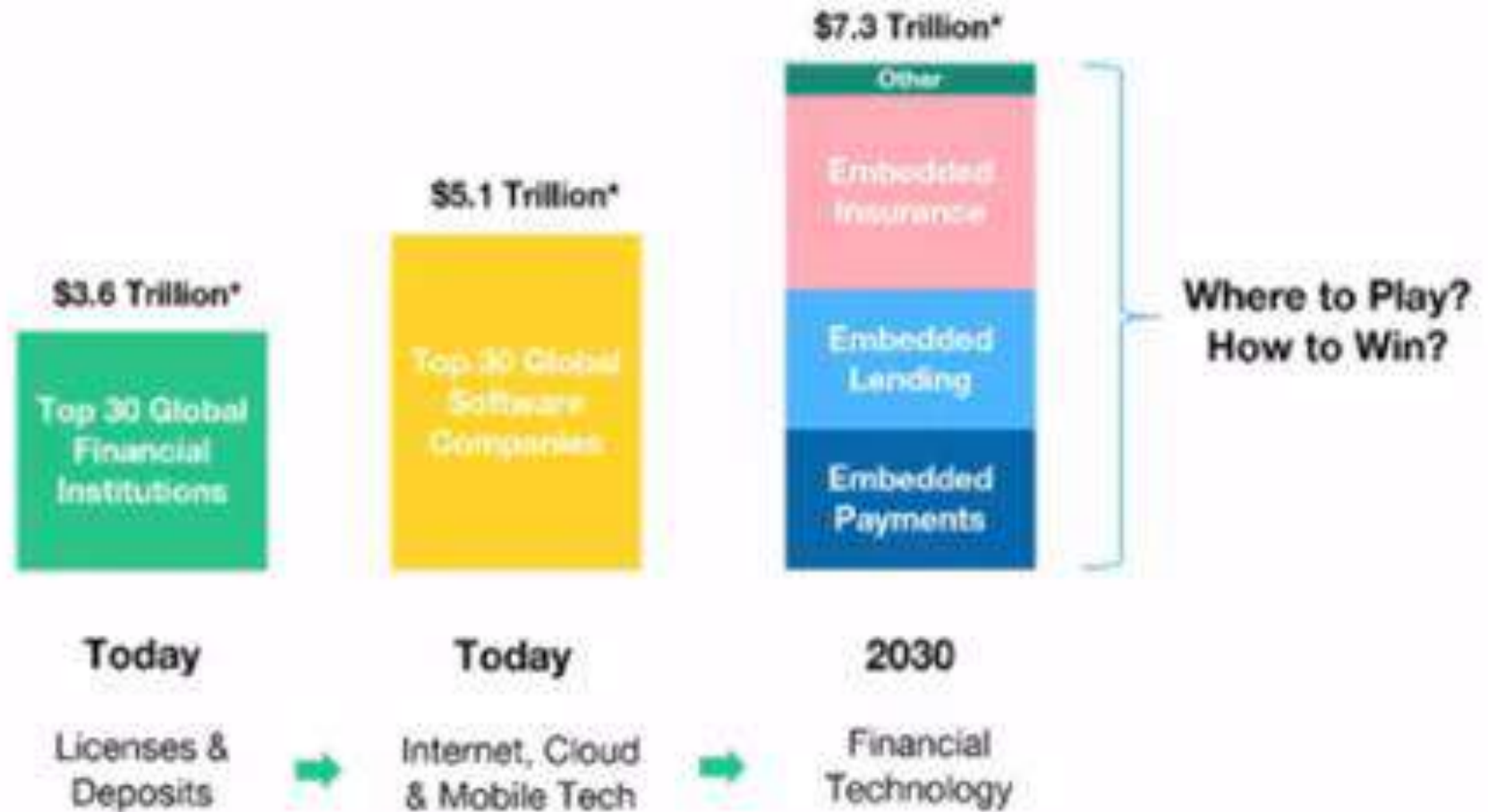
# Nuevas soluciones digitales, infraestructura y actores



# Diferentes jugadores, diferentes necesidades



# Oportunidades del mercado



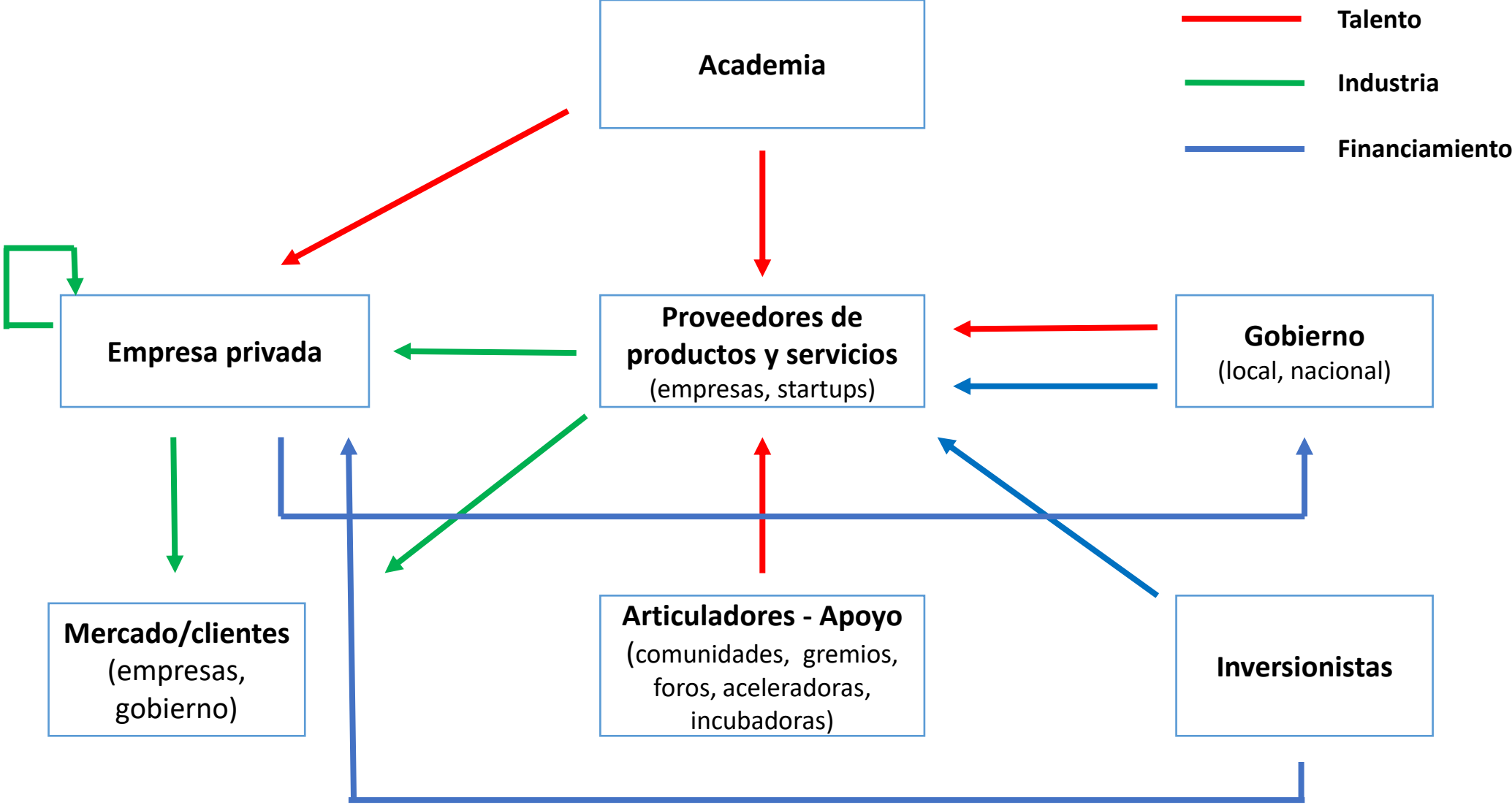
# Inclusión financiera y los Objetivos de Desarrollo Sostenible



Tecnología financiera: la nueva plataforma de innovación

## 4. El ecosistema digital en Bolivia

# Ecosistema digital en Bolivia



Fuente: Mapeo TIC Bolivia (2020)

# Características del ecosistema digital boliviano

- Número de startups: 160
- Fintechs: 17
- Número de empresas de software: 1.149
- Articuladores: 119
- Aceleradoras: 3
- Incubadoras: 9
- Talento
- Ecosistema muy desintegrado
- Ausencia de financiamiento/inversión inteligente (ángeles, VCs, PE)
- Proyectos sin escalabilidad/tracción
- Mercado local reducido
- Desconfianza del empresario con el emprendedor (corporate venturing)





# Negocios financieros digitales en Bolivia

- Avances e inversiones en soluciones digitales por entidades financieras en los últimos dos años
- Áreas principales:
  - Innovación para mejorar la experiencia del cliente
  - Automatización de procesos/Eficiencia
  - Ingresos a nuevos segmentos de mercado
  - Innovación abierta/Fintechs
- 70% de transacciones durante la pandemia por medios digitales
- Créditos digitales, cuentas digitales, canales digitales
- Fondos de inversión digitales
- Ecosistema de pagos digitales en tiempo real
- Inclusión financiera - bancarización basada en plataformas digitales y pagos digitales



# Aspectos para el desarrollo de negocios digitales en Bolivia

- Búsqueda permanente de nuevas propuestas de valor para clientes (bancos, agencias de bolsa, compañías de seguros, fondos de inversión)
- Atención a la demanda creciente por soluciones digitales (analytics, cloud, soluciones as a service)
- Fintechs que identifiquen oportunidades de negocio
- Integración empresa - startups, servicios financieros - fintechs
- Desarrollo de inversión/financiamiento inteligente (capital de riesgo)
- Sector financiero convencido de que el emprendimiento y la innovación abierta son esenciales
- Fomento de una agenda de políticas públicas
- Incorporación de incentivos inteligentes



## 5. Conclusiones

# Conclusiones

- Los negocios financieros digitales híbridos son el futuro de la industria financiera. No hay vuelta atrás.
- Estos negocios se basan en plataformas digitales que integran tecnología exponencial, inteligencia artificial, algoritmos sólidos y robustos, cloud, analítica de datos y procesos innovadores.
- Desafíos
  - De entidades financieras: adopción de modelos o prácticas digitales, trabajo remoto
  - De fintechs: financiamiento y definición de modelos de negocios
- Las fintechs desafiarán seriamente algunos aspectos no bien atendidos por las entidades tradicionales: inclusión financiera, bienestar financiero y servicios orientados al cliente.
- La industria financiera boliviana tiene un largo camino que recorrer en el mundo digital. Hay buenas señales, aunque muy tímidas. Se requiere voluntad y convencimiento.

# Reflexión

En todo caso, la vida no es máquinas, software, data o programación.

La vida es emociones, relaciones, compromisos, gente.

Y así, felizmente, lo humano prevalecerá en el tiempo.

¡Muchas gracias!

# Tendencias Actuales en Finanzas Sostenibles

*Julio 2020*



# Contenido

- La situación crítica en la que estamos (Medio ambiente y Social)
- Las Finanzas Sostenibles, una respuesta a la crisis que enfrentamos
  - Evaluación de Riesgos ASG
  - Inversión de Impacto
- Finanzas Sostenibles en América Latina
- Primeros Fondos de Inversión de Impacto en Bolivia
- Primera Mesa de Finanzas Sostenibles en Bolivia



**La situación crítica en la que estamos (medio ambiente y social)**

# Calentamiento Global

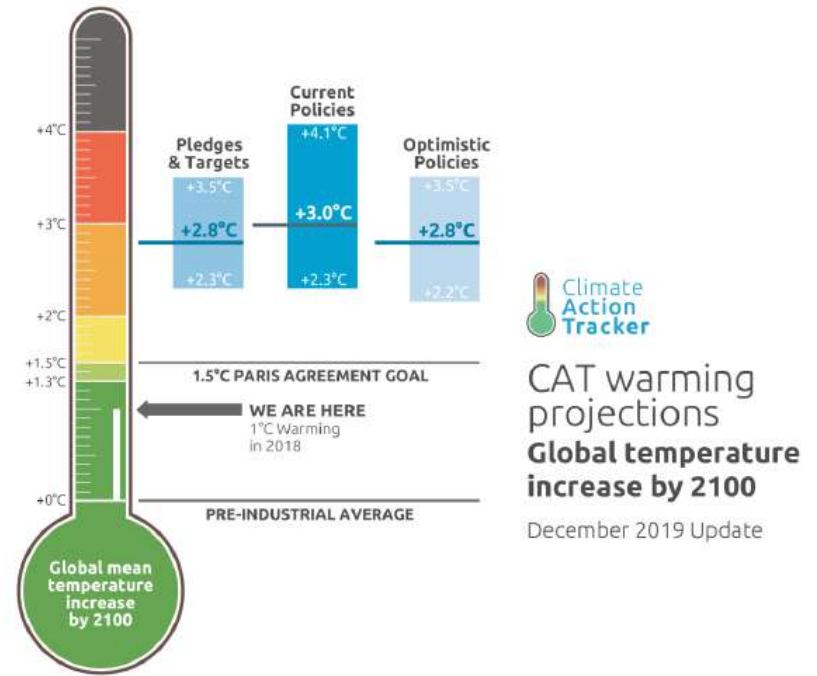
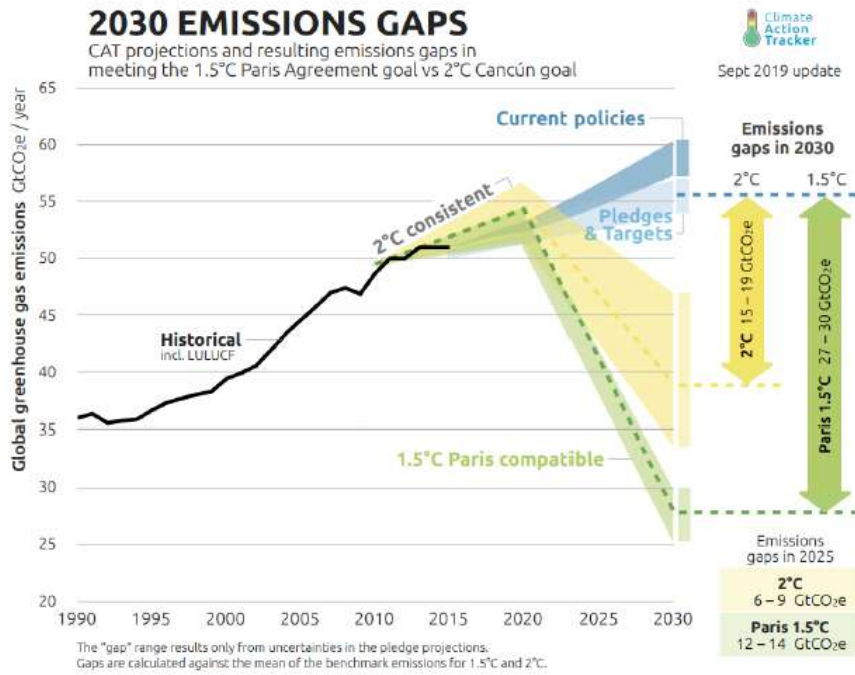
***Si no se combate el cambio climático, los costos a nivel global serán equivalentes a una pérdida de entre el 15 y 25% del PIB por año.***

*Fuente: Banco Mundial (2019).*

# Calentamiento Global

- Las consecuencias y los costes de un calentamiento global de 1,5 grados Celsius serán mucho peores de lo esperado.
- Durante la última década se ha producido una serie sin precedentes de tormentas, incendios forestales, sequías, blanqueamiento de corales, olas de calor e inundaciones en todo el mundo con **solo 1 grado Celsius** de calentamiento global. Pero la situación empeorará con un calentamiento de 1,5 grados Celsius, o lo que es peor, 2 grados Celsius.

# Necesitamos actuar rápido



Fuente: Climate Action Tracker

Requerimientos de Inversión para alcanzar 1.5°C  
Brecha anual de \$1.6 a \$3.8 Tn de Financiamiento Climático

\$4 Tn

\$3 Tn

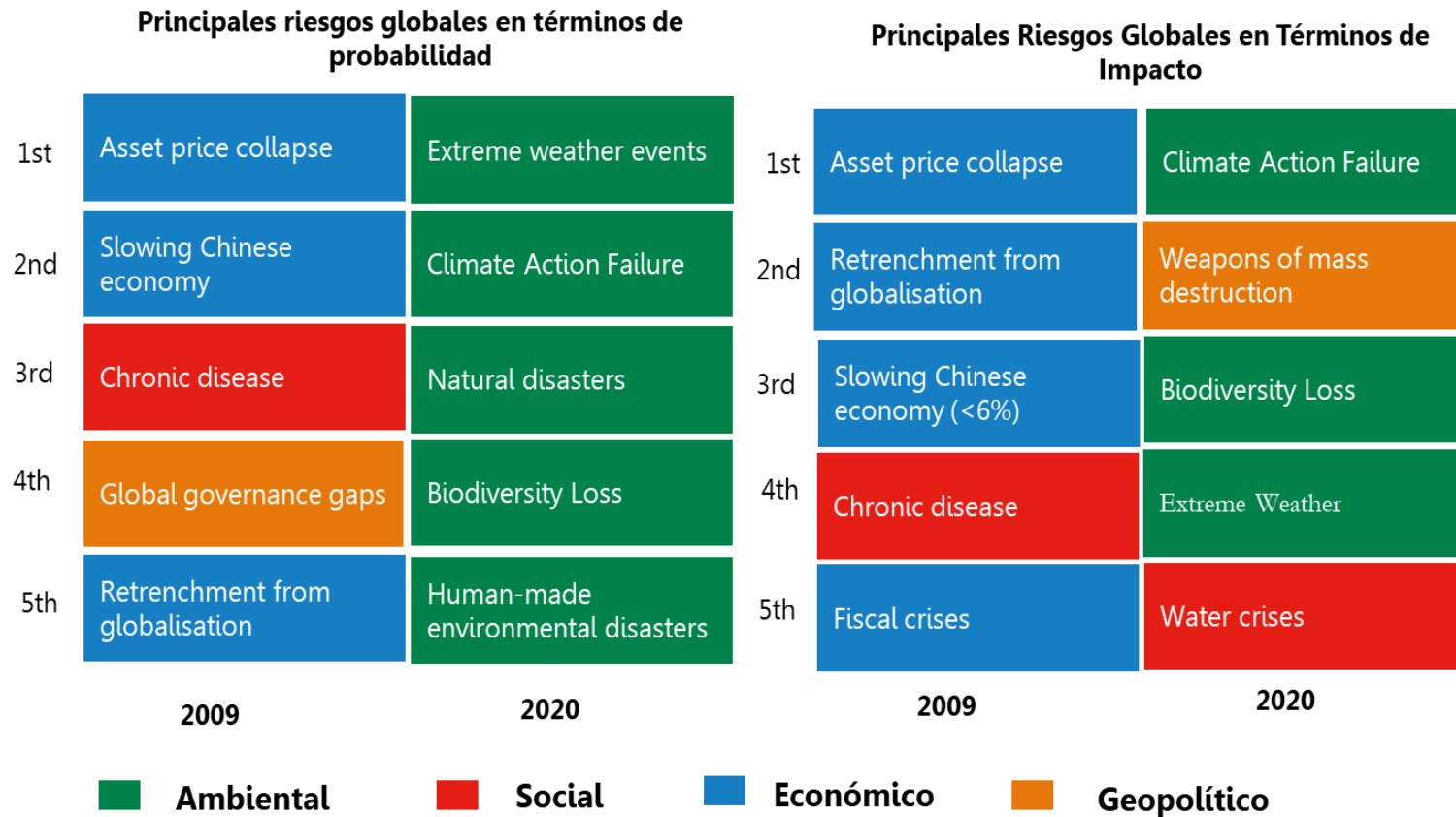
\$2 Tn

\$1.6 a \$3.8 Tn rango de inversiones necesarias cada año para llegar al escenario de 1.5°C (IPCC)

Además del calentamiento global, el mundo también se enfrenta a ...



# Los riesgos ambientales cobran mayor importancia



Fuente: World Economic Forum, Global Risk Report 2020

# Bolivia enfrenta desafíos económicos, sociales y ambientales



## Económico

Bolivia se encuentra en una situación delicada con una **posible disminución del PIB del 5.9%**

**Alta dependencia** de *commodities*

**Bajos niveles de productividad** agrícola \$2,084 vs. \$7,156 de la región.

**Productividad laboral de 9.4% vs. 23.6%** promedio de América Latina

**Baja oferta** de capital humano calificado

**Bajos niveles de competitividad** 100/141



## Social

**Pobreza 33.2% entre lo más altos de América Latina** nivel que podría aumentar en 2.1% con COVID-19.

**Brecha de desigualdad** (Gini 0.44 puesto 124/160), con la pandemia el índice podría sufrir un deterioro de hasta 2.5%, amenazando 5.2 millones de empleos

**Bajos niveles de Calidad de Trabajo** (Índice 53.8) y alta Informalidad (73.4%)



## Ambiental

**Emisiones de CO2 de 22.811 ktn** (país número 100/184) y **per cápita 2.03** (16% de incremento últimos 5 años)

**Energía renovable 33%** Hidroeléctricas 25%

Tasa de reciclaje **no supera el 20%**

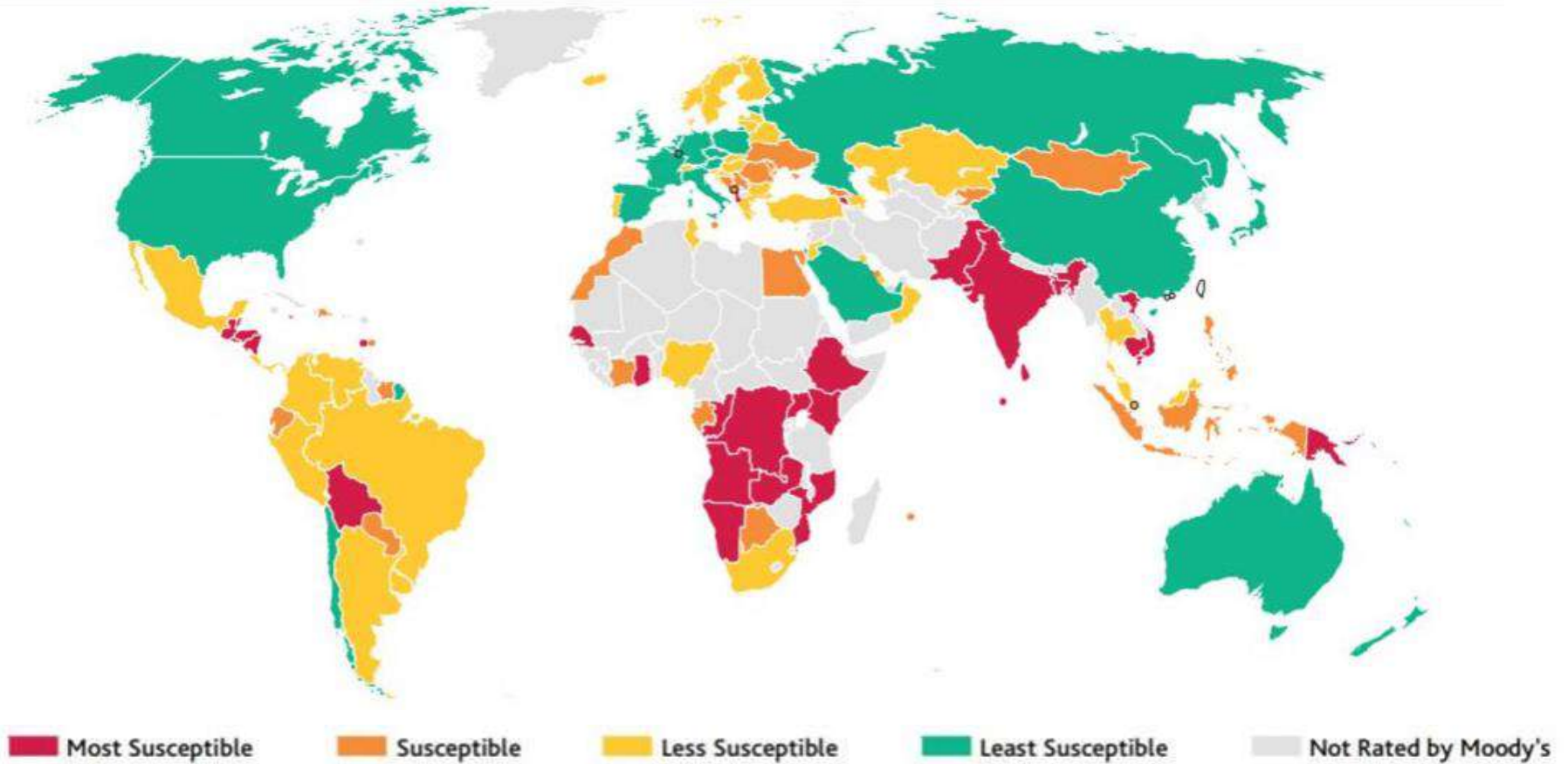
Deforestación: **374 mil ha promedio anuales en 2019 vs 258 mil ha entre el 2006 a 2018**

Ineficiente utilización de recursos en proceso de producción **"Negocios como siempre"**

Fuente: Banco Mundial, Our World in Data, CNI, Fundación Milenium, UNDP, OIT, INE, Banco Mundial, Fundación Solon, World Economic Forum, Index Mundi

# Bolivia, uno de los países más vulnerables

Nivel de Susceptibilidad al Cambio Climático (riesgos físicos)



Fuente: Moody's



# Cambio Climático: Riesgos Físicos (Bolivia)

Según un estudio preliminar realizado por el Banco Mundial los activos del Sector Financiero en Bolivia parecen estar expuestos a **riesgos físicos importantes** relacionados con desastres naturales

Alcance de la Exposición/Tipo de Desastre	Sequia	Terremoto	Inundación	Desprendimiento de tierra	Incendio forestal
Alto	6.1%	0%	44.2%	1.27%	0.14%
Medio	2.5%	42.0%	1.2%	0%	0%
Bajo	0%	1.0%	2.3%	1.1%	0%
Muy bajo	0.2%	0.34%	0%	2.0%	0%

Las entidades financieras podrían enfrentar altos **riesgos operativos** resultantes de desastres naturales

**Potenciales daños en sucursales e infraestructura**

Es posible que, después de desastres naturales, el sistema financiero experimenten **problemas de Liquidez**

**Los depositantes podrían retirar fondos para gastos o por temor a problemas de solvencia del sistema financiero**

El desastre natural típico relacionado con el clima podría generar un **aumento** en los préstamos improductivos

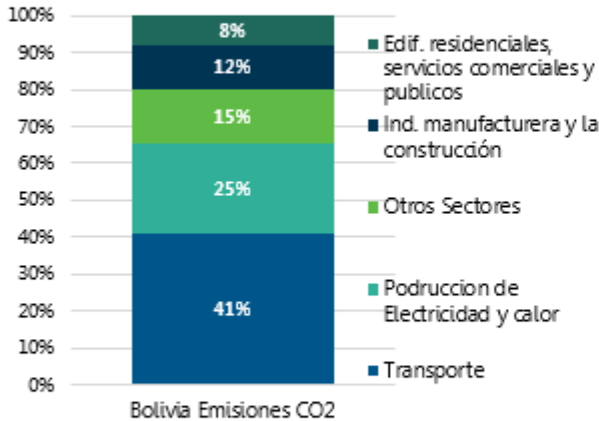
**Bs 1500 millones (departamento promedio), o del 10.5% del volumen promedio de préstamos improductivos**

Fuente: Estudio preliminar realizado por el Banco Mundial

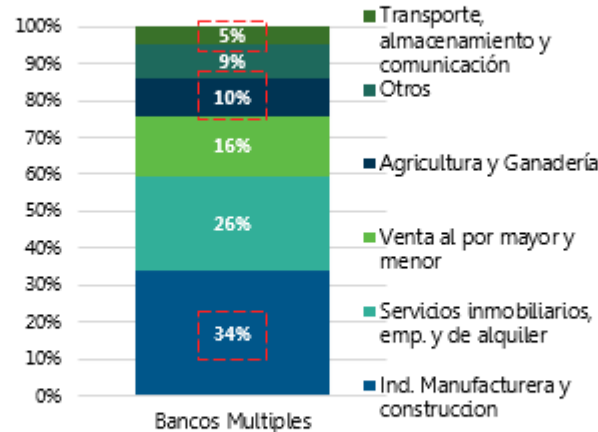
# Cambio Climático: Riesgos de Transición (Bolivia)

Las tendencias en industrias y activos con emisión intensiva de CO2 y nocivas desde el punto de vista ambiental pueden plantear **riesgos de transición importantes** para el sistema financiero. La cartera podría perder su valor **económico y financiero** debido a posibles regulaciones más estrictas.

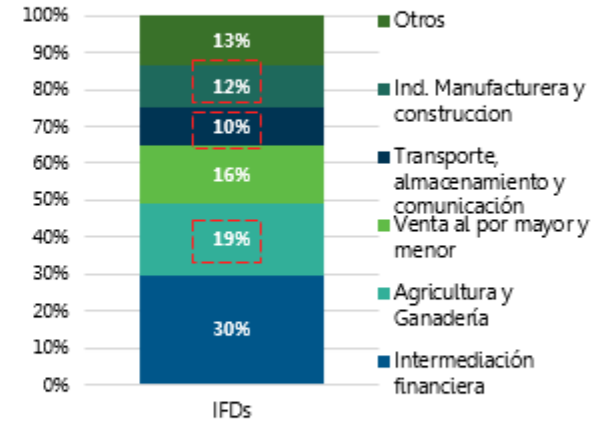
Bolivia 2014, Emisiones CO2 por sector (%)



Distribución de Cartera Bancos Múltiples (%)



Distribución de Cartera IFDs (%)



Según Climate Data Explorer (CAIT) la agricultura aporta con el 17% y la deforestación con el 64% de las emisiones de CO2 (equivalente MtCO2e)

**49% de cartera  
expuesta a riesgo de  
Transición**

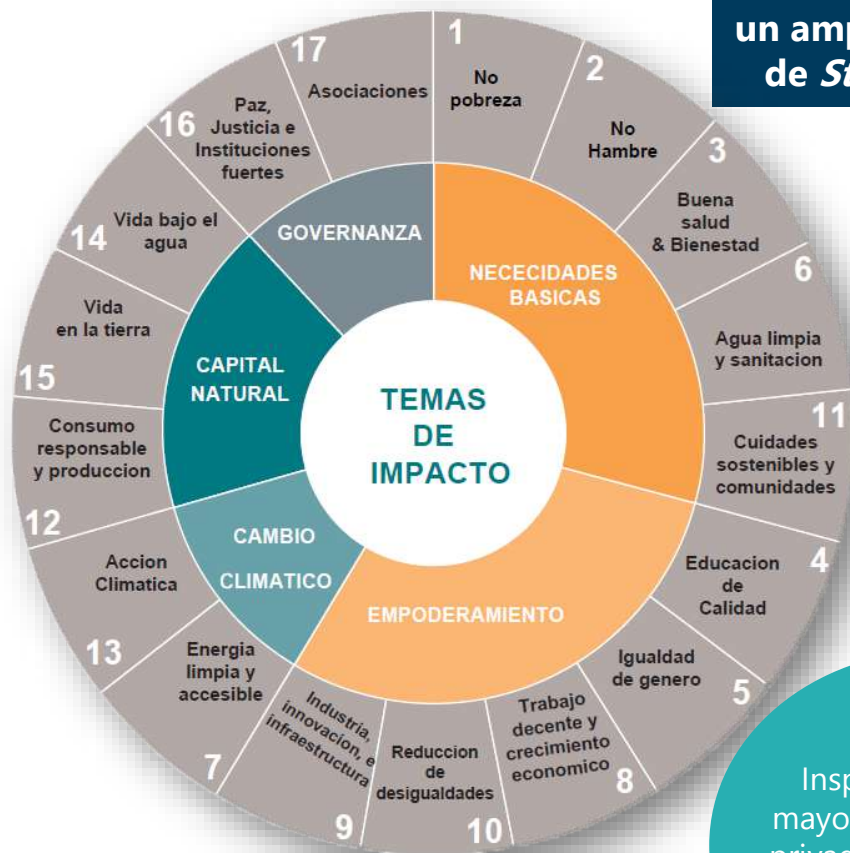
**41% de cartera  
expuesta a riesgo de  
Transición**

# Objetivos de Desarrollo Sostenible

17 ODS aplicables a un amplio espectro de *Stakeholders*



5 pilares de Impacto



Hasta el 2030, los esfuerzos se concentrarán para:

- Acabar con la pobreza en todas sus formas
- Acabar con las desigualdades
- Combatir el cambio climático

**“Sin dejar a nadie atrás”**



## PROPOSITO

Inspira y promover mayor acción del sector privado para impulsar la prosperidad inclusiva y sostenible

## OPORTUNIDAD

A través del lente "valor compartido", el sector privado puede identificar oportunidades para abordar los desafíos sociales y ambientales.

# Objetivos de Desarrollo Sostenible

Acuerdo de Naciones Unidas

17 ODS (2030)

 **OBJETIVOS**  **DE DESARROLLO SOSTENIBLE**



*Ambiciosos objetivos. Será necesario movilización de finanzas públicas y privadas. Se estima que se necesitará entre 5-7 billones (trillion) USD/año hasta el 2030.*

# Acuerdo de París

## ACUERDO DE CAMBIO CLIMÁTICO DE PARÍS

- **Objetivo de limitar el incremento de la temperatura: Máximo 1.5-2°C.**
- **Vías de baja emisión de carbono y resistencia al cambio climático: Combatir el cambio climático y acelerar e intensificar las acciones y las inversiones.**
- **Muchos países adoptan impuestos sobre el carbono o programas de comercio de derechos de emisión para ayudar a cumplir los objetivos.**
- **Se alienta a los actores no estatales a *"intensificar sus esfuerzos y apoyar las acciones para reducir las emisiones y / o fortalecer la resiliencia"*.**

c) Hacer que los **flujos financieros** sean consistentes con un desarrollo dirigido hacia un sistema de bajas emisiones de gases de efecto invernadero y resiliente al cambio climático.

# Gran Oportunidad para el Sector Financiero

De aquí al 2030 se necesita una inversión significativa en infraestructura de alrededor de USD 90 billones (90 trillion) de dólares, y será importante movilizar capital público y privado para activos de **infraestructura sostenible** en áreas clave como:



- Desafío, pero también es una oportunidad para el sector financiero y los mercados de capitales.

# **Las Finanzas Sostenibles, una respuesta a la crisis que enfrentamos**

# ¿Qué son las Finanzas Sostenibles?

Es un enfoque de inversión que considera cuestiones medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo (ASG) en la selección de portafolios de inversión y su administración. Esta manera de invertir es también conocida como SRI, (Inversión Socialmente Responsable o Inversión Responsable). (Definición GSIA)

La definición de inversiones sustentables publicada por el Global Sustainable Investment Review del GSIA, que es hoy la norma clasifica las mismas de la siguiente manera:

1. Screenings negativos o listados de exclusiones
2. Screening positivos, o “Best in Class”
3. Screening basados en normas internacionales
4. Integración ASG
5. Inversiones temáticas sustentables
6. Inversión de Impacto
7. Engagement de accionistas corporativos y colaboración

Referencia: <http://www.gsi-alliance.org/members-resources/trends-report-2016/>



# ¿Qué son las Finanzas Sostenibles?

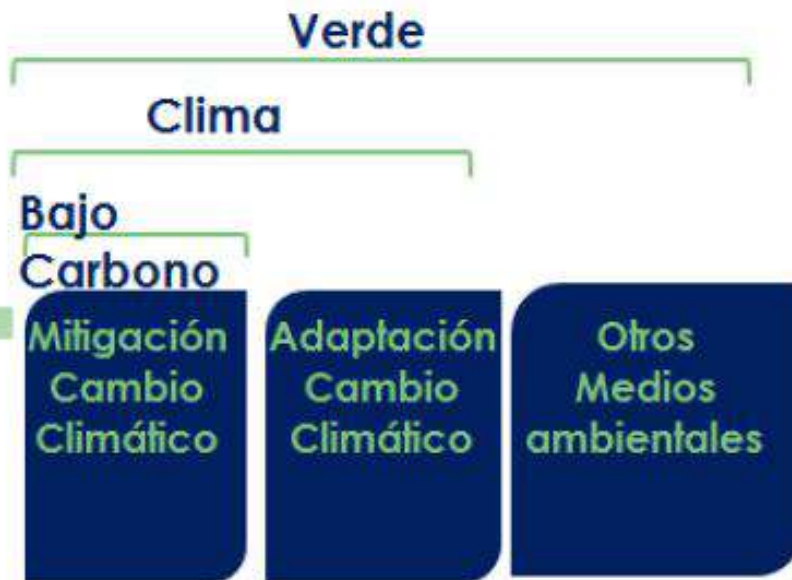
Existen diferentes maneras y niveles de implementar las finanzas responsables



Fuente: Bridges Ventures

# Tipos de Finanzas Sostenibles

## Terminología



# Tamaño del Mercado de Finanzas Verdes

El mercado y demanda por activos sostenibles crece cada año.

Activos financieros a nivel mundial USD 200 trillones (Crece al 5% al año)

**USD 715 MIL MILLONES EN INVERSIÓN DE IMPACTO**  
(Crece al 17 % al año)

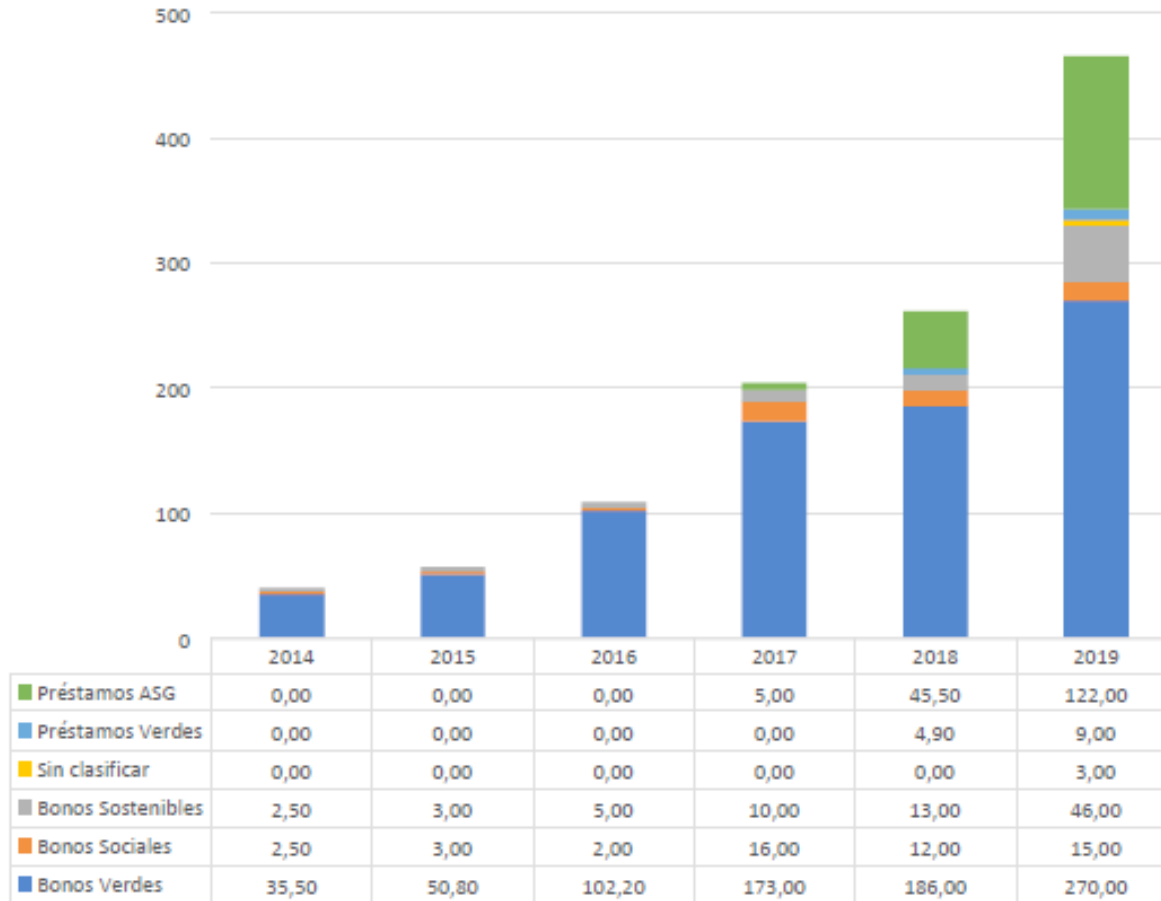
55% AUM EN MERCADOS DESARROLLADOS

40% MERCADOS EMERGENTES

Fuente: GIIN Impact Market Report 2020  
(Allianz Global Wealth Report (2018)).

# Tendencia en el Crecimiento de Finanzas Sostenibles

Total Emisiones Sostenibles Años 2014-2019

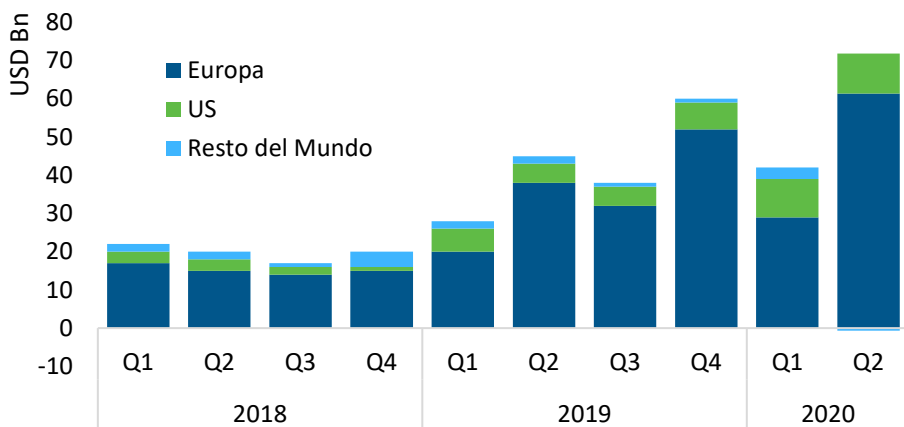


Fuente: Bloomberg

# El poder de las finanzas sostenibles

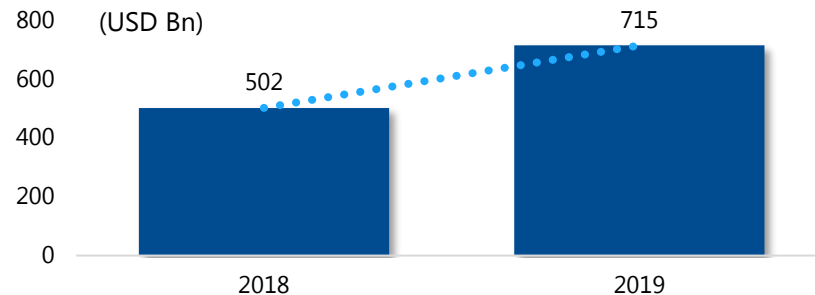
## Net Inflows Fondos Sostenibles

Los activos globales de fondos sostenibles llegan a un máximo histórico en Q2-20



## El Mercado de Inversiones de Impacto

Crece en 32%



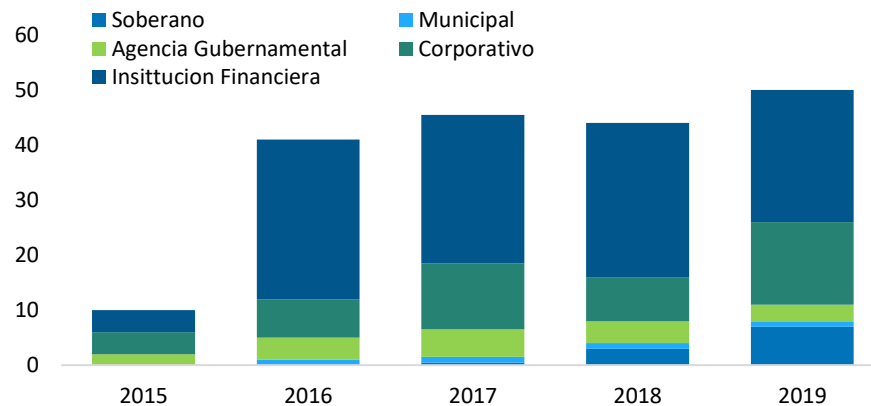
## Emisión Global de Bonos de Impacto Social

Crecimiento exponencial en el 2020



## Emisión Bonos Verdes en Mercados Emergentes

Dominado por el sector financiero



Fuente: UN, Sustainable Finance Progress Report. GIIN, Morningstar.

# Inversión de Impacto – Tendencia en Alza

Durante los primeros tres meses del 2020, actores relevantes a nivel global ingresan de manera contundente al mercado de impacto con diferentes ofertas.

## J.P.Morgan

*JP Morgan announced the creation of an in-house development finance institution.*

## Goldman Sachs

*Goldman Sachs noted that it plans to spend USD 750 billion over the next decade financing and advising impact.*

## KKR

*KKR announced that it closed its first USD 1.3 billion impact fund (Deloitte is advising KKR on the definition of its impact indicators).*

## BlackRock

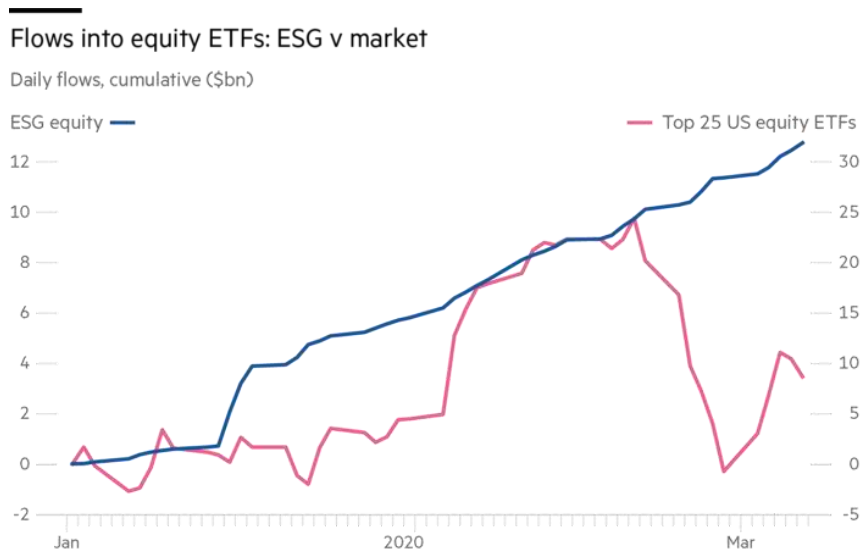
*BlackRock (with a significant financial support from UBS) and TPG (through a follow on to its original 2016 Rise Fund) are currently in the market with new impact funds.*

## citi

*Citi announced the launch of a USD 150 million Citi Impact Fund that will make equity investments in "double bottom line" private sector companies that have a positive impact on society.*

# Finanzas Sostenibles se Afianzan

La evidencia muestra que las finanzas sostenibles ofrecen un modelo atractivo para inversionistas



Sources: Morgan Stanley research; Bloomberg  
© FT

SUSTAINABILITY MATTERS **MORNINGSTAR**

## Sustainable Funds Weather the First Quarter Better Than Conventional Funds

These funds were helped by a focus on companies with strong ESG profiles and less exposure to energy.

Investments [+ Add to myFT](#)

## ESG funds continue to outperform wider market

More than half of ethical and sustainable funds beat the MSCI World index



FTfm ESG investing [+ Add to myFT](#)

## Majority of ESG funds outperform wider market over 10 years

Study of sustainable funds counters claims that ESG investment comes at the expense of performance

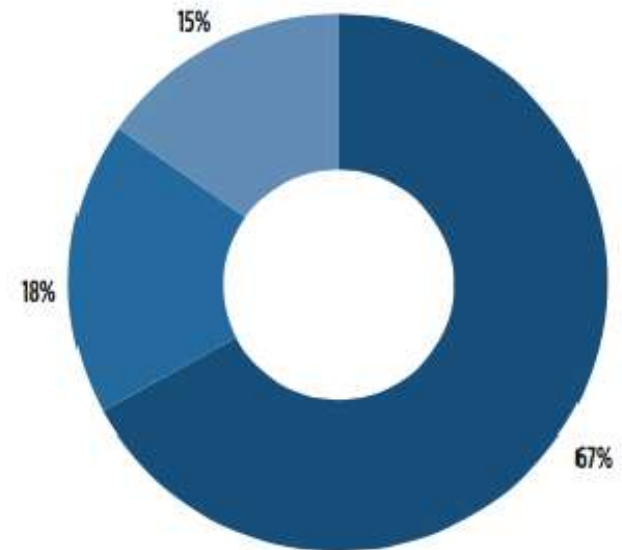
# Retornos de Inversión de Impacto

Figure 45: Target financial returns principally sought

n = 294

Percent of respondents

- 67% Risk-adjusted, market-rate returns
- 18% Below-market-rate returns: closer to market rate
- 15% Below-market-rate returns: closer to capital preservation



Source: GIIN, 2020 Annual Impact Investor Survey



# Principios de Finanzas Responsables

# UNEP FI

## ONU Medio Ambiente Iniciativa Financiera (UNEP FI): Dando forma a la agenda de finanzas sostenibles desde la Cumbre de la Tierra de Río de 1992

- Membresía global de **+300 instituciones financieras** de los sectores de banca, inversión y seguros y **+100 Supporting Institutions**.
- Doble enfoque de UNEP FI
  - i. Integrar los criterios ASG, y las oportunidades en el sistema financiero tradicional (***cambiando las finanzas***)
  - ii. Movilizar las finanzas para una economía sostenible (***financiando el cambio***)

# Principios de Inversión Responsable

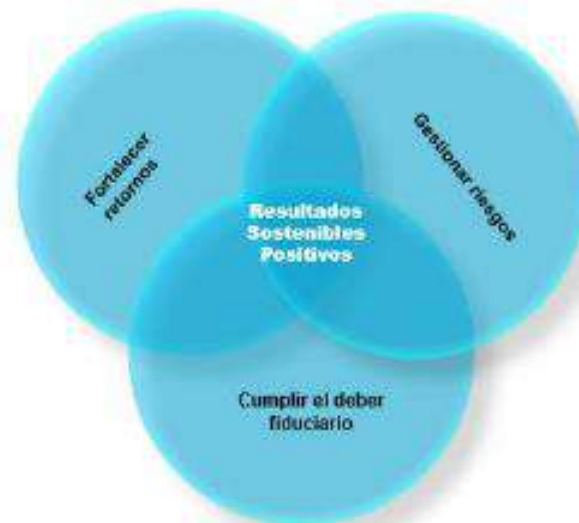


An investor initiative in partnership with UNEP Finance Initiative and UN Global Compact

**La Inversión responsable** es un enfoque de la inversión que tiene como objetivo incorporar los factores ambientales, sociales y de gobernanza (**ASG**) en las decisiones de inversión, para administrar mejor los riesgos y generar rendimientos sostenibles a largo plazo.

## Por qué practicar la Inversión Responsable

Gestionar riesgos, cumplir con el deber fiduciario y mejorar los posibles retornos



# Los Principios

1. **Incorporaremos** las cuestiones ASG en nuestros procesos de análisis y de toma de decisiones en materia de inversiones.
2. Seremos **dueños proactivos** e incorporaremos las cuestiones ASG en nuestras prácticas y políticas.
3. Pediremos a las entidades en que invirtamos que **publiquen la información apropiada** sobre las cuestiones ASG.
4. **Promoveremos** la aceptación y la aplicación de los Principios en la comunidad global de inversores.
5. **Colaboraremos** para mejorar nuestra eficacia en la aplicación de los Principios.
6. **Informaremos** sobre nuestras actividades y progresos en la aplicación de los Principios.

# Principios de Seguros Responsables



Lanzamiento en la Cumbre de Río+20 (2012), la **Iniciativa de los Principios de Seguros Sostenibles (PSI)** está respaldada por aseguradoras que representan más del 25% de la prima mundial y 14 billones USD en activos administrados.

# Principios de Seguros Responsables

## Principio 3:

Trabajaremos junto con gobiernos, reguladores y otras partes interesadas clave para promover una acción generalizada en toda la sociedad sobre cuestiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

## Principio 1:

Incorporaremos en nuestra toma de decisiones cuestiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo relevantes para nuestro negocio de seguros.

Público

Gobiernos, reguladores y otras partes interesadas clave

Clientes y socios comerciales

Clientes, proveedores, agentes, corredores, aseguradores, reaseguradores

Negocio principal

Estrategia de la empresa  
Gestión de riesgos  
Reaseguramiento  
Desarrollo de productos  
Gestión de reclamaciones  
Ventas y Marketing  
Gestión de inversiones

## Principio 4:

Demostraremos responsabilidad y transparencia al divulgar públicamente nuestro progreso en la implementación de los Principios.

## Principio 2:

Trabajaremos junto con nuestros clientes y socios comerciales para crear conciencia sobre los asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo, gestionar los riesgos y desarrollar soluciones.

# Principios de Banca Responsable

El **lanzamiento** de los Principios de Banca Responsable se realizó en la **Asamblea General de la ONU en Nueva York el 22 de septiembre de 2019**, junto con el Secretario General de la ONU, Antonio Guterres, y la Directora Ejecutiva de ONU Ambiente, Inger Andersen y más de 45 Gerentes Generales de bancos de todo el mundo. **132 bancos de 49 países (5 continentes) que representan 47 billones de USD en activos** se comprometieron a la acción climática y sustentabilidad.

*A abril de 2020, +170 Bancos son Signatarios del PRB, los cuales representan aproximadamente el 40% de los activos globales (50,5 billones de USD).*



# Principios de Banca Responsable



## 01 COMPROMISO

Alinear nuestra estrategia empresarial con los objetivos de la sociedad expresados en los ODS, en el Acuerdo de París y otros marcos.



## 02 IMPACTO

Incrementar de manera continua nuestros impactos positivos, reduciendo los negativos.



## 03 CLIENTES

Trabajar de manera responsable con nuestros clientes para generar una prosperidad que compartan tanto la generación actual, como las venideras.



## 04 GRUPOS DE INTERÉS

Consultar, involucrar y colaborar con los grupos de interés relevantes para alcanzar los objetivos de la sociedad.



## 05 GOBERNANZA Y FIJACIÓN OBJETIVOS

Implementar compromisos a través de sistemas efectivos de gobierno y establecer objetivos para nuestros impactos más importantes.



## 06 TRANSPARENCIA Y RESPONSABILIDAD

Apostar por la transparencia, asumiendo responsabilidades sobre nuestros impactos, positivos y negativos, y por nuestra aportación a los objetivos de la sociedad.



# **Evaluación de Riesgos ASG**

# Evaluación de Riesgos ASG

Los factores ASG pueden de hecho afectar al modelo de negocio de las compañías, y ser fuente de riesgos o de oportunidades para las más comprometidas. La iniciativa financiera de la ONU sobre medioambiente (UNEP FI) recoge en su guía Banco y sostenibilidad algunas pistas sobre cómo gestionar estos riesgos ambientales y de sostenibilidad. Recogemos a continuación un extracto de la misma.

AREAS DE IMPACTO DE RIESGOS AMBIENTALES Y SOCIALES				
Financiero/de crédito	Mercado	Operacional	Reputacional	Conformidad/legal
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Pérdida de garantía / valor del activo</li><li>▪ Incapacidad del prestatario para pagar los préstamos</li><li>▪ Acceso al capital.</li><li>▪ Liquidez.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Reducción de la competitividad</li><li>▪ Obsolescencia del producto</li><li>▪ Pérdida de cuota de mercado</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Mayores costos</li><li>▪ Procesos ineficientes</li><li>▪ Administración irresponsable producto</li><li>▪ Finalización de la obligación o de la vida del equipo</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Daño a través de los clientes financiados</li><li>▪ Licencia de operación</li><li>▪ Adquisición y retención de talentos</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Regulaciones y acciones regulatorias</li><li>▪ Acciones civiles de terceros</li><li>▪ Responsabilidad del prestamista is a separate bullet</li></ul>

# Evaluación de Riesgos ASG

Ejemplo de los factores de riesgos no crediticios analizados para una determinada compañía y el rating ASG asignado a partir de ellos

Cuatro posibles calificaciones – riesgo despreciable, medio, alto o severo- se atribuye en este caso un riesgo muy alto como consecuencia de una gestión inadecuada y un management débil en funciones con medio o alto impacto:



“About ESG Risk Ratings”. Sustainabilitycs. Diciembre 2019.

# Inversión Responsable – Renta Fija

Principales factores determinantes para la integración de asuntos ASG en el análisis de inversiones en renta fija



Principales obstáculos para la integración de asuntos ASG en el análisis de inversiones en renta fija



Fuente: ESG in Equity Analysis and Credit Analysis, PRI

# Inversión Responsable – Renta Fija

## INVERSIÓN RESPONSABLE – RENTA FIJA

	Renta fija: supranacional, soberana,	Renta fija: financiera	Renta fija: no financiera
Práctica ASG	% de los activos administrados de los signatarios globales	% de los activos administrados de los signatarios globales	% de los activos administrados de los signatarios globales
Integración	40	47	49
Integración y filtrado o <i>screening</i>	23	31	31
Integración e inversión temática	0,08	0,31	0,36
Todas las estrategias	7	6	6
Filtrado o <i>screening</i>	14	10	7
Filtrado o <i>screening</i> e inversión temática	2,69	1,64	1,77
Inversión temática	0,43	0,12	0,13
Ninguna	13	3	6

Fuente: Respuestas al PRI Reporting Framework 2018

# Algunos datos y noticias

El año 2018 los profesores del Estado de Florida descubrieron con asombro que su fondo de pensiones estaba invertido en el fabricante del arma con que se perpetró la matanza del Instituto Marjorie Stoneman.

Un reciente estudio de uno de los índices bursátiles más importantes del mundo, el MSCI World Index, pone de manifiesto que **uno de cada dos fondos que invierten en bolsa americana tenía una media del 3% de los activos en fondos con exposiciones a armamento controvertido** (bombas racimo, minas antipersona, etc)

**Índices como el MSCI ISR, el más exigente en cuanto a criterios ASG, presenta mejores evoluciones a 1, 3 y 5 años comparado con el MSCI World** tomado de referencia contrafactual

# Algunos datos y noticias

## **Moody's:**

- rebaja a ExxonMobil en noviembre de 2019 el outlook de su rating de estable a negativo como consecuencia de la falta de medidas concretas para mitigar su alta exposición al cambio climático.
- ha localizado once sectores de la economía estadounidense, con una deuda calificada conjunta de 2,2 billones de dólares, susceptibles de sufrir una rebaja por las dudas relacionadas con su exposición ambiental.

**Repsol** que ha anunciado en diciembre de 2019 un ajuste en sus cuentas por un importe de 5.000 millones de euros para acometer su reconversión ecológica (ver glosario en Anexo I donde se explica el término de “activo varado” y Anexo II donde se analiza la problemática emisora de esta Cia).

# Algunos datos y noticias

Date	Issuer	Comments
Feb 2019	Vale, SA	Collapse of a tailings dam with major E, S and G impacts. Downgraded to Ba1 negative from Baa3 stable in February 2019.
Feb 2019	Princess Juliana Intl Airport Op Co NV	Downgraded to Ba3 from Ba1 owing to the impact of hurricane Irma on operations
Oct 2018	Mexico City Airport	Downgraded to Baa3 from Baa1 following the announcement that the new Mexican government that will assume office on December 1st, 2018 will not continue with the construction of the New Mexico City Airport in Texcoco, State of Mexico. Green Bond Assessment lowered to GB5 from GB1 owing to uncertain use of proceeds.
Mar 2018	PDVSA	Credit deterioration owing to the political situation in Venezuela and associated with S and G factors. Downgrade to C from Ca.
Nov 2017	LCPR	Telecom company impacted by Hurricane Maria. Outlook was changed to negative
May 2017 – Oct 2018	JBS S.A.	Ratings affected by involvement in Lava Jato corruption scandal in Brazil. Ratings were downgraded to Ba3 (from Ba2 stable) in May 2017; to B2 RuR in June 2017, and then to B3 negative in October 2017. The rating was raised to Ba3 stable in Oct 2018 following major organizational and corporate governance adjustments
Dec 2017	Metropistas	Downgrade to B1 from Ba3 due to lower than expected traffic as a result of damage caused by Hurricane Maria in Puerto Rico, a potential exodus of residents, and a very weak economic performance. Metropistas is currently rated Ba3.

Fuente: Moody's Investors Service



# Principales retos en evaluación y medición de riesgos

- Las **metodología y resultados en la calificación no son todavía tan uniformes** como ocurre en el caso de los ratings tradicionales de las Agencias de Calificación (Moody's, Fitch, Standard and Poor's, o DBRS por citar las más importantes).
- A este respecto, sirva como ejemplo recientes trabajos del BE que ponen de manifiesto una **mayor dispersión en el rating ASG** otorgado por tres diferentes compañías de evaluación (RobecoSAM, Sustainalytics e ISS), **en comparación con el rating de crédito** de esas mismas compañías con un comportamiento y unas valoraciones mucho más homogéneas.

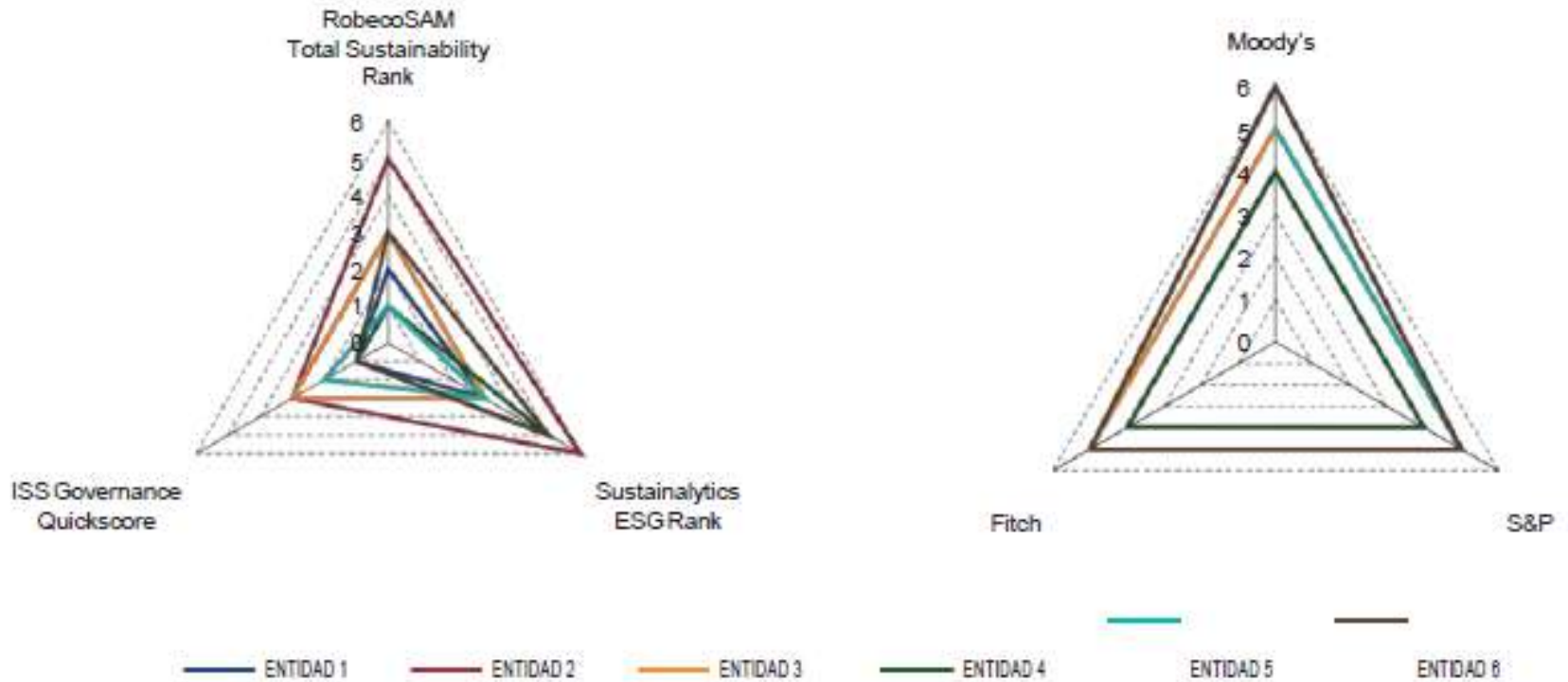
Al igual que ocurrió en los inicios de la metodología de las agencias de rating financieras, queda aún mucho camino por recorrer en la búsqueda de criterios homogéneos y estables que permitan comparar los aspectos ASG de empresas de diferentes sectores y tamaños

# Principales retos en evaluación y medición de riesgos

Grandes desafíos en estandarización de medición y calificación de riesgos

1 DISPERSIÓN DE RATINGS ESG

2 DISPERSIÓN DE RATINGS CRÉDITO



# Inversión de Impacto

# Que es Inversión de Impacto?

El término “inversión de impacto” fue acuñado por primera vez en el año 2007 durante un encuentro organizado por la Fundación Rockefeller en su centro de Bellagio (Italia), en el que líderes mundiales en filantropía, desarrollo y finanzas se reunieron para discutir la necesidad y la forma de crear una industria internacional que promoviera la inversión en proyectos con un claro impacto social o medioambiental.

Desde ese año, la inversión de impacto se ha popularizado progresivamente, despertando el interés de organizaciones internacionales, y dando paso a la creación de nuevas organizaciones e iniciativas que pretenden profundizar en su conocimiento como, por ejemplo, el *Global Impact Investing Network* (GIIN) o la *Social Impact Investment Task Force* (SIIT).

## Global Impact Investing Network (GIIN, 2013)

Las inversiones de impacto son aquellas inversiones realizadas en compañías, organizaciones y fondos con la intención de generar un impacto social y medioambiental junto a una rentabilidad financiera. Pueden llevarse a cabo tanto en mercados emergentes como desarrollados, y perseguir un rango de retorno financiero que va desde inferior al mercado a de mercado, dependiendo de las circunstancias.

## Social Impact Investment Taskforce (SIIT, 2014)

Las inversiones de impacto social son aquellas dirigidas intencionalmente a la consecución de objetivos sociales específicos, además de a la obtención de una rentabilidad financiera, midiendo los logros conseguidos en ambas.

# Que es Inversión de Impacto?



Fuente: Spansif 2015

# Participantes en la Inversión de Impacto

## ACTORES DE LA INDUSTRIA DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO



Fuente: Spansif 2015

# Instrumentos en la Inversión de Impacto

## INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN DE IMPACTO

### CAPTACIÓN

#### ✿ FONDOS DE INVERSIÓN

- SEMILLA
- CAPITAL RIESGO TRADICIONAL
- CAPITAL RIESGO TRADICIONAL CON ENFOQUE SOSTENIBILIDAD/ASG
- CAPITAL RIESGO SOCIAL
- CAPITAL RIESGO CORPORATIVO
- CAPITAL PRIVADO
- DURMIENTES

#### ✿ BONO

- BONO VERDE
- BONO SOCIAL
- BONOS CARITATIVOS

#### ✿ FINANCIACIÓN PARTICIPATIVA

- ✿ (CROWDFUNDING)
- ✿ OTROS

### FINANCIACIÓN

#### ✿ CAPITAL

#### ✿ MEZZANINE (MEZCLA DE CAPITAL Y DEUDA)

- ACCIONES PREFERENTES
- DEUDA SUBORDINADA

#### ✿ DEUDA

- PRÉSTAMOS
- CRÉDITOS

#### ✿ SUBVENCIONES/DONACIONES

#### ✿ HÍBRIDOS (MEZCLA DE SUBVENCIONES, ACCIONES Y DEUDA)

#### ✿ OTROS

# Bonos Verdes

Los bonos verdes nacieron en 2007 bajo el auspicio del Banco Mundial, el Banco Europeo de Inversiones y otros bancos multilaterales de desarrollo teniendo como objetivo financiar proyectos medioambientales de manera colaborativa entre inversionistas, bancos, organismos de desarrollo y expertos climáticos.

**BONOS “en el que los fondos se aplicarán exclusivamente para financiar o refinanciar, en parte o en su totalidad, Proyectos Verdes elegibles, ya sean nuevos y/o existentes y que estén alineados con los cuatro componentes principales de los GBP ” (ICMA)**



# Bonos Verdes

GBP (desarrollados a partir de 2014 y principal auto-regulación del sector hasta la fecha) define cuatro categorías genéricas, así como una lista indicativa de proyectos

- energías renovables
- eficiencia energética en edificios
- calefacción y almacenamiento de energía
- prevención y control de la contaminación
- gestión sostenible de los recursos naturales y uso de la tierra incluyendo agricultura; pesca y acuicultura
- gestión del agua y de las aguas residuales, adaptación al cambio climático; y transporte limpio

Se calcula que alrededor de 85% de los bonos verdes se emiten bajo los GBP y el 15% a través del estándar de CBI (Climate Bonds Initiative) de uso más minoritario.

# Estándares Europeos de Bonos Verdes

COMPONENTES PRINCIPALES	USO DE LOS FONDOS	El emisor debe describir las características del bono a emitir, objetivo a conseguir y tipo de activos subyacentes.
	EVALUACIÓN Y SELECCIÓN DE PROYECTOS	Se realizará una descripción de las categorías y proyectos a ser financiados que deben estar alineados con la taxonomía y los sectores elegibles establecidos.
	GESTIÓN DE LOS FONDOS	El emisor describirá el mecanismo para la evaluación, selección y toma de decisión acerca de los proyectos elegibles.
	PRESENTACIÓN DE INFORMES	El emisor deberá informar y publicar anualmente respecto al uso de los fondos, los proyectos financiados o refinanciados, y los indicadores de seguimiento.
<b>VERIFICACIÓN:</b> se recomienda que el contenido del Framework, y los informes anuales sean objeto de verificación por parte de un tercero independiente con la suficiente experiencia y cualificación.		

# Bonos Sociales

. **De forma estandarizada los bonos sociales** nacen en 2015, que es cuando ICMA publica sus *Social Bonds Principles*.

Se definen como cualquier instrumento de deuda donde los ingresos se destinen a proyectos sociales nuevos o existentes elegibles.

**Deben respetar los cuatro componentes de los PBS** para ser considerados como tales (**uso de fondos, proceso para la evaluación y selección de proyectos, administración de los fondos e informes**).

- Respecto a los tipos de proyectos sociales a:
- infraestructura básica (agua potable, alcantarillado, saneamiento, transporte)
- el acceso a servicios esenciales (salud, educación, atención médica)
- la vivienda asequible
- la generación de empleo; la seguridad alimentaria; o proyectos relativos a diferentes avances socioeconómicos.

**Segundo requisito**, los beneficiarios de los mismos deben ser alguna de las *poblaciones objetivo*, definiéndose como tales aquellas que encuentren por debajo de la línea de pobreza; los grupos vulnerables o las comunidades marginadas; las personas migrantes o desplazadas, o la población desempleada entre otros.

# Bonos Sociales

En 2019 emisiones por valor 13.000 millones de dólares en todo el mundo,

Sólo entre enero y abril de 2020, estas superaron la barrera de los 12.000 millones de dólares, doblando su anterior récord trimestral.

- Banco Africano del Desarrollo a finales de marzo (3.000M), o las del Banco Europeo del Desarrollo (1.000M €) y el BEI (300M\$) en abril.
- El Banco Europeo de Inversiones (BEI) prevé movilizar en total hasta 200.000 millones de euros a través por ejemplo de un fondo de garantía pan-europeo que ya ha permitido [que la Comunidad de Madrid se haya beneficiado de un préstamo de 600 millones de euros en condiciones ventajosas](#) con el que reforzar la atención primaria, las unidades de cuidados intensivos y los servicios de emergencia de la región, financiar los gastos operativos extraordinarios causados por la pandemia y adquirir equipos de protección personal y recursos para diagnosticar y tratar la enfermedad.

# Bonos Temáticos

## BONOS TEMÁTICOS

Los bonos temáticos son aquellos que tienen por objeto la financiación de determinados objetivos específicos relacionados con la sostenibilidad a largo plazo de las empresas.

**Bonos Azules** (“Blue Bonds”). Financiar proyectos relacionados con la conservación de los océanos, los fondos marinos y los proyectos pesqueros. Se alinean de manera directa con el ODS 14.

El primer bono azul se emitió por las Islas Seychelles bajo la tutela técnica y el diseño del Banco Mundial en octubre de 2018 . Posteriormente se han emitido bonos azules por Nordic Investment Bank (“Nordic-Baltic Blue Bond”) y, en abril de 2019, por el Banco Mundial bajo la intermediación de Morgan Stanley para un proyecto relacionado con la eliminación de plásticos en los océanos.

<https://www.weforum.org/agenda/2019/06/world-oceans-day-blue-bonds-can-help-guarantee-the-oceans-wealth/>

# Bonos de Transición

**Bonos de transición** (aquellos que buscan proporcionar recursos a empresas que no pueden considerarse aún como verdes, pero que quieren asumir un compromiso de mejora a futuro)

La iniciativa de los *transition bonds* ha tenido su **origen en la aseguradora AXA de manera reciente (año 2019)** por el interés de desarrollar unos estándares propios para proyectos en transición hacia actividades económicas sostenibles, como puede ser el caso de la **aviación o el caso de las empresas de oil&gas.**

En línea con Taxonomía de la UE

ICMA ha puesto en marcha un grupo de trabajo formado por AXA Investment Managers, HSBC y JPMorgan Chase para desarrollar una metodología específica e incorporar emisores relacionados con la transición climática

En **los meses pasados, Barclays ya ha lanzado una emisión de 500M € bajo** esta modalidad destinada a proyectos para reducir el carbono y financiar proyectos de energía renovable o eficiencia energética.

# **Finanzas Sostenibles en América Latina**

# Avance de Finanzas Sostenibles en LATAM

La regulación en torno a los riesgos relacionados al **cambio climático** está evolucionando a gran velocidad. Es así, que diversos agentes involucrados en el sistema financiero de los países de ALC han **desarrollado de forma colaborativa iniciativas** con enfoque ASG como un primer paso para minimizar el **riesgo de transición** (riesgos financieros derivados de la transición a una economía de bajo carbono).



Fuente: BID

Clasificación de países de LAC según las gestiones de regulación y supervisión

**Regulación (para riesgos ASG)**, reglamentaciones para la gestión social y ambiental desde la Banca central y la superintendencia.

**Medidas de supervisión**, a partir de: marco regulatorio, encuestas de prácticas ASG y riesgo climático, declaraciones de supervisión, inclusión de los riesgos ambientales y sociales en la lista de riesgos bancarios y participación de las Bancas centrales como miembros de la NGFS.

**Iniciativas del sector privado**, protocolos de sostenibilidad, protocolos verdes, compromisos de Hoja de Ruta, Mesas de Finanzas Sostenibles, Programas de Inversión Responsable. Sin embargo, existen iniciativas que son público-privadas.



# Finanzas Sostenibles en América Latina y el Caribe

En los últimos años, América Latina y el Caribe han mostrado cada vez más interés y compromiso con las finanzas sostenibles. Brasil, Colombia y México encabezan los esfuerzos de promoción de las finanzas sostenibles.

Regulación

Medidas de supervisión

Iniciativas del sector privado

## México, 2016 (Sector bancario, seguros, gubernamental, banca central)

- Protocolo de Sostenibilidad de la banca
- Principios de Bonos Verde y taxonomía de préstamos verdes
- Consejo Consultivo de Finanzas Verdes (CCFV)
- Requisitos de divulgación de la bolsa de valores bajo temas ambientales y de cambio climático.
- Banca Central miembro de la NGFS
- Circular para consideración criterios ASG para las Afores

## El Salvador, 2019 (Sector bancario, gubernamental)

- Protocolo de sostenibilidad

## Costa Rica, 2019 (Sector bancario)

- Protocolo Verde
- Hoja de ruta nacional de seguros sostenibles
- Banca Central miembro de la NGFS

## Ecuador, 2016 (Sector bancario, gubernamental)

- Protocolo de Finanzas Sostenibles
- Comité de Sostenibilidad en Asobanca

## Perú, 2014 (Sector bancario, gubernamental, Bolsa de Valores de Lima)

- Reglamento para la Gestión del Riesgo Social y Ambiental
- Protocolo Verde
- Programa de Inversión Responsable (PIR)
- Guía de Bonos Verdes

## Chile, 2019 (Sector bancario, mercado de capitales, seguros, fondos de pensiones gubernamental, Bolsa de Comercio de Valores, Banca Central)

- Mesa público-privada de Finanzas Verdes
- Acuerdo Verde
- Estrategia Financiera sobre Cambio Climático
- Segmento de Bonos Verdes y Sociales en la BCS
- Declaración de supervisión con una hoja de ruta
- Encuestas en el sector financiero sobre prácticas ASG
- En proceso de regulaciones ASG para seguros, bancos y AFPs

## Panamá, 2018 (Sector bancario, gubernamental, La Bolsa de Valores de Panamá)

- Protocolo de Finanzas Sostenibles (bancos)
- Creación de una hoja de ruta
- Guía de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles
- Integración de Riesgo Ambiental y Social en riesgos bancarios

## Colombia, 2012 (Sector bancario, microfinanciero, mercado de capitales, fiduciarias, Fondos de Pensiones, gubernamental)

- Protocolo verde ampliado.
- Mercado de bonos verdes, sostenibles y naranjas.
- Declaración de supervisión luego de implementación de encuesta
- Superintendencia Financiera participa en la NGFS

## Brasil, 1995 (Sector bancario, seguros, gubernamental, banca central)

- Reglamento para la gestión del Riesgo Social y Ambiental
- Protocolo Verde (Bancos)
- Hoja de ruta implementación TCFD, guías y herramientas
- Consejo Empresarial Brasileño para el Desarrollo Sostenible
- Laboratorio de Innovación Financiera

## Bolivia, 2020 (Sector bancario, seguros, mercado de capitales, fondos de pensiones, bolsa de valores)

- Sensibilización del mercado
- Relevamiento de prácticas sostenibles en el mercado

## Paraguay, 2012 (Sector bancario, gubernamental y banca central)

- Reglamento para la Gestión Social y Ambiental
- Marcos regulatorios y pautas relacionadas a los bonos ODS
- Mesa de Finanzas Sostenibles (bancos)
- Guías de financiamiento sostenible por sectores

## Argentina, 2019 (Sector bancario, Comisión Nacional de Valores)

- Protocolo de Finanzas Sostenibles
- Pautas de bonos verdes, sociales y sostenibles.

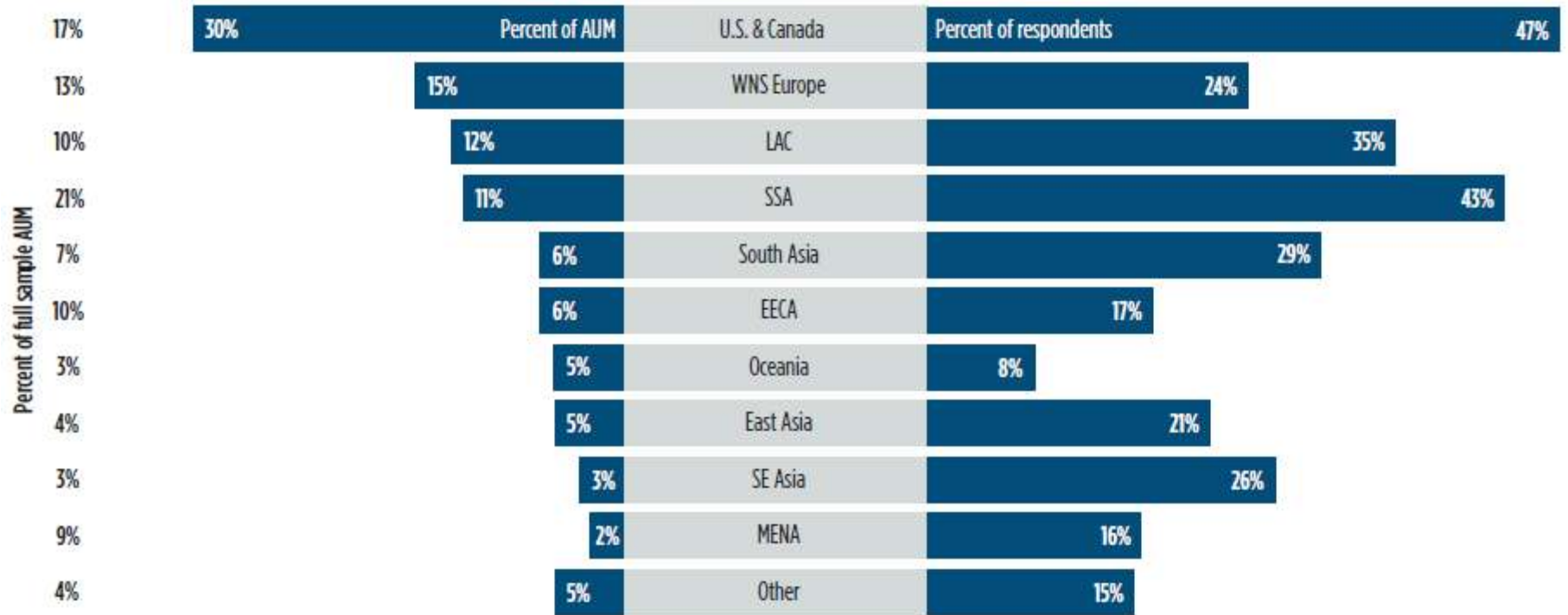


# América Latina – Tercer Destino en Interés del Inversor

Figure 26: Asset allocations by geography of investment

Left side—Percent of AUM excluding outliers; n = 289; AUM = USD 221 billion.

Right side – Percent of respondents with any allocation to each geography; n = 294; respondents may allocate to multiple geographies.



Note: 'Other' includes investments allocated globally.

Source: GIIN, 2020 Annual Impact Investor Survey

# América Latina – Tercer Destino en Interés del Inversor

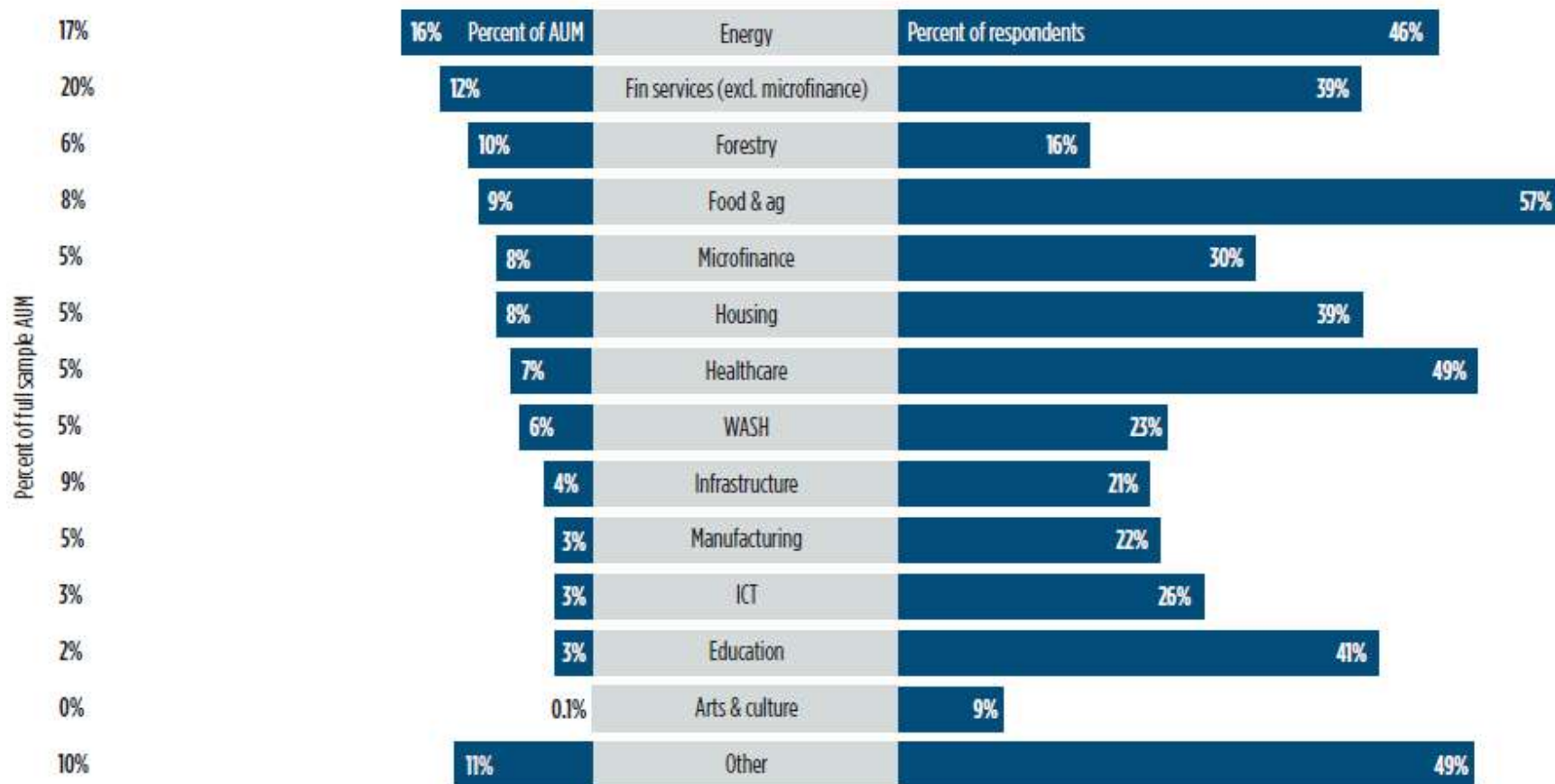
- ❖ LATAM tercer destino en interés inversor global (GIIN 2020)
- ❖ LATAM presenta un CAGR del 21% entre 2015 y 2019 detrás de Europa y SE Asiático (GIIN 2020).
- ❖ Inversores de la región **duplicaron el capital invertido.**
- ❖ **27 Exits registrados** en 2018. (LAVCA 2019)
- ❖ Viraje hacia **inversiones en estadio de crecimiento.** (LAVCA 2019)
- ❖ **Brasil: 25% de la inversión regional.** 17 fondos invirtiendo.
- ❖ **México continúa ocupando el segundo lugar a nivel global** en cantidad de deals de impacto en PE y VC con USD 1.5bn invertidos en 137 deals.
- ❖ **Colombia: 13 fondos** nacionales e internacionales de impacto invirtiendo en el país.
- ❖ **Bonos de Impacto** en: México, Brasil, Colombia, Chile, Argentina.
- ❖ **Bonos Verdes, Sociales, Sostenibles, ODS** : \$7 bn emitidos en Bonos verdes por 24 emisores en América Latina hasta el 2019, mas 15 bonos Sociales y Sostenibles en Latam. (ICMA)

# Sectores de Inversión Predominante

Figure 28: Asset allocations by sector

Left side—Percent of AUM excluding outliers; n = 289; AUM = USD 221 billion.

Right side – Percent of respondents with any allocation to each sector; n = 294; respondents may allocate to multiple sectors.



Note: 'Other' includes investments that did not align to these sector categories such as real estate, tourism, community development, retail, and sector agnostic investments.

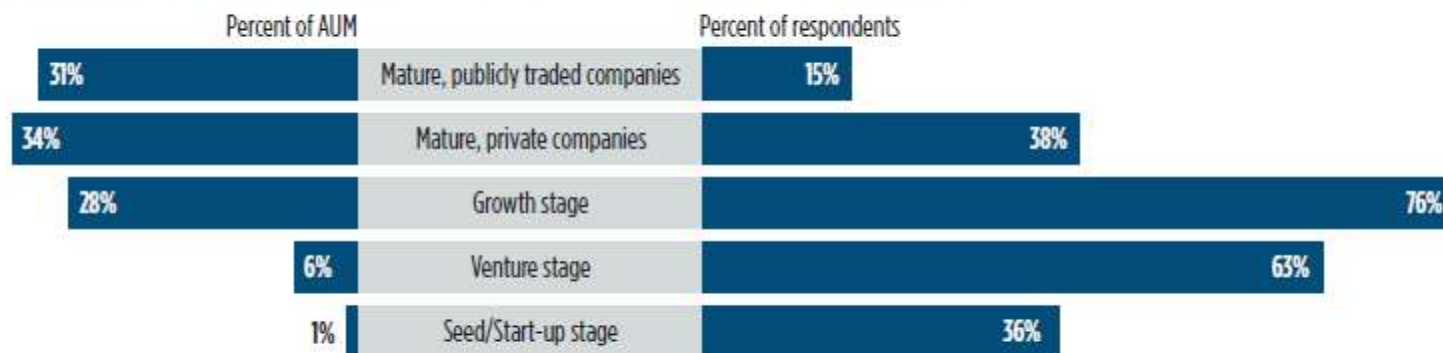
Source: GIIN, 2020 Annual Impact Investor Survey

# Grado de Madurez del Mercado

Figure 33: Asset allocations by stage of business

Left side—Percent of AUM excluding outliers; n = 232; AUM = USD 105 billion. Optional question.

Right side – Percent of respondents with any allocation to each stage of business; n = 233; respondents may allocate to stages of business.



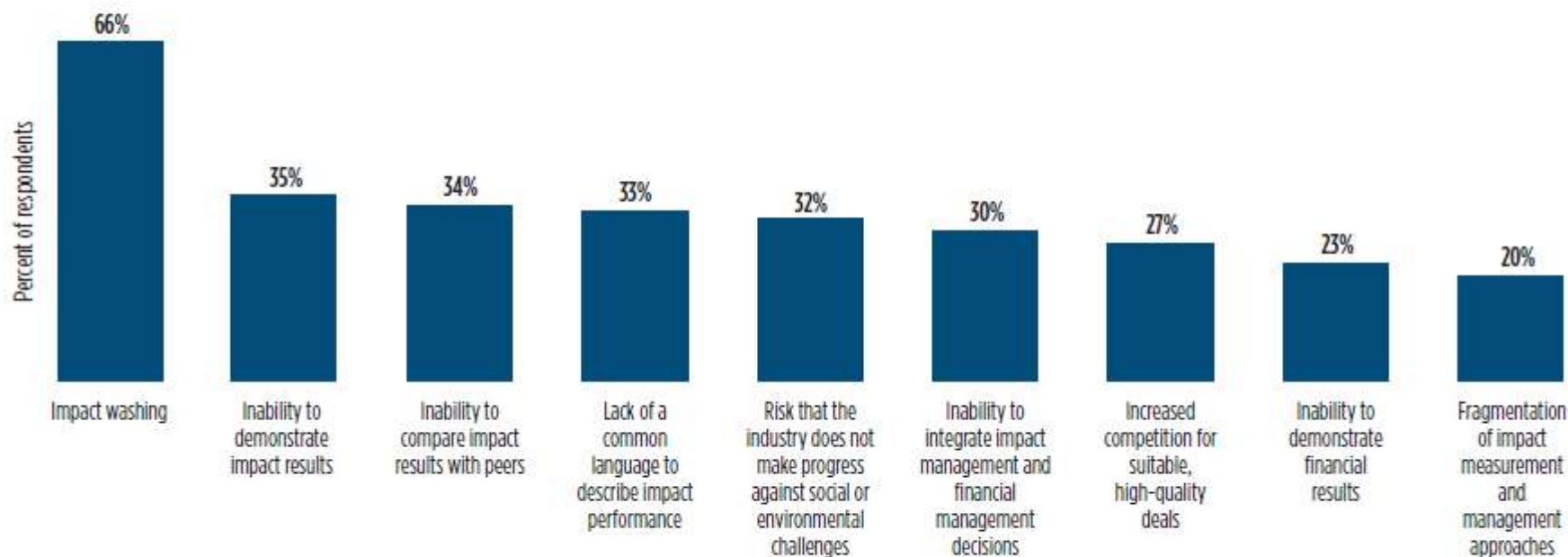
Note: Excludes allocations that respondents were not able to classify to one of these stages of business.

Source: GIIN, 2020 Annual Impact Investor Survey

# Impact Washing – Un riesgo importante

Figure 12: Greatest challenges facing the market over the next five years

n = 294



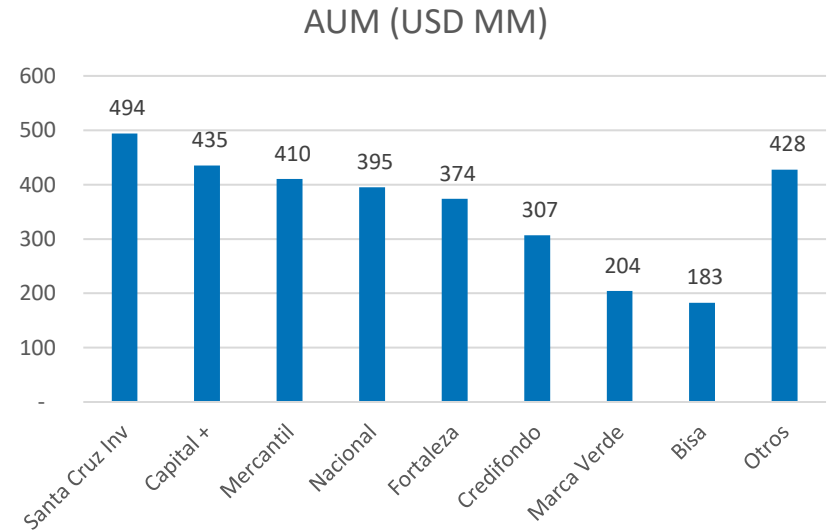
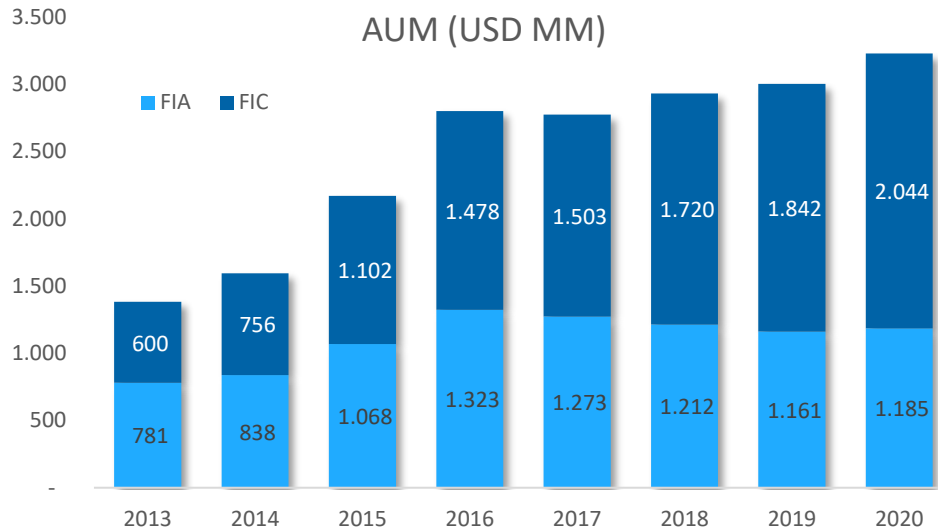
Note: Each respondent selected three challenges. Indicators are ranked in order of the number of respondents that selected each as a challenge.

Source: GIIIN, 2020 Annual Impact Investor Survey

# **Primeros Fondos de Inversión de Impacto en Bolivia**

# La industria de Fondo de Inversión

Capital + SAFI lidera el mercado de FICs y FIAs con un participación del 14%; asimismo, se consolida como la SAFI con mayor cartera en instrumentos de deuda privada (30%).



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores  
 Datos al corte Septiembre 2020

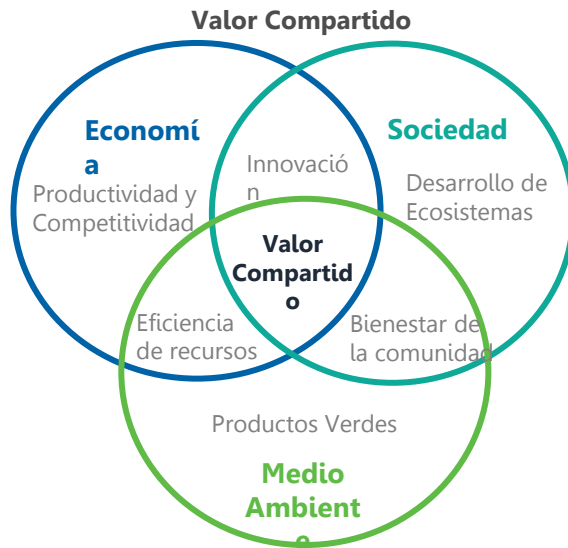


# Trayectoria en Gestión de Activos

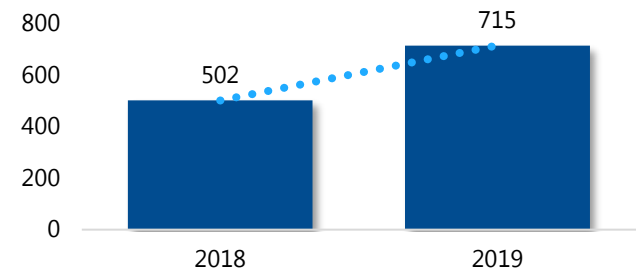


Nota: Datos corte Mar-20

# Visión de valor compartido



### Tamaño del Mercado de Inversiones de Impacto (USD Bn)



Fuente: GIIN, Sizing the Impact Investing Market

**“Dirigir los ahorros a fondos de impacto sostenible puede ser 27 veces más eficiente para mejorar la huella de carbono”**

(Banco de Nordea)

**Una encuesta de PWC señala que el 90% de los ciudadanos en Latinoamérica expresan que la probabilidad de consumir productos y servicios de empresas alineadas a los ODS es mayor**

**Una encuesta reciente mostró que el 62% de las personas optarían por que sus aportes de jubilación impacten positivamente a la sociedad y al medio ambiente**

(Frontier Funds Media & Intelligence)

# Inversión de Impacto



Desarrollo de fondos de inversión enfocados en sostenibilidad e impacto, acompañando a las empresas a dirigir sus negocios hacia la **generación de valor compartido**



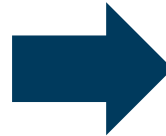


# FONDO MULTI-IMPACTO

## DIRIGIDO AL LOGRO DE 12 DE LOS 17 OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE



# Fondo Multi-Impacto: Características Principales



## Beneficios para Inversionistas

- Portafolio **tridimensional**: retorno financiero competitivo, de impacto y ajustado a riesgo
- **Estrategia y Teoría de Cambio** con metas e indicadores
- **Participación activa** de la SAFI para contribuir a la consecución de los ODS (generando sostenibilidad)
- **Gestión de riesgo integral** (factores financieros y no financieros - ESG)
- Oportunidad de inversión en **distintos sectores** de la economía
- **Asistencia técnica** para empresas objeto de inversión (EOI) para reducir riesgo e identificar oportunidades de inversión (posible fondeo de UNDP, IFC, BID, CAF)
- **Capacitación continua** en temas de inversión responsable (UNDP, Green Bank Academy - IFC)

# Teoría de Cambio

## Intención

- Apoyar a la recuperación socio económica para responder al COVID-19
- Mejorar la productividad
- Incrementar el acceso a nuevos mercados.
- Incrementar el valor agregado en industrias y servicios.
- Contribuir y promover a mayor inversión privada.
- Adoptar tecnologías limpias, eficiencia en uso de recursos, gestión de residuos y reducción de emisiones de GEI.
- Mejorar la calidad de vida de personas de bajos ingresos, principalmente mujeres.

## Contribución

Inversión en deuda y/o acciones preferidas

Asistencia Técnica: Diagnostico de gestión ambiental/social

Influencia y asesoramiento a través de alianzas estratégicas

## Impacto Cuantificable (Contribución a 11 ODS, reportando 23 indicadores)

Mejora en la posición económica de los estratos afectados por la pandemia COVID-19

Empresas sostenibles y resilientes

Cadenas de valor sostenibles  
Optimización y eficiencia en los procesos de producción

Generación de calidad de empleo y reducción de desigualdades

Mejora en los niveles de educación y habilidades



Impacto de empresas objeto de inversión

Inversión de Impacto

# Fondo Cadenas Productivas



## Fondo Cadenas Productivas

Fondo de inversión enfocado en los objetivos de Desarrollo Sostenible: 2, 3, 8, 9 y 12.



Deuda Privada, Pública y Acciones Preferentes para: CAPEX, OPEX y/o proyectos específicos dirigidos a temas ambientales y sociales



Impulsar cadenas de valor sostenibles y resilientes es la clave de éxito para la recuperación económica post-COVID-19

## Cadenas Productivas Sostenibles



Mercado Internacional

Mercado Nacional

SOSTENIBILIDAD

Distribuidores/  
Comercializadores

Prestación de Servicios

Procesadores Industriales

Suministro de Insumos

Productores

Maquinaria

Cadena de Valor Básica

Colaboración y Compromiso

Cadena de Valor Sostenible

**Repercusiones Económicas:**  
Ingresos y Rentabilidad, Empleo decente, Precios de insumos y maquinaria

**Repercusiones Sociales:**  
Pobreza, Nutrición, Salud  
Derechos y seguridad de los trabajadores, Educación

**Repercusiones Ambientales:**  
Huella de carbono, huella hídrica, desechos, toxicidad, conservación del suelo, biodiversidad

**Amplificación de desafíos con COVID-19**

# Proyecto SDG Impact

## Colaboración y adhesión de 41 participantes a nivel global

- Certifica las practicas de impacto y crea eficiencias a través de un marco de gestión estandarizado
- Impulsa la demanda de inversión alineada a los ODS, beneficiando a Bolivia para la consecución de éstos
- Coadyuva a mitigar los riesgos y preocupaciones relacionadas a iniciativas de impacto no genuinas
- <https://sdgimpact.undp.org/private-equity.html>

SDG Impact  
Thank you to the following partners, who participated in an early pilot of the Standards!

Who We Are ▾ What We Do ▾ Why This Matters Steering Group News ▾ F.A.Q

17 Asset Management ADM CAPITAL FOUNDATION ALSiSAR -IMPACT- AP6 Avenue Capital Group Bancolombia BLUE LIKE AN ORANGE Sustainable Capital

BRIDGES Fund Management CAPITAL SAPIA CASVI DWS encourage capital IEQT SUMMA EQUITY

Future Business Partnership GLENMEDE Goldman Sachs ICG IMPACT INVESTMENT GROUP IMPACT MANAGEMENT PROJECT IMPACT CAPITAL MANAGERS IMPACT ENGINE

TPENERGISED APL LEAPFROG INVESTMENTS Morgan Stanley NEUBERGER BERMAN Nordea nuveen A TIAA Company

>Nxtp.Labs Standard Bank Standard Chartered Swedfund TEMASEK





# **Primera Mesa de Finanzas Sostenibles en Bolivia**

# Visión de Sostenibilidad para un Futuro Mejor

Vivimos en un mundo con desafíos trascendentales donde la **resiliencia es** una necesidad vital. Así, la **mesa** será **un mecanismo fundamental** para afrontar los riesgos económicos, sociales y ambientales.

Una frontera económica altamente vulnerable

Una frontera ambiental en estado de emergencia, dominando los riesgos globales

La preocupación por la desigualdad genera malestar social en casi todos los continentes

Sostenibilidad



ESG

“Capitalismo de Stakeholders”

Fuente: World Economic Forum, Global Risk Report 2020

## Los 10 Principales riesgos globales

### Likelihood

- Extreme weather
- Biodiversity loss
- Climate action failure
- Natural disasters
- Human-made environmental disasters
- Water crises
- Data fraud or theft
- Involuntary migration
- Social instability
- Cyberattacks

### Impact

- Biodiversity loss
- Climate action failure
- Water crises
- Human-made environmental disasters
- Extreme weather
- Weapons of mass destruction
- Natural disasters
- Food crises
- Infectious diseases
- Cyberattacks



# Desarrollo de mesa de finanzas sostenibles en Bolivia

## Propósito

Promover la competitividad y sostenibilidad de los sectores financiero y bursátil a través de la promoción e implementación de iniciativas de impacto en el ámbito económico, social y ambiental con la finalidad de incidir positivamente en la Agenda de Desarrollo Sostenible.



Financiamiento bancario, bursátil y privado



Plan de acción para desarrollar finanzas sostenibles en Bolivia

## Objetivos Estratégicos

Implementar sistemas de riesgos ambientales y sociales	Reorientación de recursos del sistema financiero hacia el desarrollo sostenible	Fomentar transparencia y una visión de largo plazo
1	2	3

## Tácticas Transversales (enfoque de trabajo)

Sensibilización
Capacitación
Proyectos



# Marco Estratégico & Objetivos esenciales



## Implementar sistemas de gestión de riesgos ambientales y sociales en la evaluación de financiamientos e inversiones

1

Desarrollar e incorporar **políticas y procedimientos** que permitan analizar y categorizar riesgos ambientales y sociales en financiamiento e inversión.

2

Alinear **la gestión de riesgos de inversión y crediticios** a estándares internacionales de banca e inversión responsable.

## Promover la reorientación de recursos financieros hacia financiamientos e inversiones más sostenibles

3

Promover **condiciones diferenciadas** de financiamiento e inversión para proyectos con beneficios sociales y ambientales y que tengan rentabilidad económica.

4

Desarrollar **guías** para productos financieros sostenibles

5

Incentivar inversiones en proyectos de **desarrollo sostenible**

## Fomentar transparencia y una visión a largo plazo

6

**Reforzar prácticas de transparencia** sobre sostenibilidad para las empresas objeto de financiamiento e inversión.

7

Apoyar la implementación de buenas prácticas de **gobiernos corporativos** sostenibles y en la reducción de la visión cortoplacista

# Lineamientos de acción

## Objetivo Esencial/Pilares Transversales

- 1 Desarrollar e incorporar políticas y procedimientos para riesgos ambientales y sociales.
- 2 Alinear la gestión de riesgos de inversión y crediticios a estándares internacionales de banca e inversión responsable.
- 3 Promover condiciones diferenciadas de financiamiento
- 4 Desarrollar guías para productos financieros sostenibles
- 5 Incentivar inversiones en proyectos de desarrollo sostenible
- 6 Reforzar prácticas de transparencia
- 7 Apoyar la implementación de buenas prácticas de gobiernos corporativos sostenibles

Sensibilización	Capacitación	Proyectos
Taller/Evento: Creando Valor a Largo Plazo Adhesión a iniciativas de UN: Principios de Banca Responsable, Inversión Responsable y Pacto Global.	Cursos de análisis de riesgos ambientales y sociales (SARAS)  Capacitación de Naciones Unidas (SDG <i>impact</i> ), IFC (Estándares de Impacto)	<b>1</b> Mesa de trabajo para: (i) elaborar guías para banca e inversión responsable, (ii) criterios de sostenibilidad y (iii) elaborar criterios mínimos de crédito e inversión.
Taller de Pacto Global/Naciones Unidas sobre Desarrollo Sostenible en la Región en el eje troncal	Compartir experiencias de éxito de la región con la banca, mercado de valores y mesas de finanzas sostenibles	<b>2</b> Mesa de trabajo para desarrollar nuevos productos  <b>3</b> Mesa de trabajo para abrir oportunidades con Gobierno y Regulador
Conversatorio con actores de la región y sus experiencias en el desarrollo de nuevos productos	Fortalecimiento de capacidades para inversión y banca responsable	<b>4</b> Mesa de trabajo para transparencia, gobierno corporativo y ética para clientes
Adhesión a Pacto Global, cumplimiento con norma local y Estándares Internacionales	Talleres especializados en transparencia y reportes  Fortalecimiento en gobierno corporativo, ética (IFC, FMO, CAF)	



# GRACIAS!



# Análisis del Sistema Financiero regional y local

Carlos Ferrel  
[carlosferrel@hotmail.com](mailto:carlosferrel@hotmail.com)  
70156900

# CONTENIDO

Efectos del COVID-19 en la región

Contexto mundial y regional

El Sistema Financiero en la región

Sistema Financiero local



# Efectos del COVID-19 en la región

Contexto mundial y regional

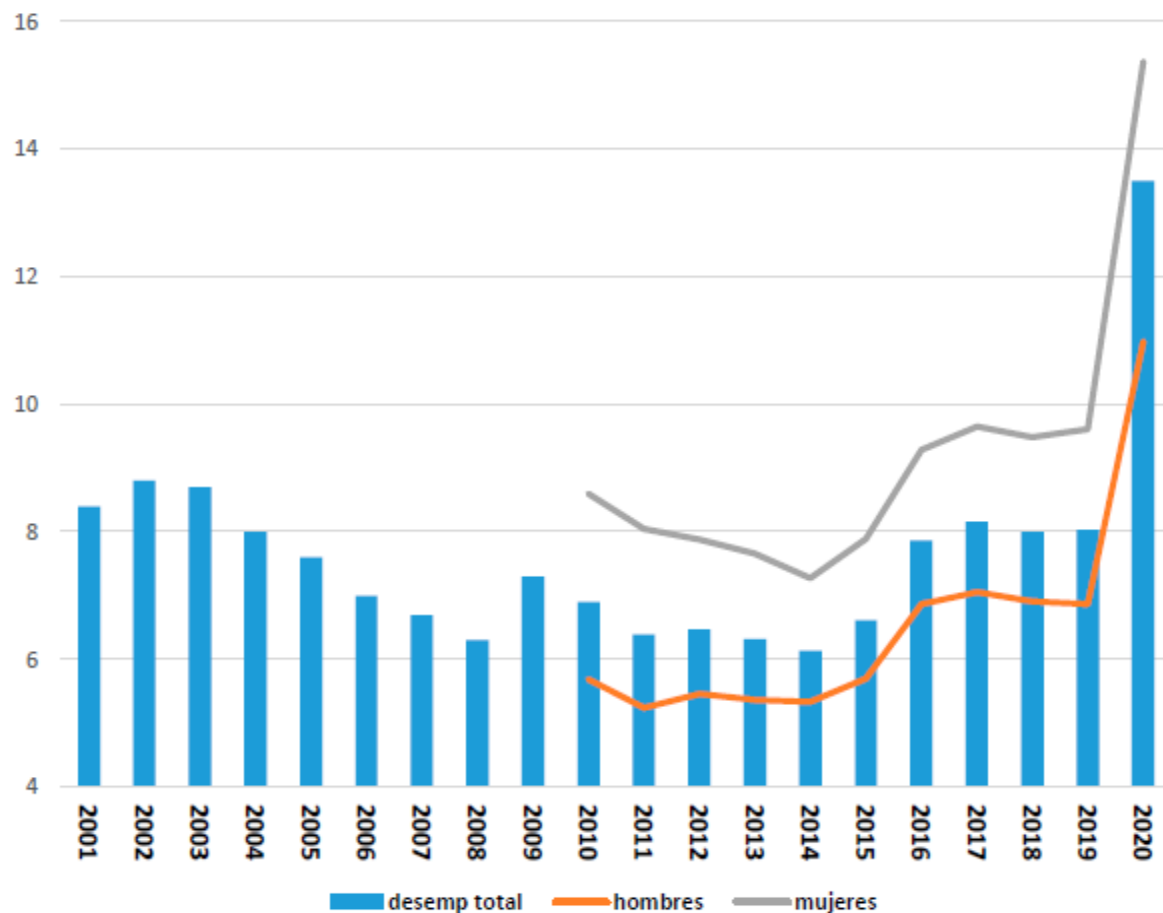
El Sistema Financiero en la región

Sistema financiero local

# Desempleo - un problema agudo en la región

Tasa de desempleo América Latina 2001 2020p

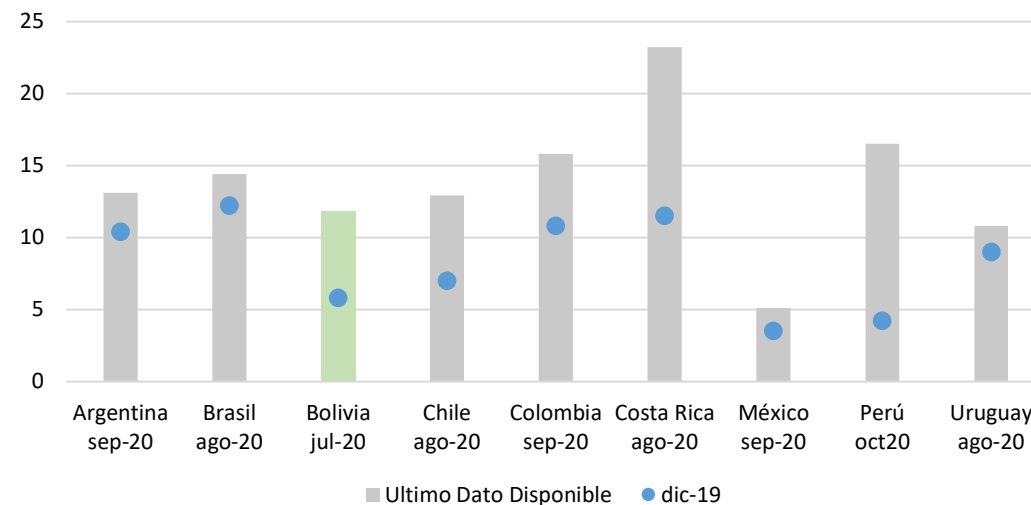
(%)



Fuente: Informe trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL, FELABAN

Desempleo América Latina 2019 – 2020

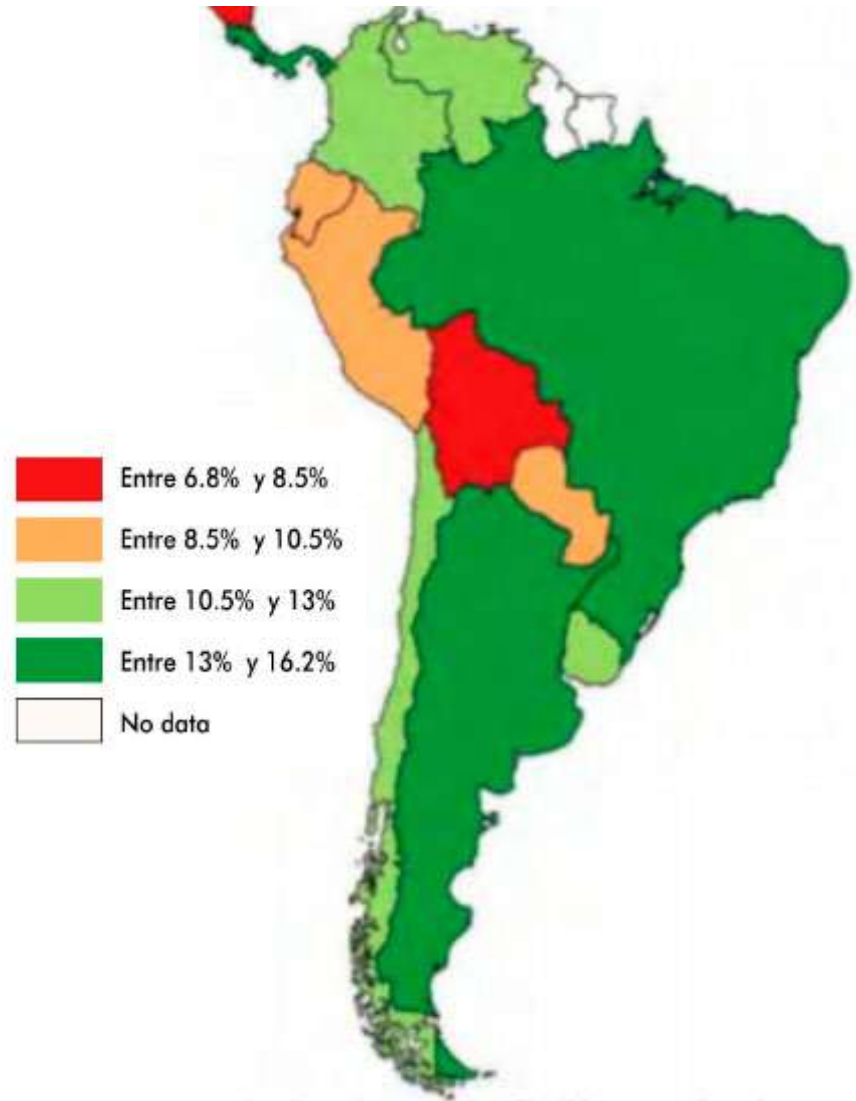
(%)



Elaboración propia en base a datos del Instituto Nacional de Estadística de cada país

- La pandemia dejó en evidencia la fragilidad del mercado laboral en Latinoamérica.
- El indicador de desempleo se incrementó aproximadamente en 6% en lo que va del año.
- El promedio de la región ronda el 14% con países como Perú y Colombia que tienen indicadores mayores al 15%.

# Teletrabajo y seguros no son una solución



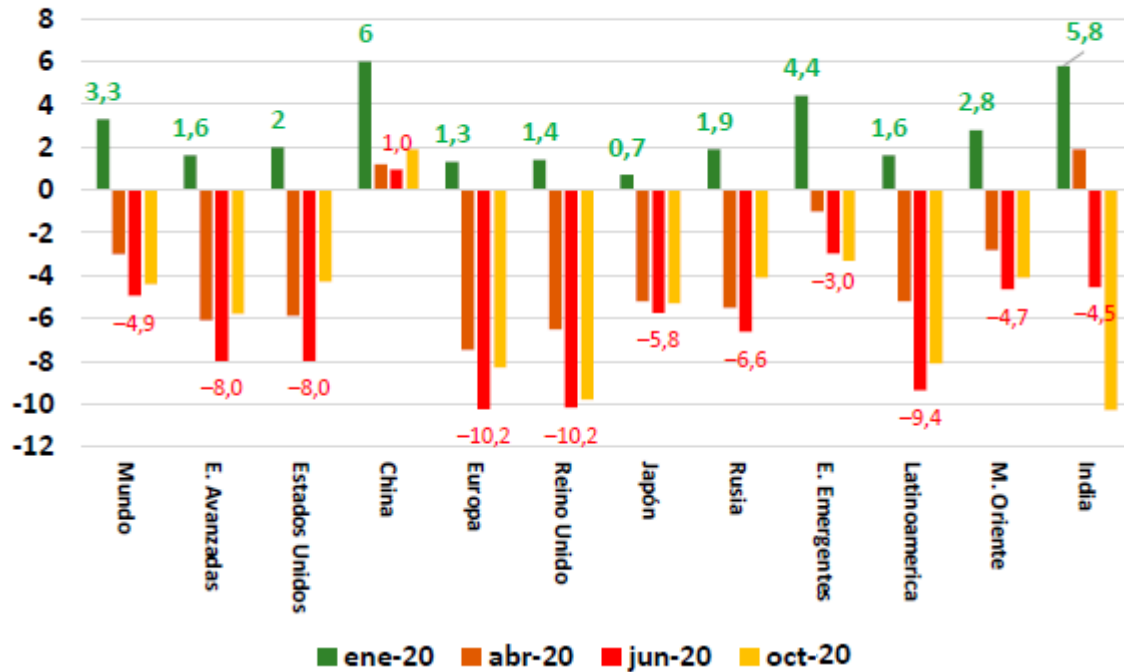
País	Año creación	Cobertura	Beneficio
Argentina	1991	2 - 12 meses	1 asignación básica
Brasil	1986	3 - 5 meses	1 asignación básica
Chile	2001	1 - 13 meses	1 asignación básica + cobertura médica
Colombia	2013	6 meses	Salud, pensiones, bono alimentación
Ecuador	2016	5 meses	1 asignación básica
Uruguay	1981	6 meses	1 asignación básica

Fuente: Informe trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL, FELABAN – Banco Mundial 2019

- La existencia de trabajadores informales y sin protección social agudiza el problema de desempleo.
- Según el Banco Mundial, solo el 17% de cesantes en AL tiene acceso a un seguro de desempleo, si excluye a Chile y Uruguay, la cifra baja a 6%.
- Las posibilidades de teletrabajo oscilan entre el 6% y 16% de trabajadores, dependiendo el país.

# Proyecciones de crecimiento económico 2020

## Proyecciones de crecimiento para el año 2020

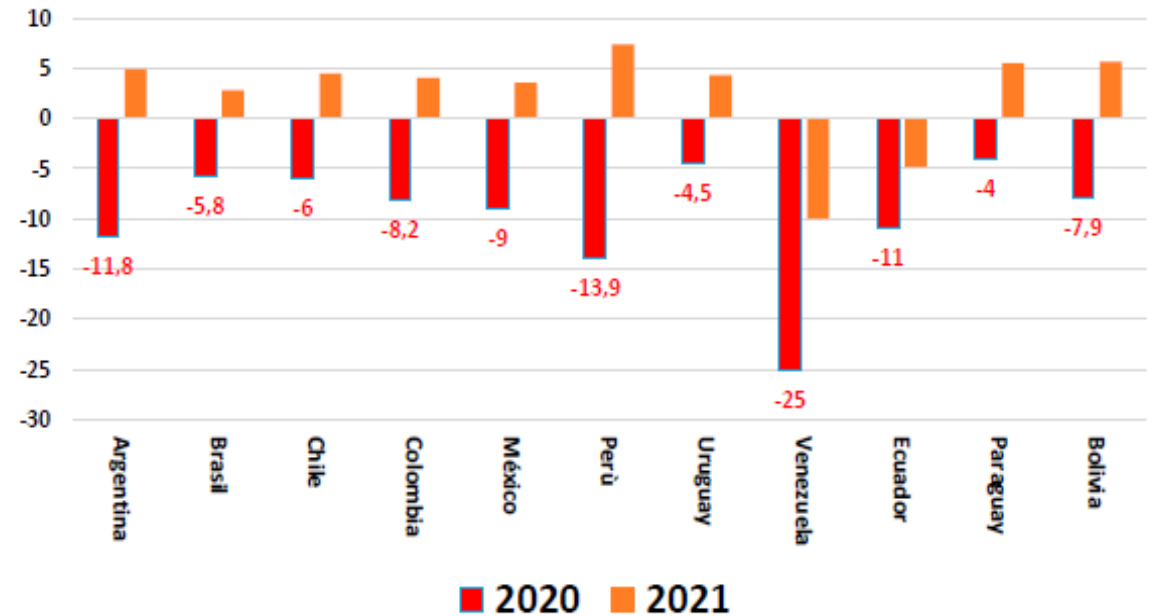


Fuente: Informe trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL, FELABAN – FMI octubre 2020

Las proyecciones a nivel mundial fueron mejorando a lo largo del año.

Se espera que todas las economías, salvo China, cierren con cifras negativas de crecimiento para el 2020.

## Proyecciones de crecimiento 2020–2021 (Latinoamérica)



Fuente: Informe trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL, FELABAN – FMI octubre 2020

Las proyecciones de crecimiento de LA para la gestión 2021 están en terreno positivo en la mayoría de las economías.

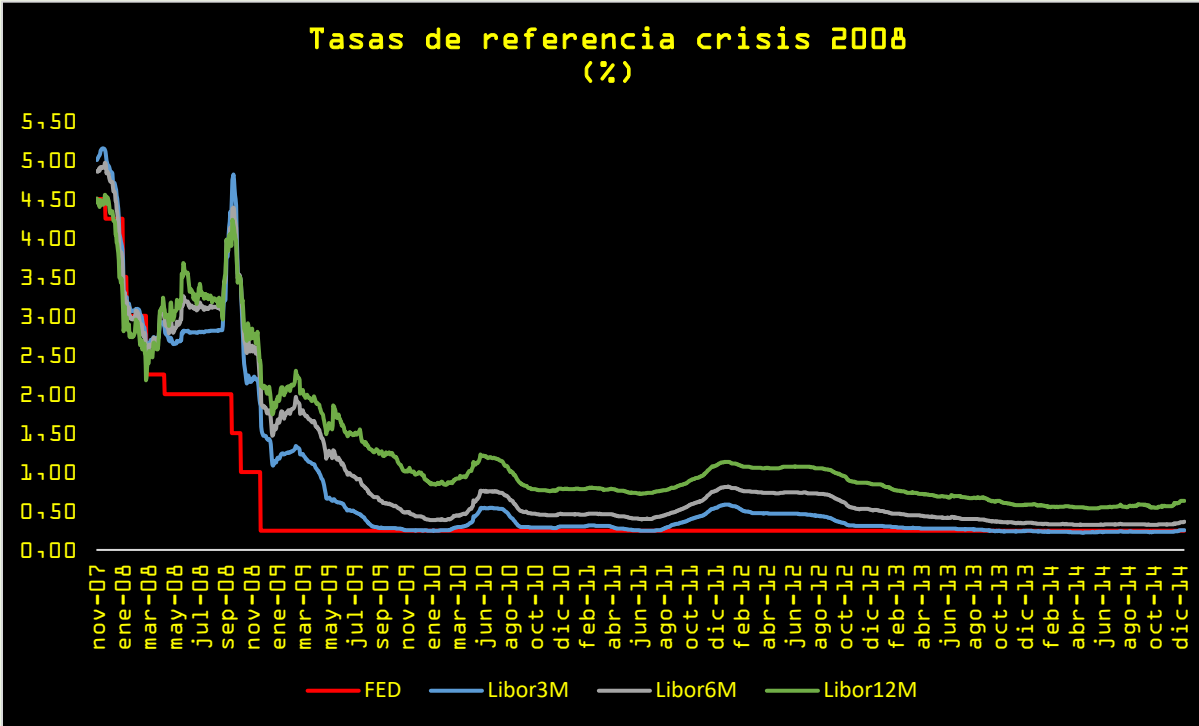
Efectos del COVID-19 en la región

**Contexto mundial y regional**

El Sistema Financiero en la región

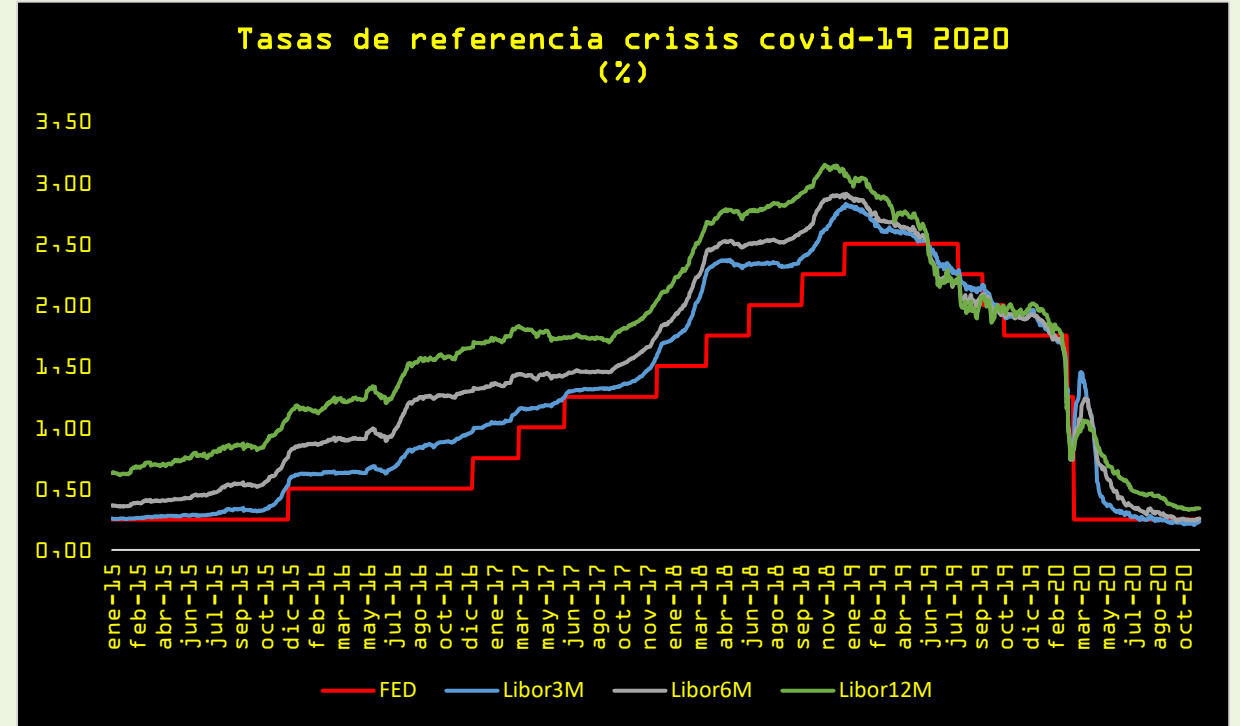
Sistema financiero local

# Tasas de referencia FED



Fuente: Bloomberg

La FED disminuye el su tasa de referencia a 0,25% y la mantiene sin modificaciones durante los siguientes 7 años.

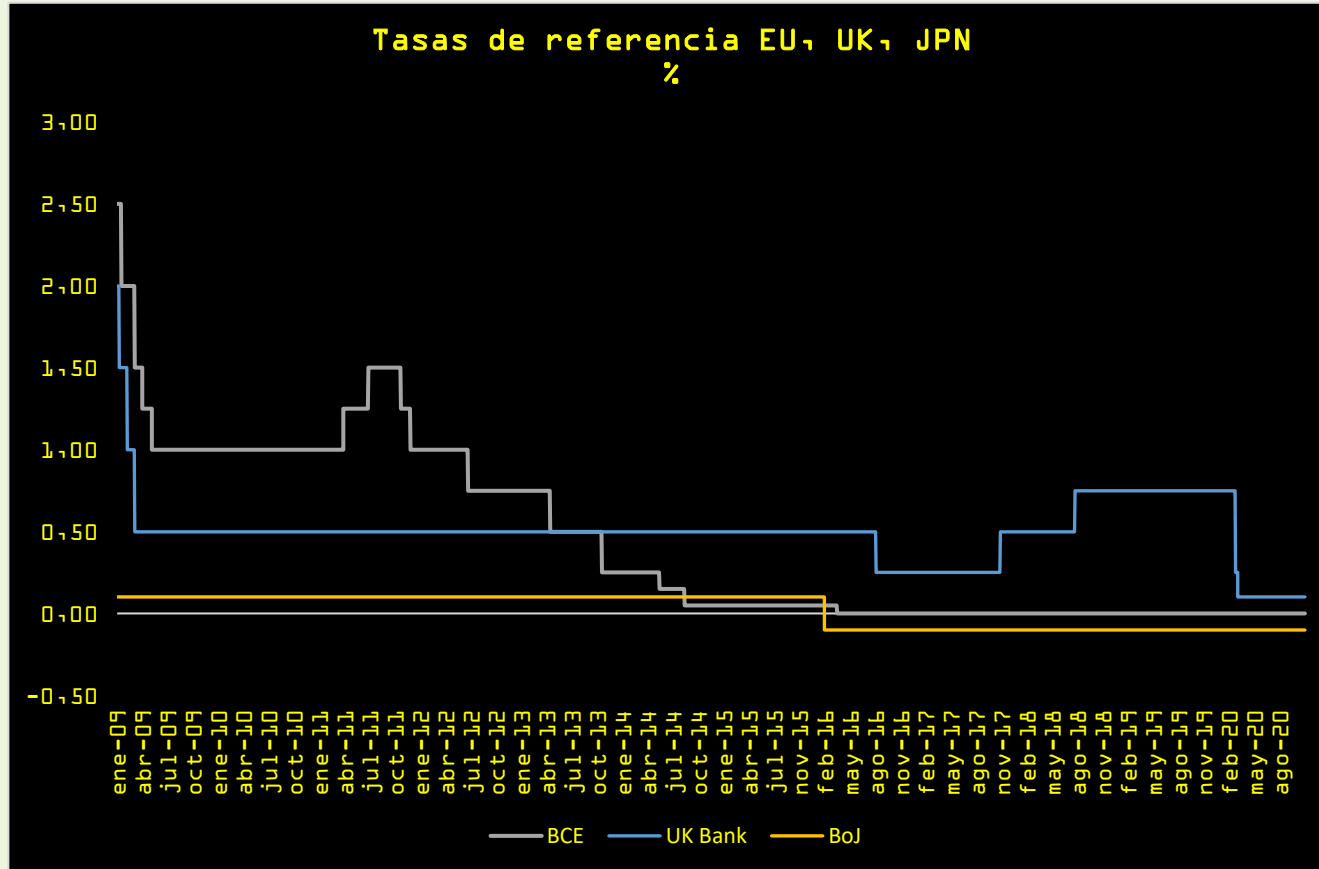


Fuente: Bloomberg

La Reserva Federal de Estados Unidos incrementó su tasa de referencia desde finales del 2015 hasta julio de 2019.

En marzo de 2020 lanza el plan de rescate disminuyendo su tasa de referencia a 0,25%.

# Tasas de referencia Europa - UK - Japón



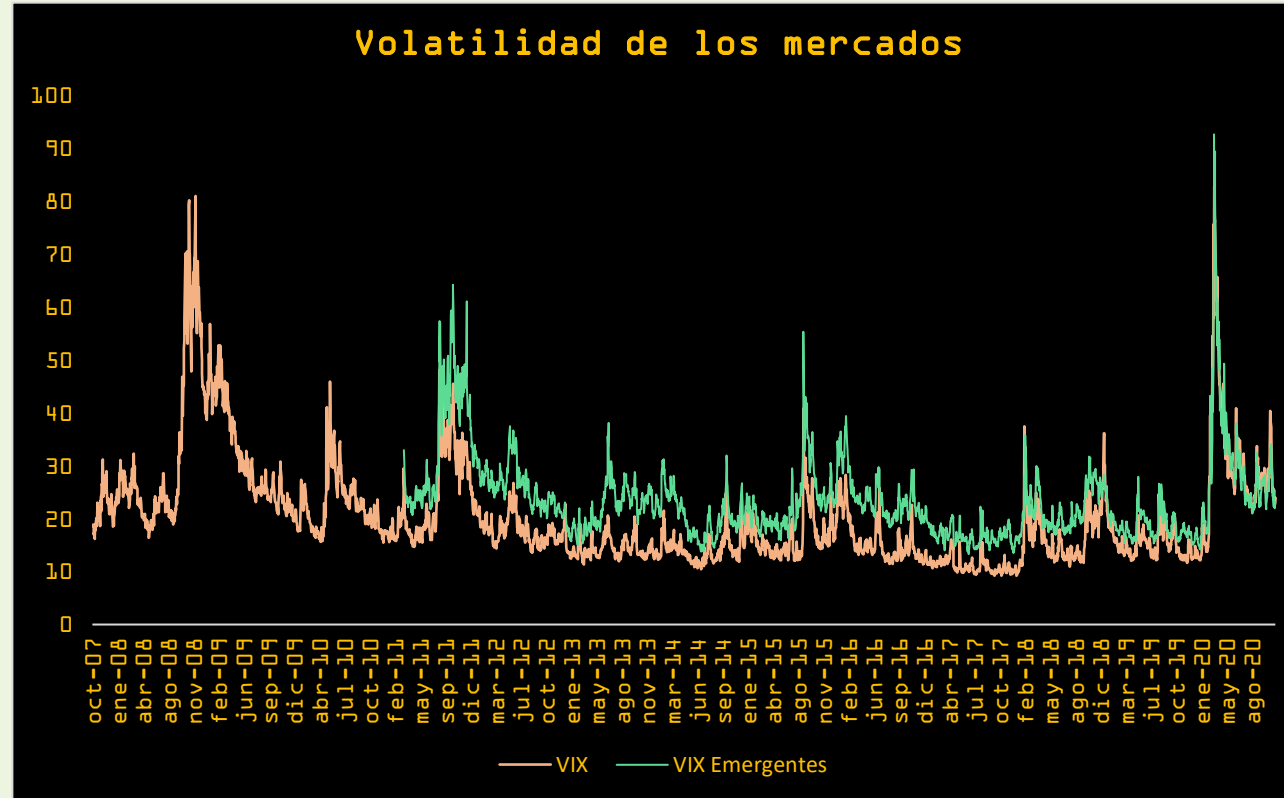
Las tasas de referencia de Europa, Reino Unido y Japón ya estaban en torno al 0% por lo que el margen de maniobra fue menor que en Estados Unidos.

Solo UK bajó su tasa de referencia, BCE y BoJ mantuvieron sin cambios sus tasas por los niveles en los que estaban, 0% y -0,10% respectivamente.





# Los niveles de volatilidad registraron picos sin precedentes

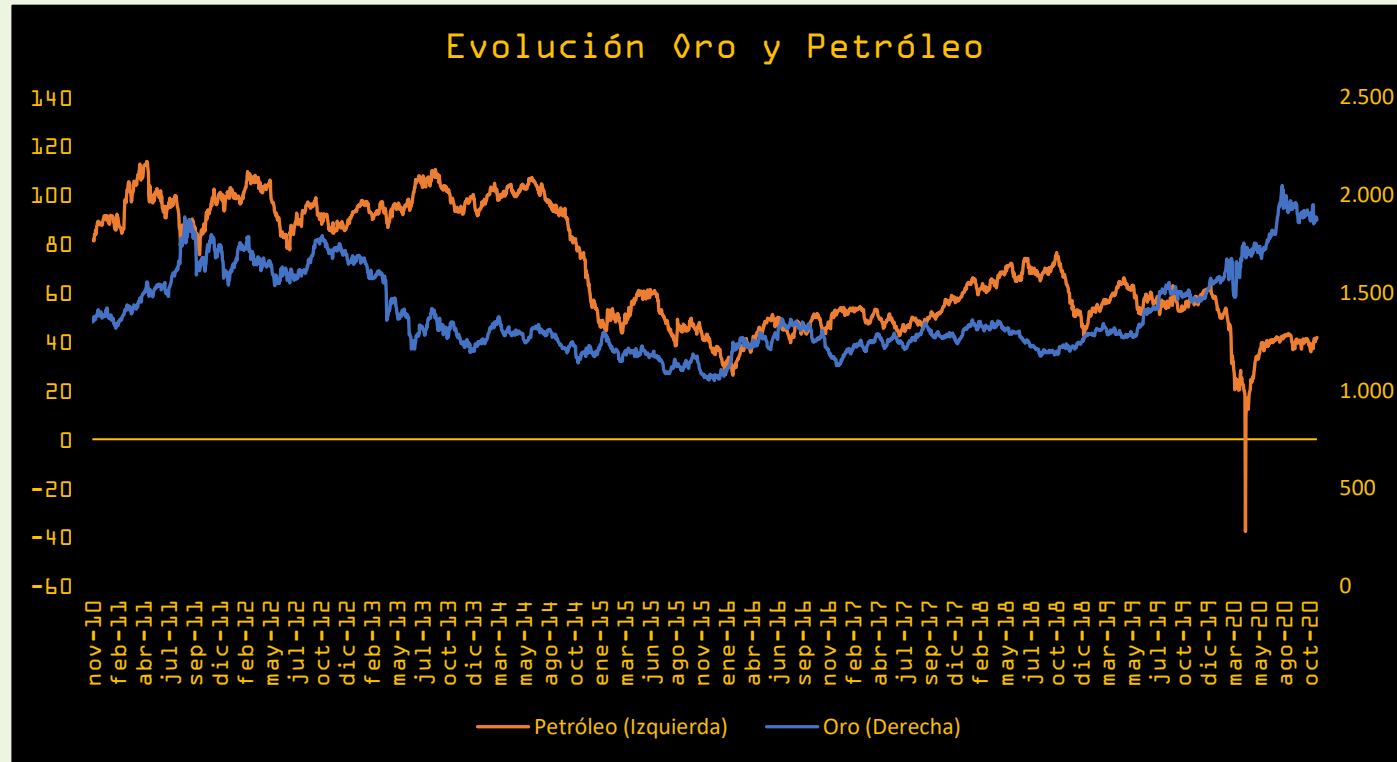


Fuente: Bloomberg

Después de la crisis financiera del 2008, los niveles de volatilidad se mantuvieron estables, algunos hechos aislados elevaron los indicadores hasta que en marzo 2020 se registraron máximos históricos.

Actualmente el mercado no presenta variaciones significativas en sus niveles de volatilidad.

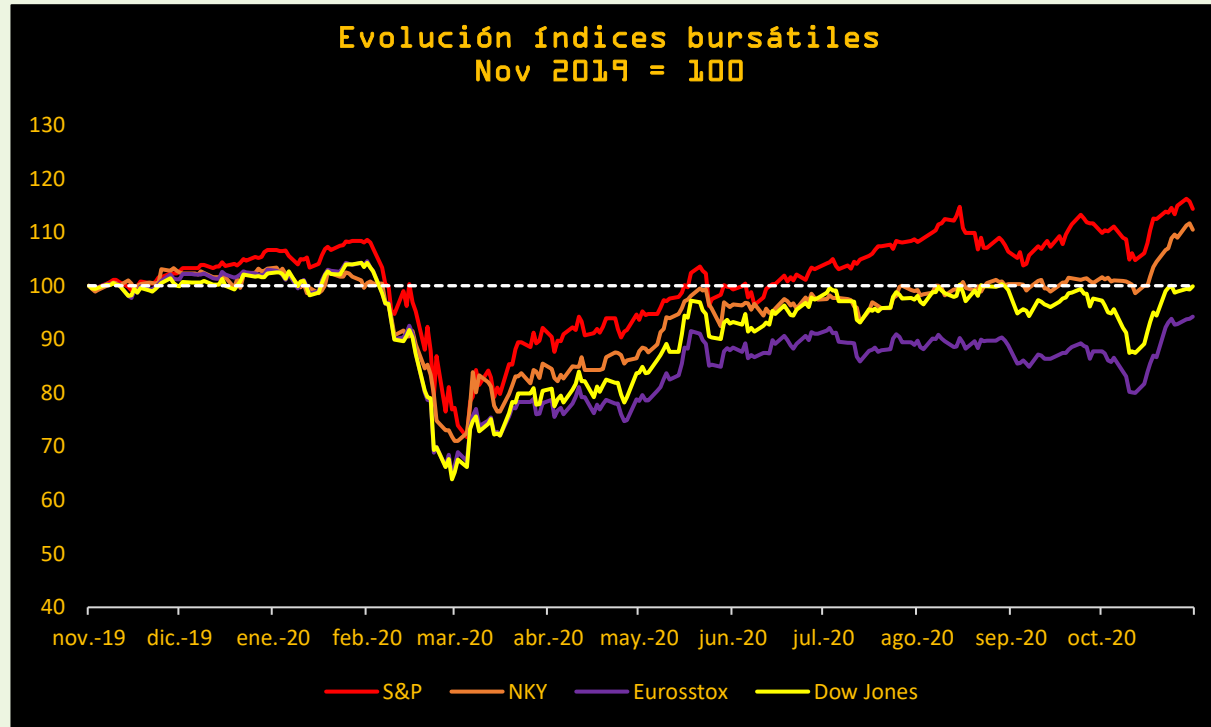
# Oro y petróleo...



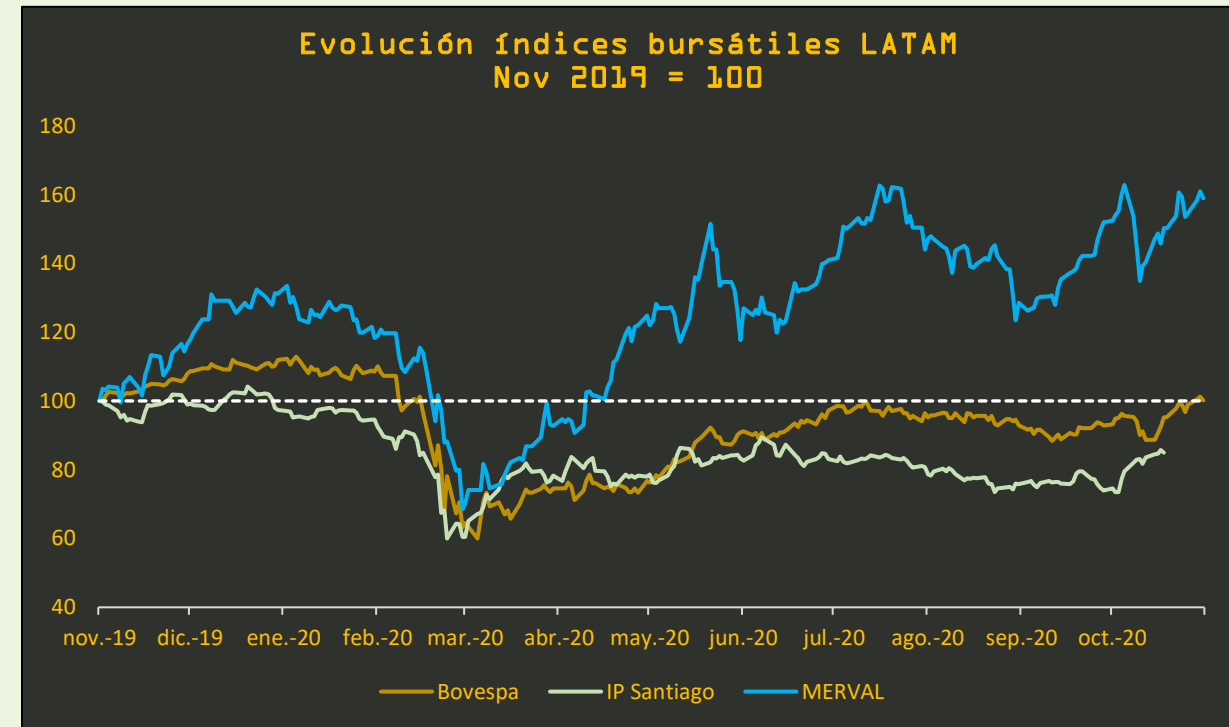
Fuente: Bloomberg

Mientras el oro se valorizó como activo refugio llegando a cotizar en máximos históricos, el petróleo tocó mínimos históricos por la incertidumbre de la demanda mundial a causa de la pandemia.

# No fue la misma reacción para todas las bolsas



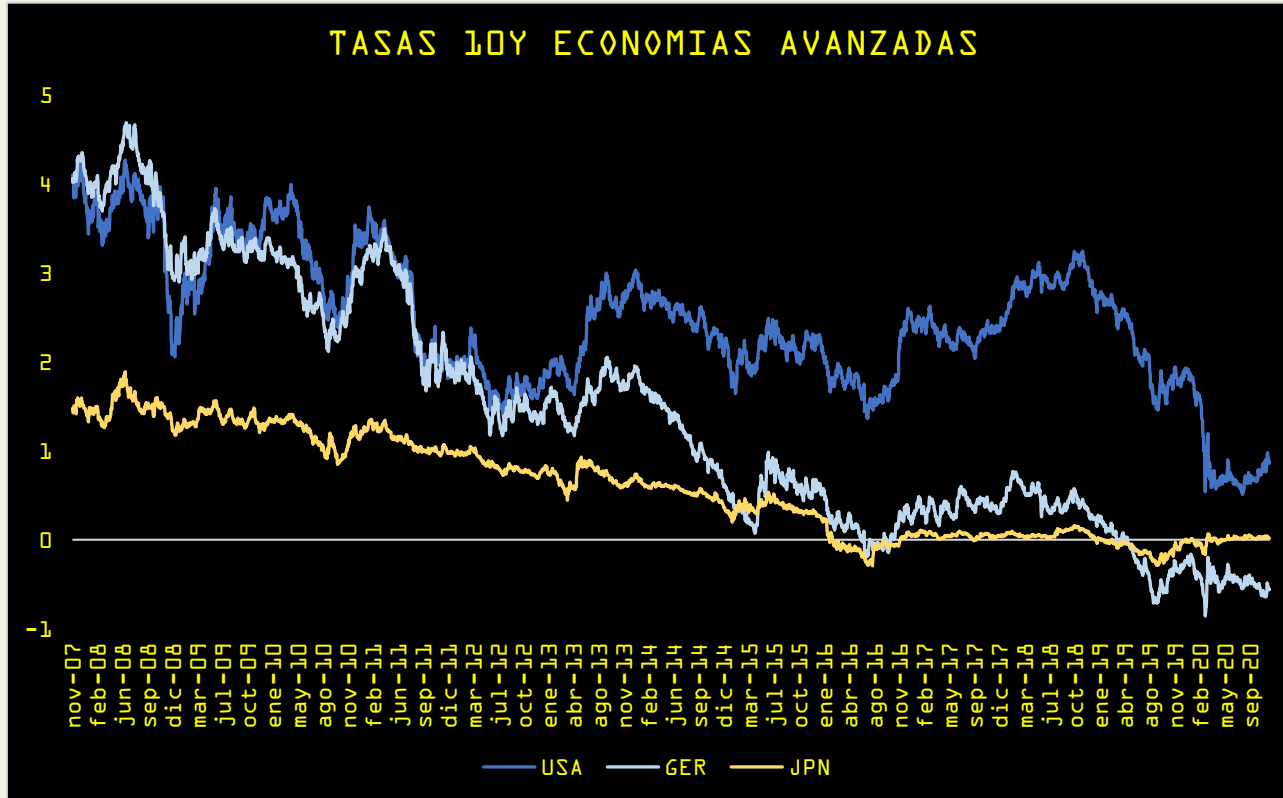
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

- S&P y Nikkei volvieron a terreno positivo luego de 6 meses de recuperación.
- Dow Jones y Eurosstox tienden a recuperar las pérdidas de marzo.
- En Sudamérica solamente Merval se encuentra en positivo, Brasil en equilibrio y Chile todavía en terreno negativo.

# La última década marca un descenso en las tasas de largo plazo



Fuente: Bloomberg

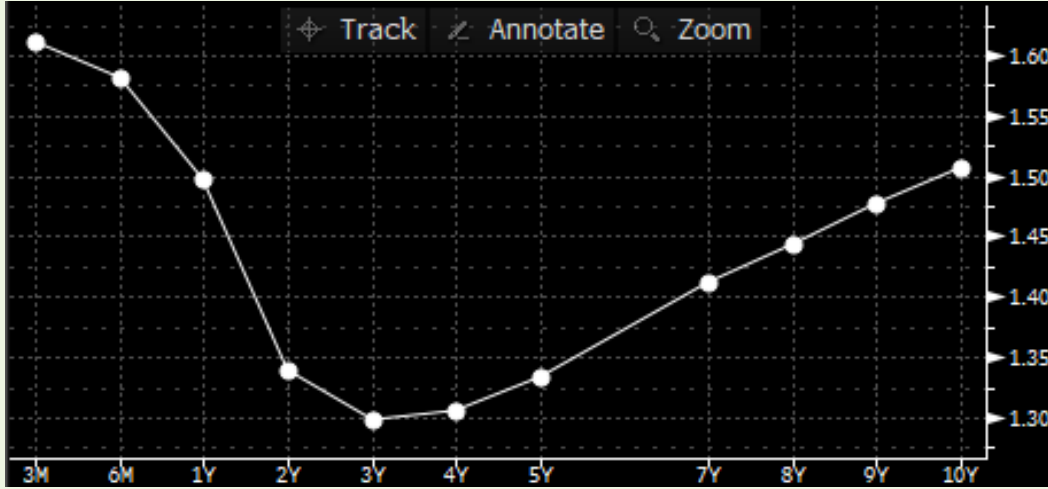
La tasa del bono alemán toca mínimos de 0% el año 2015 y 2016. Actualmente cotiza alrededor en una tasa negativa de -1%.

El bono japonés negocia en torno a 0% desde el año 2016.

El bono americano responde más a las expectativas de su economía, actualmente está en niveles históricamente bajos.

# Curva de rendimiento soberano USA

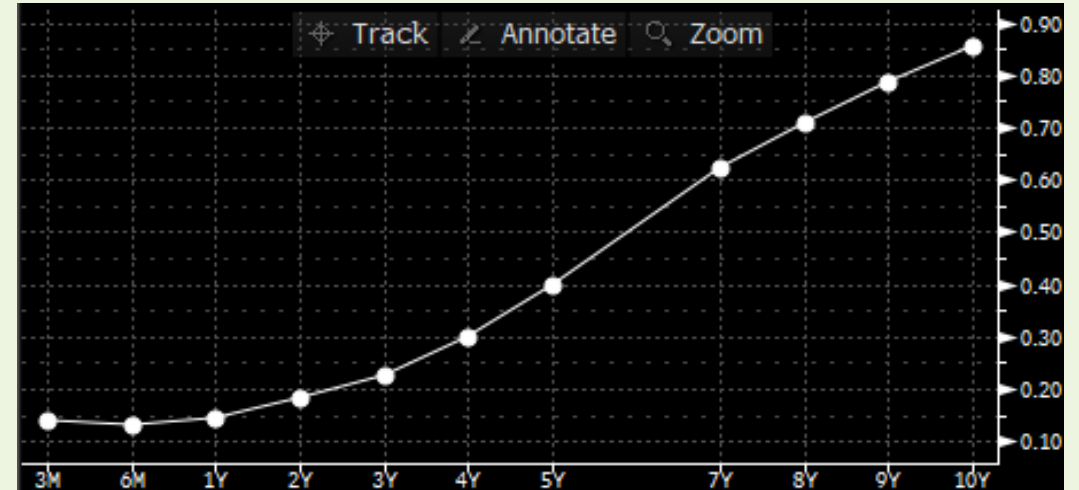
Curva de rendimiento instrumentos USA - ene 2020



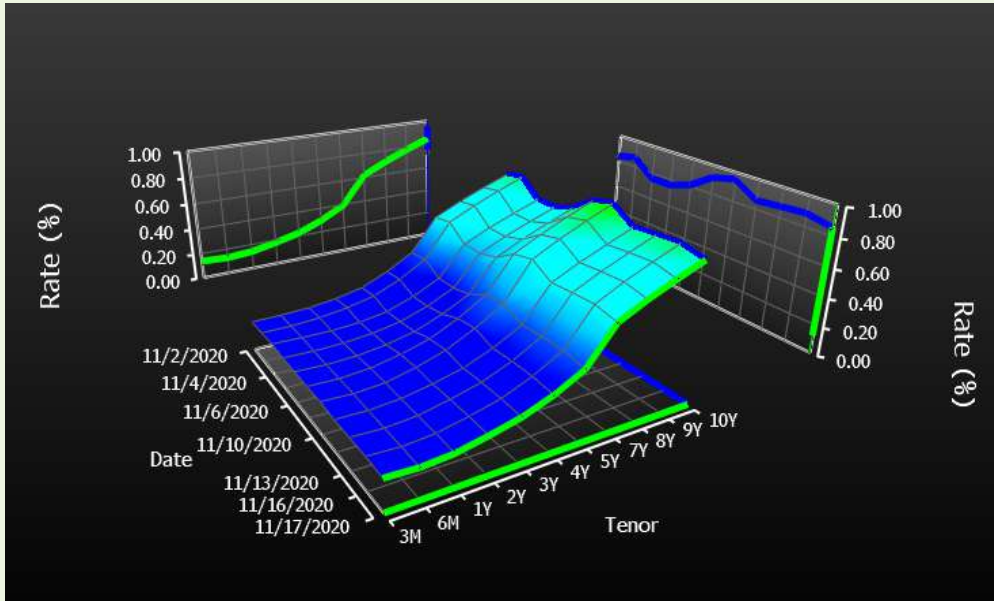
Fuente: Bloomberg

Curva rendimiento USA 3D

Curva de rendimiento instrumentos USA - nov 2020



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

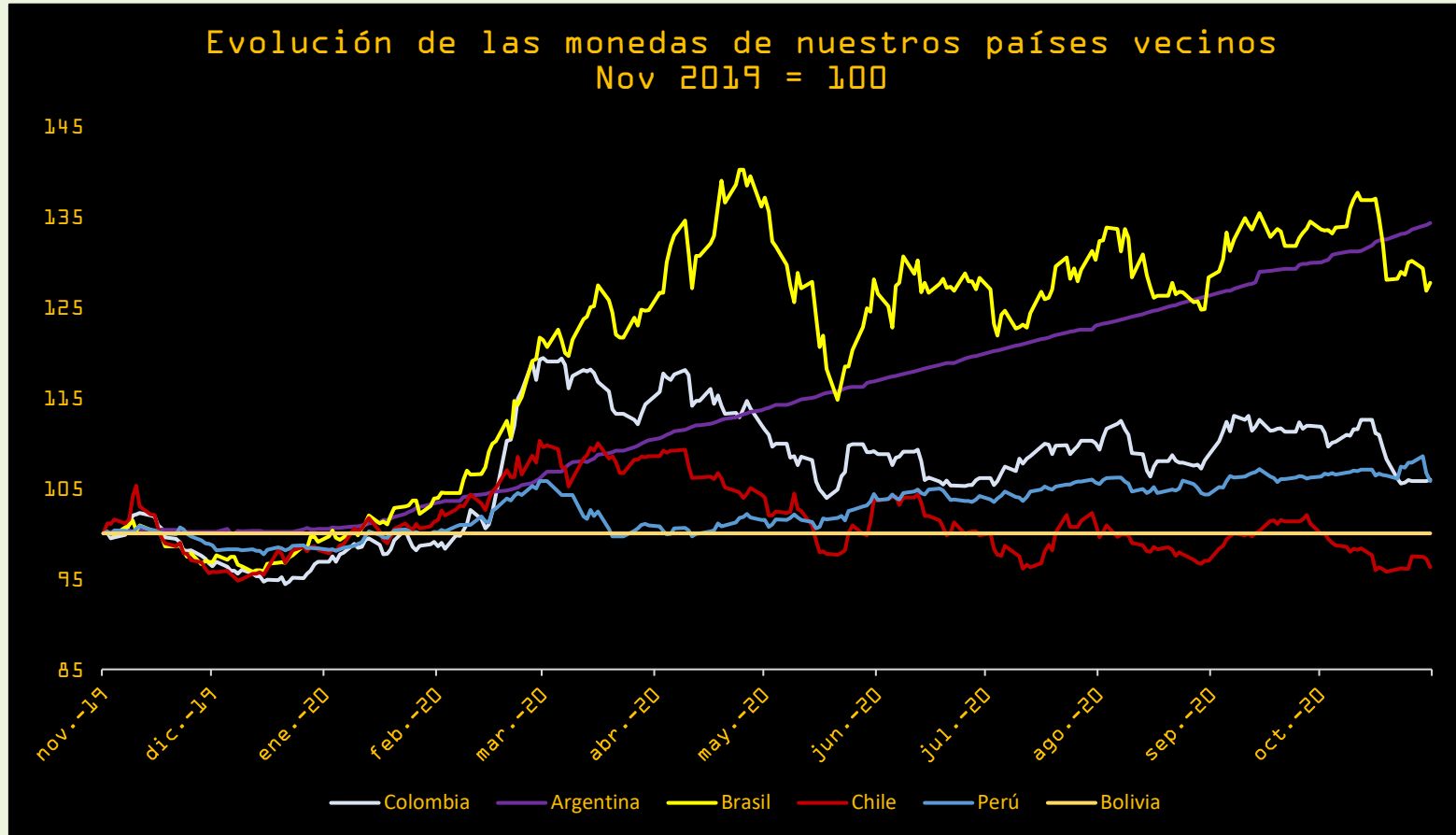
En enero 2020 se observaba una curva de rendimiento "invertida" y se especulaba sobre una señal de recesión.

Actualmente la curva volvió a su forma normal pero con niveles cercanos a 0% (10 años 0,88%)

El gráfico 3D nos muestra la evolución de cada plazo en la curva respecto a un periodo de tiempo determinado.



# Evolución de las monedas en la región



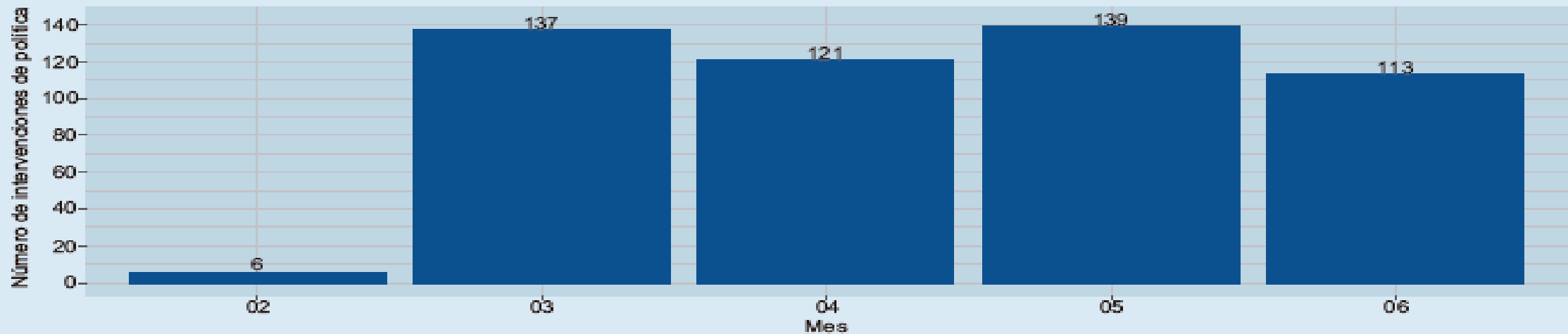
Brasil y Argentina son los países con mayor devaluación de la región en el último año.

Colombia y Perú estabilizaron su moneda alrededor de un índice de 105.

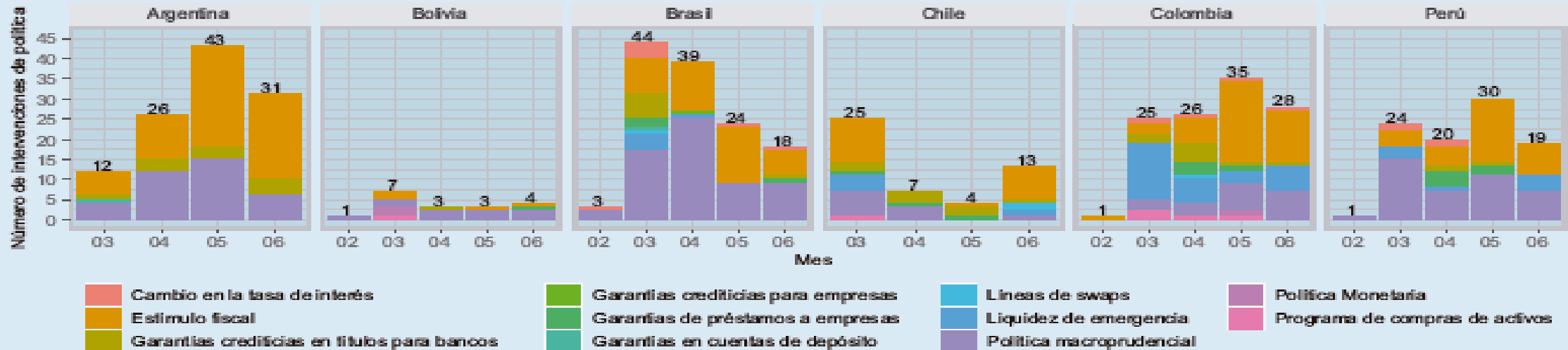
El peso chileno se apreció con respecto a nov 2019.

# Medidas y respuesta al COVID-19 en la región

## a. Respuestas de política al COVID-19 (Número total de medidas en la región)



## b. Número de medidas por país y tipo de política





Efectos del COVID-19 en la región

Contexto mundial y regional

**El Sistema Financiero en la región**

Sistema financiero local

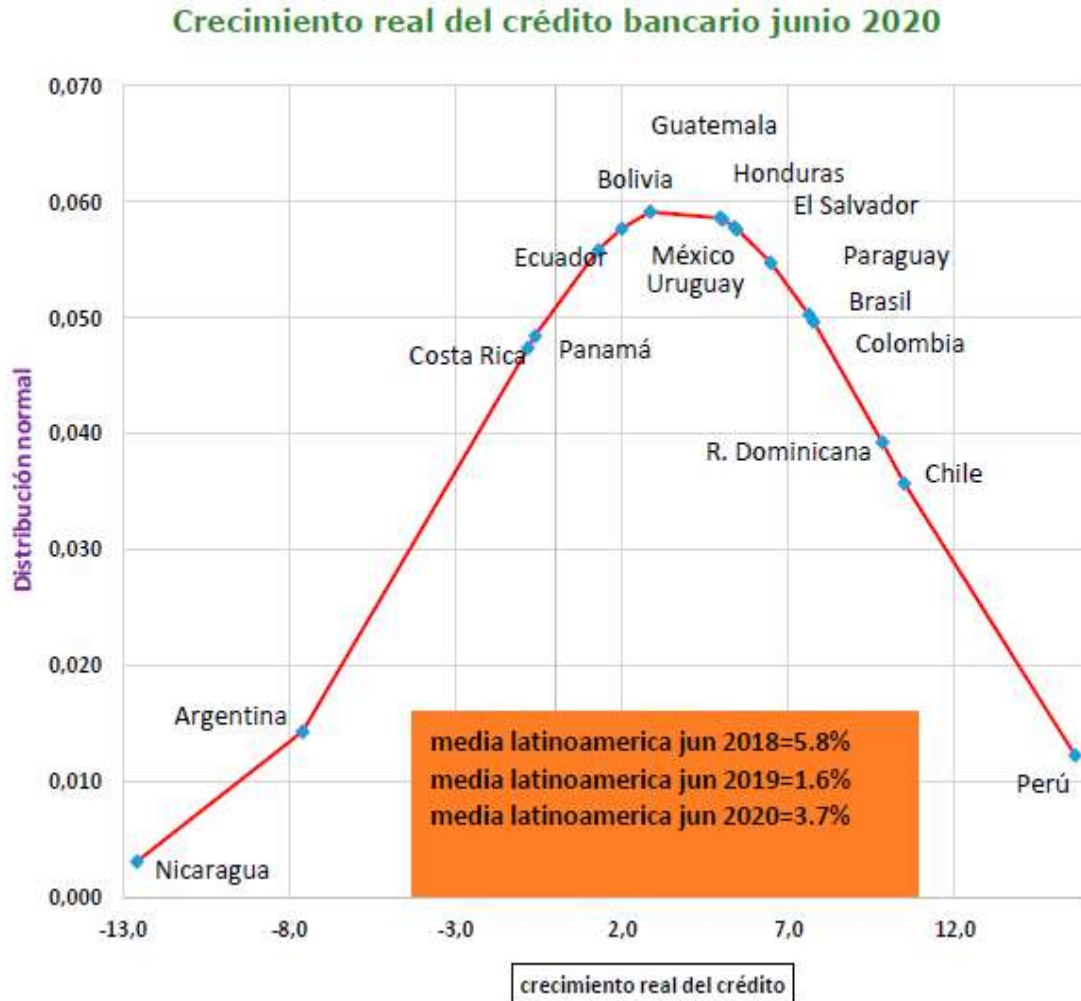
# La cartera pierde participación en el balance

Participación porcentual cartera sobre activos banca A. Latina



- La ralentización de la actividad económica afectó al crecimiento de la banca en general.
- La disminución en las tasas de interés en la región fue de aproximadamente 432pbs.
- Posiblemente los balances de los bancos cambiaron su composición de activo como respuesta a las inyecciones de liquidez de las autoridades monetarias.
- La cartera pierde participación relativa en el activo, probablemente la compra de títulos públicos y privados incrementa la participación.

# La cartera crece pero a menor velocidad



- El crédito crece a baja velocidad en la región, 3.7% para el primer semestre del 2020.
- El país con mayor dinamismo es Perú, probablemente por los resultados del programa Reactiva Perú.
- Chile también muestra un mayor dinamismo respecto a los demás países de la región. El incentivo al crédito para empresas pequeñas y las líneas de crédito a bajas tasas con garantía estatal son la explicación del crecimiento de la cartera.

# La cartera crece pero a menor velocidad

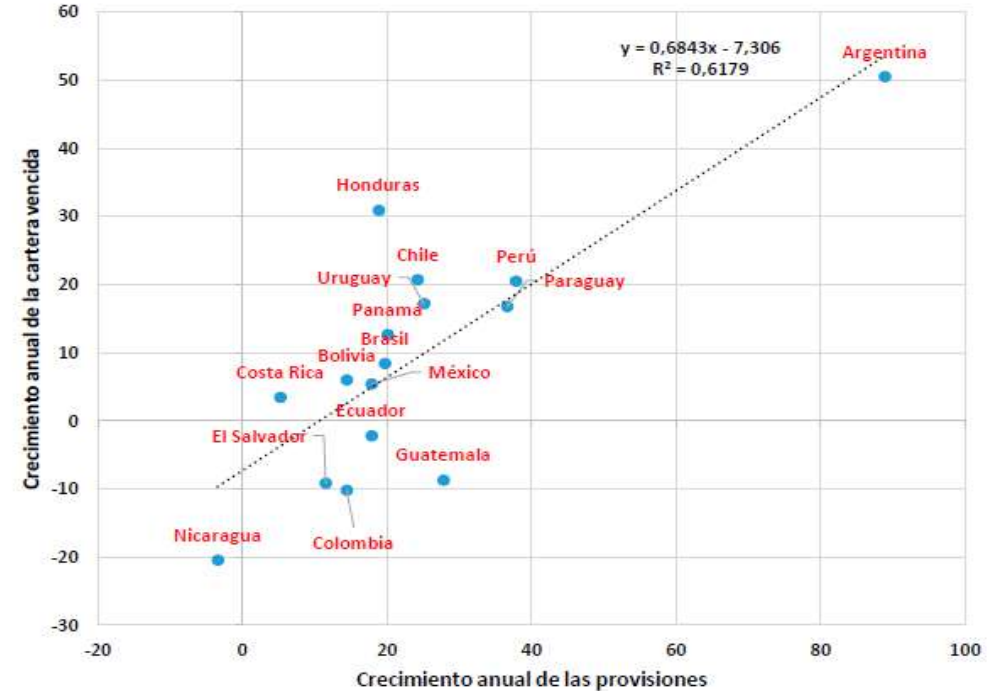
Crecimiento de las previsiones bancarias  
(Diferencia trimestral del índice dic 2018=100  
Promedio de América Latina



Fuente: Informe trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL, FELABAN  
Cálculos: FELABAN

- El nivel de previsiones a nivel regional se incrementó en dos etapas, desde octubre de 2019 hasta marzo de 2020. (conflictos sociales y políticos en la región).
- Previsiones al alza desde marzo de 2020 como respuesta a los posibles efectos de la pandemia.

Cartera vencida vs previsiones  
A Junio de 2020

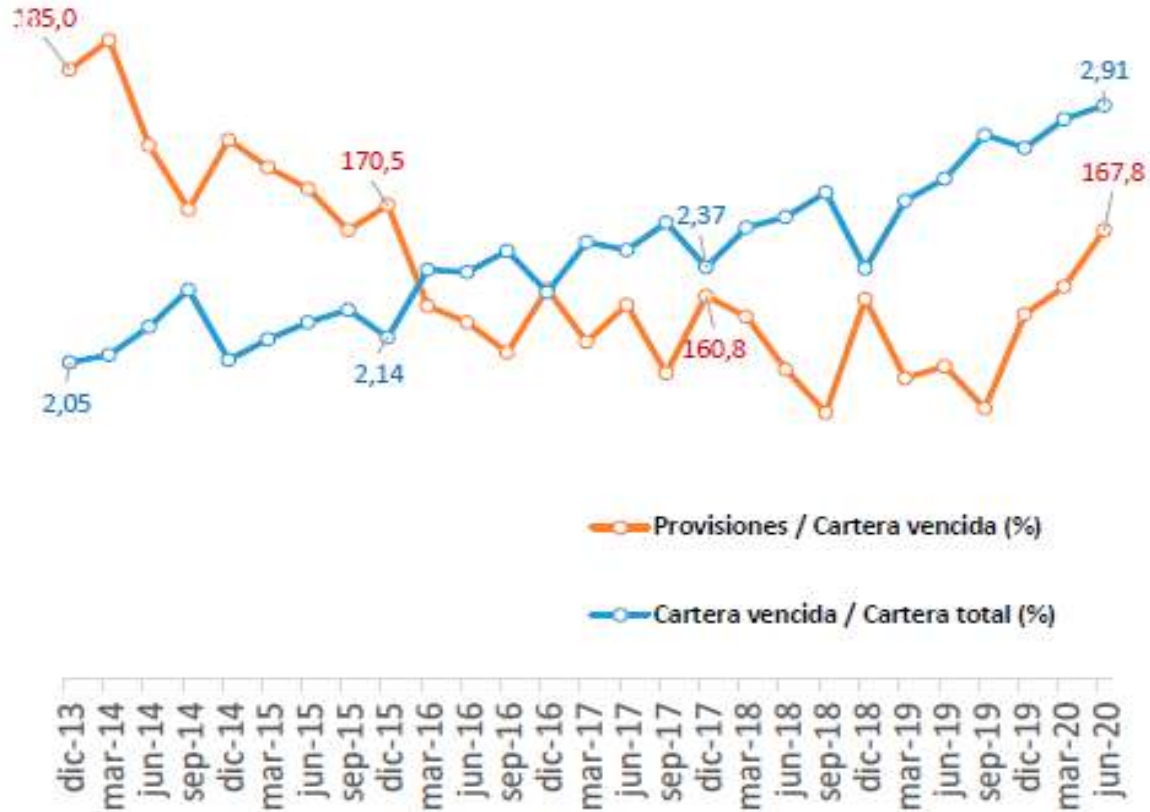


Fuente: Informe trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL, FELABAN  
Cálculos: FELABAN

- Interpretamos que las previsiones se realizan desde el inicio de la pandemia.
- A medida que los castigos se incrementen, las previsiones seguirán la misma tendencia

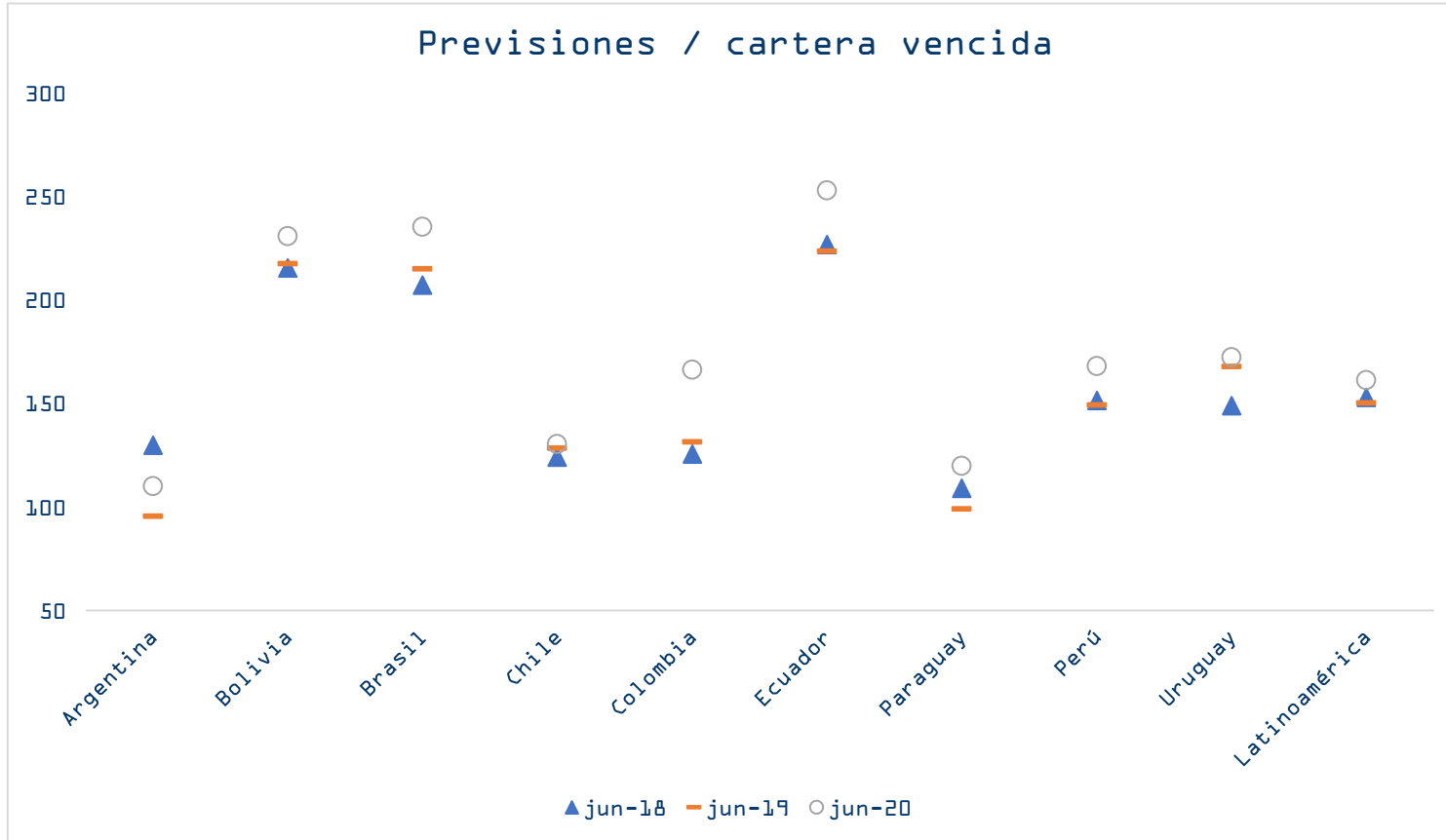
# Comportamiento de las provisiones y cartera vencida

Previsiones vs cartera vencida



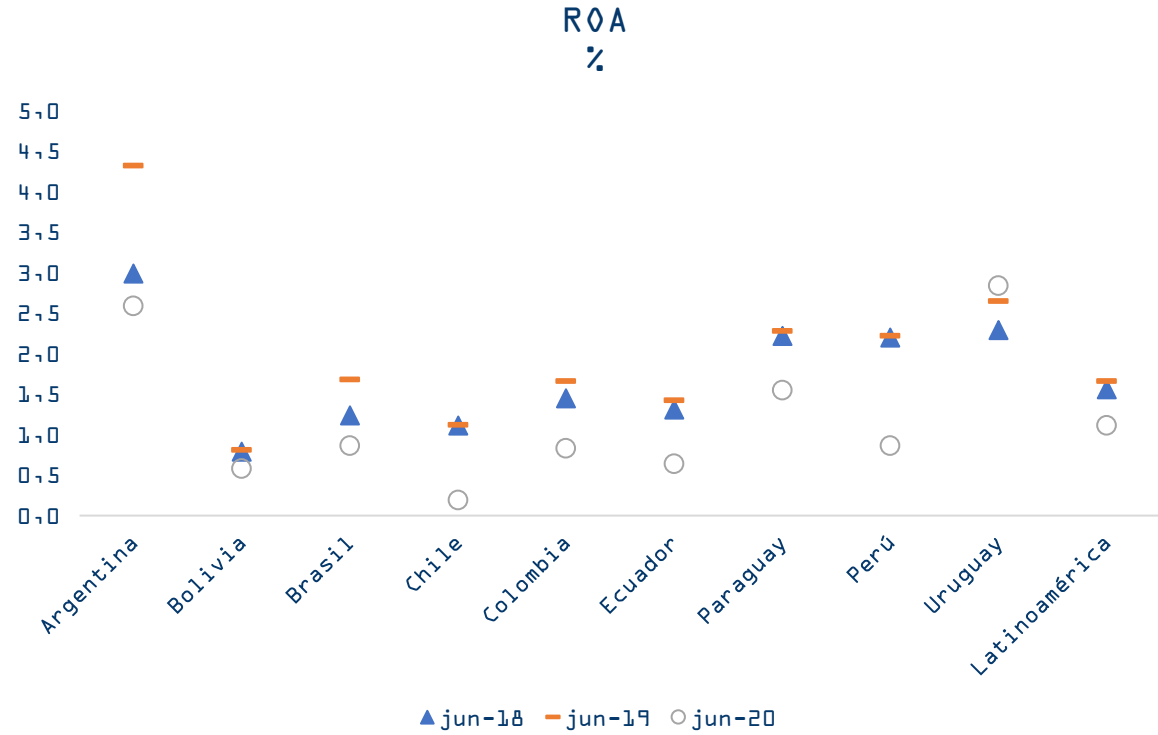
- La cartera vencida respecto al total de cartera muestra una tendencia ascendente desde al 2013, probablemente las cifras se deterioren en la siguiente gestión.
- Las provisiones respecto a la cartera total cambia la tendencia desde finales de la gestión 2019.

# Indicadores de referencia en la región

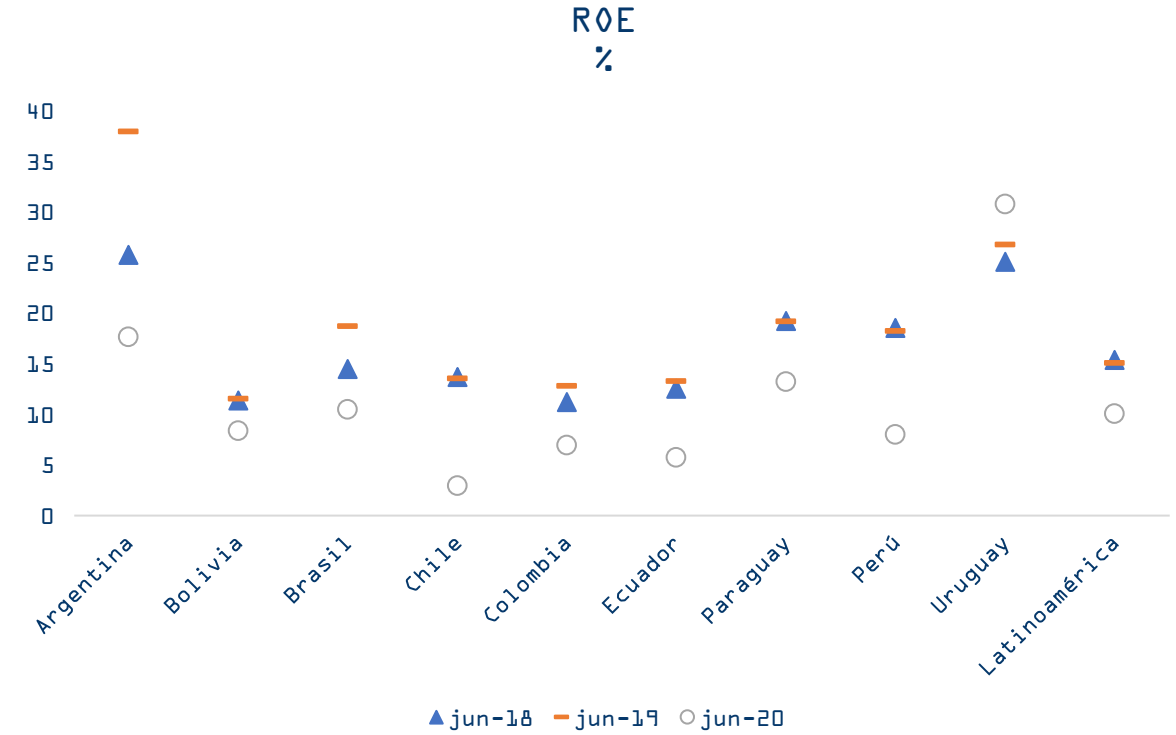


- El nivel de previsiones a nivel regional se incrementó en dos etapas, desde octubre de 2019 hasta marzo de 2020. (conflictos sociales y políticos en la región).
- Previsiones al alza desde marzo de 2020 como respuesta a los posibles efectos de la pandemia.

# Indicadores de referencia en la región



Fuente: Informe trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL, FELABAN



Fuente: Informe trimestral ECONÓMICO BANCARIO REGIONAL, FELABAN

- Tanto el ROA como el ROE de los bancos en la región tuvieron un deterioro respecto a la gestión 2019.
- Uruguay es el único país con un incremento en ambos indicadores en la gestión 2020.

Efectos del COVID-19 en la región

Contexto mundial y regional

El Sistema Financiero en la región

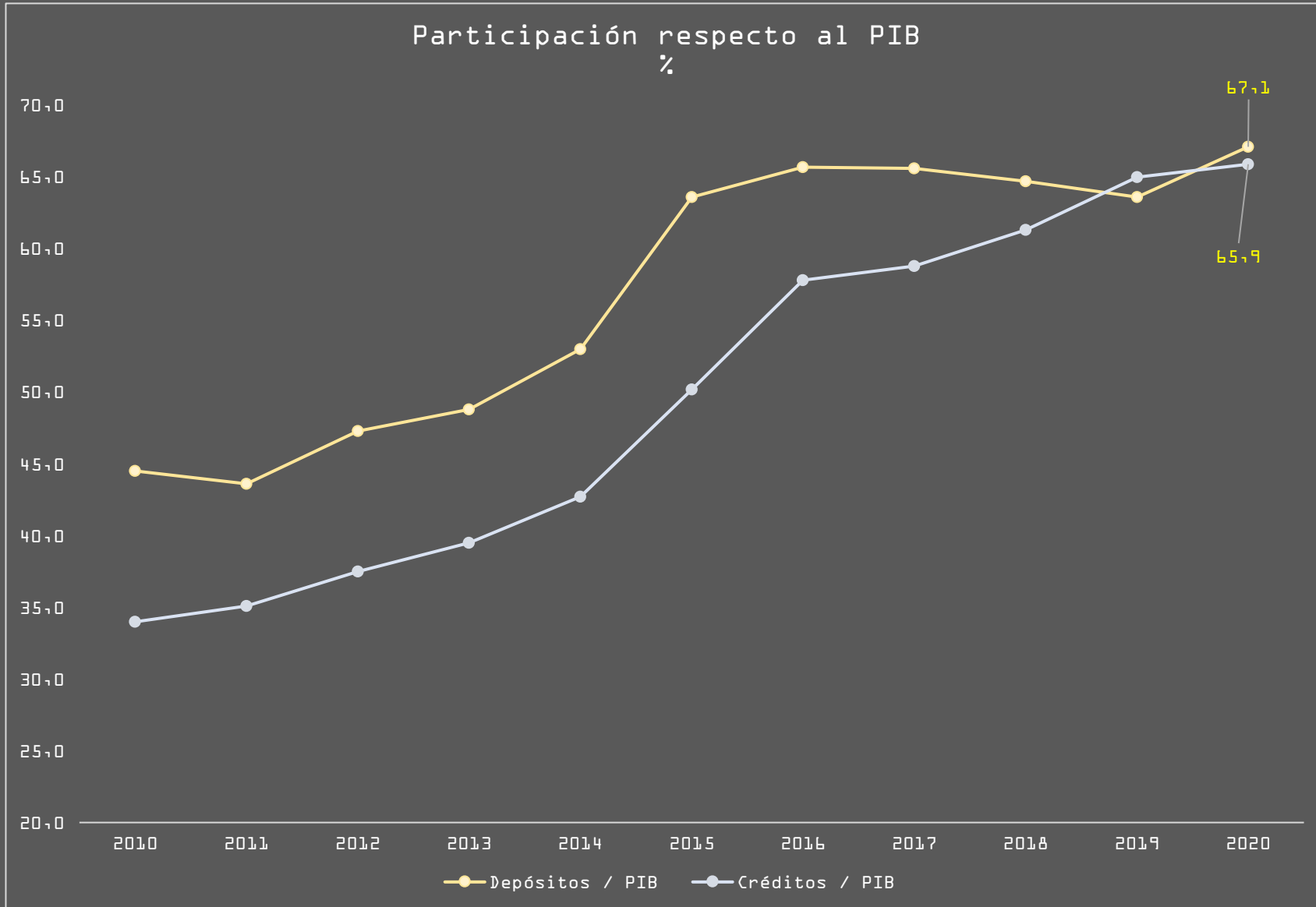
**Sistema financiero local**



# Datos del Sistema Financiero local

Bancos Múltiples

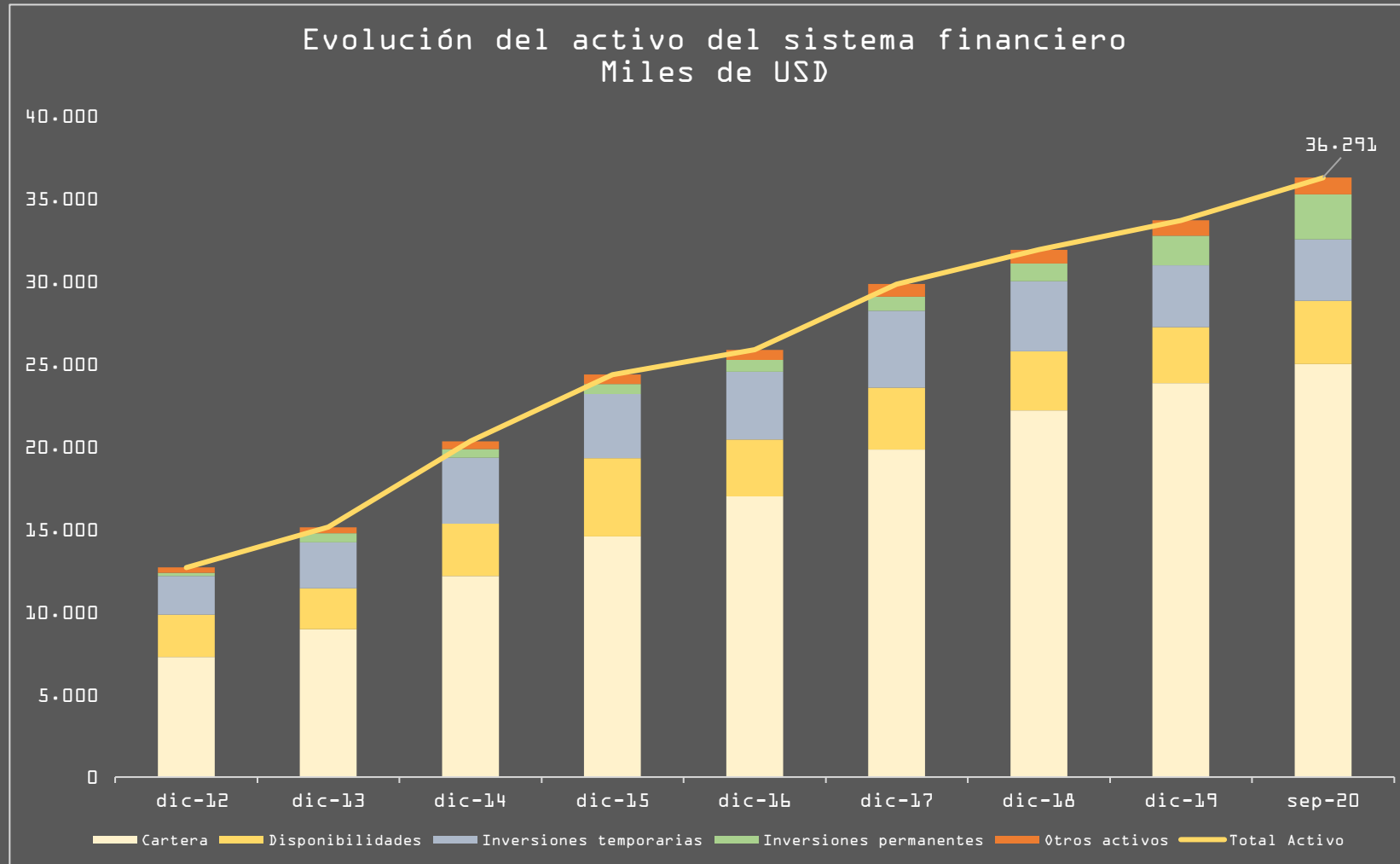
# Cartera y depósitos respecto al PIB



La incidencia de la cartera y los depósitos es superior al 65% del PIB.

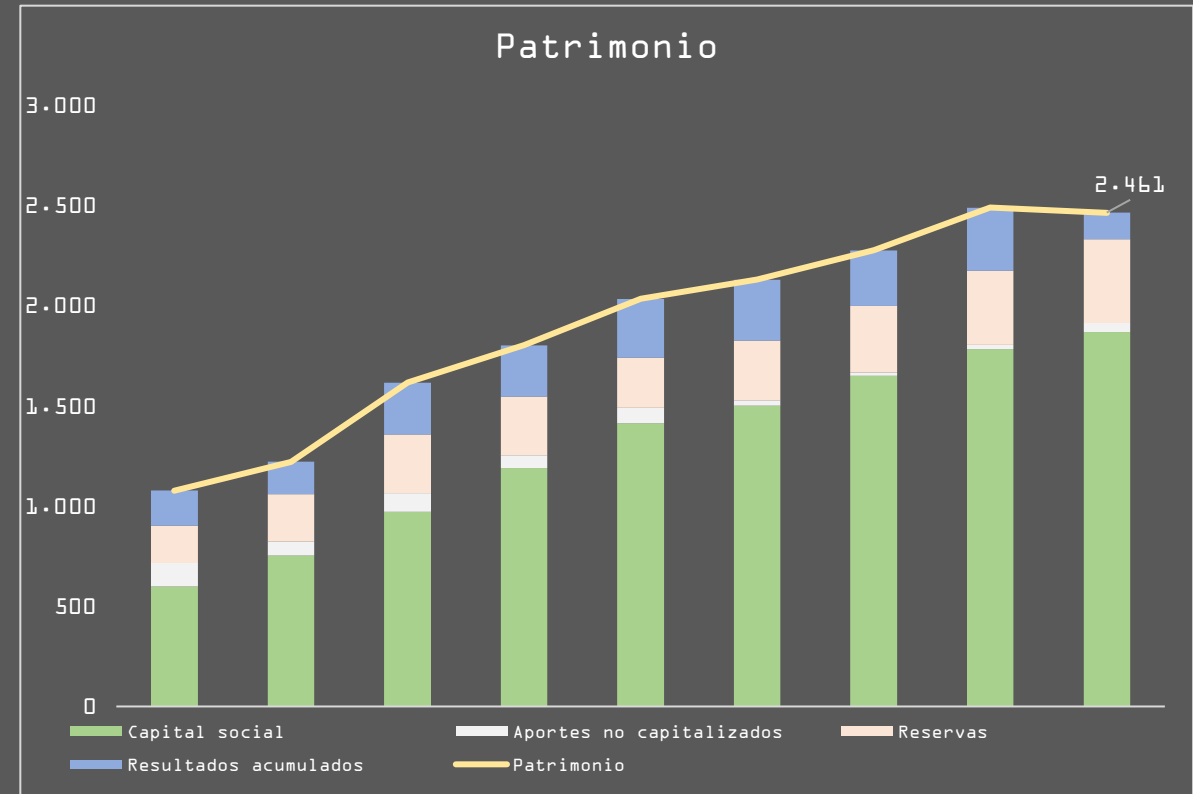
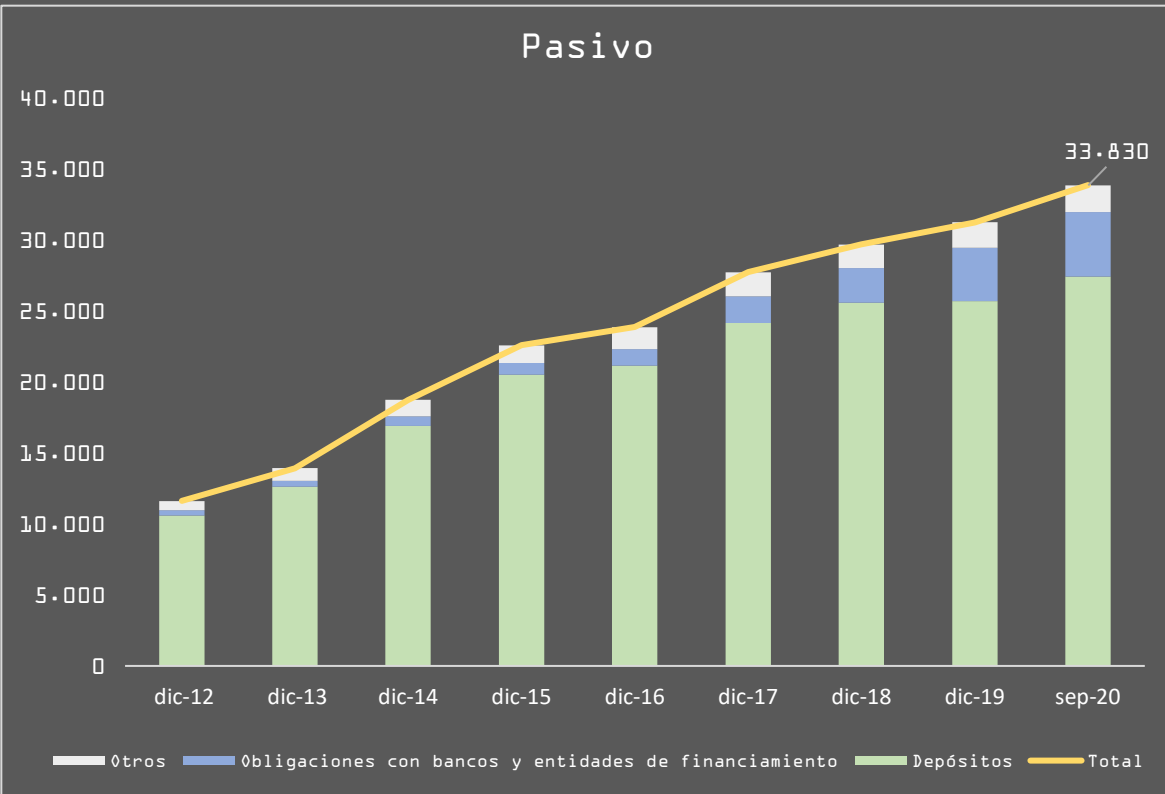
La velocidad de crecimiento de la cartera fue superior a la de los depósitos.

# Evolución del activo



El activo del sistema financiero mantiene un crecimiento sostenido en los últimos años

# Evolución del pasivo y patrimonio

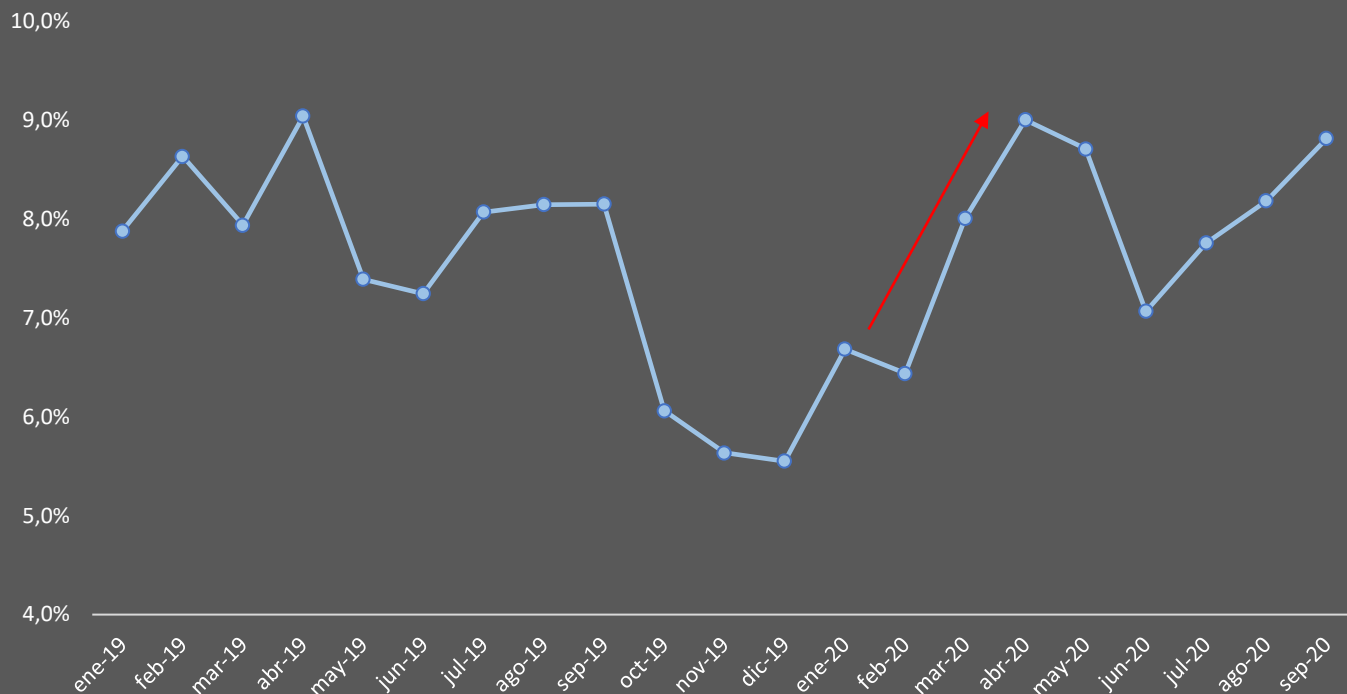


El crecimiento del pasivo se explica principalmente por el crecimiento de los depósitos, comportamiento constante desde el 2012

En la gestión 2020 el patrimonio frena la velocidad de crecimiento, el principal factor es la cuenta de resultados.

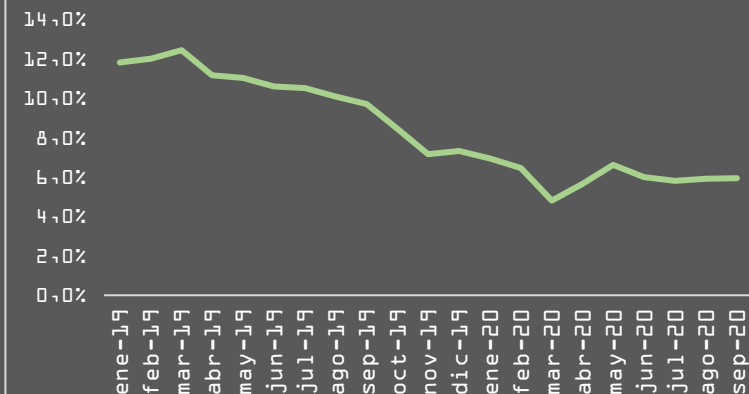
# Evolución del activo

## Variación a 12 meses del activo

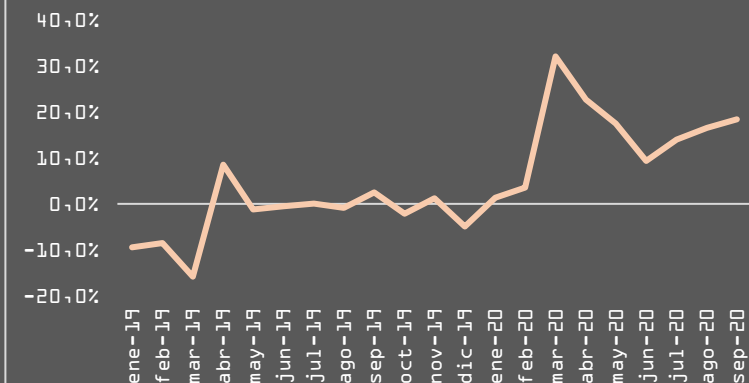


Si bien el activo se incrementa en la gestión, no es precisamente por un incremento en la cartera

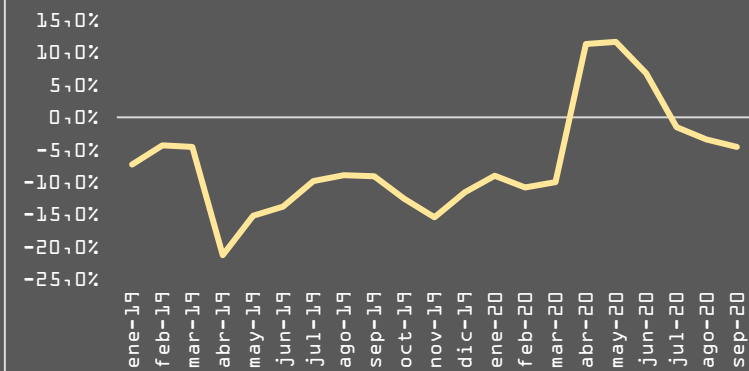
## Evolución de la cartera



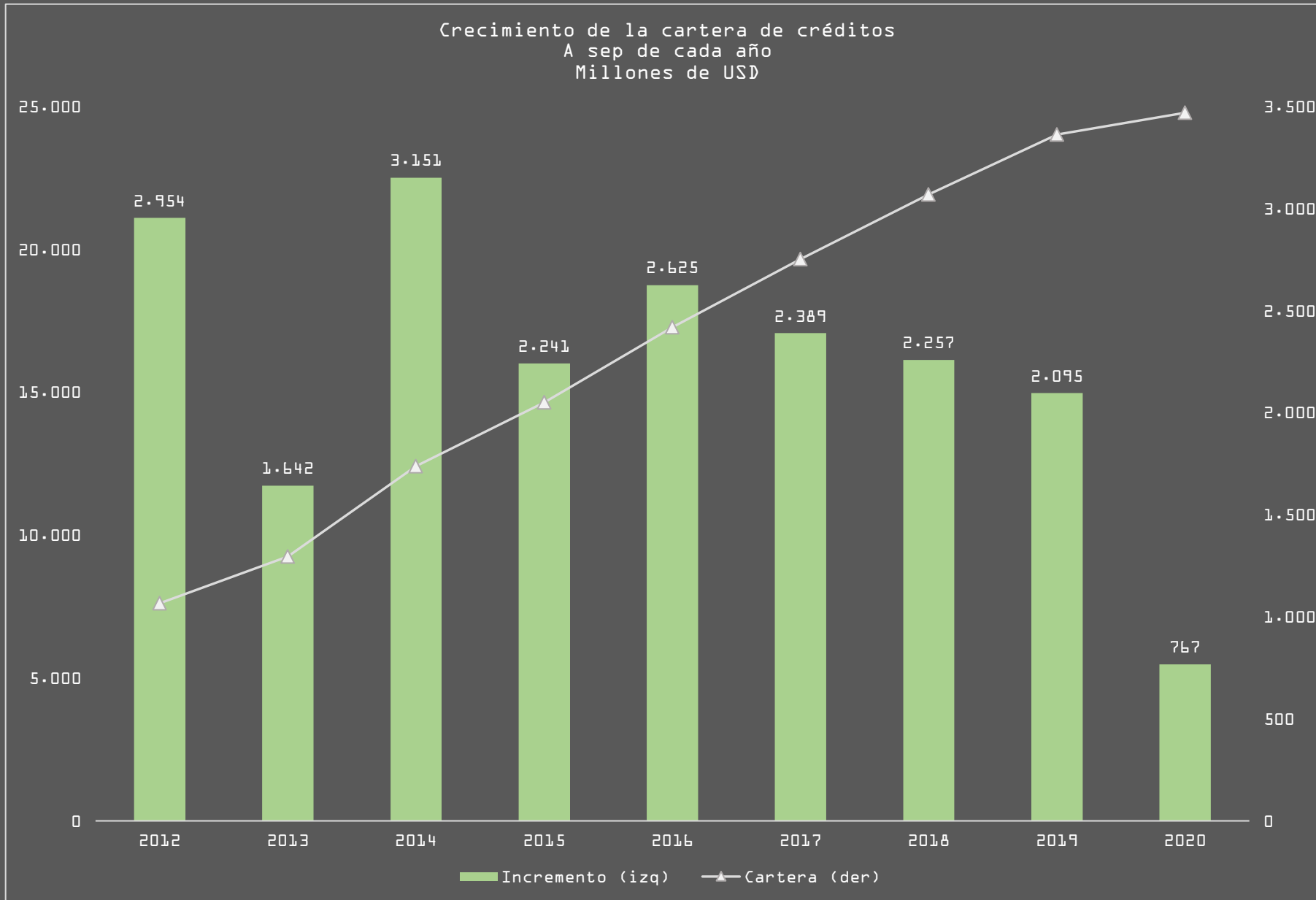
## Evolución de las disponibilidades



## Evolución de inversiones temporarias



# Crecimiento de la cartera de créditos



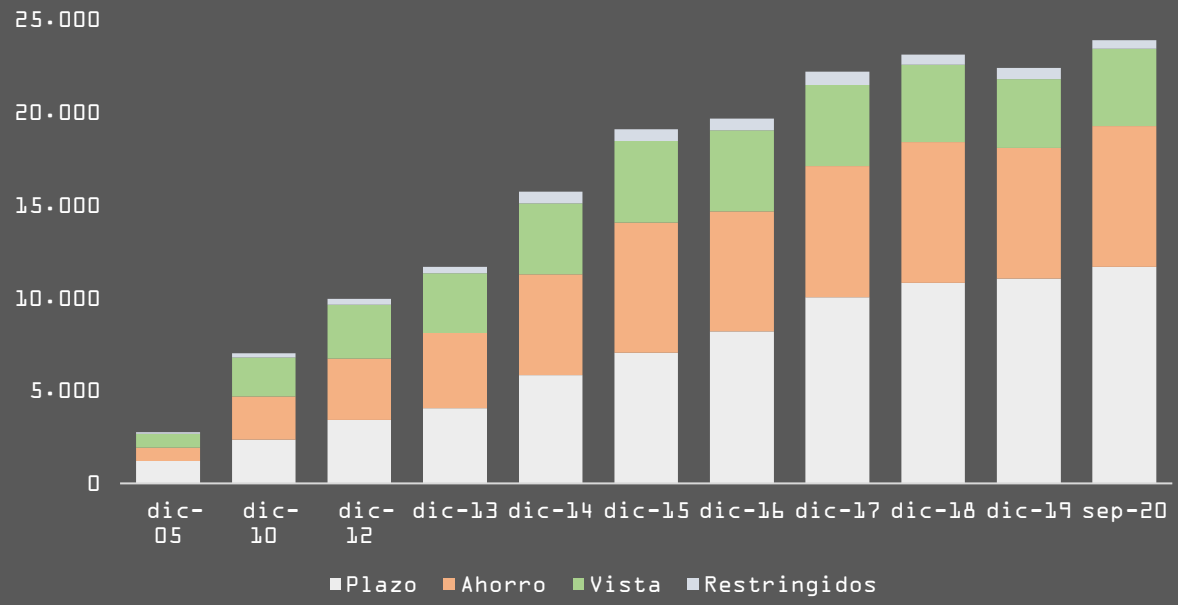
Desde el año 2016 la magnitud de crecimiento de la cartera disminuye progresivamente.

El 2020 se siente el efecto de la paralización económica en el crecimiento de la cartera.

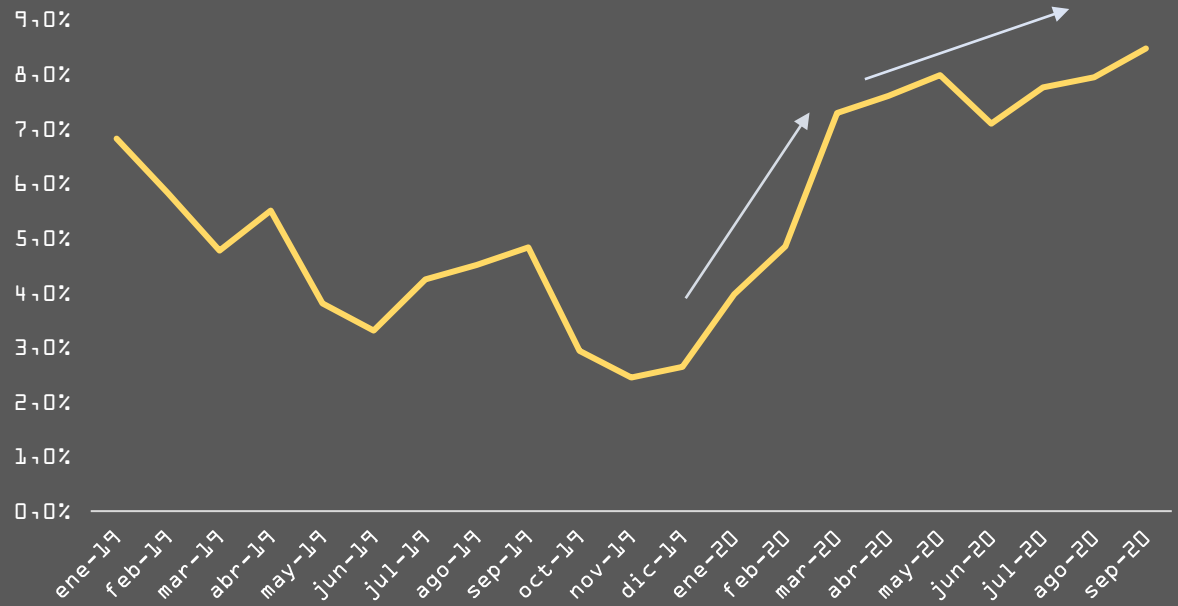
# Evolución de lo Depósitos

Producto de las medidas de inyección de liquidez, los depósitos se incrementan con respecto a la gestión 2019.

## Evolución de los depósitos



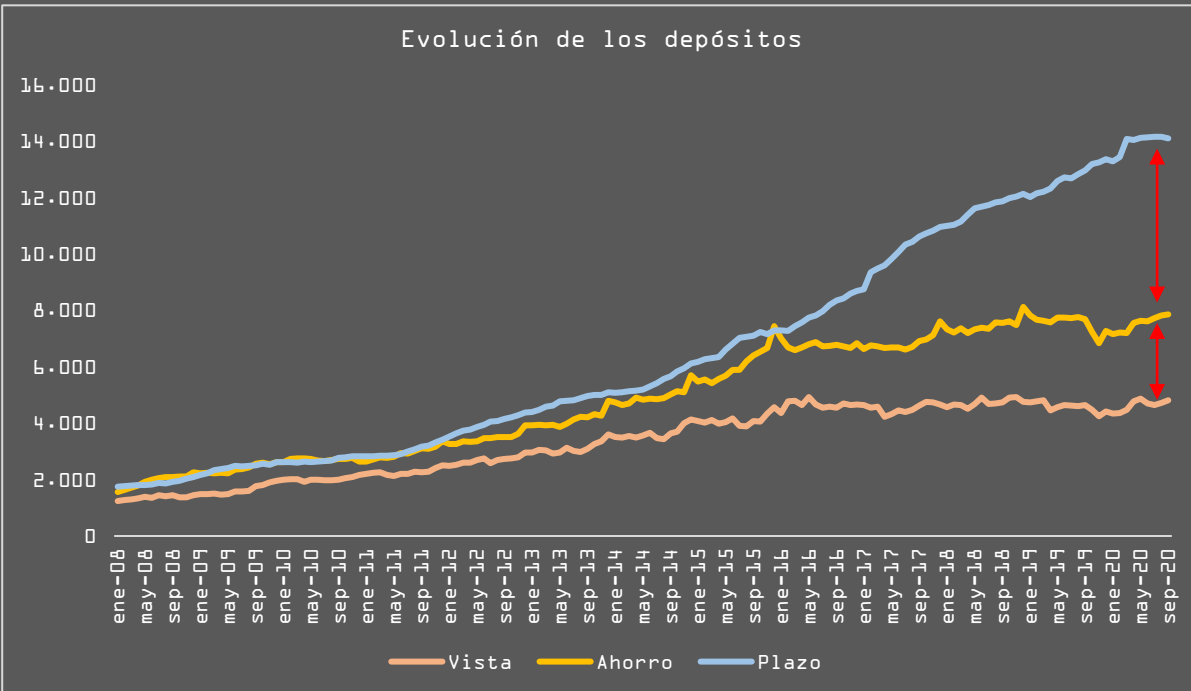
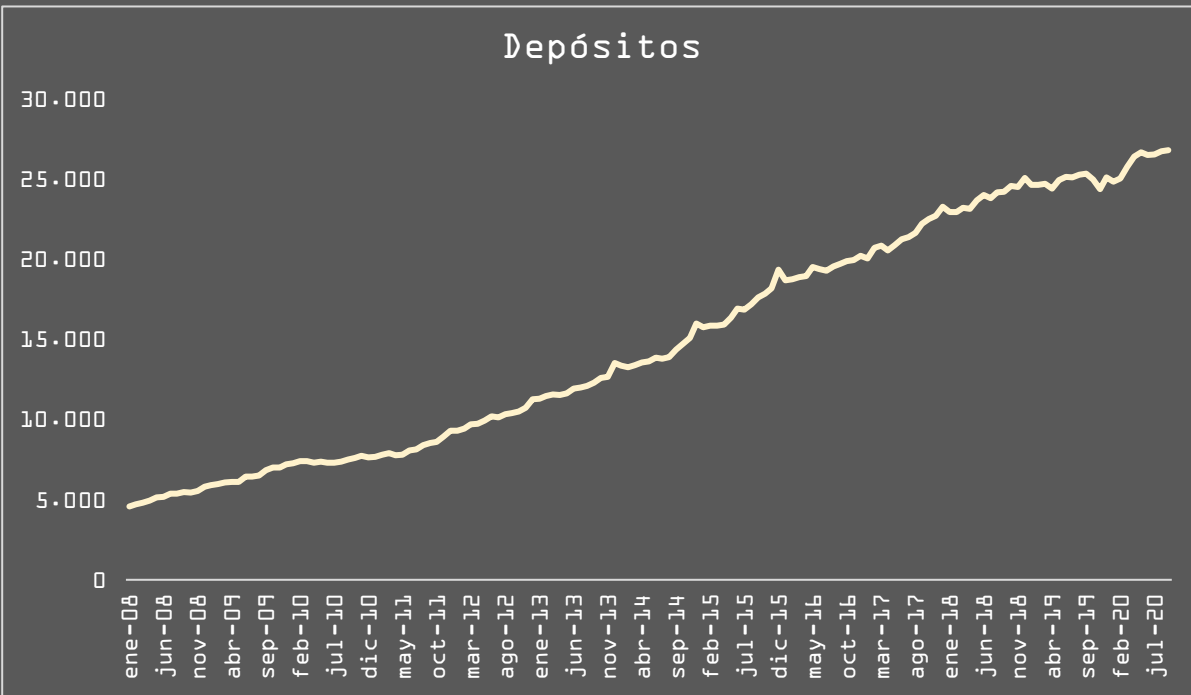
## Crecimiento depósitos



El crecimiento de los depósitos en la gestión 2020 llegó a niveles de 8% interanual.

# Crecimiento de los Depósitos

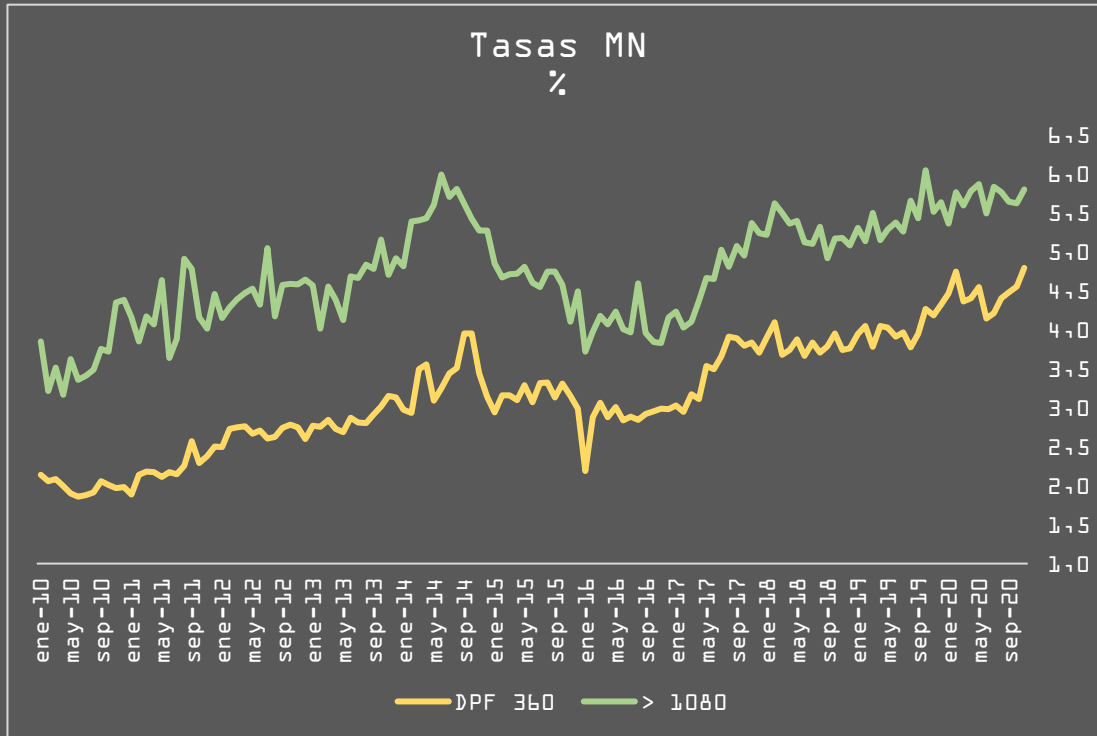
Los depósitos crecen, pero a partir de septiembre del 2019 se observa un cambio en la tendencia, vuelven a incrementarse en 2020 por las medidas adoptadas por el BCB.



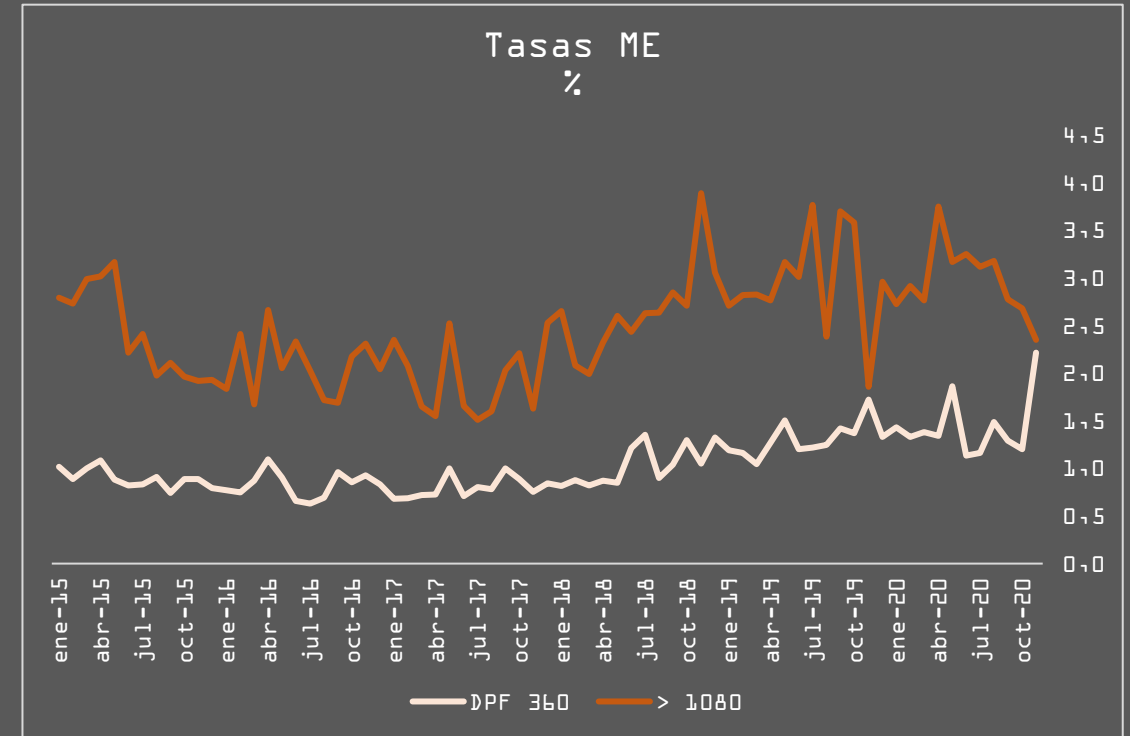
El crecimiento de los depósitos se concentra en instrumentos a plazo, a su vez, los principales participantes son inversionistas institucionales (AFPs) con colocaciones de largo plazo.



# Tasas de captaciones en depósitos a plazo MN y ME

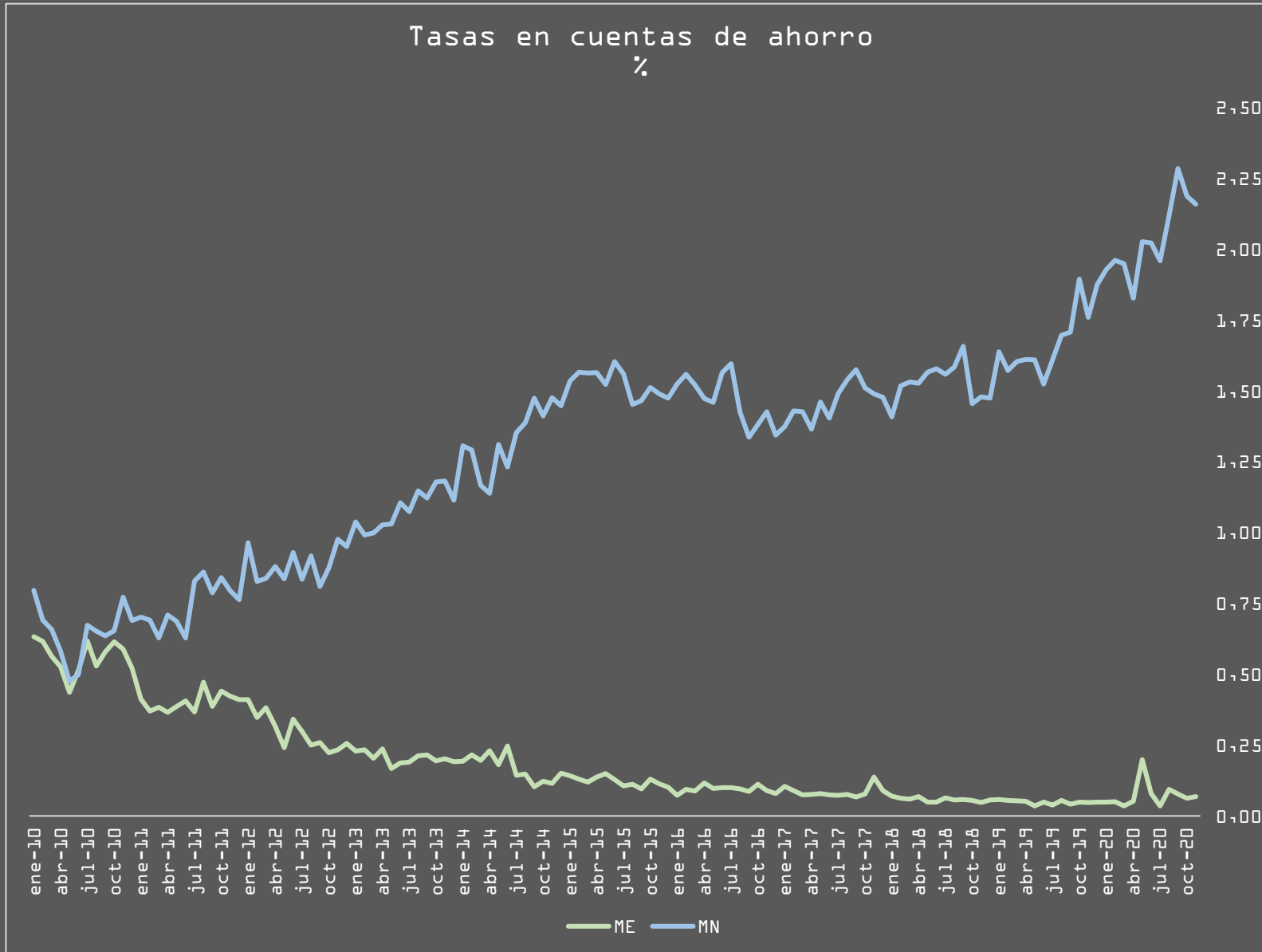


En los 2 últimos años inició una tendencia al alza en las tasas de aperturas de DPFs.



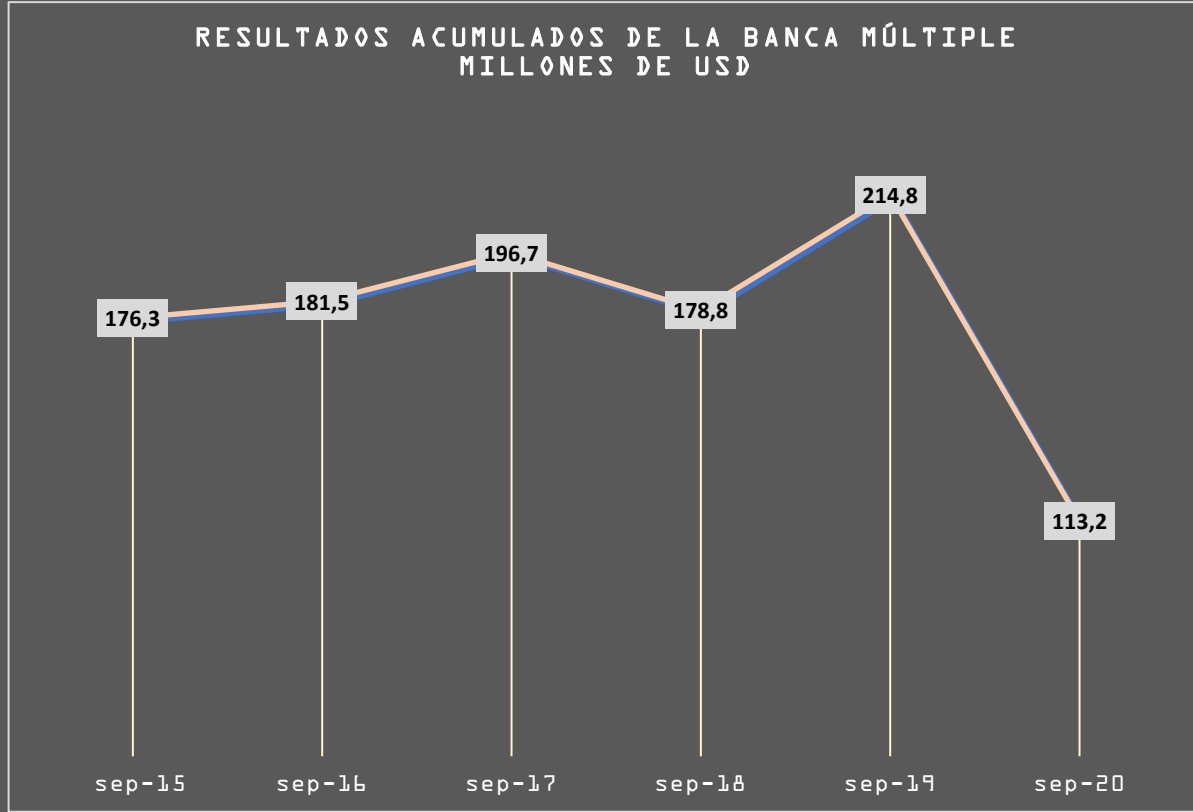
Pese al bajo volumen de operaciones en ME, en los últimos 2 años se observa un incremento en los niveles de tasa de corto plazo para DPF en mercado primario.

# Tasas de captaciones en cuentas de ahorro MN y ME

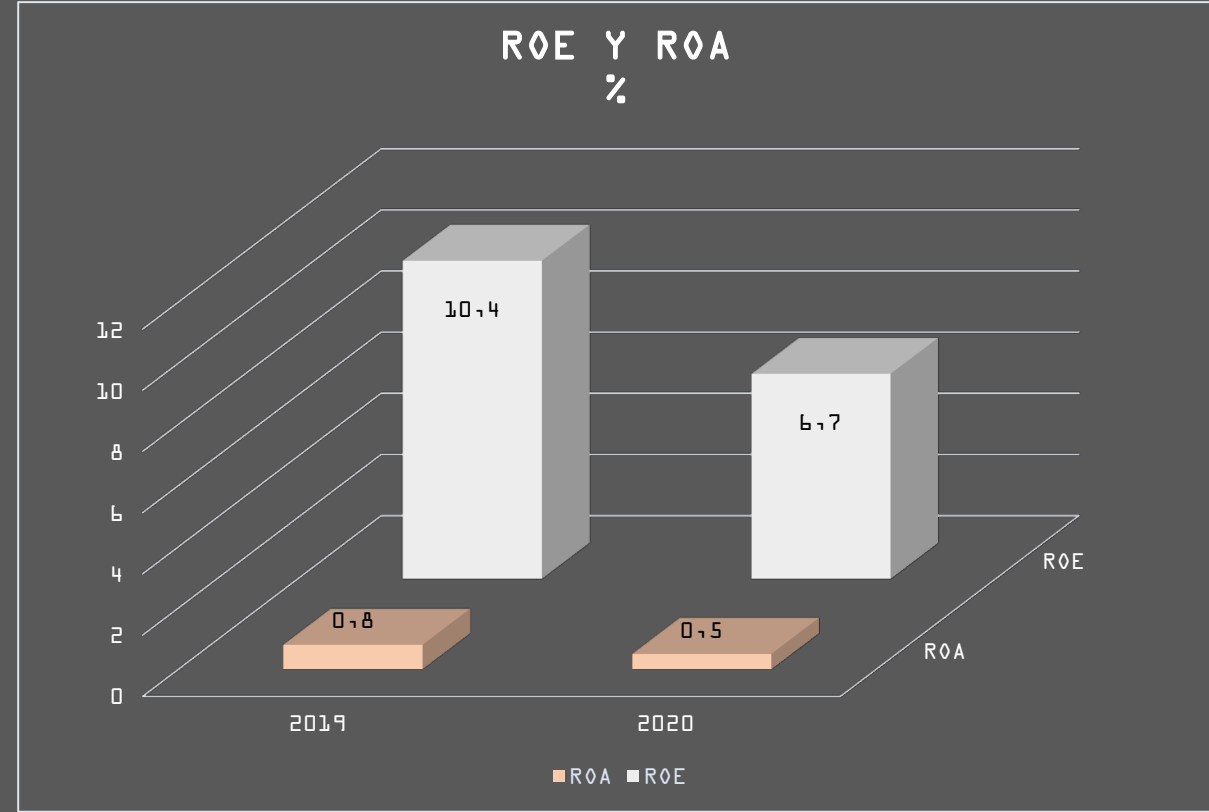


En la última gestión también se observa un incremento en las cuentas de ahorro, bancos con promociones o tasas en cuentas de ahorro compiten por este tipo de depósitos.

# Resultados de la banca



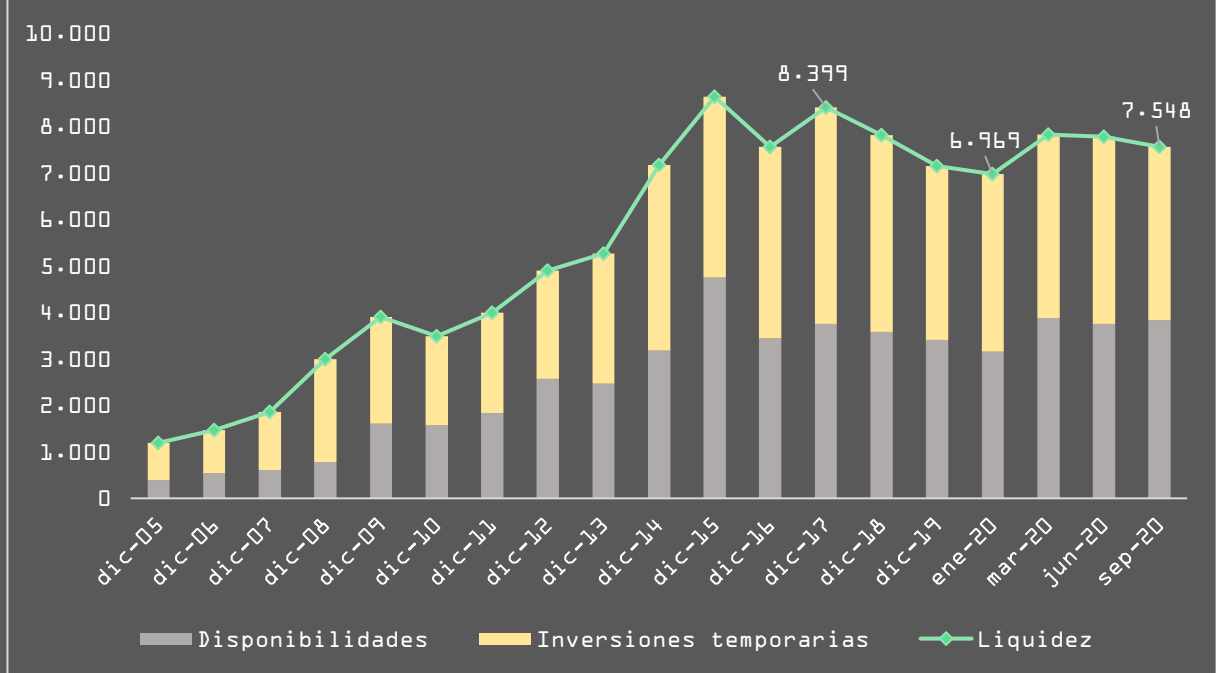
El resultado acumulado del sector en lo que va del año es el más bajo de la década.



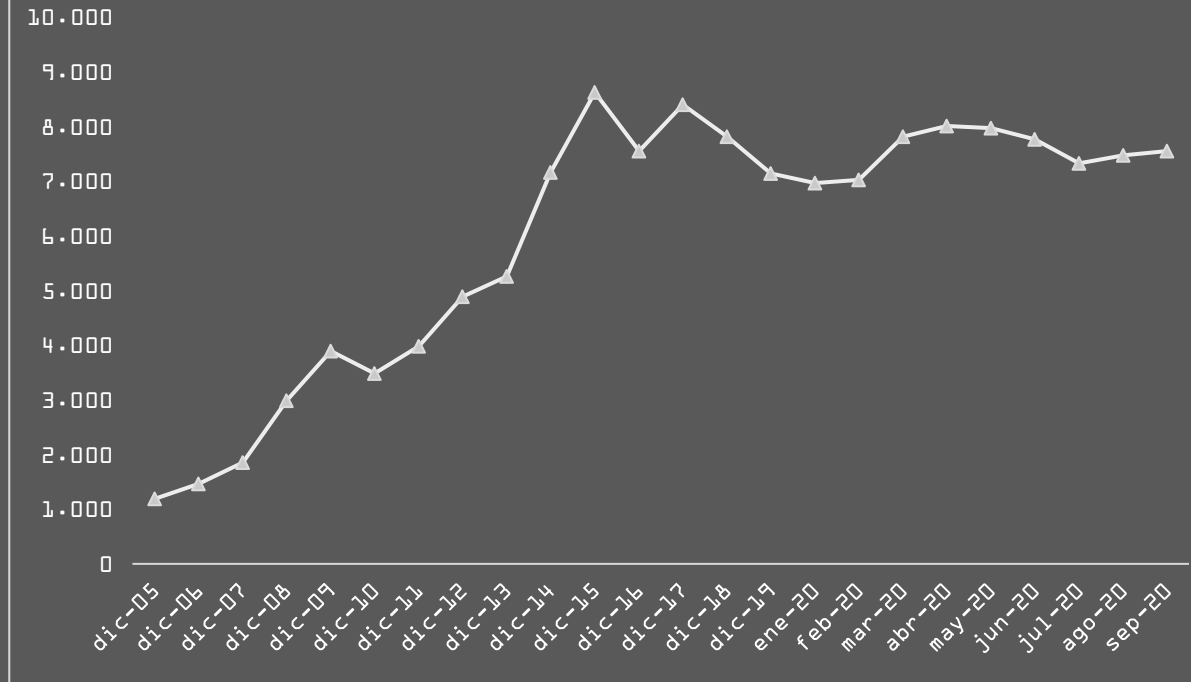
Obviamente la disminución de los resultados repercute en los ratios de la banca, el ROE es el más afectado en la gestión 2020.

# Liquidez

Composición de la liquidez  
Millones de USD



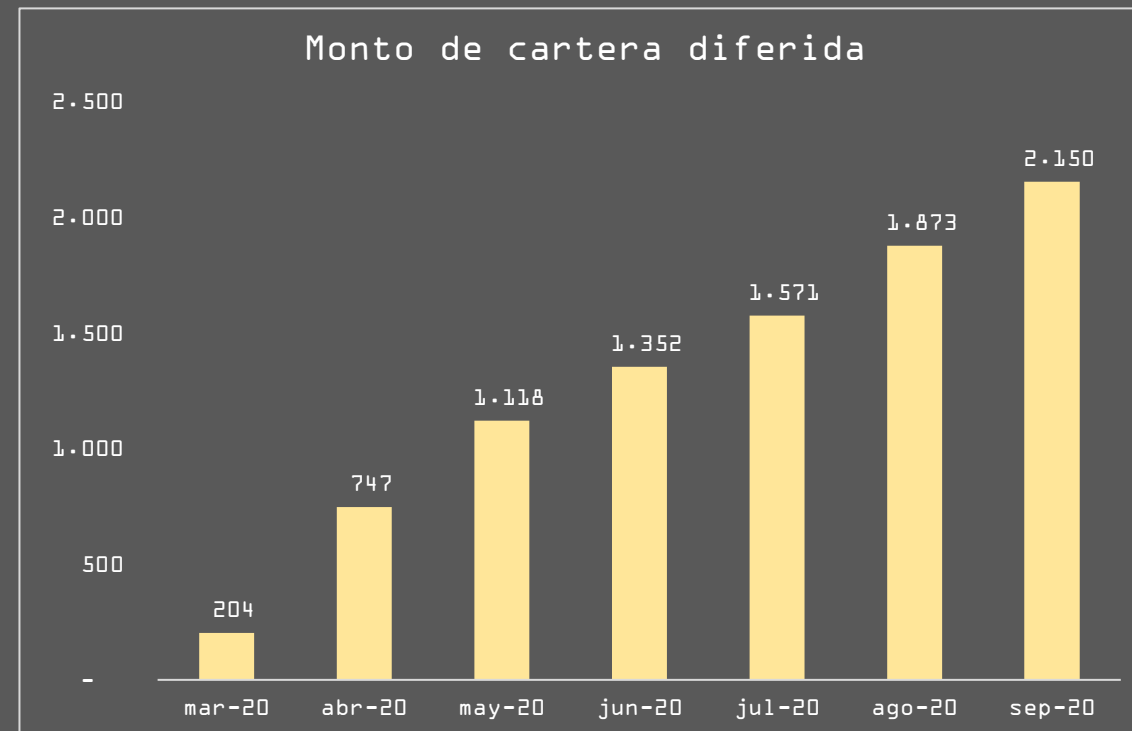
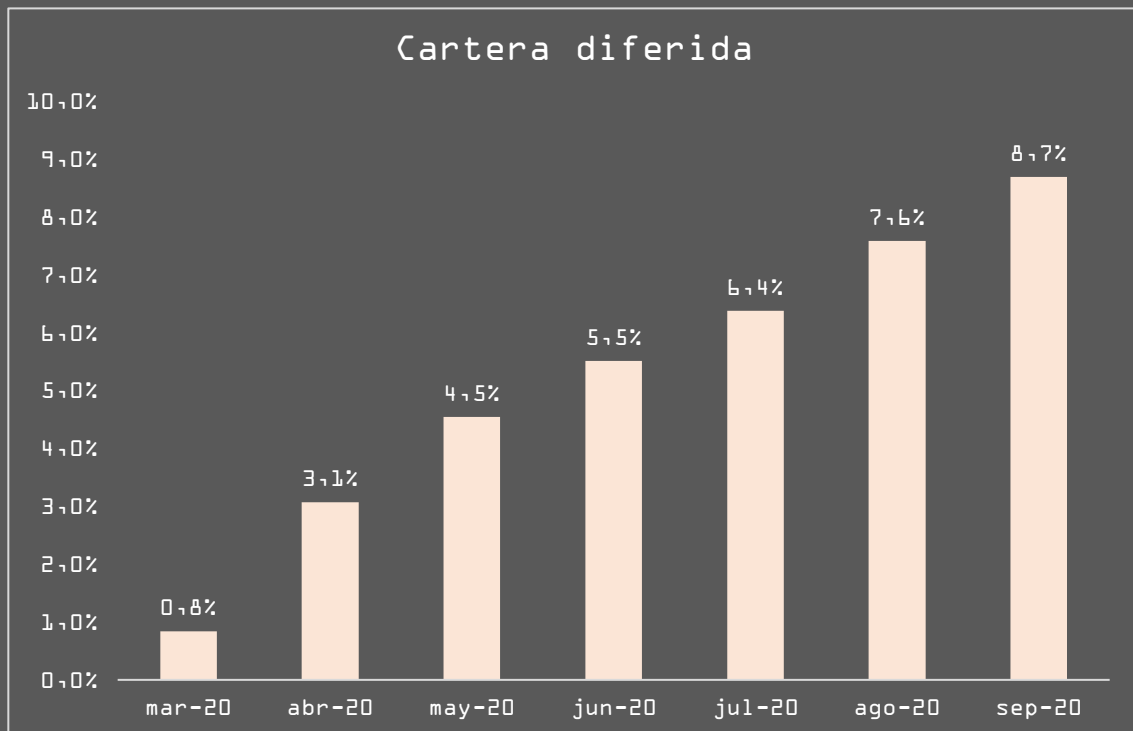
Evolución de la liquidez



Los niveles de liquidez disminuyeron respecto al 2017, sin embargo, en lo que va de la gestión se recuperaron los niveles previos a la pandemia. .

Obviamente la disminución de los resultados repercute en los ratios de la banca, el ROE es el más afectado en la gestión 2020.

# Cartera diferida



Desde el mes de marzo de 2020, donde el diferimiento era casi nulo, el porcentaje de la cartera diferida fue en ascenso constante.

El monto diferido asciende a aproximadamente USD 2,150 millones.

Gracias por su atención