# Las Tasas de Interés y los Riesgos para la Banca y la Economía

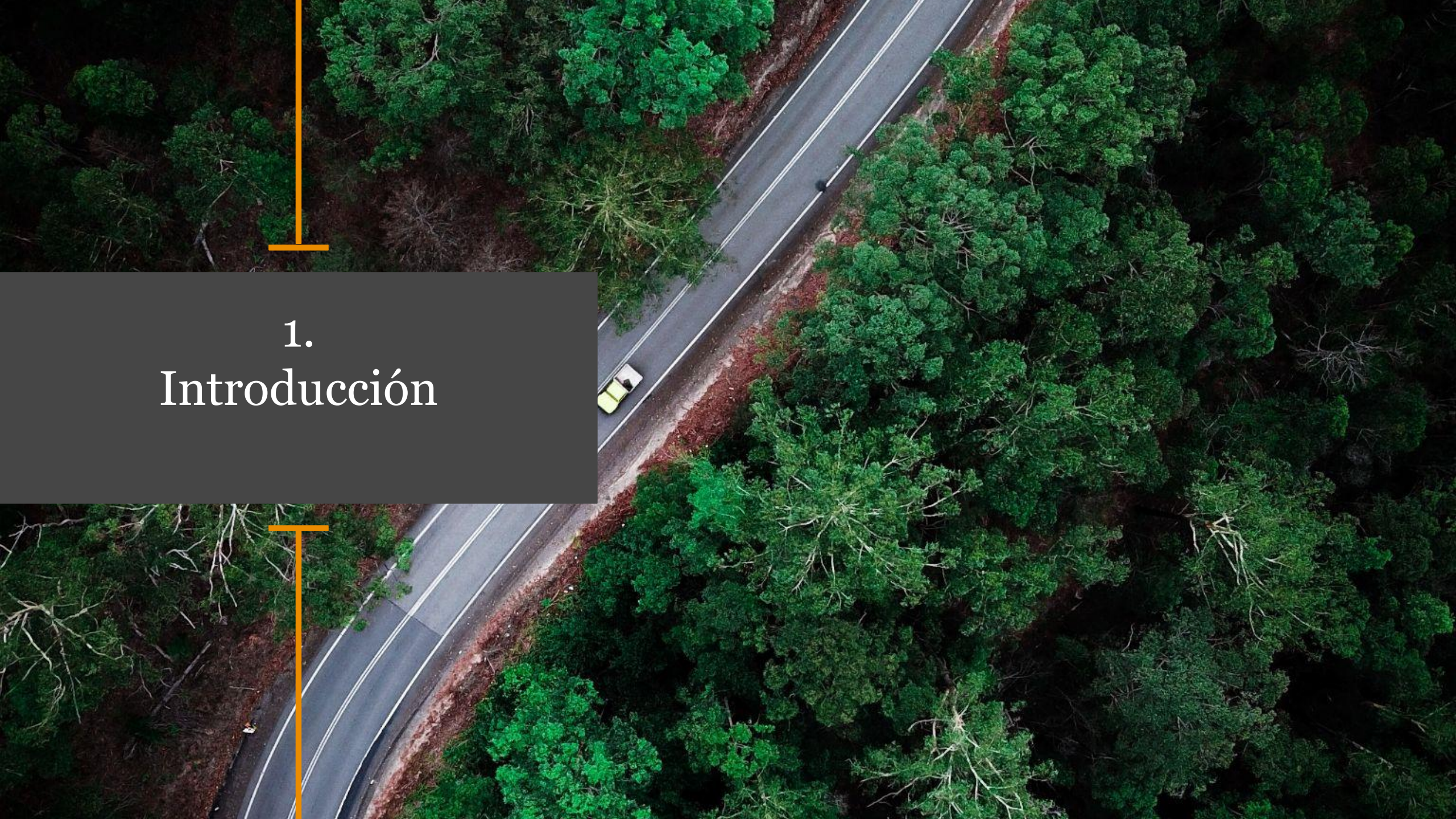
Cambiemos la forma de ver el Riesgo

Por: David Saied - Director de Advisory PwC Panamá

Septiembre 2023

# Contenido


1. Introducción
2. Tasas de interés y otros - República Dominicana
3. Tasas de interés y la economía
4. Impacto en proyectos de corto y largo plazo
5. Rubros y sectores sensibles
6. Conclusiones



# 1.
# Introducción

# Introducción - Riesgos Macroeconómicos (generan los siguientes)

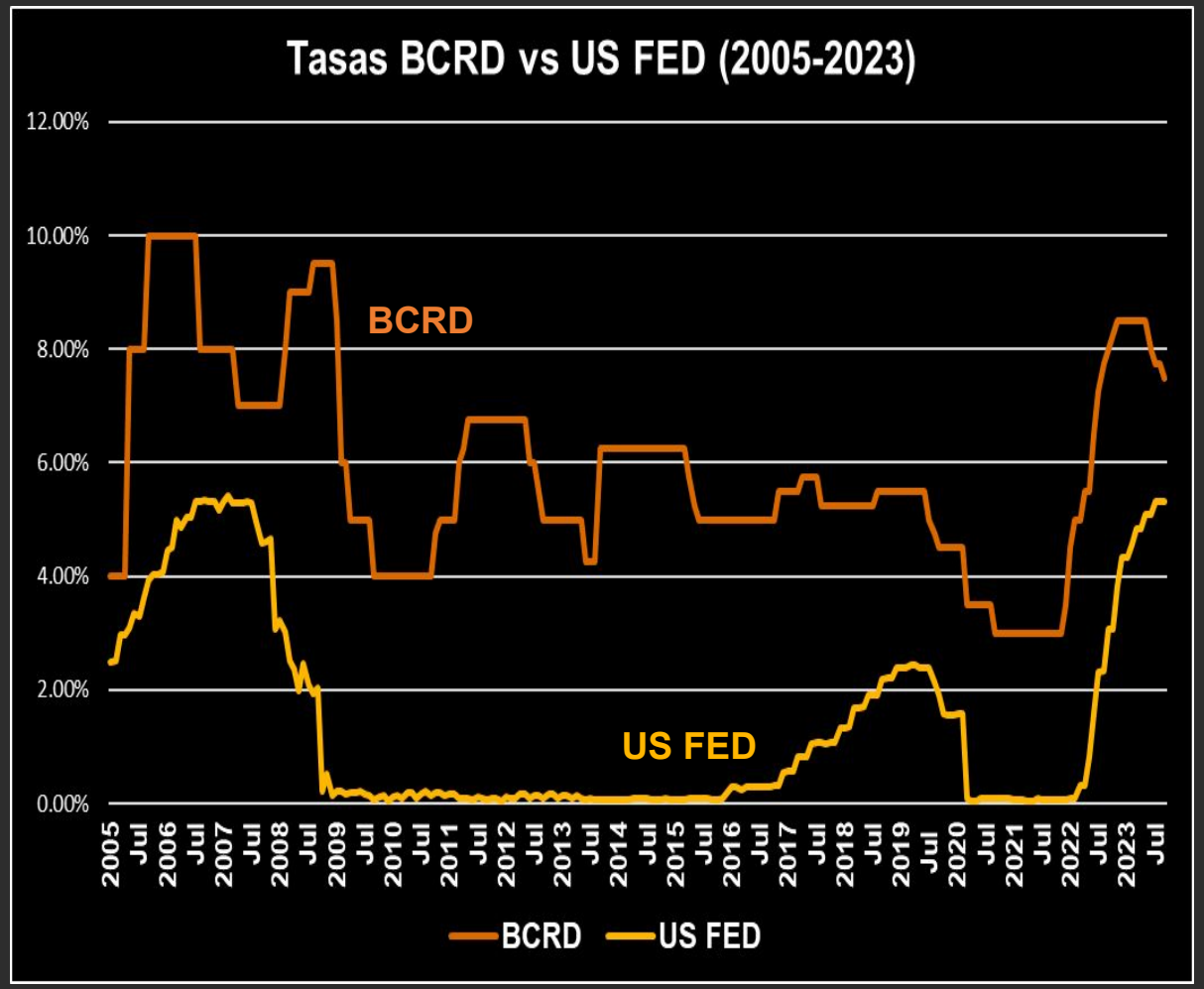
1. Riesgo sistémico
2. Riesgo país (soberano, político y de transferencia)
3. Riesgo de mercado (precio, tasas de interés y tipo de cambio)
4. Riesgo de liquidez
5. Riesgo de crédito.

# 2.
# Tasas de interés y otros
# República Dominicana

# Tasas BCRD vs Reserva Federal EUA (US Fed)

**Se aprecia una correlación directa aunque no perfecta, con cierto rezago, entre las tasas de la Fed y las del BCRD**

- Con algunas excepciones, las tasas del BCRD tienen buena correlación con las tasas de la Reserva Federal (FED)
- El diferencial entre las tasas del BCRD y de la FED se puede explicar, en gran medida, por el riesgo país
- El BCRD ha bajado las tasas recientemente por tener controlada la inflación
- Lo anterior explica la reciente devaluación del Peso Dominicano

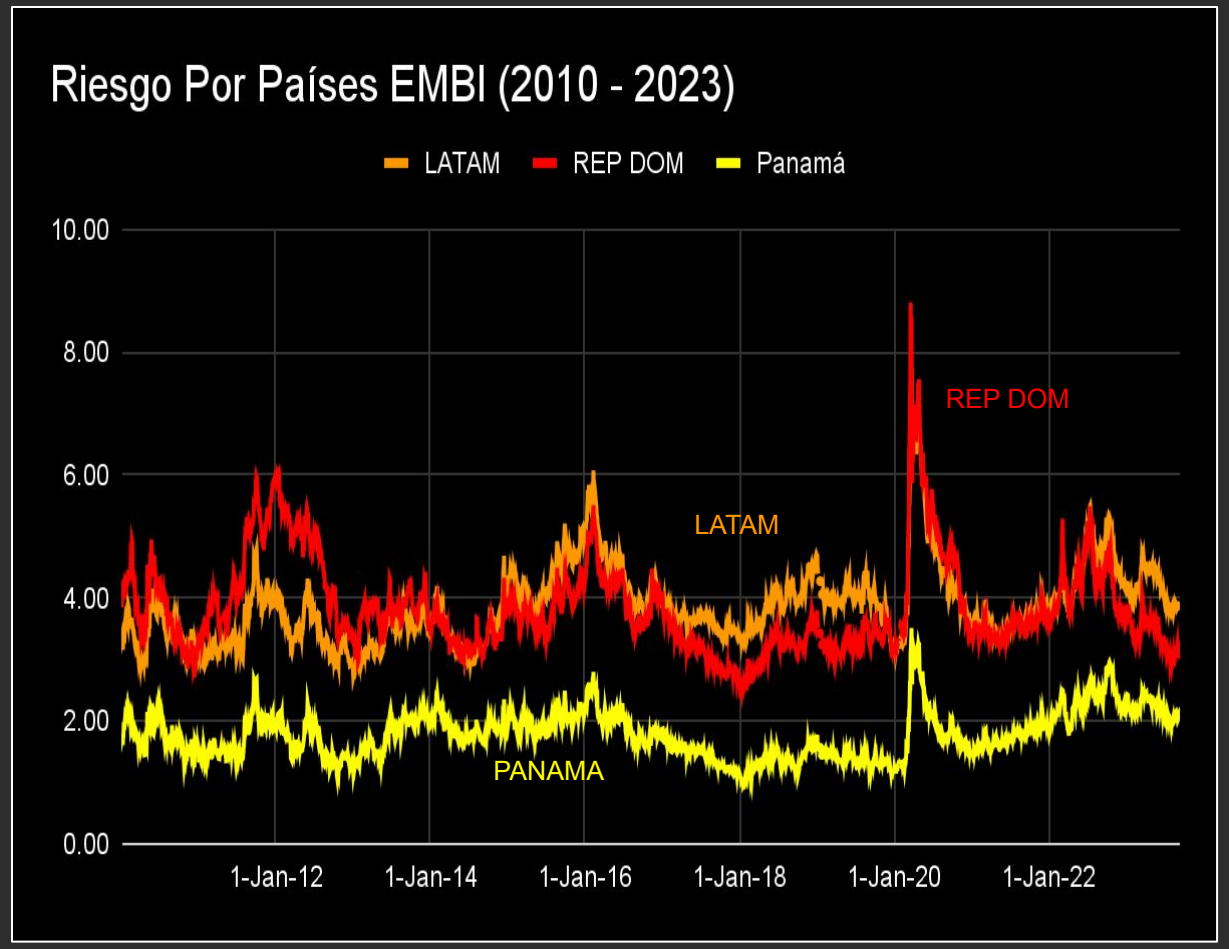


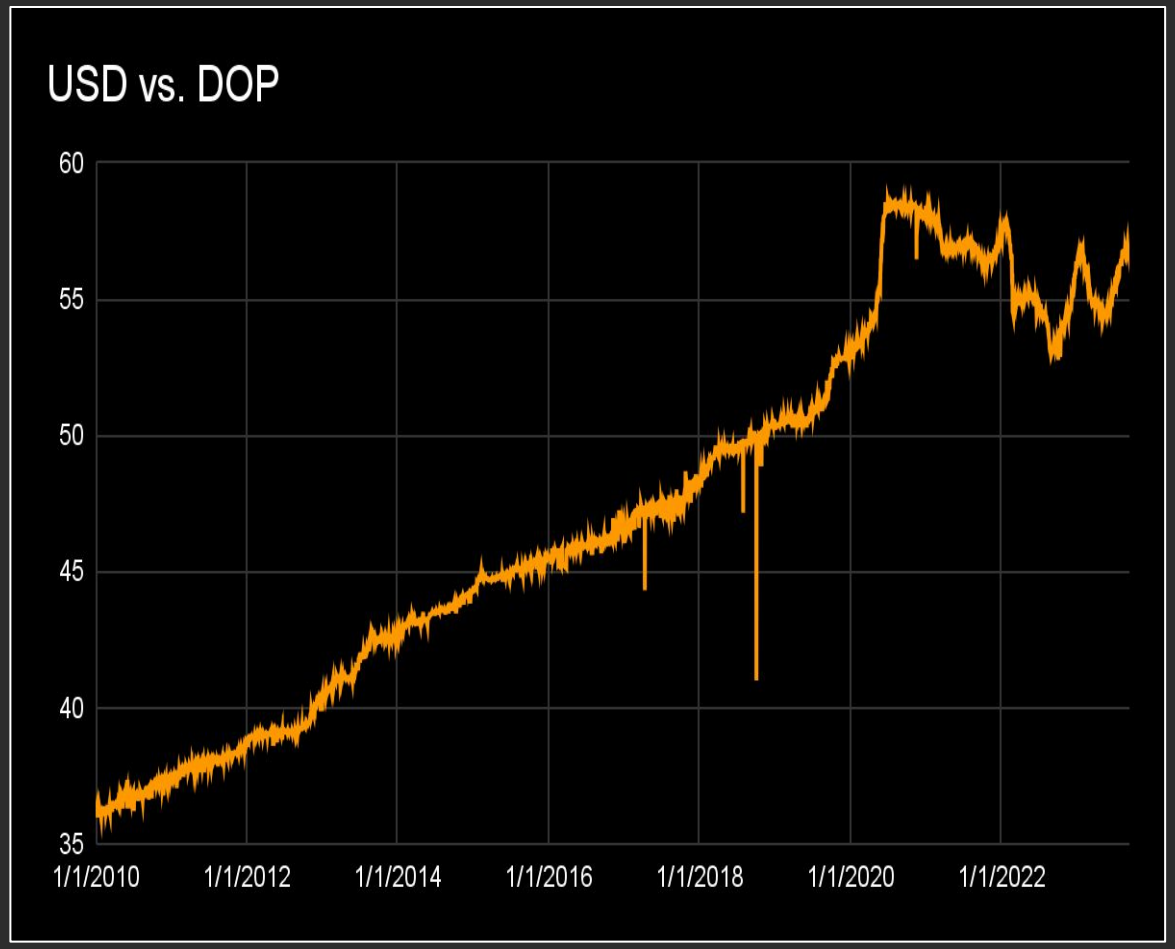

Fuentes: Federal Reserve y BCRD.

# Riesgo País - Latinoamérica - República Dominicana - Panamá

**El riesgo país de República Dominicana está correlacionado con el riesgo país de Latinoamérica**

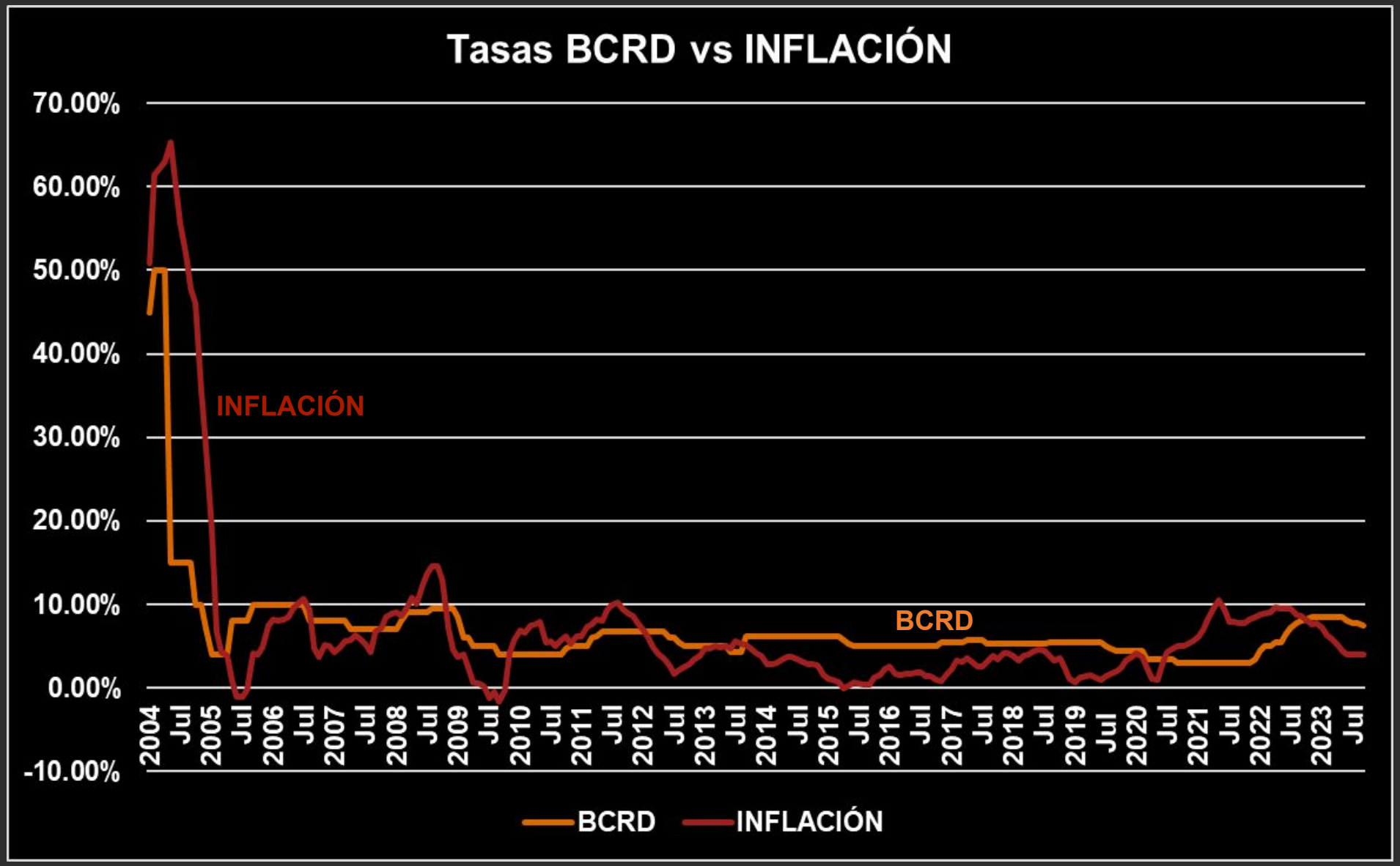
El riesgo país de República Dominicana está por encima del de Panamá en gran medida por el riesgo de moneda



# Tasas BCRD vs Inflación

**La política de tasas de interés del Banco Central de RD ha logrado mantener, en general, controlada la inflación**

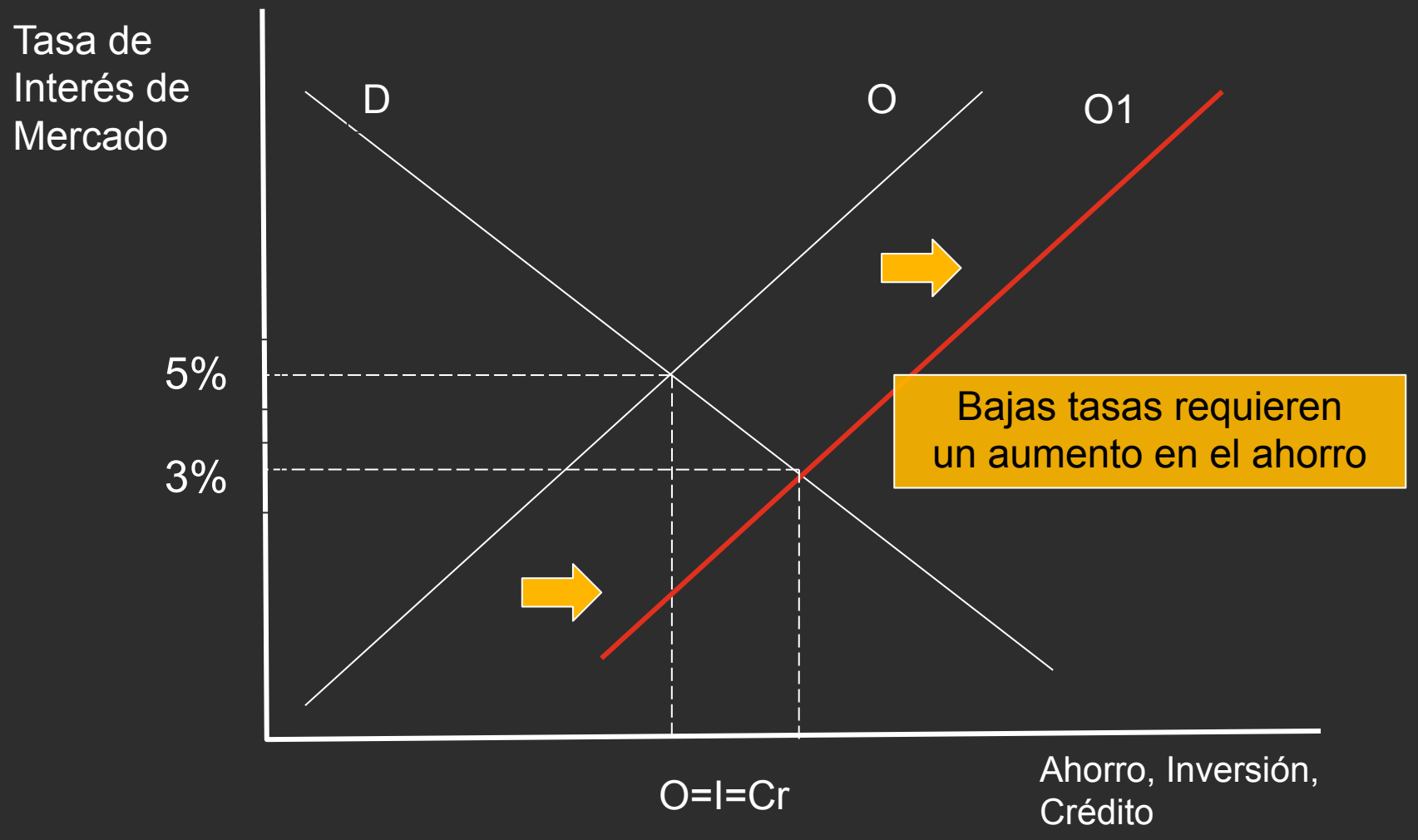



Fuente: BCRD

# 3.
# Tasas de interés y la economía

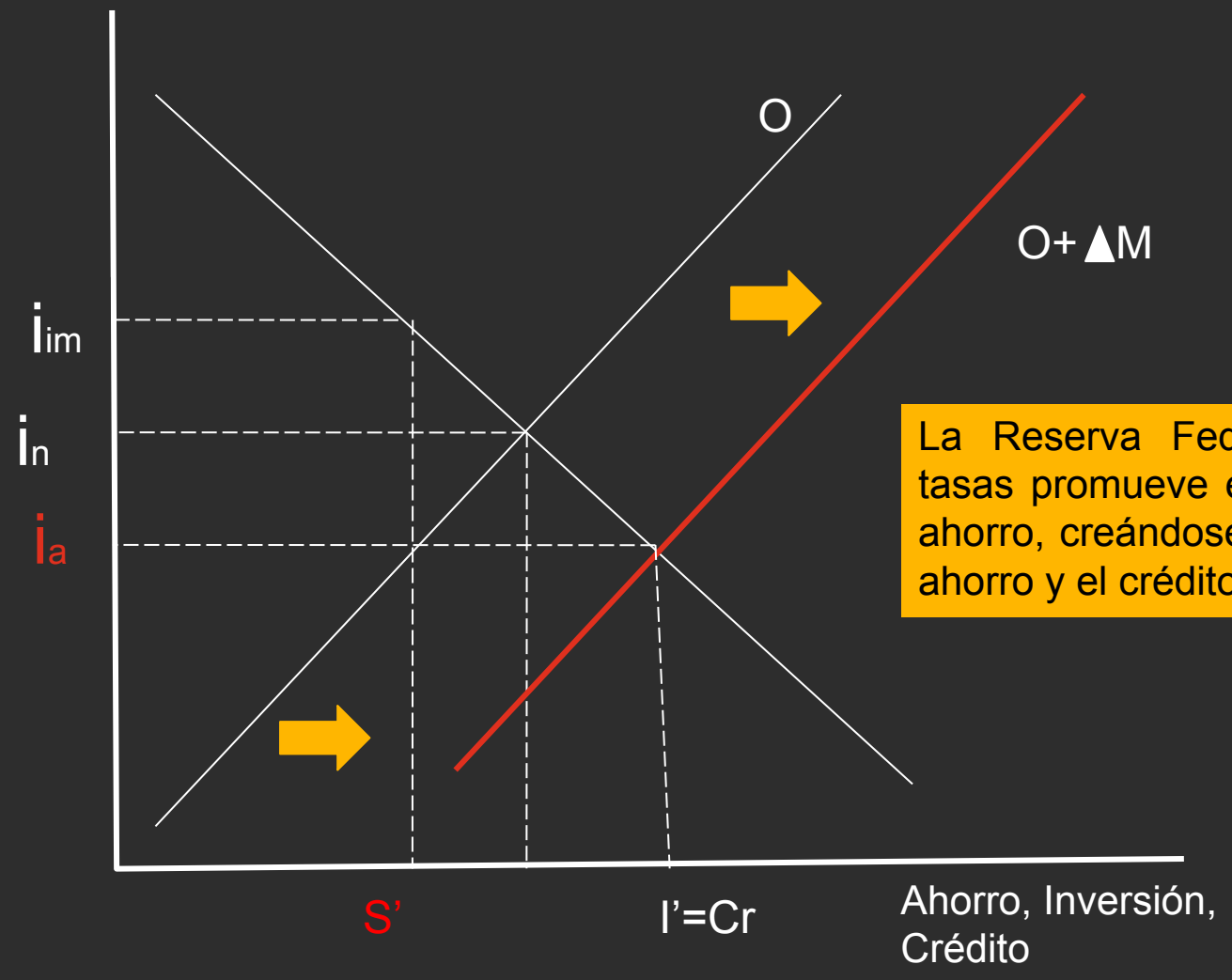
# Tasas de interés - precio del dinero

**En el mercado de dinero para bajar los intereses - con bajo o sin riesgo - se requiere más ahorro**



# Mercado de fondos - expansión del crédito

**La expansión del crédito con bajo nivel de ahorro crea riesgos**

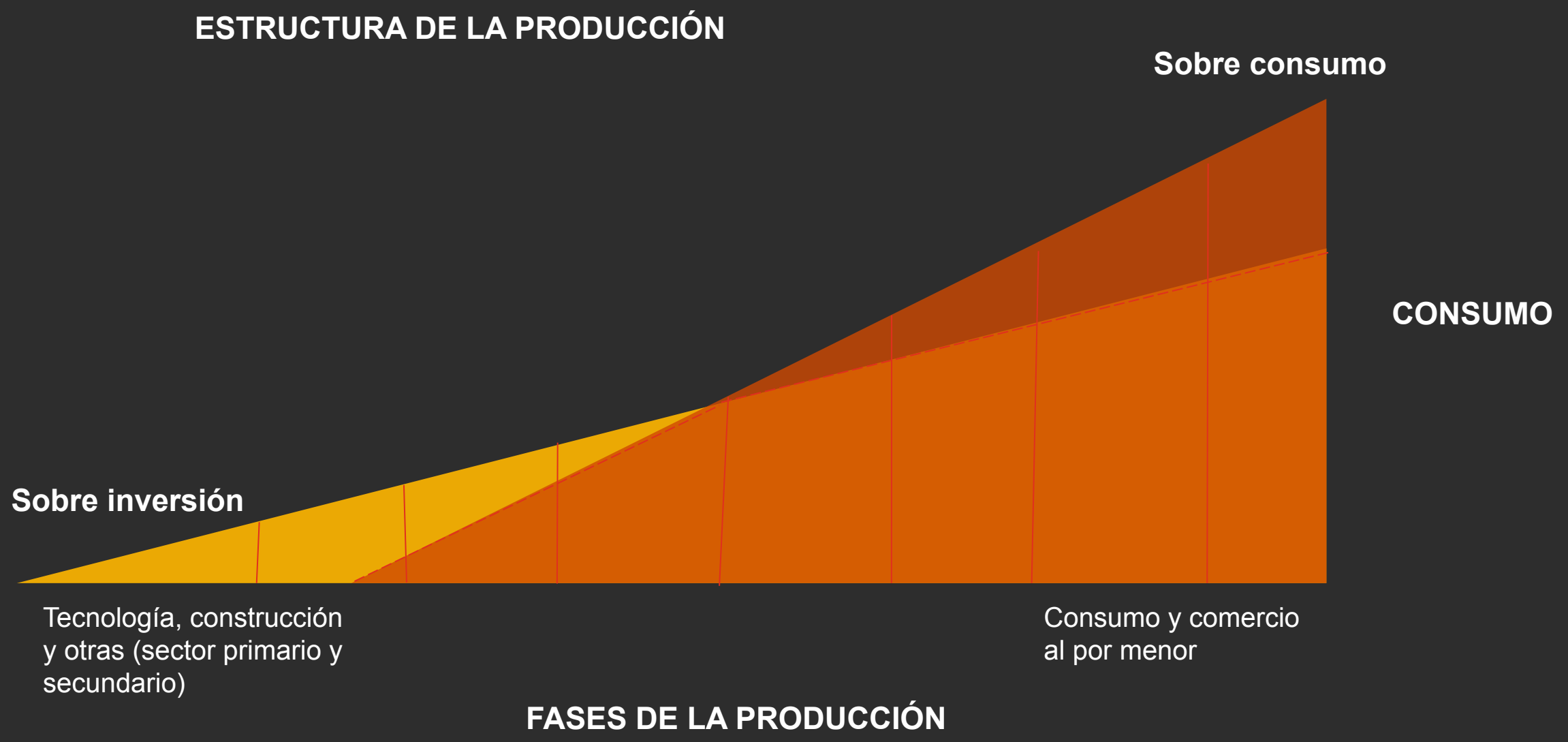



La Reserva Federal al bajar las tasas promueve el crédito y baja el ahorro, creándose una brecha entre ahorro y el crédito

$I_{im}$ = Tasa implicita

$I_a$ = Tasa artificial baja

# Efecto de las bajas tasas de interés en estructura de economía

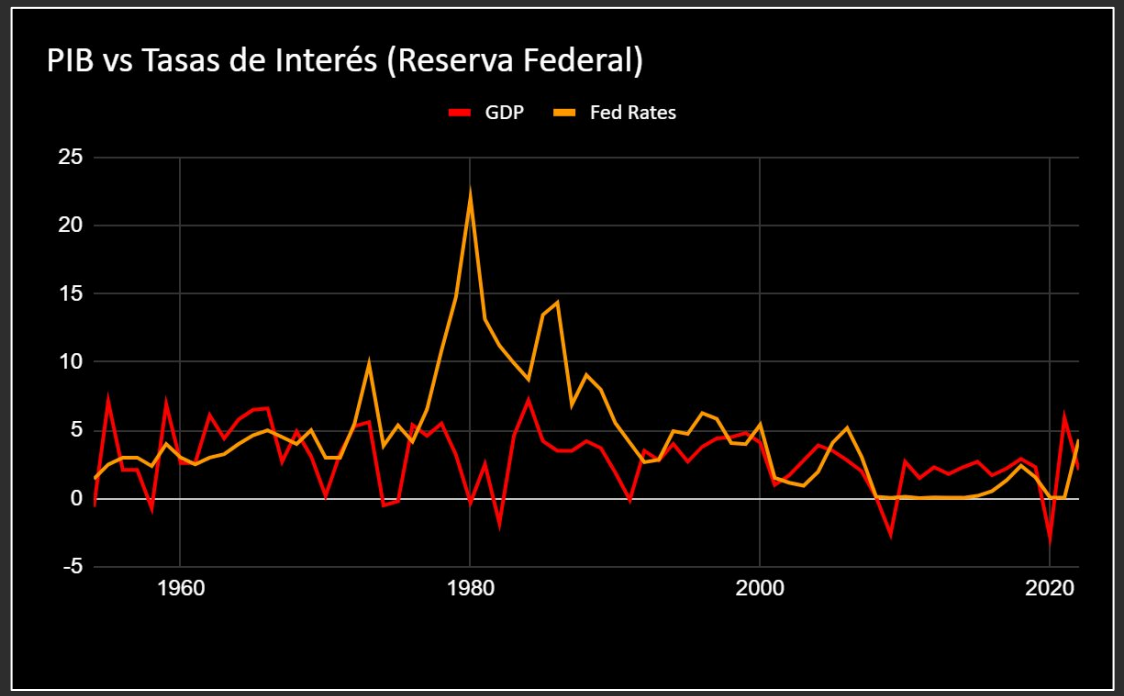


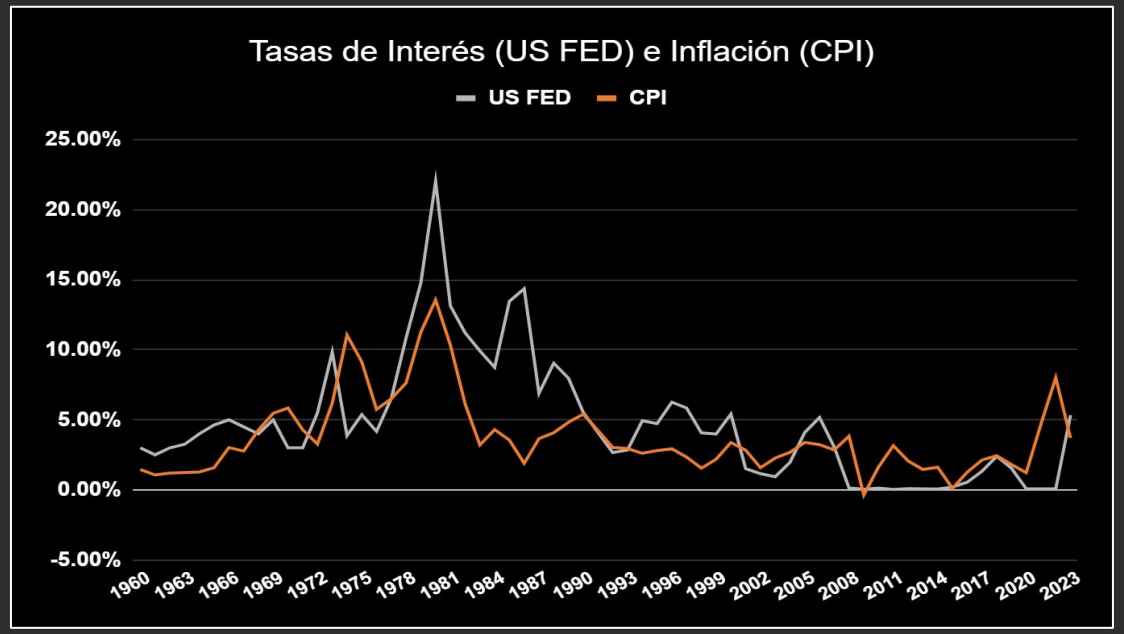
# Tasas de interes - Reserva Federal

**El promedio histórico es de las tasas de interés es de 4.6%, el alza de tasas está llevando las mismas a un nivel que genera menos riesgo**

# EUA: Tasas, inflación y ciclo

- Las tasas de interés son la principal variable que influye en el ciclo económico
- Los bancos centrales, como la Reserva Federal, se ven obligados a subir las tasas de interés cuando la sube la inflación
- Ambas variables operan con rezago
- El alza de tasas de interés afecta los proyectos que se aprobaron por razón de las bajas tasas de interés.

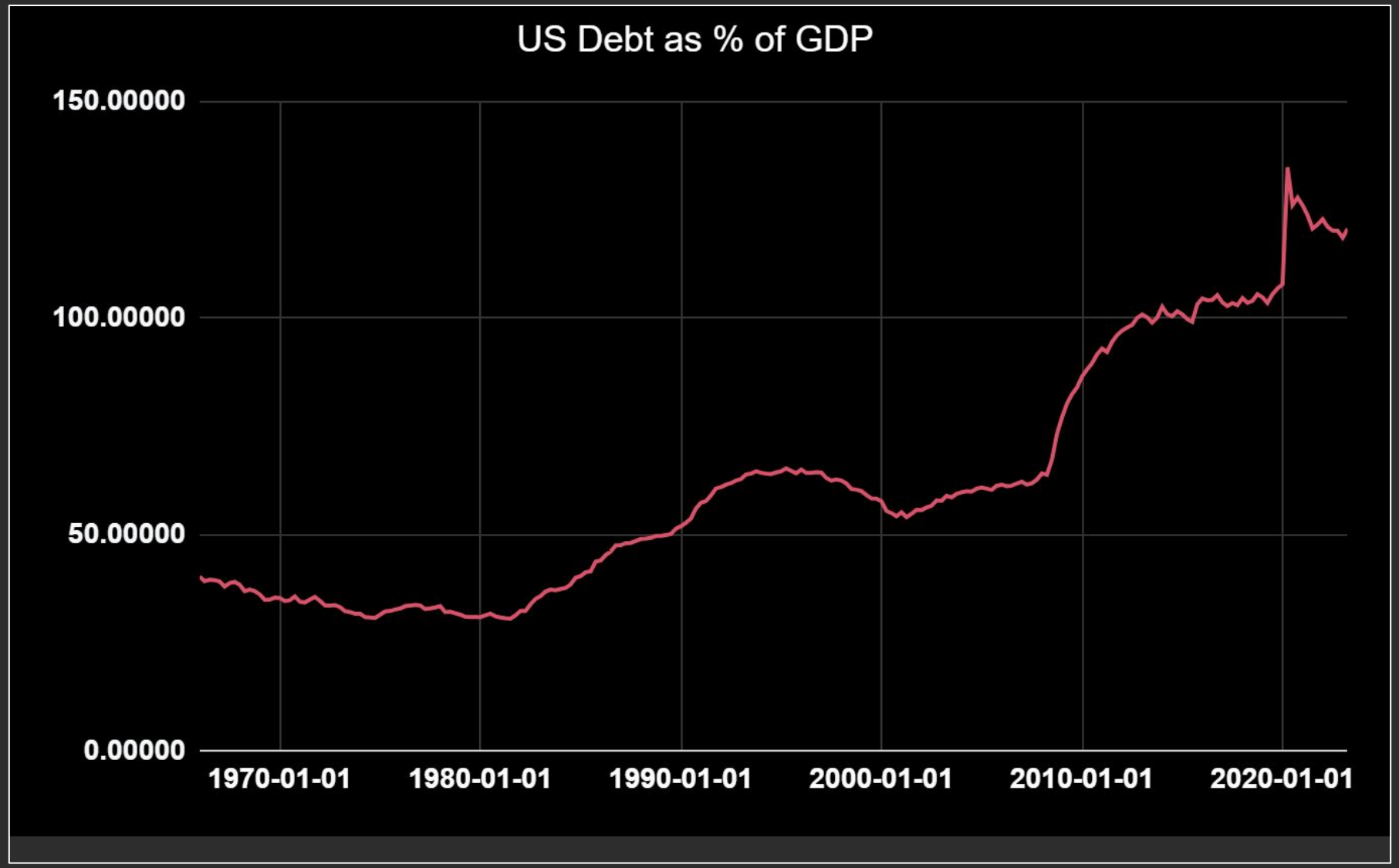



Fuente:BEA y Reserva Federal.

# Deuda Pública de EUA

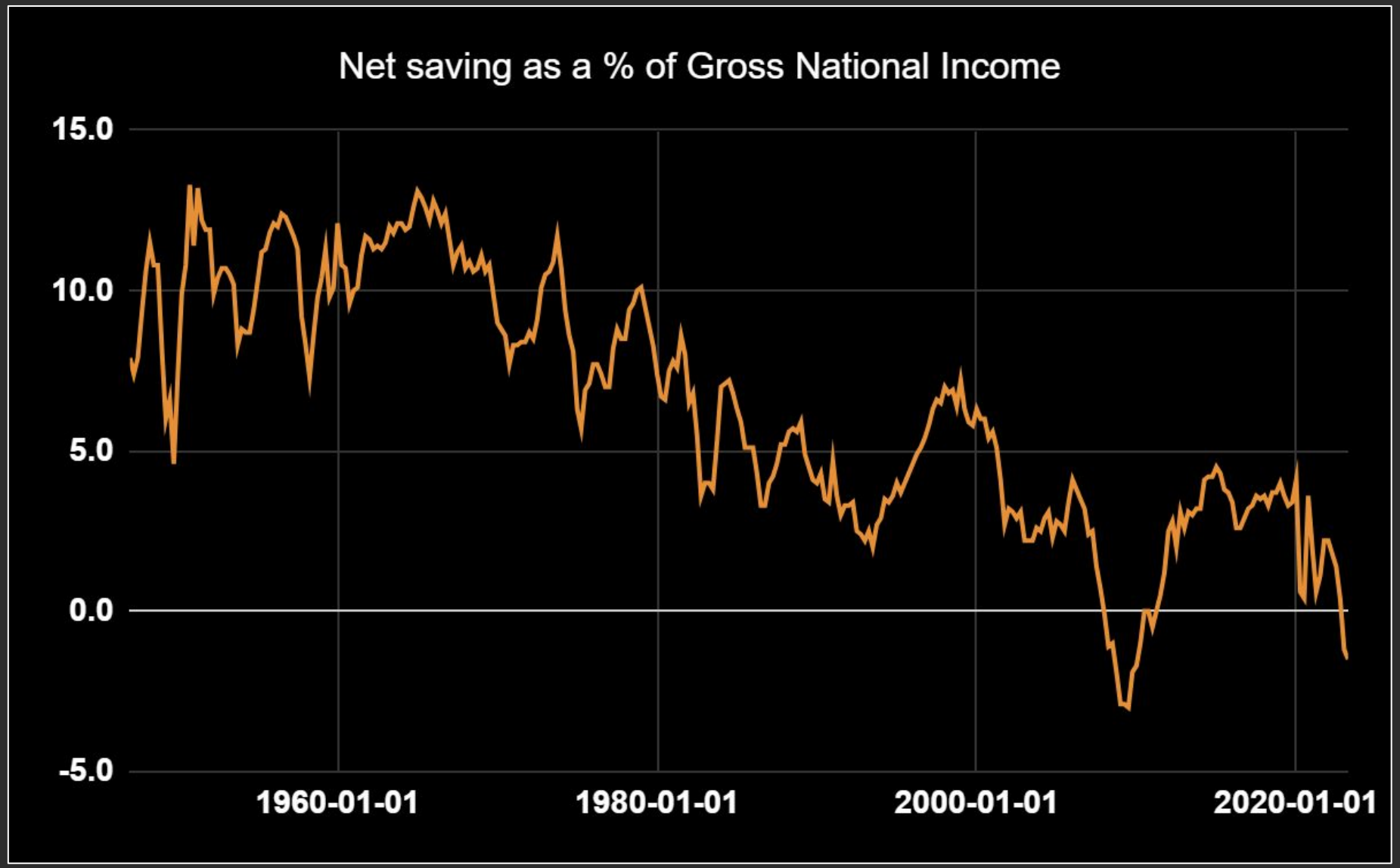
**La deuda pública de los Estados Unidos incrementando fuertemente en los últimos 15 años**




Fuente: FRED.

# Ahorro Neto / Ingreso Nacional (Estados Unidos)

**El ahorro neto de EUA es muy bajo y ha vuelto a estar en negativo**




Fuente: BEA.

# 4.
# Impacto en proyectos de corto y largo plazo

# Proyecto Ejemplo - largo plazo (tasa al 6%)

| DESCRIP | AÑO 0 | AÑO 1 | AÑO 3 | AÑO 5 | AÑO 7 | AÑO 9 | AÑO 11 | AÑO 13 | AÑO 15 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inversión | **-100** | | | | | | | | |
| Ingresos | | **7** | **11** | **16** | **25** | **32** | **38** | **43** | **48** |
| Egresos | | **-9** | **-9** | **-10** | **-12** | **-13** | **-13** | **-13** | **-14** |
| **Flujo Neto** | **-100** | **-2** | **1** | **6** | **13** | **20** | **25** | **29** | **34** |

| | |
|---|---|
| **Valor Pres Neto** | **$23** |

(Cifras en millones de dólares - proyecto con repago en 12+ años)

# Proyecto - largo plazo (tasa al 8%)

| DESCRIP | AÑO 0 | AÑO 1 | AÑO 3 | AÑO 5 | AÑO 7 | AÑO 9 | AÑO 11 | AÑO 13 | AÑO 15 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inversión | **-100** | | | | | | | | |
| Ingresos | | **7** | **11** | **16** | **25** | **32** | **38** | **43** | **48** |
| Egresos | | **-9** | **-9** | **-10** | **-12** | **-13** | **-13** | **-13** | **-14** |
| **Flujo Neto** | **-100** | **-2** | **1** | **6** | **13** | **20** | **25** | **29** | **34** |

| | |
|---|---|
| **Valor Pres Neto** | **$1** |

(Cifras en millones de dólares - proyecto con repago en 12+ años)

# Proyecto - largo plazo (tasa al 10%)

| DESCRIP | AÑO 0 | AÑO 1 | AÑO 3 | AÑO 5 | AÑO 7 | AÑO 9 | AÑO 11 | AÑO 13 | AÑO 15 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inversión | **-100** | | | | | | | | |
| Ingresos | | **6** | **9** | **13** | **19** | **23** | **26** | **30** | **33** |
| Egresos | | **-10** | **-10** | **-11** | **-13** | **-14** | **16** | **17** | **17** |
| **Flujo Neto** | **-100** | **-4** | **-1** | **2** | **5** | **9** | **42** | **46** | **51** |

| | |
|---|---|
| **Valor Pres Neto** | **$(23)** |

(Cifras en millones de dólares - proyecto con repago en 12+ años)

# Proyecto - corto plazo (tasa al 6%)

| DESCRIP | AÑO 0 | AÑO 1 | AÑO 2 | AÑO 3 | AÑO 4 | AÑO 5 | AÑO 6 | AÑO 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inversión | **-15** | | | | | | | |
| Ingresos | | **7** | **9** | **11** | **13** | **15** | **17** | **19** |
| Egresos | | **-8** | **-8** | **-8** | **-9** | **-9** | **-11** | **-11** |
| **Flujo Neto** | **-15** | **-1** | **1** | **2** | **4** | **7** | **6** | **7** |

| | |
|---|---|
| **Valor Pres Neto** | **$4** |

(Cifras en millones de dólares - proyecto con repago en 5+ años)

# Proyecto - corto plazo (tasa al 8%)

| DESCRIP | AÑO 0 | AÑO 1 | AÑO 2 | AÑO 3 | AÑO 4 | AÑO 5 | AÑO 6 | AÑO 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inversión | **-15** | | | | | | | |
| Ingresos | | **7** | **9** | **11** | **13** | **15** | **17** | **19** |
| Egresos | | **-8** | **-8** | **-8** | **-9** | **-9** | **-11** | **-11** |
| **Flujo Neto** | **-15** | **-1** | **1** | **2** | **4** | **7** | **6** | **7** |

| | |
|---|---|
| **Valor Pres Neto** | **$2** |

(Cifras en millones de dólares - proyecto con repago en 5+ años)

# Proyecto - corto plazo (tasa al 10%)

| DESCRIP | AÑO 0 | AÑO 1 | AÑO 2 | AÑO 3 | AÑO 4 | AÑO 5 | AÑO 6 | AÑO 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Inversión | **-15** | | | | | | | |
| Ingresos | | **7** | **9** | **11** | **13** | **15** | **17** | **19** |
| Egresos | | **-8** | **-8** | **-8** | **-9** | **-9** | **-11** | **-11** |
| **Flujo Neto** | **-15** | **-1** | **1** | **2** | **4** | **7** | **6** | **7** |

| | |
|---|---|
| **Valor Pres Neto** | **$1** |

(Cifras en millones de dólares - proyecto con repago en 5+ años)

# 5.
# Rubros y sectores sensibles

# Altas tasas - rubros no sensibles (recuperación en corto plazo) y otros

Los sectores enfocados al consumo y otros de recuperación de corto o mediano plazo (menos de 10 años) no son muy afectados por las variaciones en las tasas de interés.

## Sectores de comercio, bienes de consumo y servicios

**Sectores y rubros no sensibles al alza de intereses**

### Comercio minorista y Restaurantes/Bares

**El comercio al por menor y las actividades enfocadas al consumidor, en general, si no tienen grandes inversiones iniciales, tienden a tener periodos de recuperación de menos de 10 años.**

### Comercio por Mayor

**Similar al comercio al por menor, el comercio al por mayor normalmente no requiere de largos periodos para la recuperación de la inversión. Aquí también puede la logística.**

### Servicios

**La mayoría de los servicios tampoco requiere de grandes inversiones, por ende, tiene periodos cortos de recuperación de inversión.**

### Personas y salarios

**Los créditos a personas (no hipotecarios) son de corto o mediano plazo. Los salarios reales se mantienen altos cuando la tasas son altas, por la apreciación de la moneda/baja inflación.**

### Ahorros

**Obviamente los ahorros, fondos y fondos de pensiones tienden a beneficiarse de las altas tasas de interés.**

# Altas tasas - rubros sensibles (recuperación en largo plazo)

Los sectores primarios, secundarios y otros de recuperación de largo plazo (más de 10 años) son muy afectados por las variaciones en las tasas de interés.

**Sectores primarios, secundarios o rubros/proyectos con recuperación de largo plazo**

**Sectores y rubros sensibles al alza de intereses**

### Generación energética y Extracción

**Unas de las actividades que más aumenta su inversión durante los periodos de bajas tasas son las extractivas, las relacionadas con petróleo/otros hidrocarburos y la generación eléctrica.**

### Hoteles

**Similar a la construcción, los hoteles tienden a tener periodos largos de recuperación de su inversión, por ende su sensibilidad a las alzas de intereses.**

### Construcción

**La construcción en general al ser actividad de recuperación de largo plazo, es muy sensible a las altas tasas de interés.**

### Tecnología

**Las bajas tasas de interés, con mucha frecuencia, crean burbujas tecnológicas, que son actividades que se afectan cuando suben las tasas.**

### Hipotecas / Deudas largo plazo

**El alza de tasas afecta las hipotecas, en especial las comerciales y las segundas hipotecas. Lo mismo ocurre con las deudas de largo plazo.**

# 6. Conclusiones

# Conclusiones

**Para las instituciones financieras**

**1** Instituciones financieras deben prestar atención a financiamientos de rubros sensibles

**2** Enfocar créditos a asalariados y créditos de consumo

**3** Créditos de largo plazo se pueden pero exigiendo mayores retornos

**4** Los principales riesgos de las tasas de interés al alza fueron sembrados con bajas tasas

# Limitación de responsabilidad (Disclaimer)

Las expresiones y demás de esta presentación son responsabilidad exclusiva y personal del autor. Bajo ninguna circunstancia las opiniones expresadas (de haber alguna) se pueden interpretar como las de PwC, ni ninguna de sus firmas.

PwC no se hace responsable ni por el contenido de la presentación ni por el uso de la información expresada o aquí contenida; la misma cumple con un objetivo académico y no puede ser considerada como asesoría para hacer o dejar de hacer acción alguna. PwC no recomienda la toma de decisiones con base a nada de lo expuesto en esta charla/presentación.

PwC Interamericas se pone a la disposición para asesorar en estos temas, en caso de que algún participante lo requiera.

# ¡Mil Gracias!

pwc.com

© 2023 PwC. All rights reserved. Not for further distribution without the permission of PwC. “PwC” refers to the network of member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL), or, as the context requires, individual member firms of the PwC network. Each member firm is a separate legal entity and does not act as agent of PwCIL or any other member firm. PwCIL does not provide any services to clients. PwCIL is not responsible or liable for the acts or omissions of any of its member firms nor can it control the exercise of their professional judgment or bind them in any way. No member firm is responsible or liable for the acts or omissions of any other member firm nor can it control the exercise of another member firm’s professional judgment or bind another member firm or PwCIL in any way.