



FitchRatings

Fondeo Externo: Oportunidades y Riesgos

René Medrano, Director Senior

Panamá, 20 de agosto de 2014

Agenda

La ventana sigue abierta

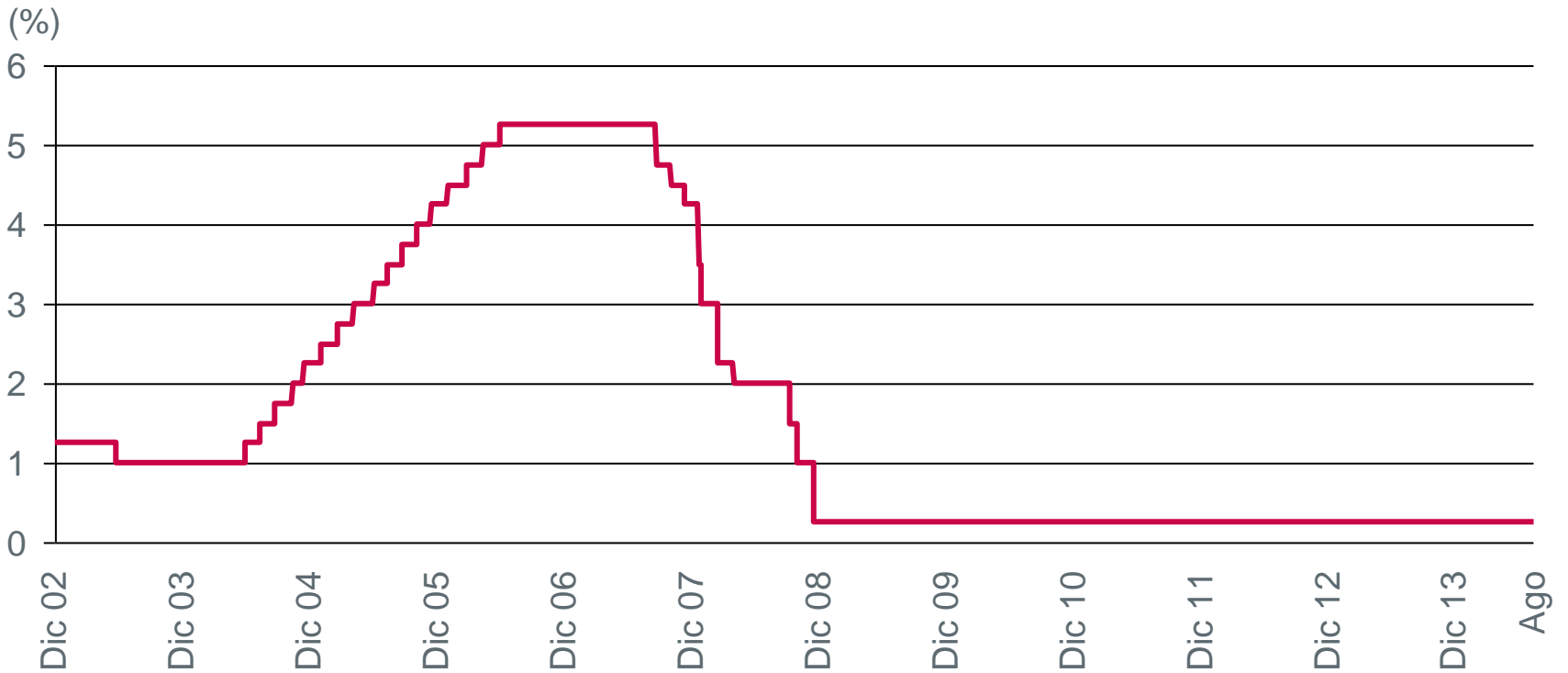
Latinoamérica muy activa

Beneficios vs. riesgos

La otra cara de la moneda

Fed Funds

Tasa Objetivo



Fuente: Reserva Federal de EE.UU.

Bono del Tesoro de EE.UU. a 10 Años

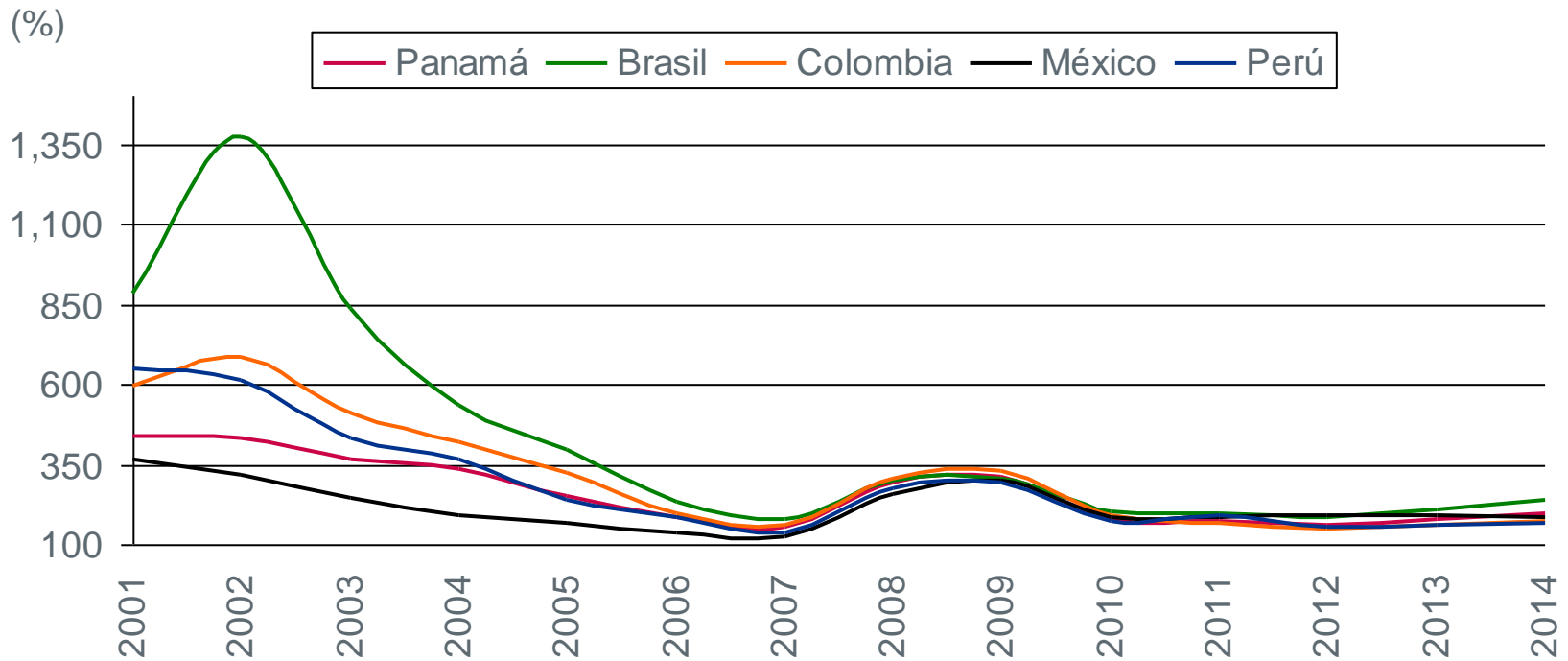
Tasa de Interés



Fuente: Reserva Federal de EE.UU.

Spread Soberano

Puntos Base sobre US Treasuries



Fuente: Banco Mundial

Agenda

La ventana sigue abierta

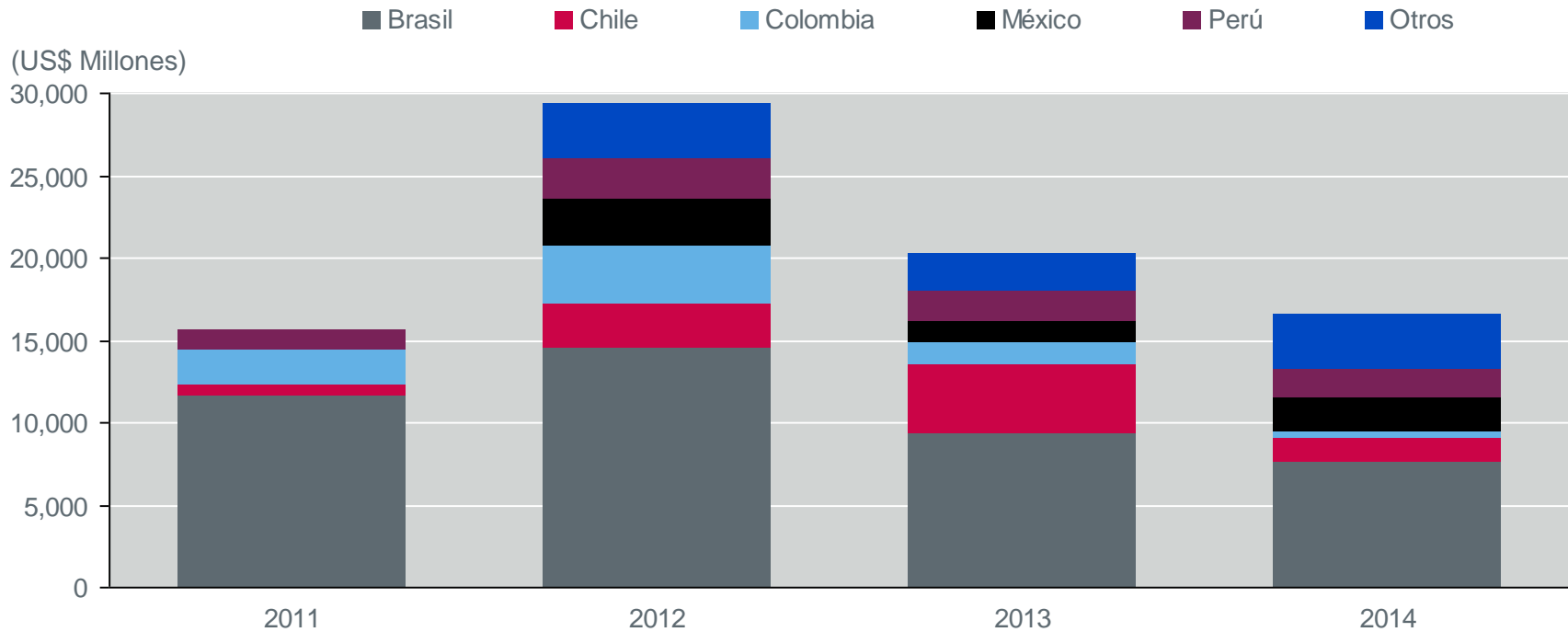
Latinoamérica muy activa

Beneficios vs. riesgos

La otra cara de la moneda

Emisiones Internacionales de Bancos

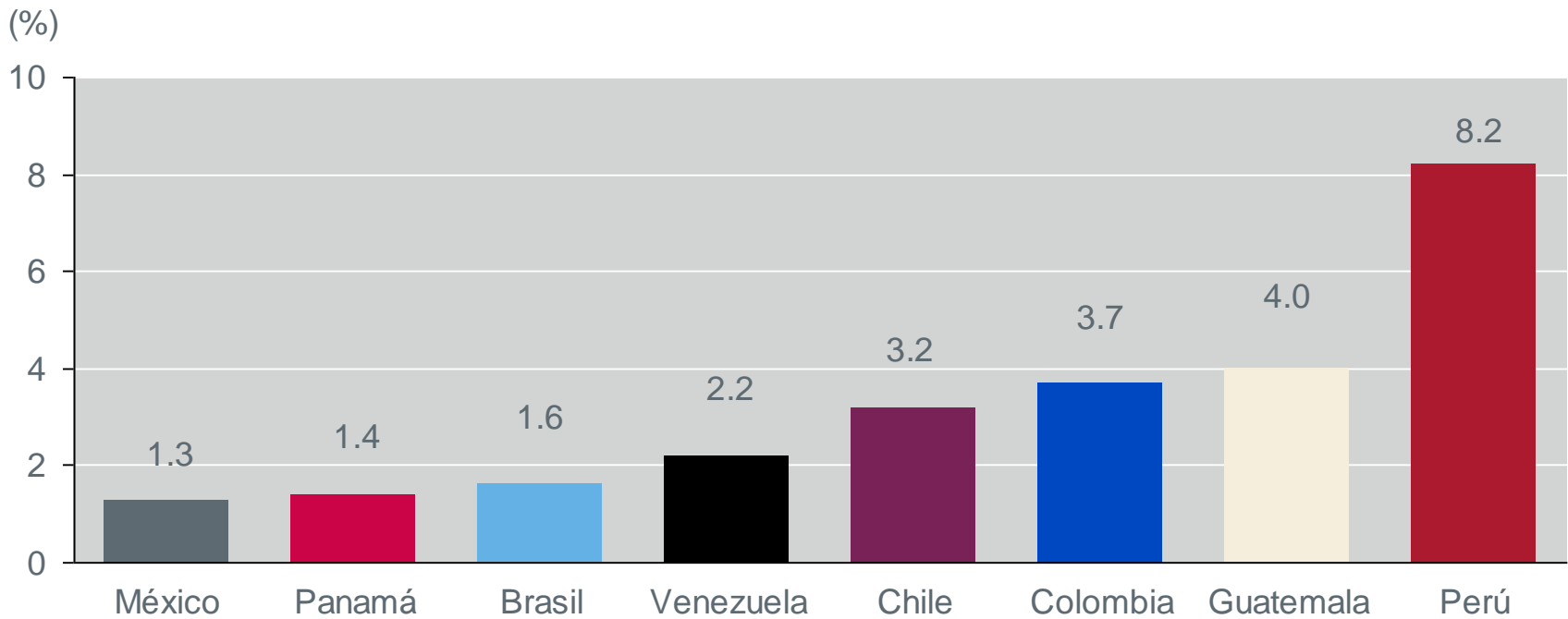
Bancos Latinoamericanos



Fuente: Fitch Ratings

Emisiones Internacionales de Bancos

Emisiones Acumuladas 2011-2014 / Pasivo Total



Fuente: Fitch Ratings

Agenda

La ventana sigue abierta

Latinoamérica muy activa

Beneficios vs. riesgos

La otra cara de la moneda

Beneficios vs. riesgos

Beneficios

- Mejora gestión de activos y pasivos
- Diversifica estructura de fondeo
- Apoya el crecimiento de créditos
- Financia fusiones y adquisiciones

Riesgos

- Refinanciamiento
- Sentimiento del mercado
- Cambiario

Agenda

La ventana sigue abierta

Latinoamérica muy activa

Beneficios vs. riesgos

La otra cara de la moneda

Escenario de Pérdidas de un Bono

Valor Facial	\$100
Calificación Hipotética	BBB
Cupón (Tasa Fija, Semestral)	3.50%
Rendimiento de Bono del Tesoro a 10 años (18 Agosto 2014)	2.39%

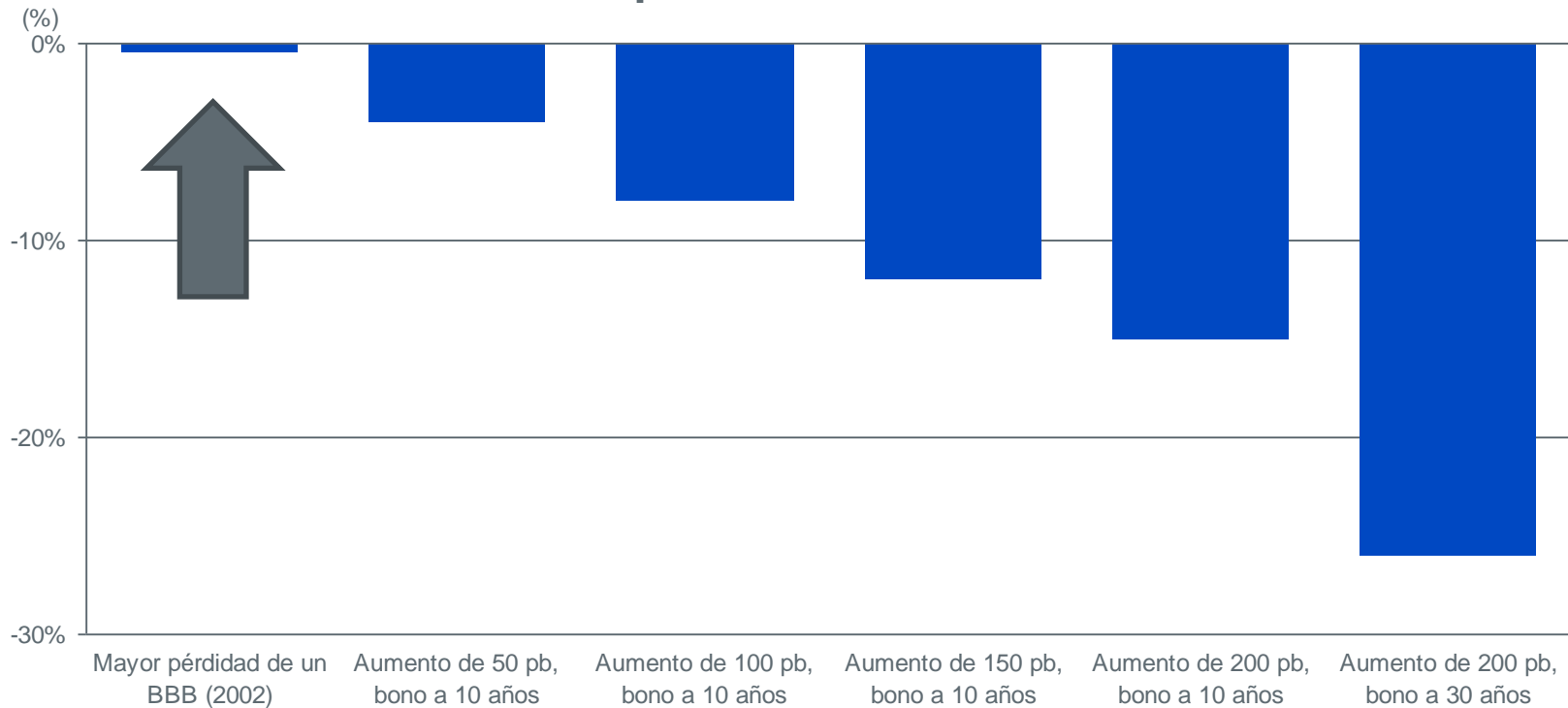
Aumento de Tasa de Interés	Plazo (años)	Rendimiento	Valor (\$)	Pérdida de Valor
50 pb	10	4.00%	96	-4%
100 pb	10	4.50%	92	-8%
150 pb	10	5.00%	88	-12%
200 pb	10	5.50%	85	-15%
200 pb	30	6.50%	74	-26%

Escenario de Default Crediticio	Tasa de Default	Severidad de Pérdida	Pérdida Crediticia
Promedio (1990-2011)	0.23%	-60%	-0.14%
2011	0.10%	-60%	-0.06%
Más alto desde 1992	0.90%	-60%	-0.50%

Fuente: Fitch Ratings

Riesgo para los Inversionistas

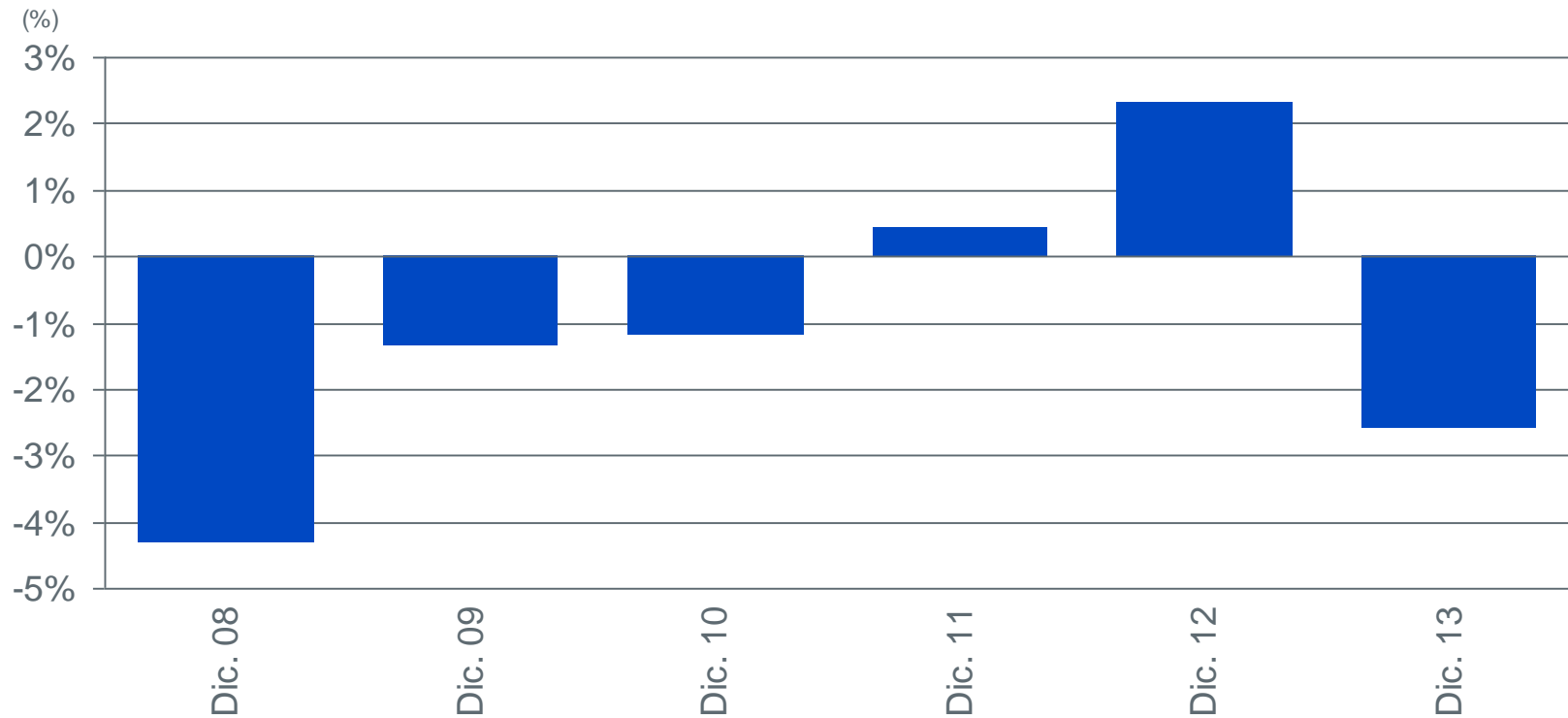
Pérdidas de Inversiones Respecto de Valor Par



Fuente: Fitch Ratings

Ganancias/Pérdidas no Realizadas en Panamá

Respecto del Patrimonio



Fuente: Fitch Ratings y Superintendencia de Bancos de Panamá

Algunas Conclusiones

El riesgo de tasas de interés es mayor que el de crédito

¿De qué dependerá el impacto?

- Velocidad de ajuste de tasas
 - Políticas monetarias seguirán siendo acomodaticias
- La continuidad de políticas puede exacerbar los desbalances

En un escenario menos probable

- Tasas podrían aumentar por cambio en comportamiento de inversionistas
 - Menor apetito por bonos de bajo rendimiento
 - Reducción estructural en compras de gobiernos de bonos del tesoro
 - Aumento de expectativas de inflación

People in pursuit of answers

Disclaimer

Fitch Ratings' credit ratings rely on factual information received from issuers and other sources. Fitch Ratings cannot ensure that all such information will be accurate and complete. Further, ratings are inherently forward-looking, embody assumptions and predictions that by their nature cannot be verified as facts, and can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this presentation is provided "as is" without any representation or warranty. A Fitch Ratings credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a security and does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. A Fitch Ratings report is not a substitute for information provided to investors by the issuer and its agents in connection with a sale of securities.

Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch Ratings. The agency does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS AT WWW.FITCHRATINGS.COM.



FitchRatings

New York

One State Street Plaza
New York, NY 10004

London

30 North Colonnade
Canary Wharf
London E14 5GN