



BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR S.A. ("BLADEX")

DISCURSO ANTE LA ASAMBLEA ANUAL DE ACCIONISTAS DEL BANCO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

GONZALO MENÉNDEZ DUQUE,  
PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA

PANAMÁ, 17 DE ABRIL DE 2019

Muy estimados señoras y señores accionistas:

En nombre del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, Bladex y de su Junta Directiva la cual tengo el honor de presidir, reciban ustedes un cordial saludo, agradeciendo vuestra distinguida presencia en esta nuestra cuadragésima segunda Asamblea Anual de Accionistas.

Me complace iniciar estas palabras mencionando que durante 2019 Bladex está celebrando 40 años de operaciones en América Latina y el Caribe. Desde su fundación, Bladex tuvo como misión apoyar el desarrollo e integración de América Latina, a través del financiamiento del comercio exterior en la Región. Su constitución representó un esfuerzo histórico de cooperación entre 23 países latinoamericanos, y su modelo de negocio simple pero crucial, funcionó para proporcionar un vehículo de financiación a los generadores de moneda dura – ello resulta particularmente importante durante los períodos de crisis, momentos en los cuales nuestros países se apoyan aún más en el sector exportador para lograr su recuperación.

Si bien hoy Bladex es una institución financiera con capital privado, moderna, ágil, eficiente, y con un talentoso cuerpo de profesionales, su misión por la cual fue creada sigue formando parte integral de nuestra Institución. Bladex está preparado para continuar con la tradición de innovar en un entorno cada vez más sofisticado, teniendo el objetivo claro de mantener resultados financieros sostenibles en el tiempo.

A continuación procedo a hacer algunas reflexiones acerca del entorno de negocios en 2018, a informarles y darles cuenta sobre el desempeño y resultados de vuestro Banco durante este ejercicio, y finalmente a compartir nuestra visión del año 2019 en curso.

Empecemos con una visión del escenario global del 2018. La economía mundial continuó mostrando datos positivos, pero en un entorno de incertidumbre y volatilidades crecientes. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que en 2018 el crecimiento del PIB mundial fue de 3.7%. Este crecimiento se mantuvo, principalmente, gracias a la dinámica del crecimiento en Estados Unidos y a una cierta estabilidad de las economías china y sobresaltos en la economía europea, en un contexto todavía de desaceleración. Se trata de un crecimiento global robusto, aunque más moderado y menos sincronizado que en el 2017.

En este contexto la Reserva Federal (Fed) continuó avanzando en la normalización de su política monetaria, lo que implicó una importante restricción paulatina de las condiciones monetarias, con el consiguiente impacto en las economías emergentes, especialmente para América Latina.

En 2018 se intensificó la escalada proteccionista entre Estados Unidos y China, mientras que la apreciación del dólar se reflejó en un aumento de las tensiones financieras en las economías emergentes que, aunque con una clara diferenciación entre países, ha puesto un importante ajuste en las más vulnerables.

Sin perjuicio de estos ajustes, la actividad económica en América Latina y El Caribe disminuyó su ímpetu, finalizando prácticamente al mismo ritmo del 2017, con un crecimiento promedio que se estima en 1.1% para 2018. La Región presentó perspectivas económicas muy heterogéneas, con crisis en Argentina, incertidumbre en Brasil y México, y resiliencia en la Alianza del Pacífico. La volatilidad en los mercados internacionales afectó a Argentina, principalmente, por su vulnerabilidad externa, derivando en un importante acuerdo con el FMI. Se redujo parte de la presión de los mercados en Brasil, aunque continuó el seguimiento del ajuste fiscal y la potencial reforma previsional. Por su parte, los mercados en México respondieron positivamente a la nueva propuesta de acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá (USMCA), mientras que la mayoría de los

países de la Región, resistieron relativamente bien la subida de tasas de interés en Estados Unidos.

El comercio mundial de bienes y servicios mostró un desempeño positivo que se estima en 4.6%, gracias a un aumento en la demanda global, mientras que los flujos comerciales latinoamericanos se estima que finalicen el 2018 con un aumento del 10.2% debido, primordialmente, a la mejora en los precios de las materias primas como es el caso de los metales y petróleo, y a un aumento en el volumen de las exportaciones.

Aunque los precios de las materias primas se han recuperado con respecto al nivel mínimo al que habían descendido, todavía se mantienen por debajo de los niveles alcanzados durante los años 2011–2012. Este incremento ha apoyado la recuperación para algunos de los exportadores netos de esos productos en la Región, excepto en los precios del azúcar que se mantuvieron en niveles mínimos dentro del mercado internacional.

Permítanme a continuación señoras y señores accionistas, compartir con ustedes algunos aspectos acerca de los resultados del desempeño de vuestro Banco en 2018:

La Utilidad Neta del Banco fue de US\$11 millones en 2018, habiendo sido grave y fuertemente impactada por US\$58 millones de gastos relacionados al aumento en las provisiones asignadas a préstamos con un claro deterioro crediticio. En menor medida, las utilidades también fueron afectadas por US\$10 millones adicionales de pérdidas en activos no financieros, producto de una evaluación de estos rubros desactivados, concluyéndose que había que darlos de baja. Como consecuencia de lo anterior obviamente se afectó la rentabilidad del patrimonio y de los activos.

Los fundamentos del negocio, sin embargo, se mantienen sólidos y por segundo año consecutivo los desembolsos de préstamos en 2018 estuvieron por encima de los US\$14 mil millones, logrando aumentar nuestra cartera de préstamos en 5% con respecto al año anterior. Esto evidencia nuestra persistente capacidad de originar préstamos que apoyan el comercio exterior en nuestra Región logrando, además, incrementar nuestros desembolsos de mediano plazo, atendiendo las oportunidades de expansión de los negocios de nuestros clientes.

Consecuentemente con lo anterior, el Banco privilegia operaciones de financiamiento a instituciones financieras de primer nivel y entidades estatales y/o cuasi-soberanas, representando dos terceras partes de nuestra cartera al final del año 2018. El saldo remanente lo constituye la exposición en el sector corporativo vinculado a la exportación y caracterizados por su buena calidad crediticia, por su importante participación en los sectores más productivos y con perspectivas positivas en sus respectivos países. Como era de esperar, este enfoque en el portafolio ha tenido un impacto en nuestros márgenes de intermediación, los cuales mostraron una tendencia a la baja a lo largo del año 2018 logrando, no obstante, estabilizarse durante el último trimestre del año. De ahí que nuestros ingresos netos de intereses en 2018 se vieran afectados a la baja, con una reducción de US\$10 millones con respecto al año anterior, pese a haber mantenido un nivel estable de préstamos promedio.

Sin perjuicio de lo anterior, el Banco continuó su eficiente gestión en la captación de fondos, logrando mantener costos competitivos en un escenario de incremento de las tasas de interés, así como en la consolidación de la diversificación geográfica de los proveedores de fondos y, de forma importante, en mantener los depósitos promedios en niveles cercanos a US\$3 mil millones. Aprovechamos para agradecer a nuestros bancos centrales accionistas por su continuo apoyo y confianza en la gestión presente y futura del Banco, al mantener un importante nivel de depósitos en nuestra Institución.

Hemos logrado consolidar nuestros ingresos por comisiones, los cuales se mantuvieron relativamente estables en niveles superiores a US\$17 millones durante 2018, contribuyendo de manera importante a nuestro objetivo de diversificar nuestra generación de ingresos. Esto fue posible gracias a un buen desempeño del negocio tradicional de cartas de crédito, habiendo logrado, además, mantenernos como un relevante participante en la estructuración de transacciones sindicadas en la Región. Durante 2018 el Banco cerró y ejecutó, exitosamente, siete transacciones por un total de \$847 millones, lo que demuestra una vez más nuestra capacidad de ofrecer soluciones a los clientes en toda la Región consolidando, además, nuestro papel como un actor clave que apoya a corporaciones e instituciones financieras latinoamericanas en sus planes de crecimiento y expansión.

Los costos operativos si bien aumentaron un 4% en 2018, a un nivel cercano a US\$49 millones, este incremento resultó en gran medida por gastos no recurrentes, relacionados a la reestructuración de personal y a la optimización de los procesos y de la infraestructura tecnológica, en el marco de nuestro enfoque de mejorar nuestra eficiencia operativa. En este sentido, en el año 2018 logramos mejorar nuestra base de gastos recurrentes, la cual estimamos en US\$46 millones, cuyo impacto en los niveles de eficiencia del Banco debemos evidenciar a partir de este año 2019.

Nuestra Institución se mantiene sólida, con un fuerte nivel de solvencia medida por el índice de capital primario de Basilea III de 18.1% y un nivel de préstamos morosos del 1.12%, el cual denota, a su vez, un proactivo manejo de préstamos con deterioro crediticio.

Dejando atrás un desafiante año 2018 en el cual nos enfocamos en depurar la gestión, tanto crediticia como operativa del Banco y que conllevó a las anteriormente mencionadas pérdidas que consideramos no recurrentes en su magnitud, logramos establecer una sólida base en términos de calidad de activos y posicionarnos para un crecimiento sostenible de nuestro negocio y una continua mejora en niveles de eficiencia y rentabilidad. Evidencia de esto son los dos trimestres consecutivos de resultados sostenibles, incluyendo el cuarto trimestre de 2018 y el recién reportado primer trimestre de 2019, generando utilidades por encima de US\$20 millones trimestrales, con retornos sobre patrimonio superiores al 8% anualizado. Todo lo cual nos permite augurar y visualizar un año 2019 favorable a nuestra institución, retornando a la trayectoria tradicional de nuestros negocios, caracterizados así nuevamente por nuestra calidad crediticia y nuestra solvencia.

En apoyo a esta solidez financiera y a la confianza en los resultados futuros del Banco me permito reiterarles, una vez más, nuestra visión de compartir los resultados generados por vuestro Banco, manteniendo en 2018 el dividendo anual de US\$1.54 por acción, que permitió un rendimiento sobre el precio de la acción superior al 6%.

Mirando hacia 2019, al dejar atrás el ciclo negativo de crédito de los últimos tres años, tenemos un Banco con un balance fortalecido, con niveles de solvencia y

liquidez muy sólidos, lo que nos permite afirmar que estamos preparados para volver a crecer la cartera de crédito.

Nuestra visión para 2019 es que la actividad económica en América Latina seguirá en aumento, pero a un ritmo más lento que el anticipado originalmente. Tras crecer 1.1% en 2018, la Región se expandirá 2.0% en 2019 y 2.5% en 2020. Esta visión positiva es reforzada por la combinación de una América Latina más resiliente, con niveles más altos de inversión extranjera directa y de reservas internacionales, con un mayor dinamismo de la inversión privada, y de una perspectiva más positiva en los flujos de capitales externos.

Sin embargo, estamos muy conscientes de que, aunque el crecimiento económico regional podría sorprender al alza por un posible impulso adicional de la inversión y una mayor liquidez externa a la Región, las perspectivas mundiales aún están sujetas a considerables riesgos a la baja tales como: una desaceleración mundial, un aumento en la volatilidad financiera global, un mayor proteccionismo o peores perspectivas en los precios de las materias primas que podrían limitar el crecimiento de la Región, además de los factores idiosincráticos internos en cada país.

Con este telón de fondo nuestro enfoque en 2019 está centrado en fortalecer nuestro negocio principal, volviendo a incrementar el uso de capital y maximizar retornos, aunado a un esfuerzo de mayor generación de nuevos negocios dentro de la cadena de valor del comercio exterior, para alcanzar nuestra meta de seguir diversificando nuestra cartera de créditos, evitando concentraciones ya sea a nivel de países, clientes o industrias. Estamos convencidos que este enfoque es el correcto y va a permitirle a Bladex mantener la alta calidad crediticia que siempre fue, y seguirá siendo, una marca reconocida de nuestro Banco.

De igual manera pro seguiremos con la mejora de la eficiencia en el Banco. En el último trimestre del año anterior implementamos un plan para racionalizar nuestro modelo operativo. Nuestro objetivo es mejorar la eficiencia y la productividad en toda la Organización, con inversiones ya realizadas en tecnología y mejores procesos. El plan ciertamente reducirá los costos, pero lo más importante es que contribuirá a nuestra meta de excelencia operativa y proporcionará una mayor flexibilidad para responder a las demandas de nuestros clientes.

Permítanme ahora dedicar unos minutos a la gestión del Gobierno Corporativo en 2018. No está demás repetir lo que mencionamos en nuestra asamblea de abril 2017: “Las crecientes responsabilidades atribuidas a los miembros de juntas directivas por los diferentes reguladores, y nuestro deber fiduciario con ustedes nuestros accionistas, requiere una actitud decidida y proactiva de nuestra parte para fortalecer la Gobernanza Corporativa y mantener la solidez y seguridad de las operaciones que hace el Banco”. Por lo tanto, reafirmamos nuestro compromiso de seguir reforzando los estándares de Gobierno Corporativo, contribuyendo a una estructura de controles internos eficiente y efectiva.

Señoras y señores accionistas, el Banco continúa actuando en consecuencia con nuestro compromiso de garantizar los mejores estándares de Gobierno Corporativo, tomando las decisiones y cursos de acción que fueran necesarios para ello. De esta manera continuaremos potenciando los sistemas operativos y de control interno, no solamente en línea con las mejores prácticas internacionales y los requerimientos de los diferentes reguladores con los que interactuamos, sino también para mantener nuestro quehacer centrado en nuestros valores corporativos de Integridad, Compromiso, Respeto, Humildad y Excelencia.

En este sentido me da particular placer comunicarles que seguimos consolidando la labor desarrollada por nuestra Fundación Crece Latinoamérica, dentro de una visión holística de nuestra responsabilidad social corporativa.

Desde hace varios años seguimos avanzando con determinación en nuestro compromiso de ofrecer mayores oportunidades educativas y de formación integral, para los niños y jóvenes en condiciones vulnerables de las comunidades en las cuales tenemos el privilegio de servir.

Este compromiso se tradujo en programas y acciones concretas implementadas durante el año por la Fundación Crece Latinoamérica, brazo ejecutor de las obras sociales del Banco, beneficiando a más de 3,000 estudiantes. Un total de US\$225,081 fueron invertidos en seis proyectos desarrollados, principalmente en Panamá, sede de nuestra Casa Matriz. La labor desplegada por la Fundación del Banco contó con el valioso apoyo del equipo de voluntarios de Bladex, quienes aportaron sus talentos, recursos y tiempo, lo cual nos llena de orgullo y satisfacción.

Señoras y señores accionistas deseo expresarles en nombre de esta Junta Directiva un especial agradecimiento a ustedes, así como también agradecer el apoyo recibido durante el año 2018 de parte de nuestros clientes, de nuestros depositantes, de los organismos multilaterales, nuestros bancos corresponsales, nuestros inversionistas y gobiernos accionistas y, finalmente, de todos nuestros colaboradores tanto en Panamá, como en los seis países en donde estamos presentes físicamente. Vuestra confianza, aunada a la satisfacción de nuestros clientes, permitirá seguir con la implementación de nuestra visión del rol de Bladex como una institución financiera de importancia y relevancia para el comercio exterior y la integración regional de América Latina, y que trabaja para la creación de valor para nuestros accionistas y clientes, contribuyendo así de forma efectiva al desarrollo de nuestra querida Región.

Muchísimas gracias una vez más a ustedes señoras y señores accionistas por vuestra presencia hoy, así como por vuestro apoyo y confianza.