



Aplicación de Medidas Macroprudenciales en el Perú

Marylin Choy

**Gerente Central de Operaciones
Banco Central de Reserva del Perú**

XVII Conferencias sobre Supervisión Financiera – SIB
Guatemala - Agosto 2014

XVII Conferencias
sobre
**Supervisión
Financiera**



Contenido

- La Regulación Macroprudencial y la Estabilidad Financiera
- Medidas Implementadas en Perú
- Conclusiones y Agenda Pendiente



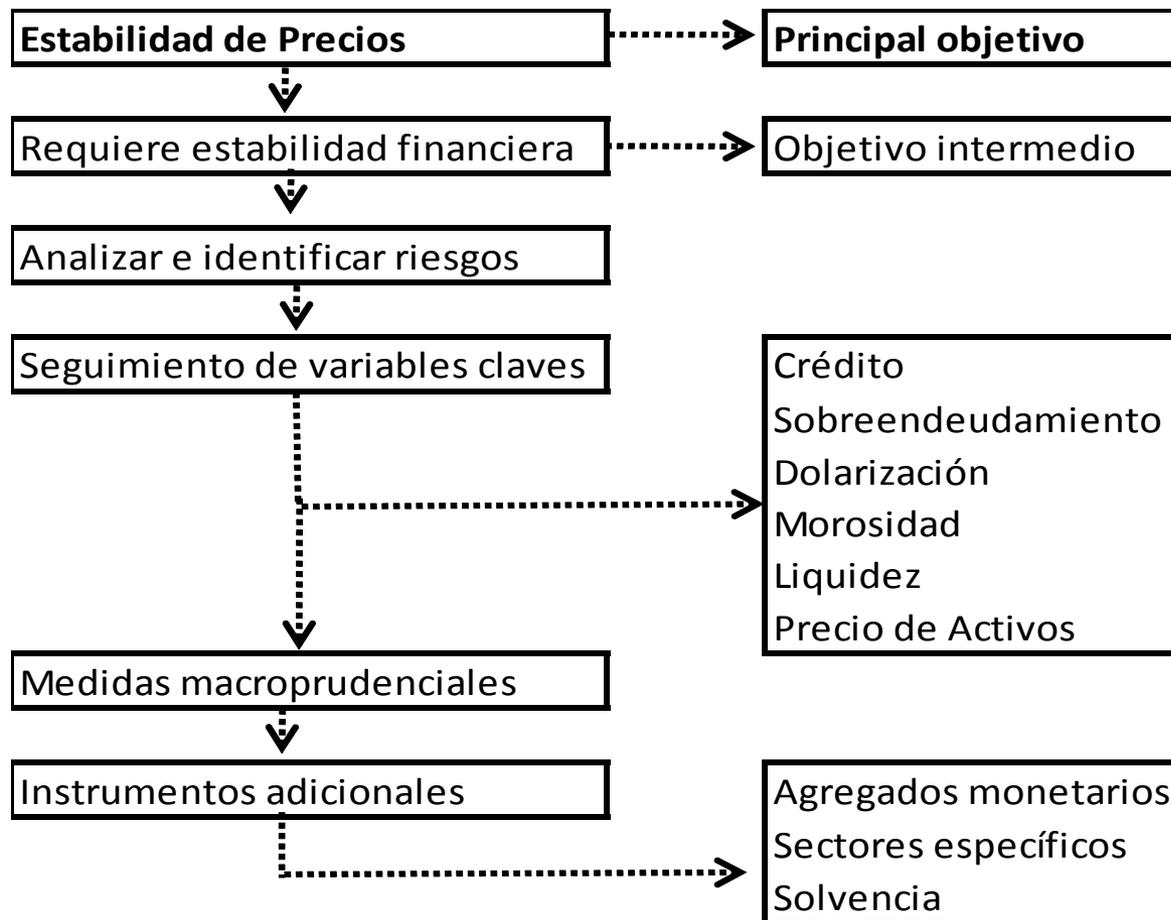
La Regulación Macropprudencial

Tópico 1

XVII Conferencias
sobre
Supervisión
Financiera

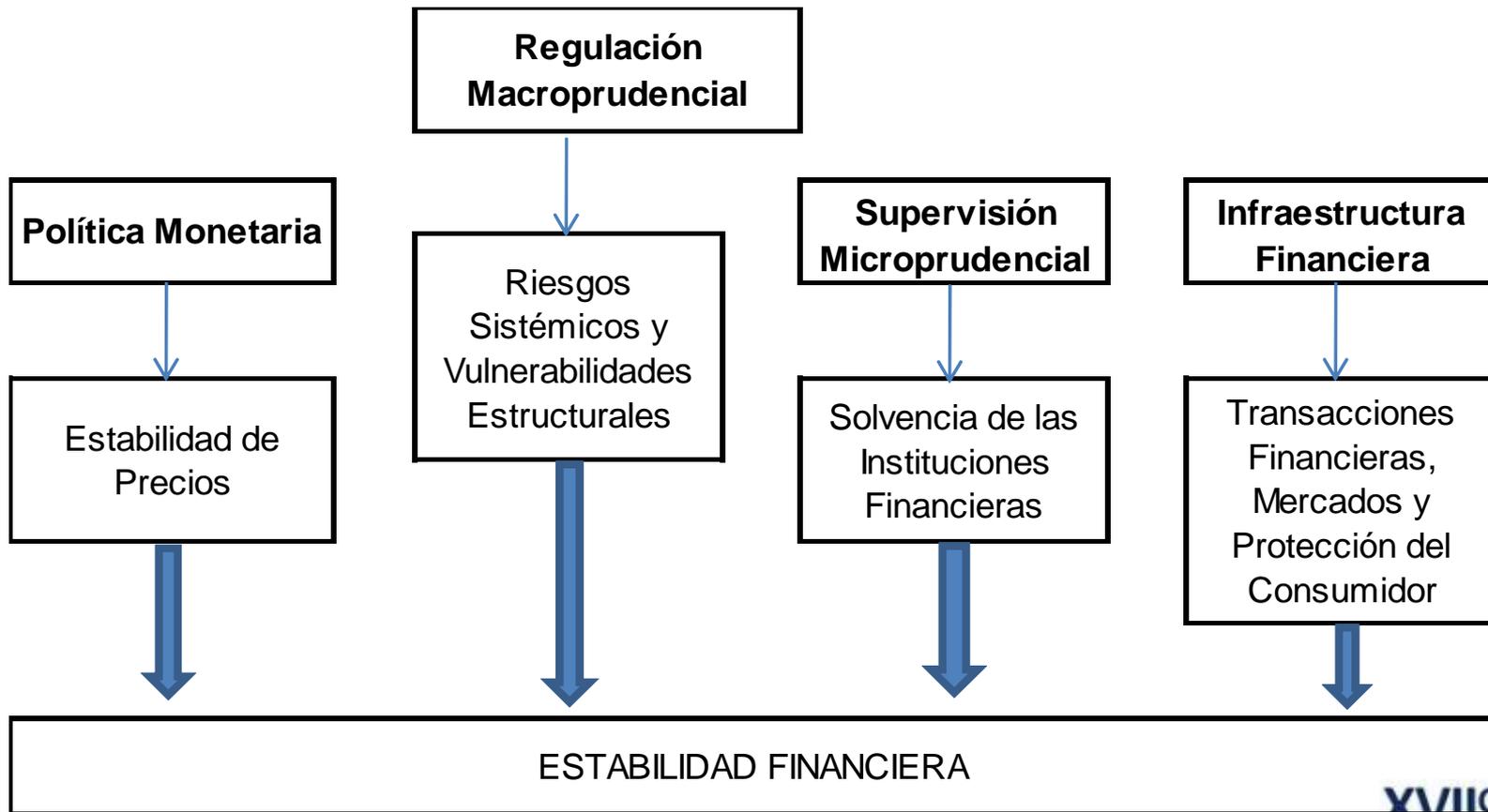


Los Bancos Centrales después de la Crisis



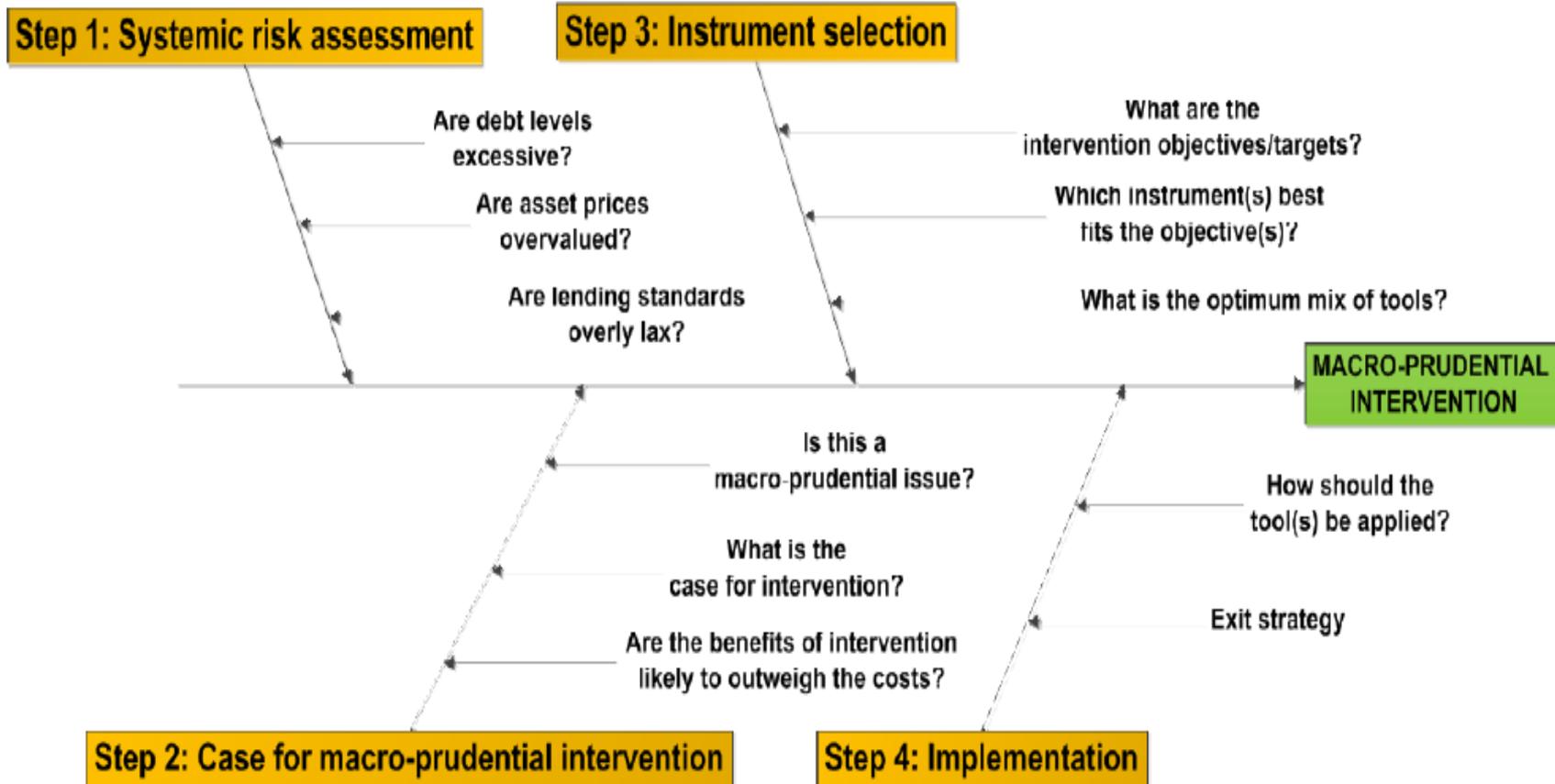


Política Monetaria, Regulación Macroprudencial y Supervisión





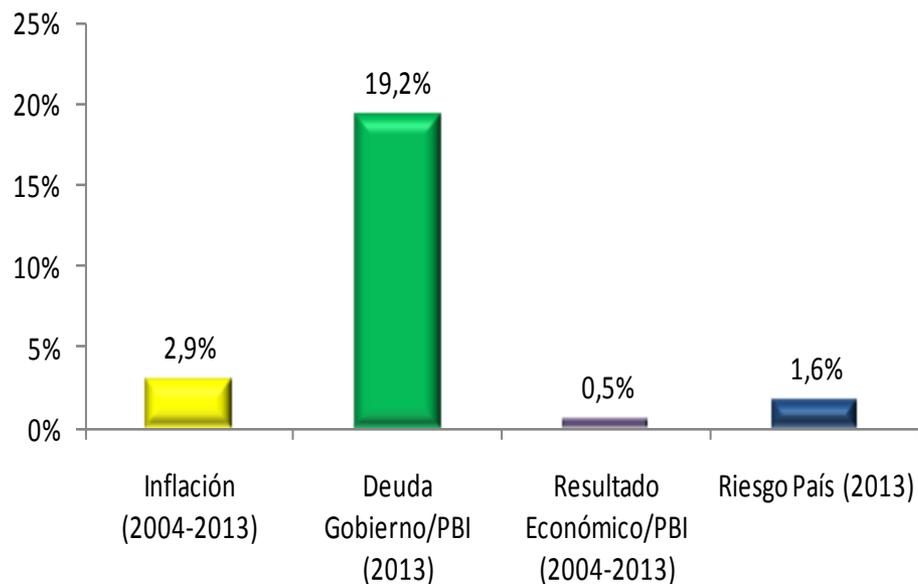
Marco de la Decisión Macroprudencial





Políticas Macropрудenciales necesitan ...

Estabilidad Macroeconómica



Coordinación Institucional





Medidas implementadas en el Perú

Tópico 2

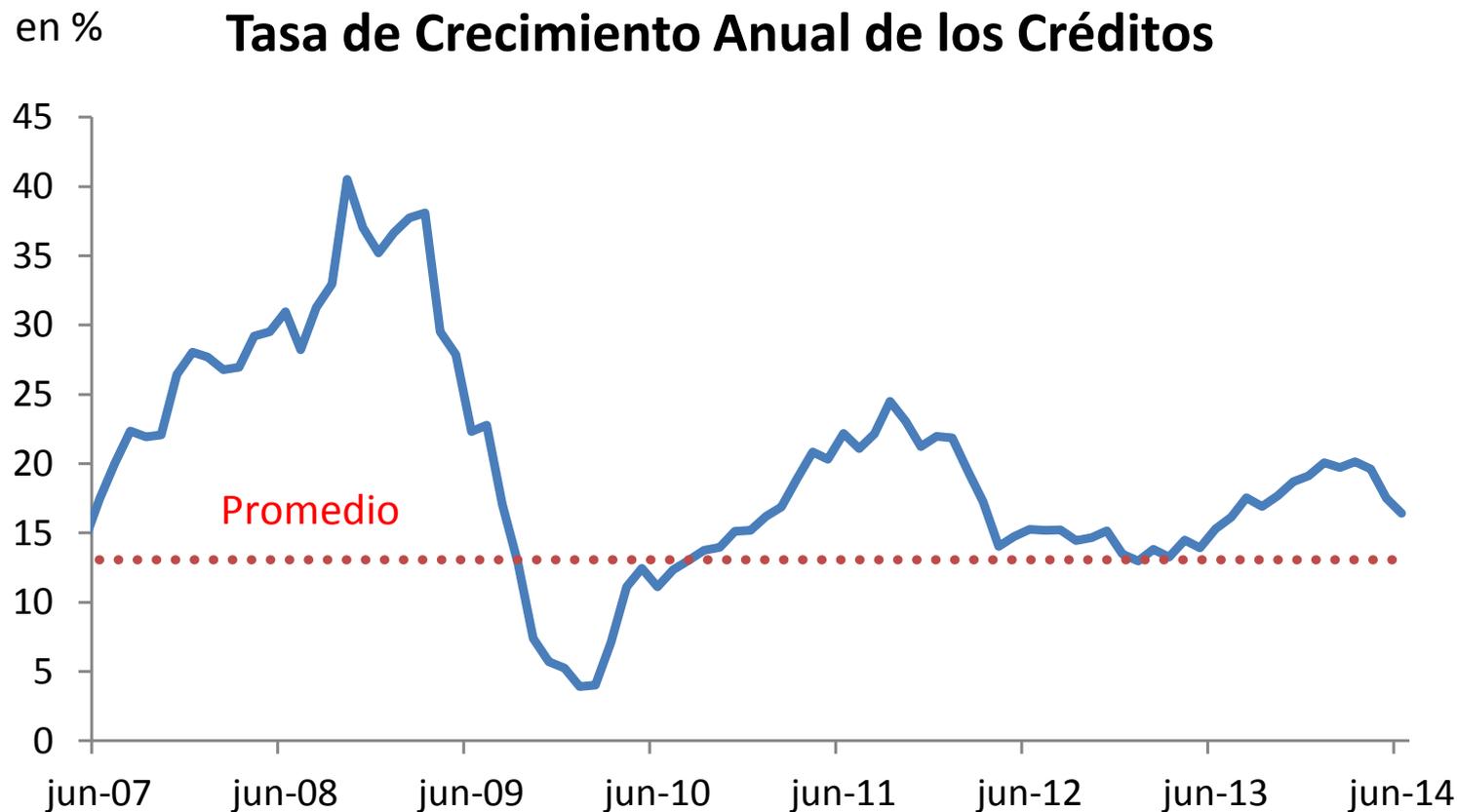


RIESGOS IDENTIFICADOS

1. Excesivo Crecimiento del Crédito
2. Elevada Dolarización Financiera
3. Alto Flujo de Capitales de Corto plazo



I. Excesivo Crecimiento del Crédito

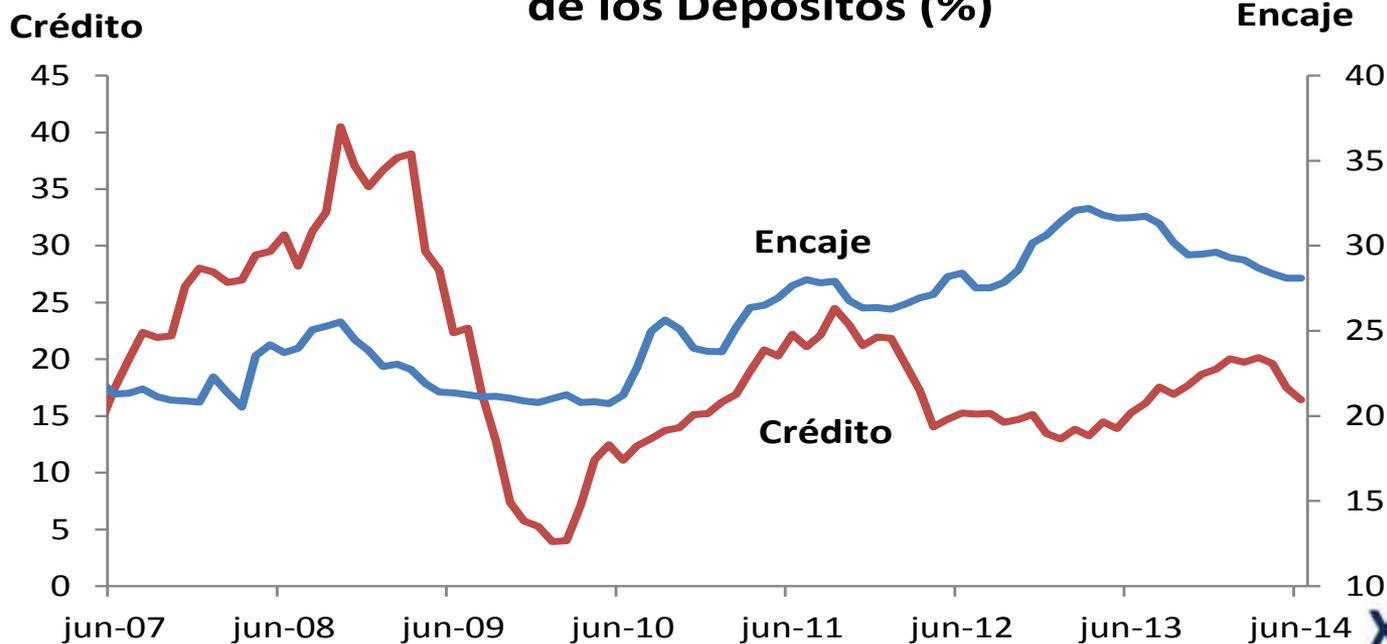




I. Excesivo Crecimiento del Crédito

- **Medida:** Elevación de los encajes para moderar y estabilizar el crecimiento del crédito, en línea con el crecimiento de la actividad económica.

Crecimiento de los Créditos y Encaje Promedio de los Depósitos (%)



Fuente: BCRP

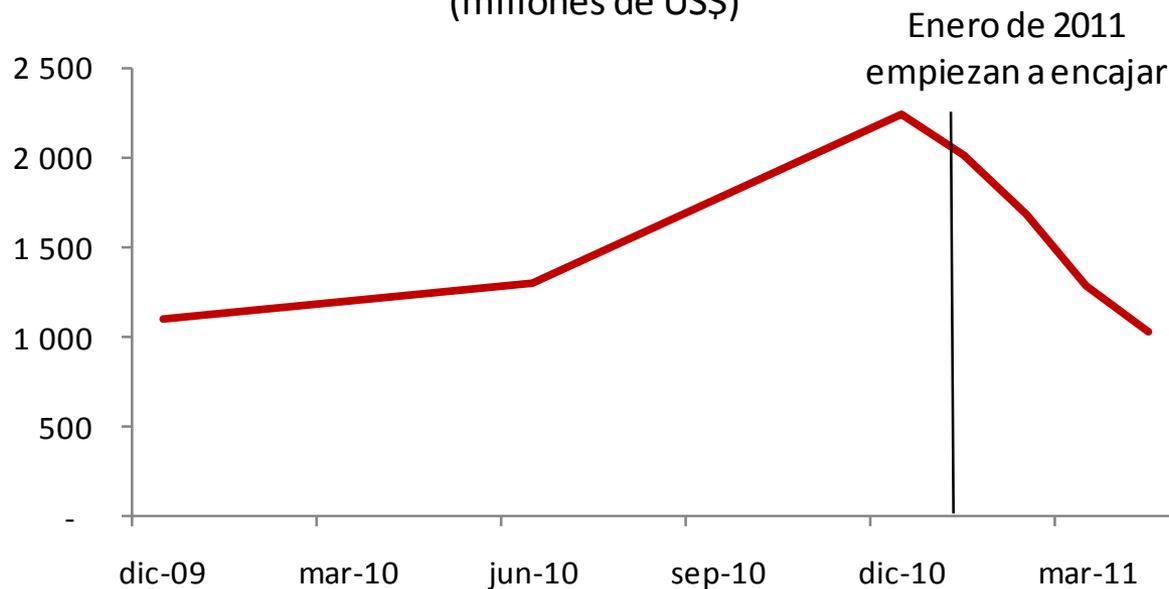


I. Excesivo Crecimiento del Crédito

- **Medida:** Se considera para efectos del encaje los pasivos de las sucursales del exterior de los bancos.

Colocaciones de las Sucursales del Exterior

(millones de US\$)





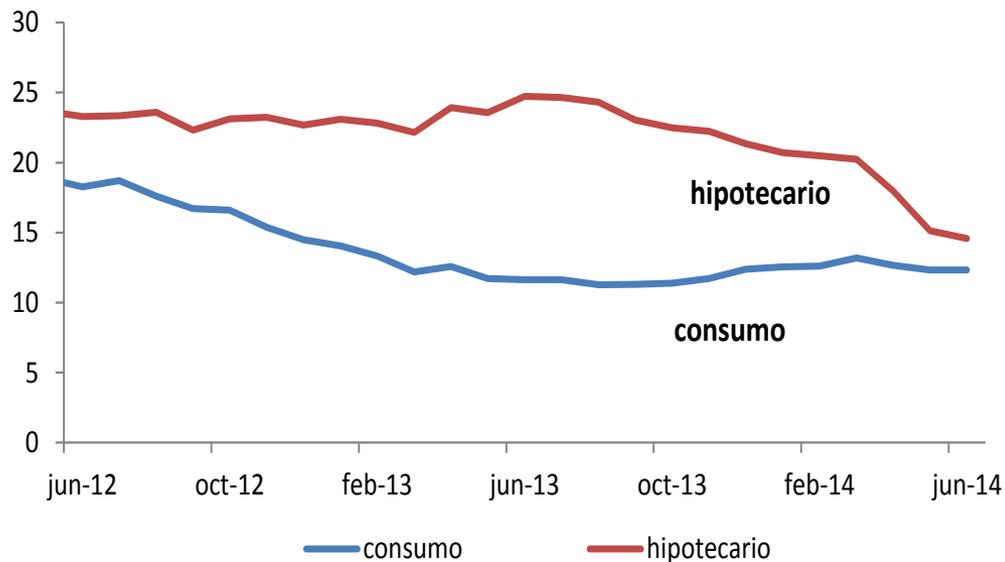
I. Excesivo Crecimiento del Crédito a Hogares

- Medida: Mayor requerimiento de Patrimonio Efectivo por estándares crediticios a hogares más estrictos.

Mayor Capital para los Nuevos Desembolsos desde Enero de 2013

Hipotecario	Consumo
<i>En función de:</i>	
- LTV	- Tipo de Crédito (revolvente, no revolvente, convenio, vehicular)
- Plazo	
- 1era o 2da vivienda	
- Tasa de interés (Fija o Variable)	- Plazo

Crecimiento anual de los Créditos a los Hogares (%)



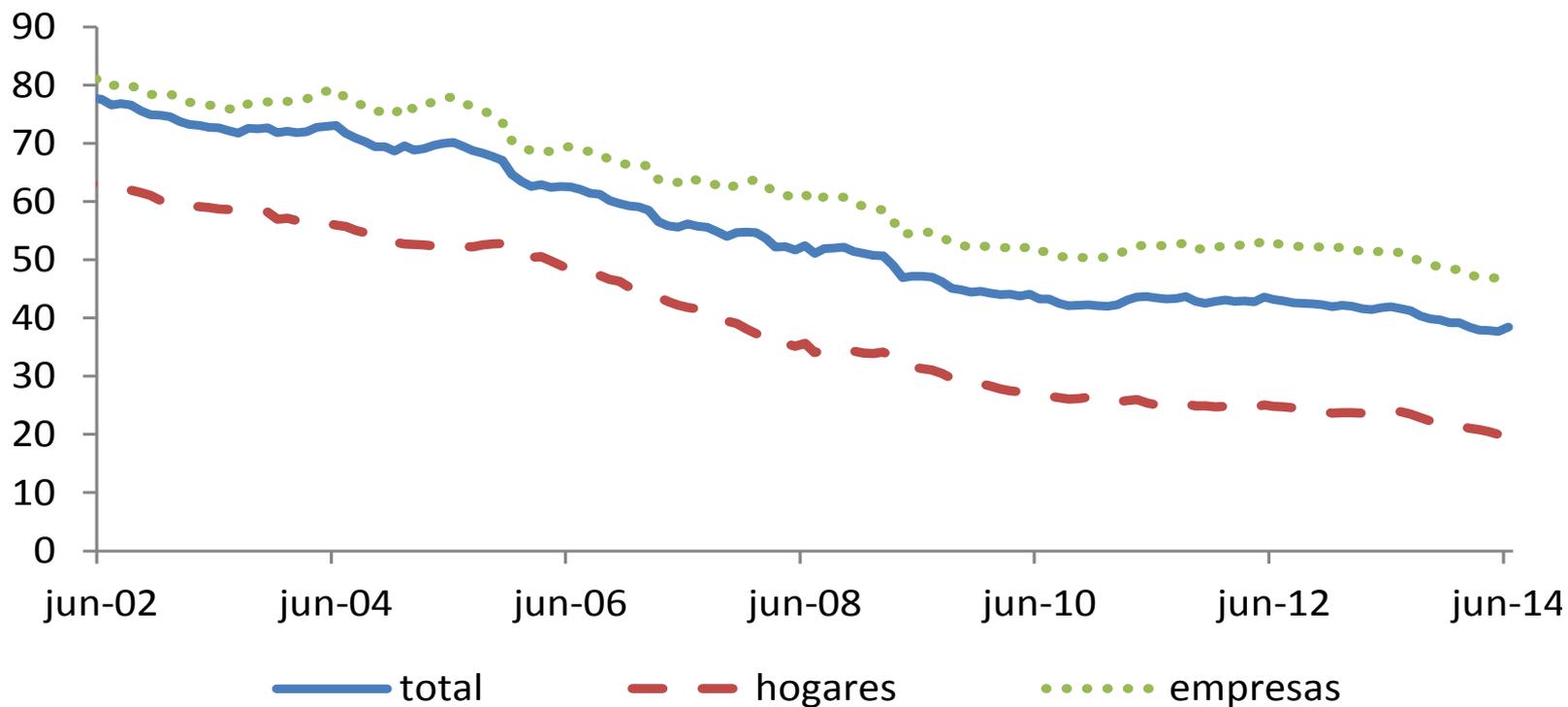
Fuente: SBS

Fuente: Balances de Comprobación.



II. Elevada Dolarización Financiera

Dolarización de los Créditos (%)



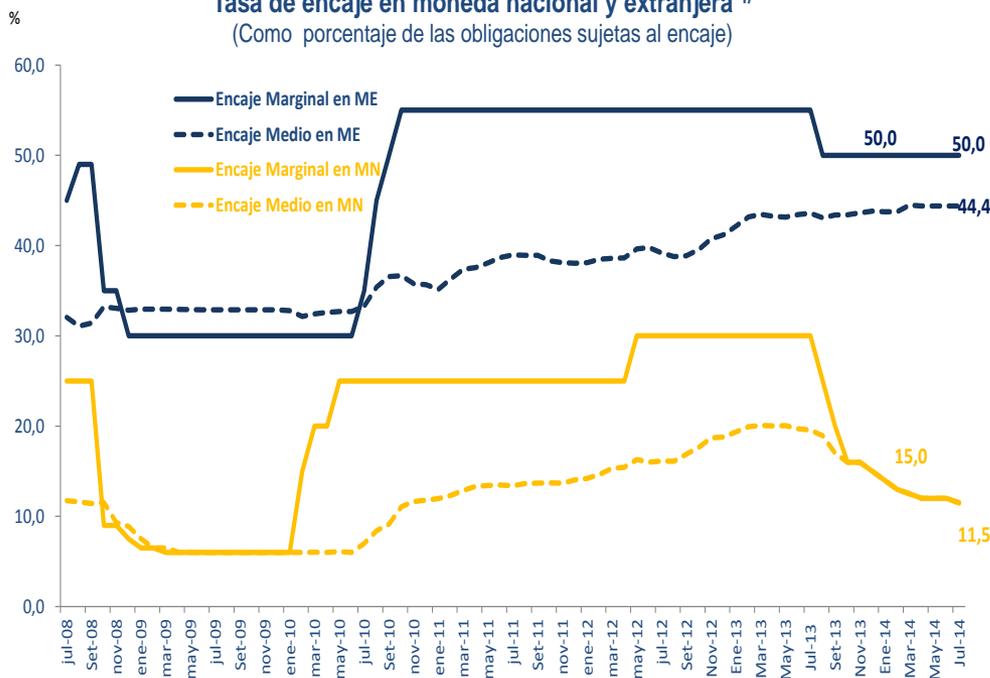


II. Elevada Dolarización del Crédito

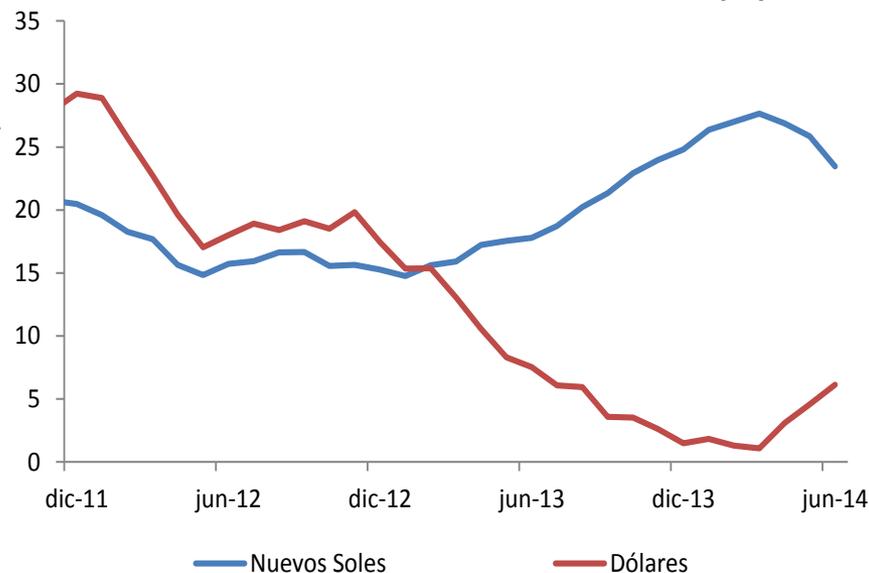
Medidas:

- ❑ Mayor encaje para depósitos en dólares.
- ❑ Encaje Adicional ME: si créditos en dólares > en 5% al saldo de set13.
- ❑ Requerimiento Patrimonial por exposición al RCC: la ponderación por riesgo de crédito se incrementa de 102,5% a 108%.

Tasa de encaje en moneda nacional y extranjera ^{1/}
(Como porcentaje de las obligaciones sujetas al encaje)



Crecimiento Anual de los Créditos (%)



Fuente: Balances de Comprobación.



II. Elevada Dolarización de Créditos a Hogares

Medidas:

- Mayor Requerimiento de PE para crédito hipotecario en dólares.
- Encaje Adicional:
 - Si crédito hipotecario en dólares > en 10% al saldo de feb13.
 - Si crédito vehicular en dólares > en 20% al saldo de feb13.

Mayor Capital para Créditos Hipotecarios en dólares

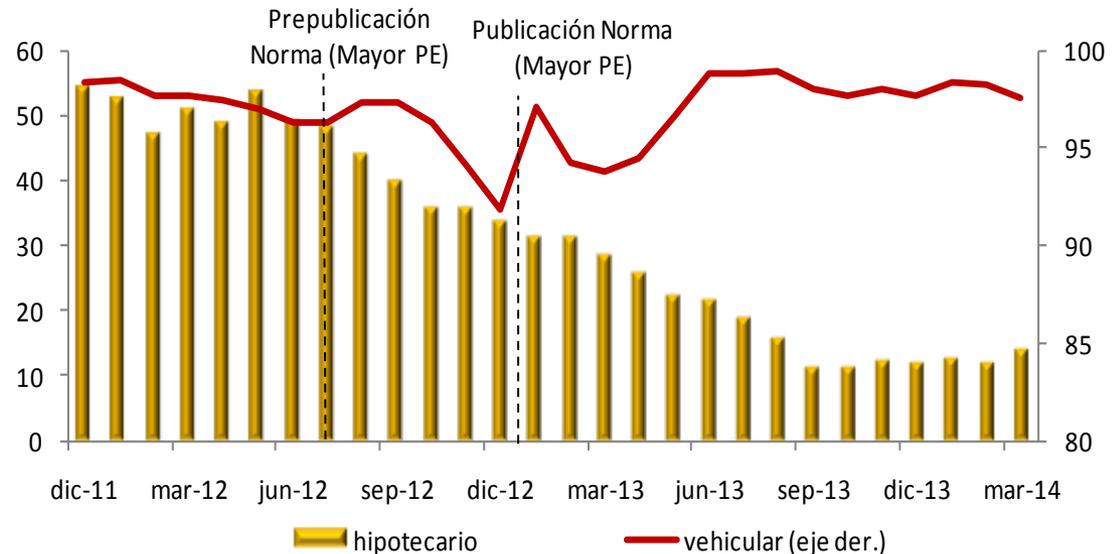
(Nuevos Desembolsos desde Enero 2013)

En función de:

- LTV
- Plazo
- 1era o 2da vivienda
- Tasa de interes (Fija o Variable)

Fuente: SBS

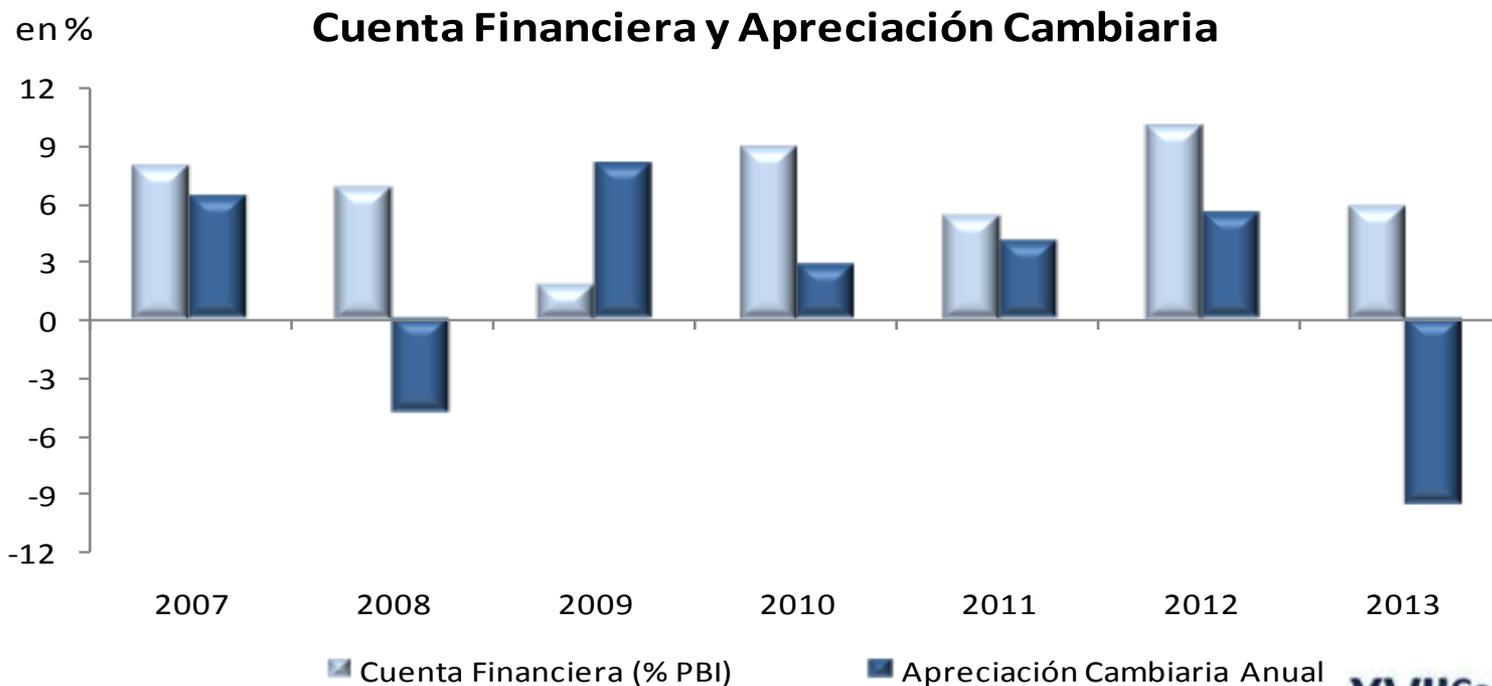
Dolarización de los Nuevos Desembolsos de Créditos (%)





III. Influjos del Exterior y Volatilidad Cambiaria

- La entrada de capitales del exterior ha generado presión en el mercado cambiario y de dinero

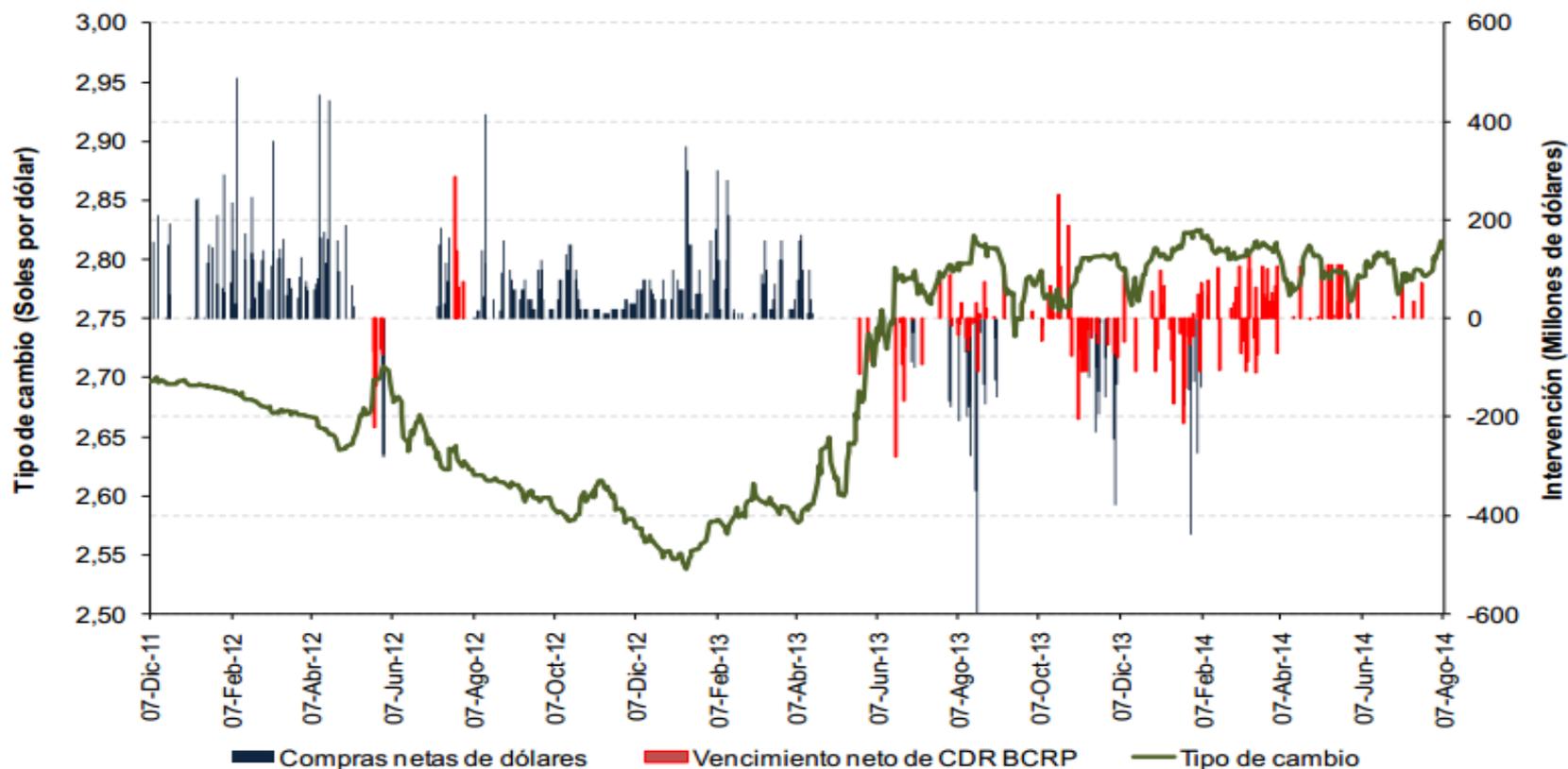




III. Influjos del Exterior y Volatilidad Cambiaria

- El BCRP interviene para reducir la volatilidad cambiaria.

Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario



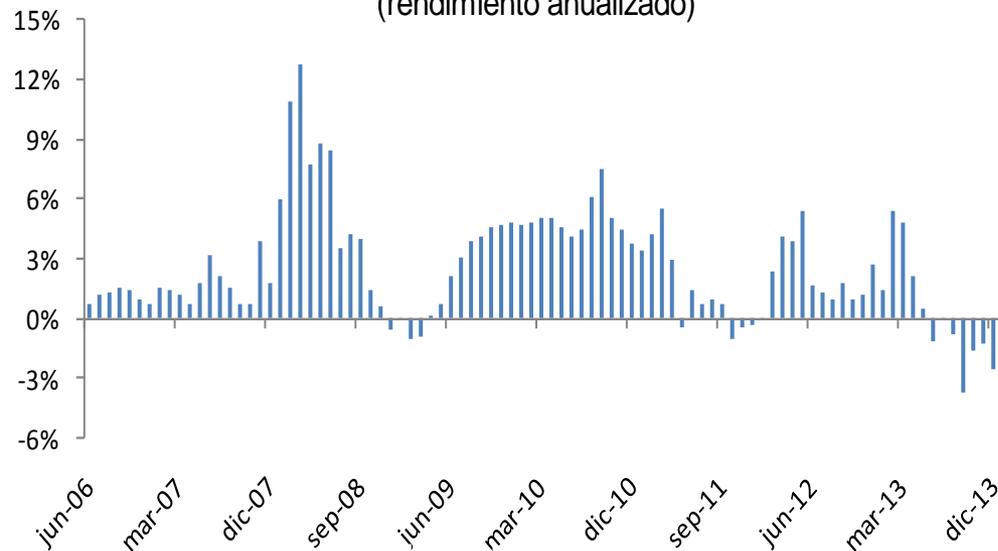


III. Influjos del Exterior y Volatilidad Cambiaria

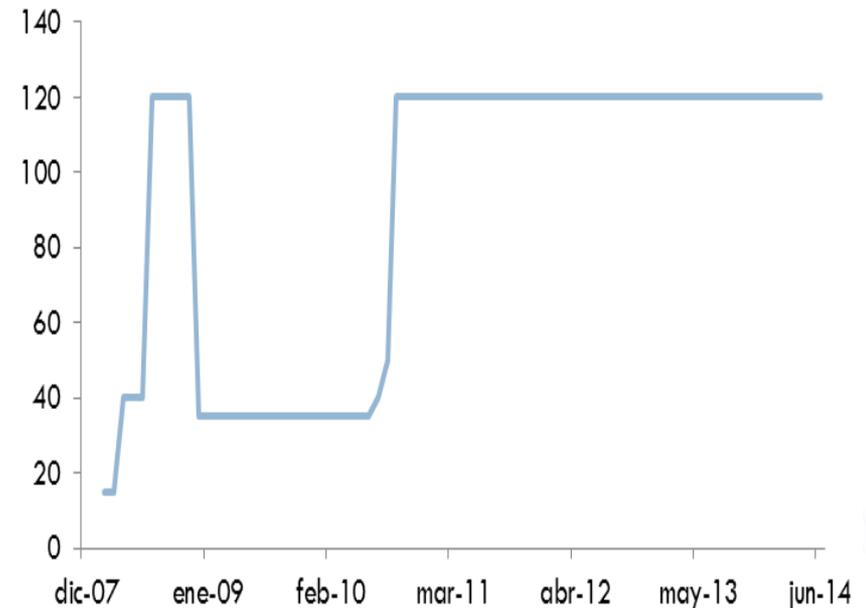
Medidas:

- Encaje del 120% a depósitos en moneda nacional de no residentes .
- Comisión de 4% sobre el valor de las transferencias de CD y CDR del BCRP efectuadas a terceros por instituciones financieras (desde jul-10).

Carry Trade de No Residentes
(rendimiento anualizado)



Encaje a Depósitos de No Residentes (%)

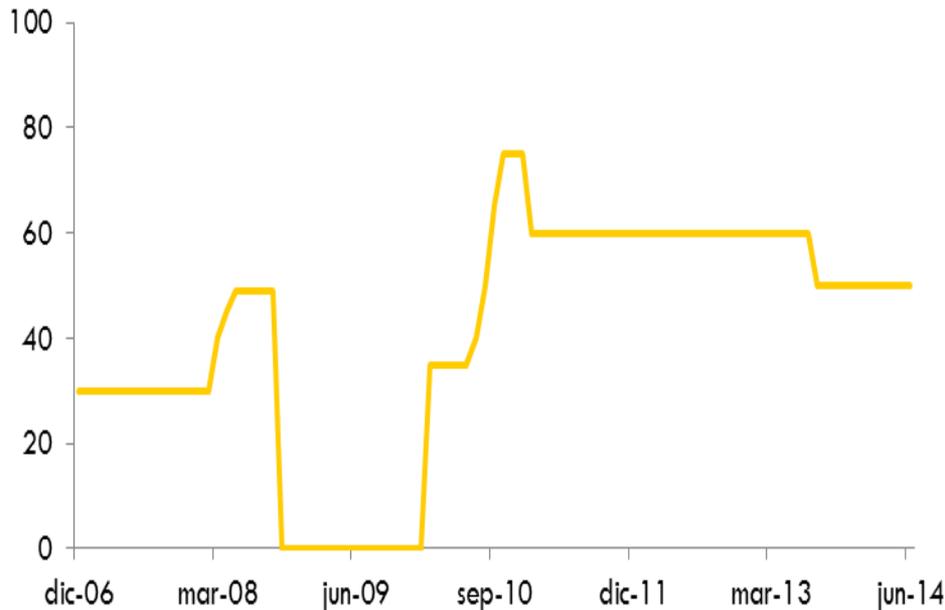




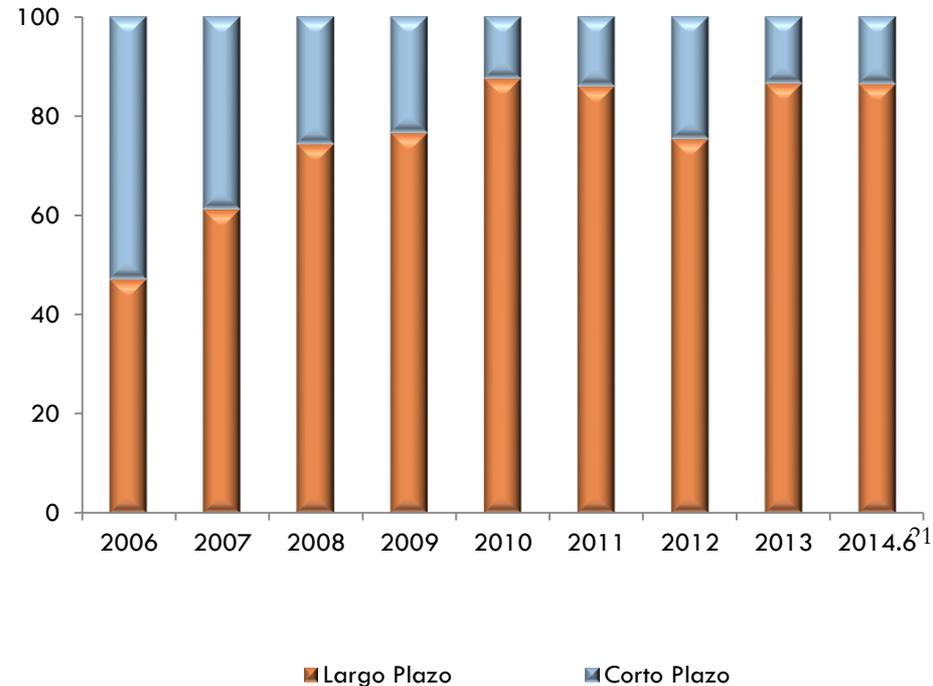
III. Influjos del Exterior y Volatilidad Cambiaria

- Elevados encajes a los adeudados externos de corto plazo.

Encaje de Adeudados Externos de Corto Plazo (%)



Estructura de los Adeudados del Exterior (%)



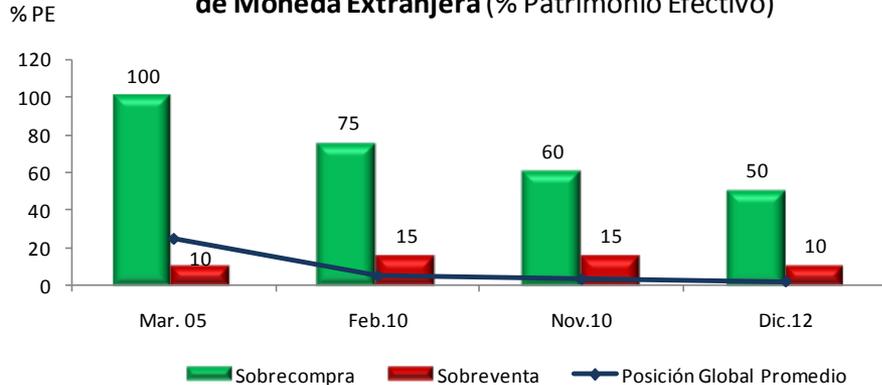


III. Influjos del Exterior y Volatilidad Cambiaria

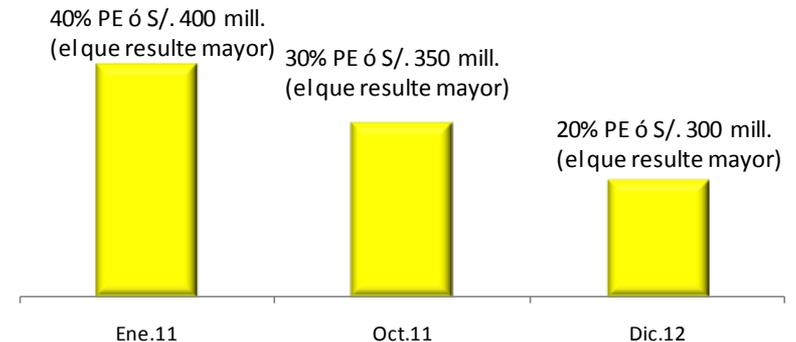
Medidas:

- Límite a la exposición del patrimonio de los bancos al riesgo cambiario.
- Límite a las operaciones cambiarias diarias y semanales de las AFP.

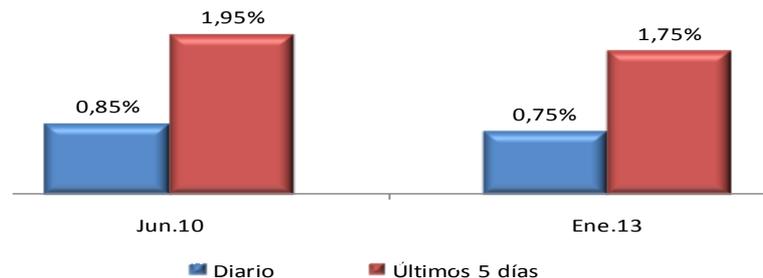
Límite a la Posición Global de Sobrecompra y Sobreventa de Moneda Extranjera (% Patrimonio Efectivo)



Límite al Valor Absoluto de la Posición neta en derivados en moneda extranjera de la Banca



Límite a la Negociación de compra y venta de moneda extranjera de las AFP (% Fondos)





Otras medidas Macroprudenciales

- Acorde con Recomendaciones de Basilea III:
 - Mayor requerimiento de capital por ciclo económico.
 - Mayor Requerimiento de Capital por Concentración (Individual, Sectorial, Regional y de Mercado).
 - Indicadores más estrictos de liquidez (coeficiente de cobertura de liquidez).



Reporte De Estabilidad Financiera (REF)

Analiza los riesgos que afectan el funcionamiento de los mercados, la situación de las instituciones y de los sistemas de pagos y propone medidas para su mitigación.

- Intermediación financiera: entidades financieras, empresas y hogares
- Mercado de capitales: oferta y demanda
- Mercado de dinero y cambiario
- Sistema de pagos
- Balance de riesgos



CONCLUSIONES Y AGENDA PENDIENTE

Tópico 3



CONCLUSIONES

- El crédito crece a tasas más estables y sostenibles. Se espera que su trayectoria sea menos influenciada por el ciclo, gracias a los requerimientos de encaje y las provisiones procíclicas.
- La dolarización se ha reducido, especialmente en los créditos a los hogares. Las entidades financieras se encuentran mejor capitalizadas.
- La importante entrada de flujos del exterior no ha alterado la estabilidad financiera, ayudando a limitar la exposición cambiaria de los agentes.
- Las entidades financieras vienen fortaleciendo su solvencia y mejorando su manejo de liquidez, en línea con las recomendaciones de Basilea.



DESAFÍOS ACTUALES

- Alcanzar el equilibrio de costos y beneficios en la aplicación de medidas.
- Fortalecer el marco de coordinación interinstitucional para mejorar la implementación de las medidas Macroprudenciales.
- Definir el mecanismo de resolución y de manejo de crisis sistémica.



Choy, Marylin & Chang, Giancarlo, 2014.
"Medidas Macropрудenciales aplicadas en el Perú," Working Papers 2014-007, Banco Central de Reserva del Perú.

www.bcrp.gob.pe