



# **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

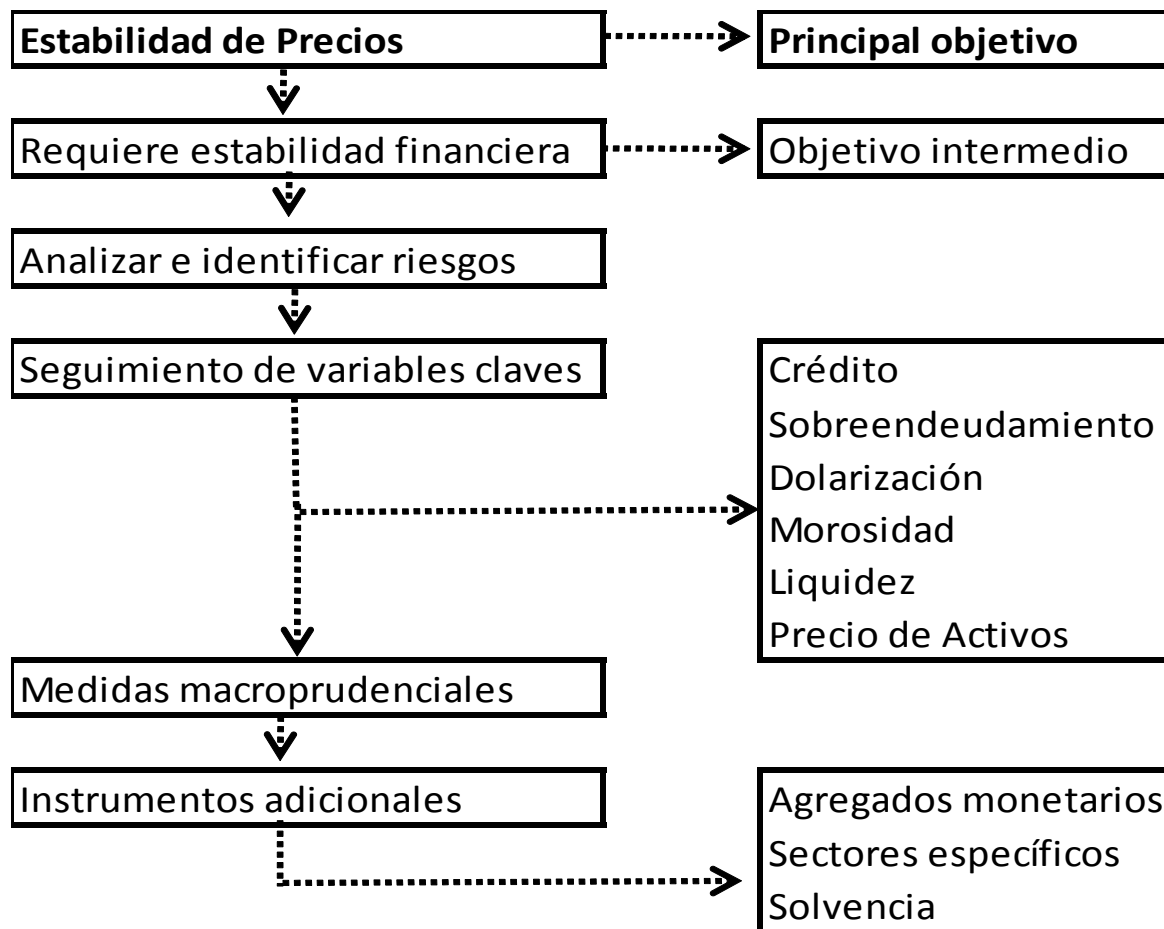


# La Regulación Macroprudencial

## Tópico 1

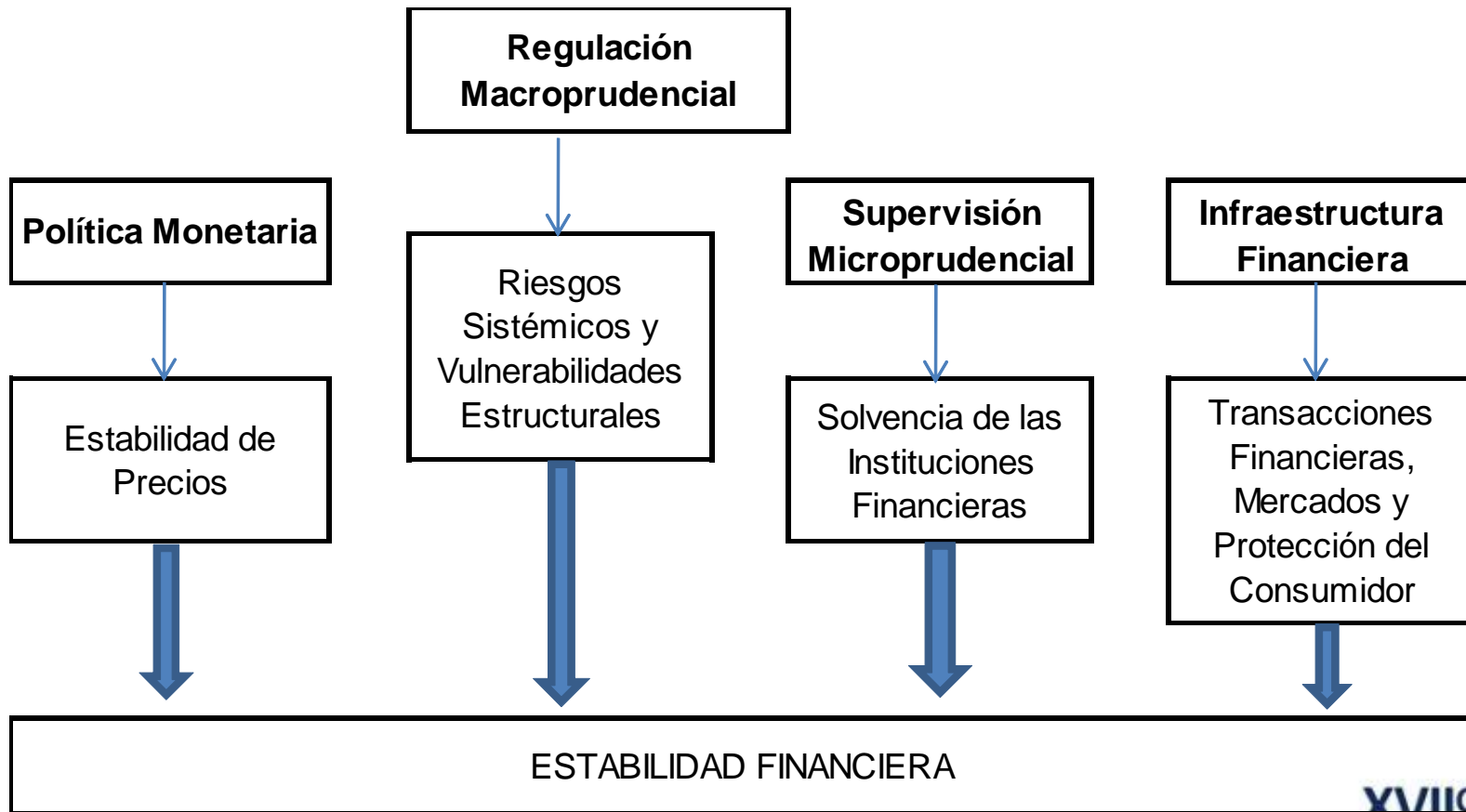


# Los Bancos Centrales después de la Crisis



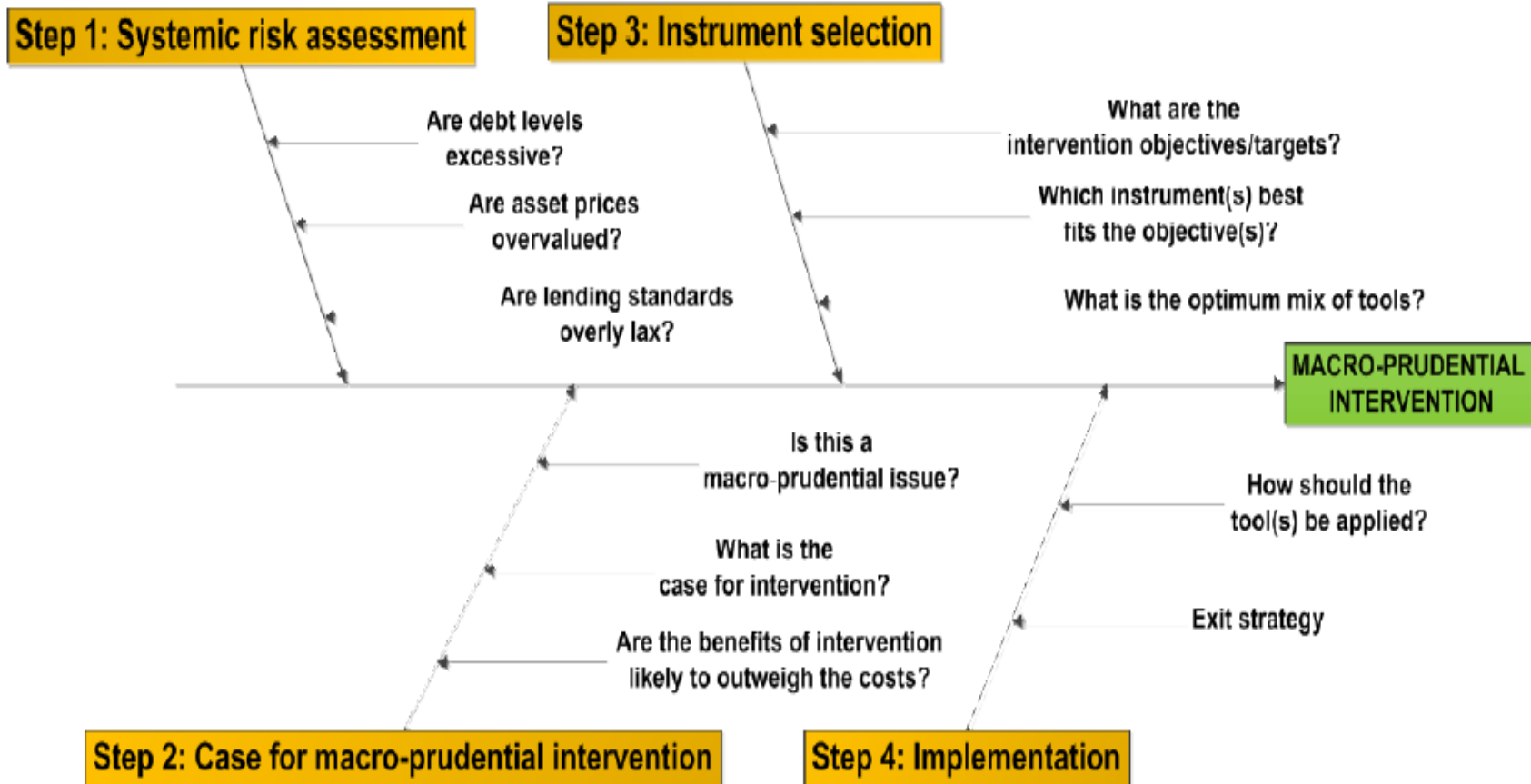


# Política Monetaria, Regulación Macropрудencial y Supervisión





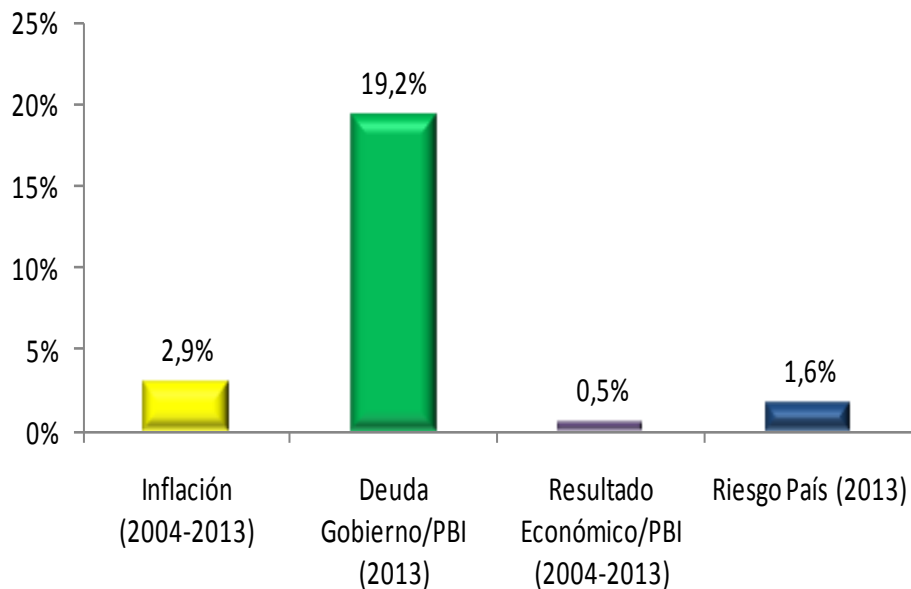
# Marco de la Decisión Macroprudencial





# Políticas Macroprudenciales necesitan ...

## Estabilidad Macroeconómica



## Coordinación Institucional





# Medidas implementadas en el Perú

## Tópico 2



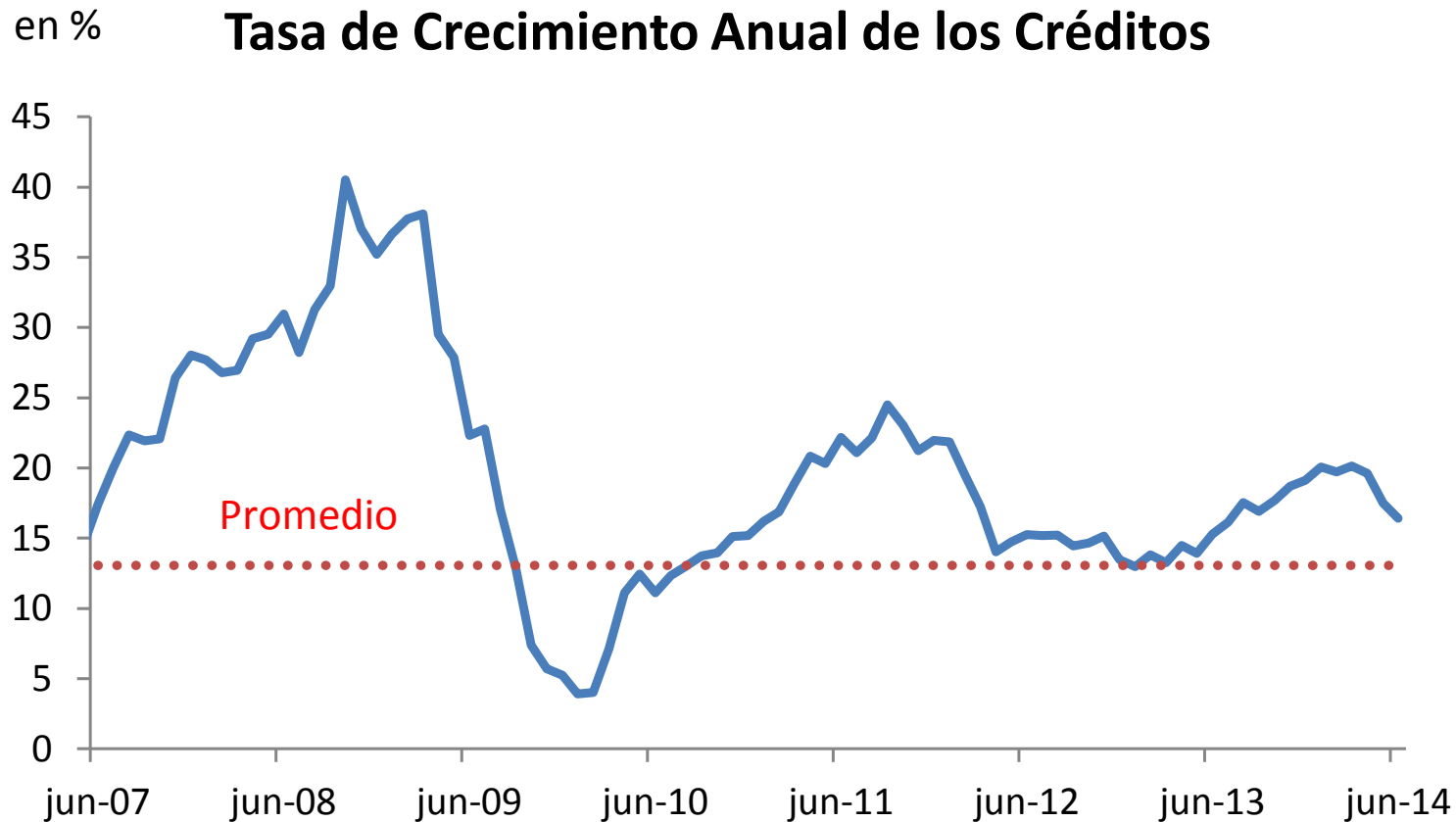


## RIESGOS IDENTIFICADOS

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



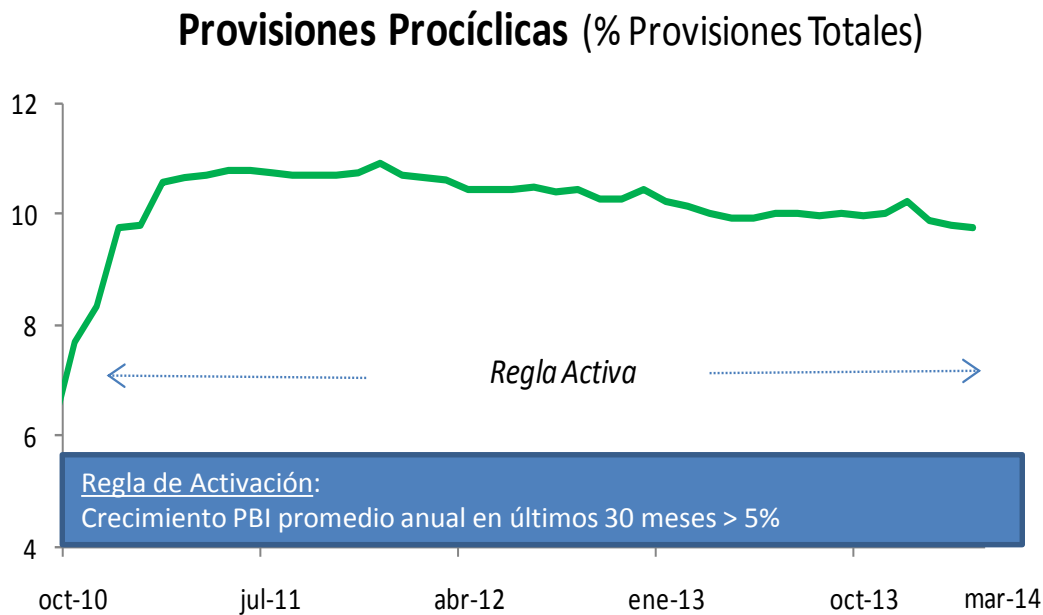
# I. Excesivo Crecimiento del Crédito





# I. Excesivo Crecimiento del Crédito

- **Medida:** Provisiones procíclicas (acumulan provisiones en fase expansiva del ciclo y se desactiva en fase contractiva).



- **Periodos activos:**

- Nov08-set09
- Oct10-actualidad

- **Cifras a Mar-14**

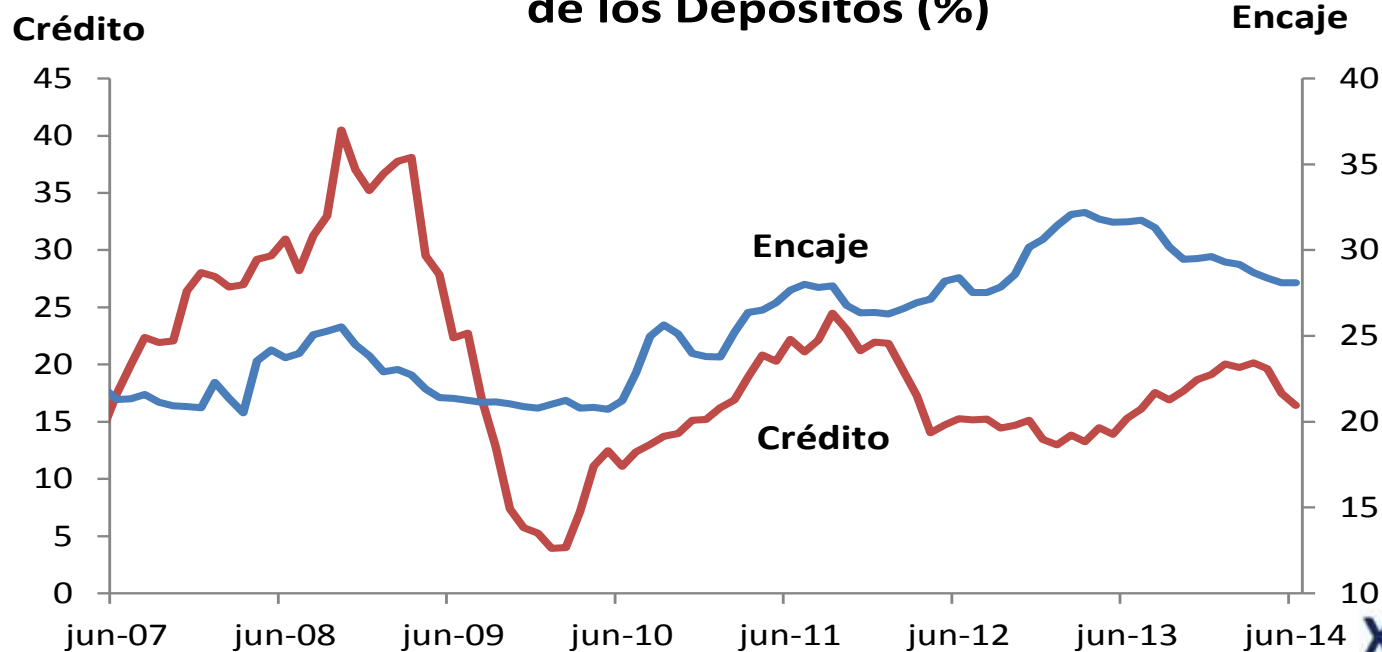
- 10% de provisiones totales
- 0,6% de Créditos Normales



# 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 (%)**

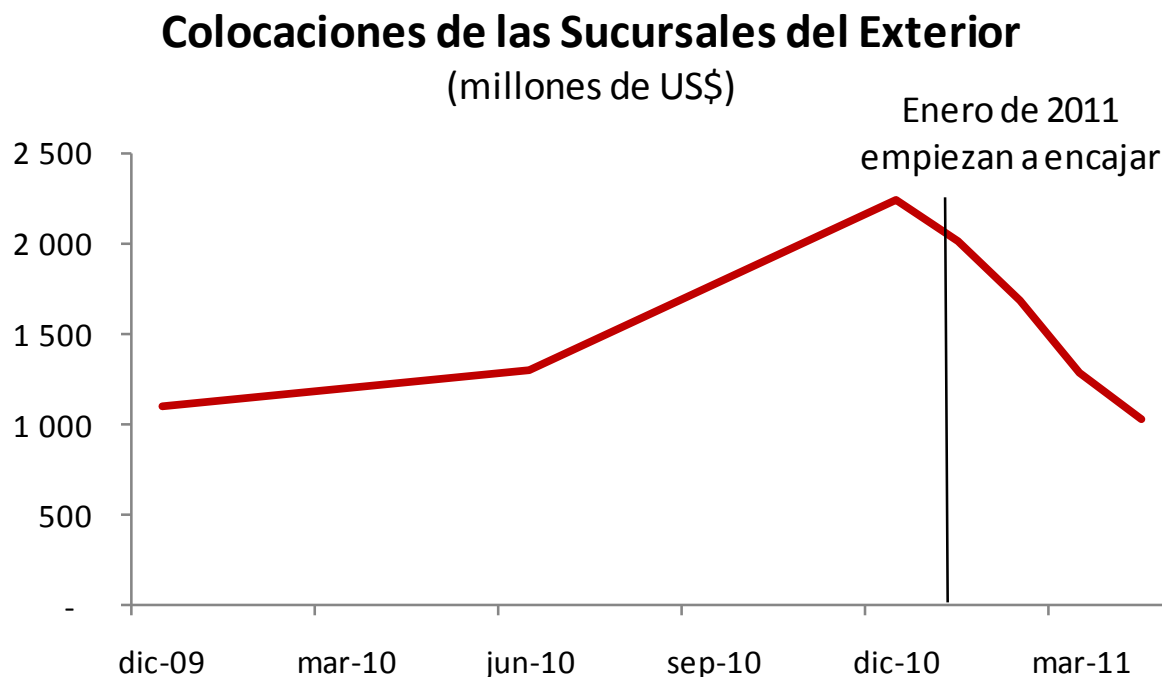


Fuente: BCRP



# I. Excesivo Crecimiento del Crédito

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





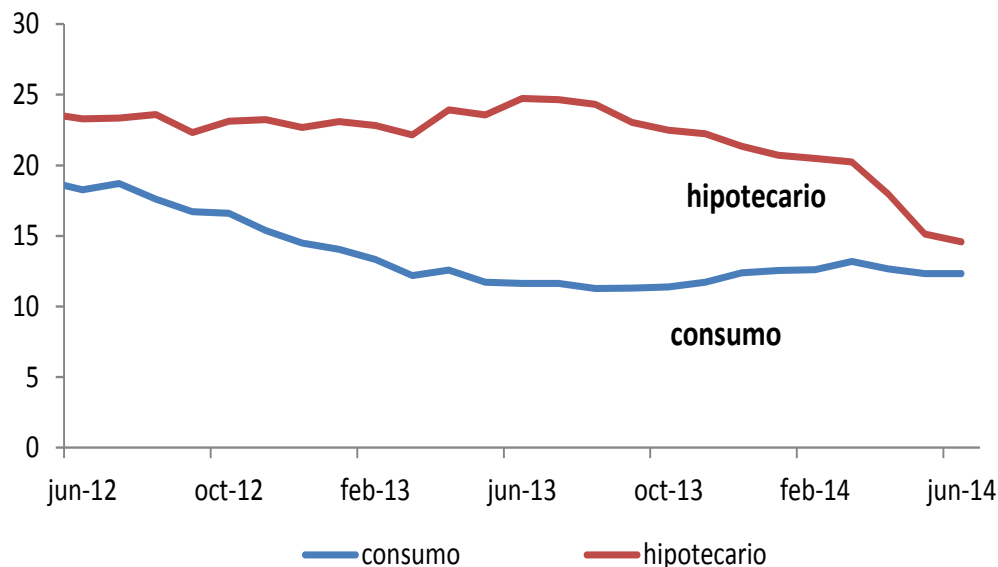
# I. Excesivo Crecimiento del Crédito a Hogares

- ❑ **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 (%)



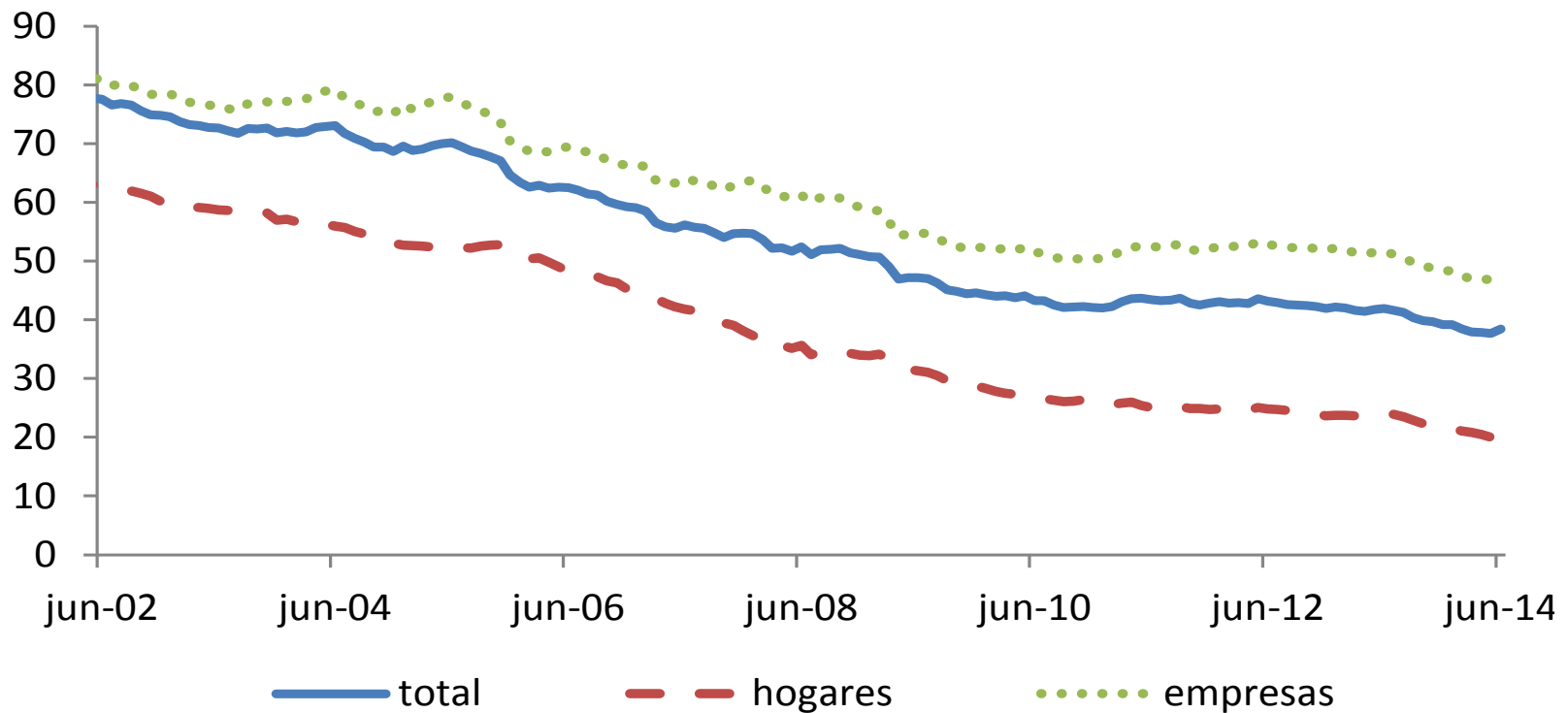
Fuente: SBS

Fuente: Balances de Comprobación.



## II. Elevada Dolarización Financiera

### Dolarización de los Créditos (%)



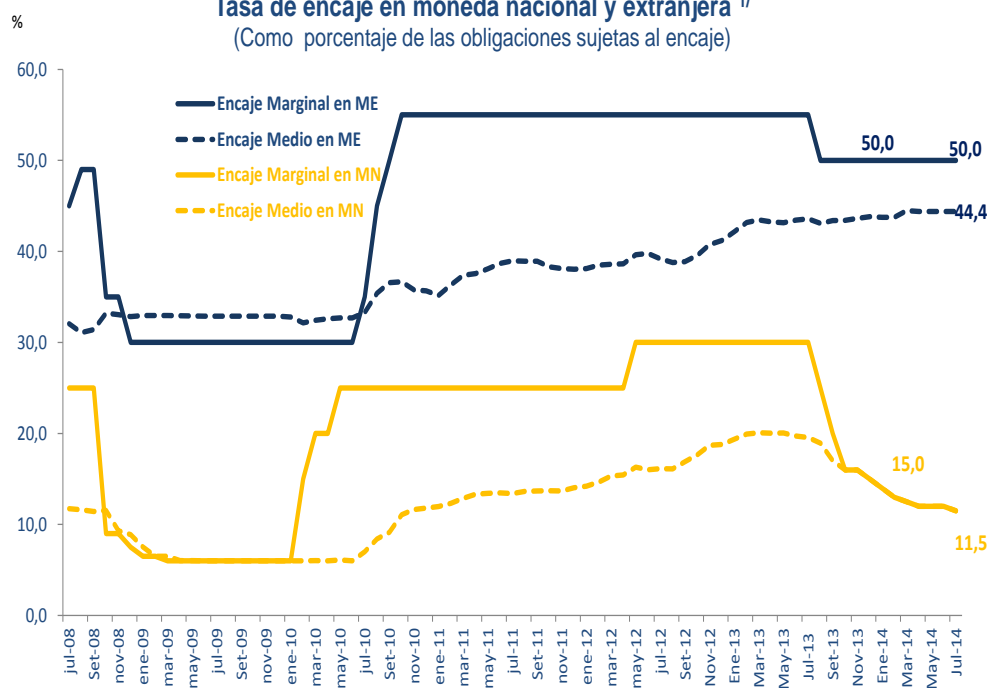


## II. Elevada Dolarización del Crédito

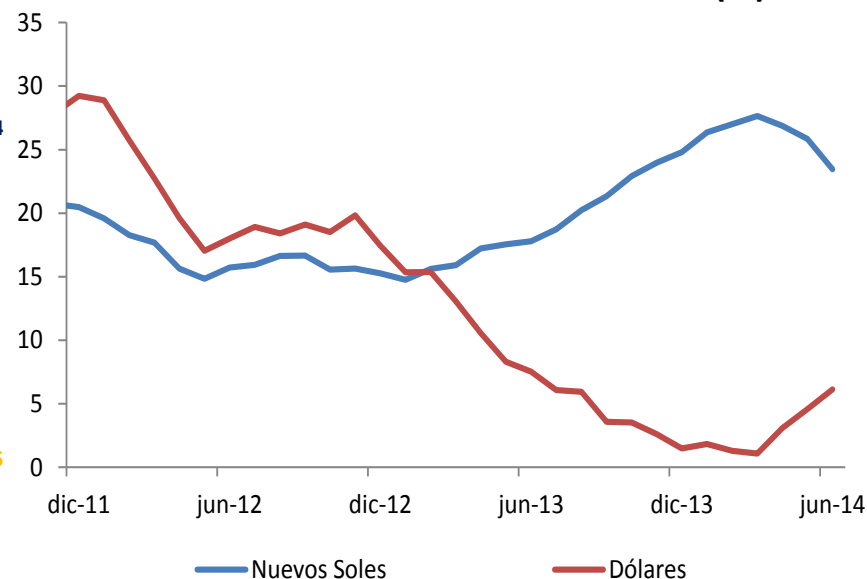
### Medidas:

- ❑ 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 <sup>1/</sup>  
(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

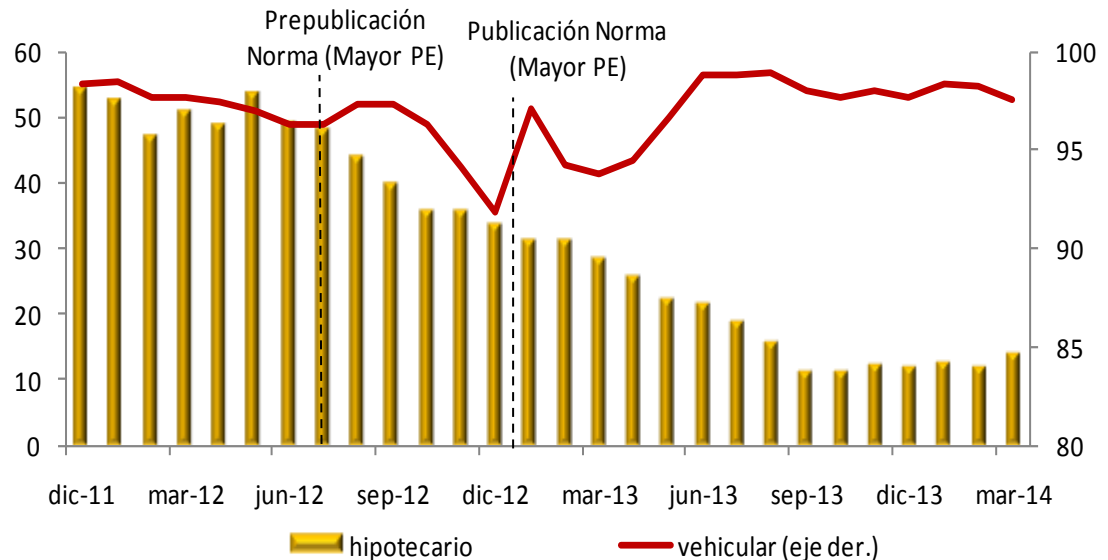
#### (Nuevos Desembolsos desde Enero 2013)

*En función de:*

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

Fuente: SBS

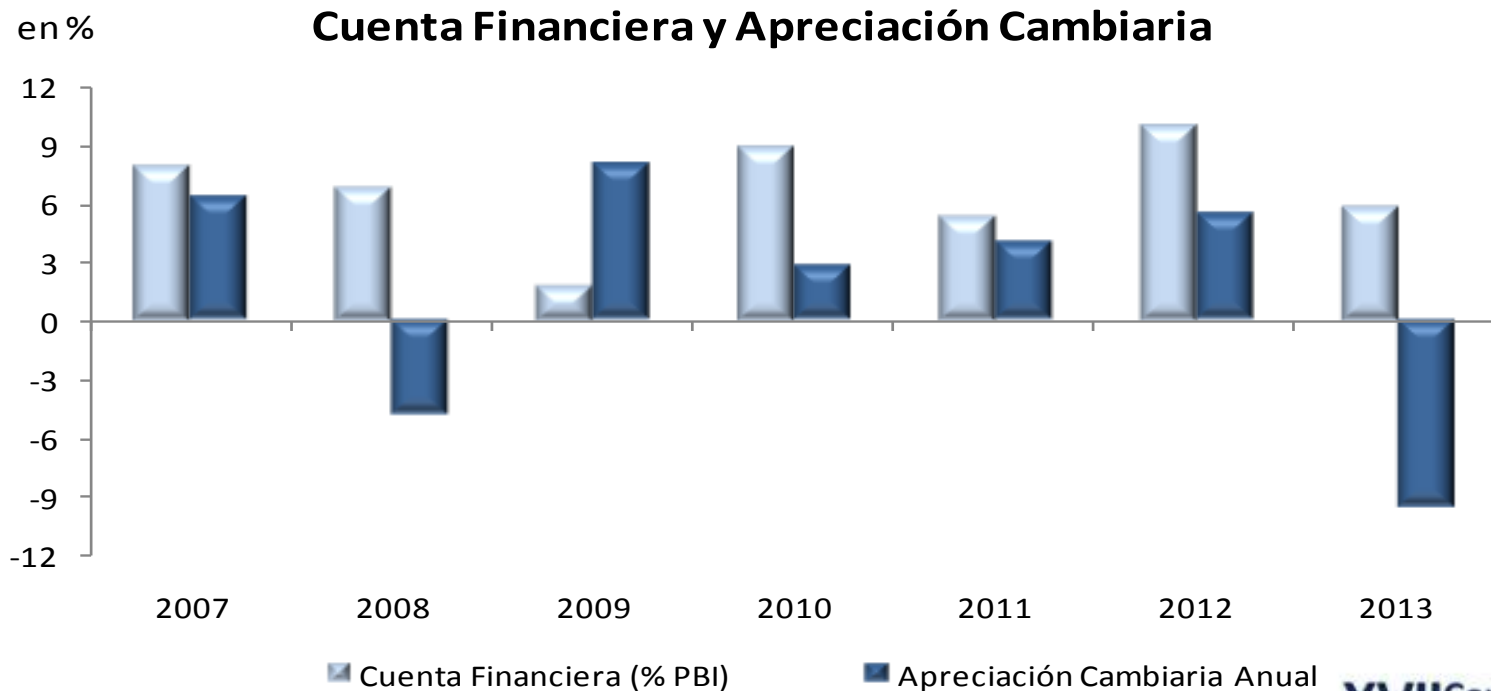
### Dolarización de los Nuevos Desembolsos de Créditos (%)





### III. Influjos del Exterior y Volatilidad Cambiaria

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

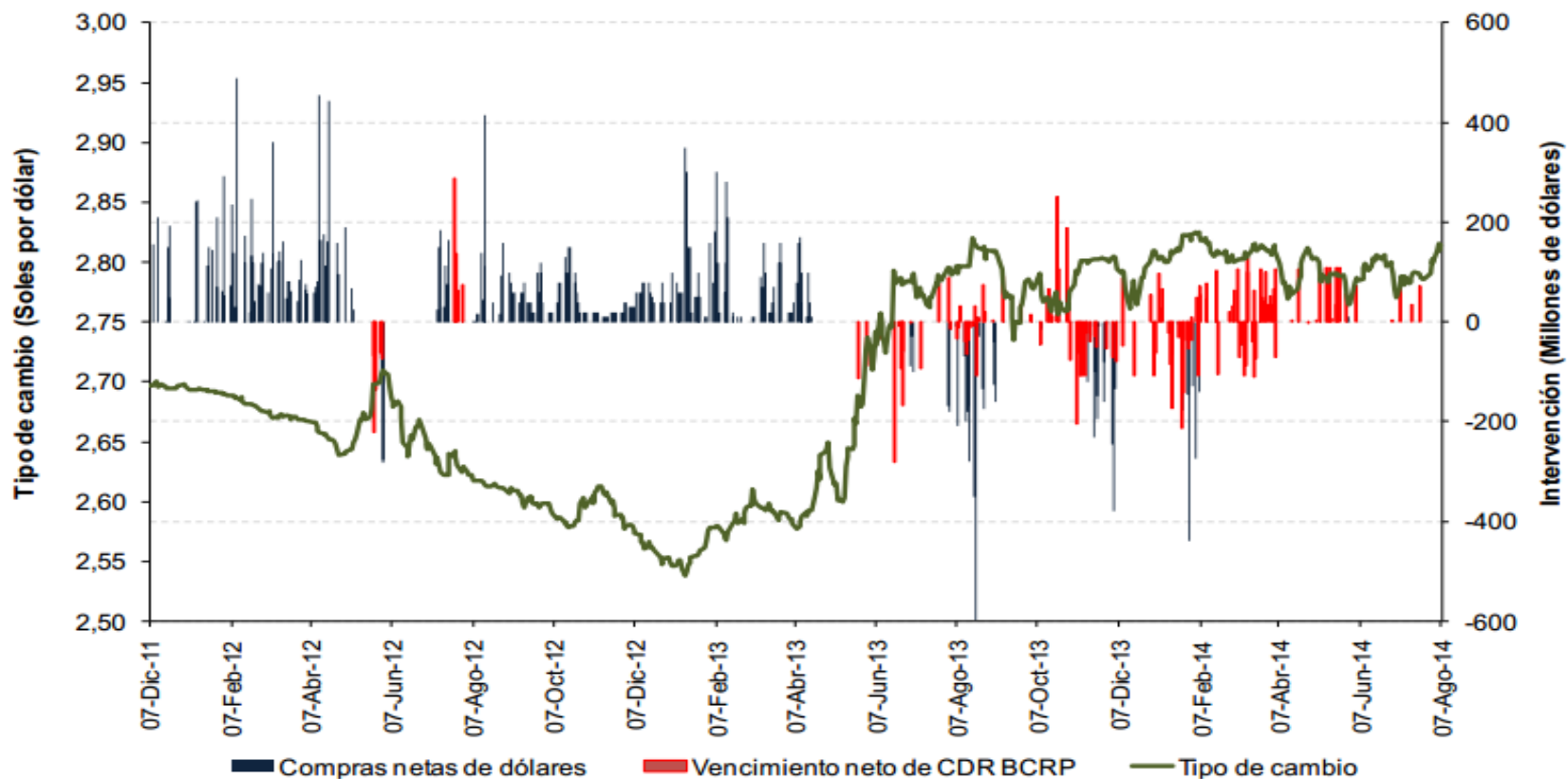




### III. Influjos del Exterior y Volatilidad Cambiaria

- El BCRP interviene para reducir la volatilidad cambiaria.

**Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario**



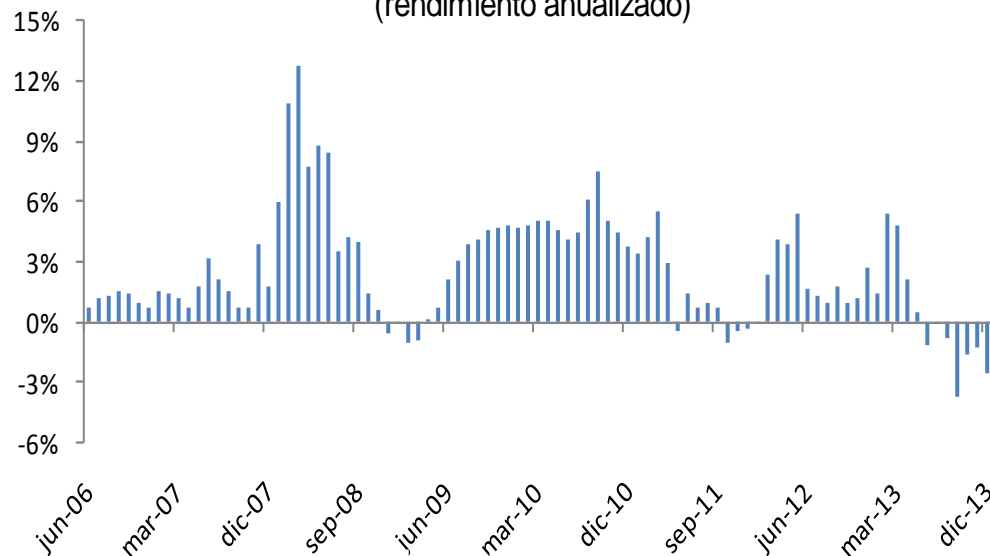


## III. Influjos del Exterior y Volatilidad Cambiaria

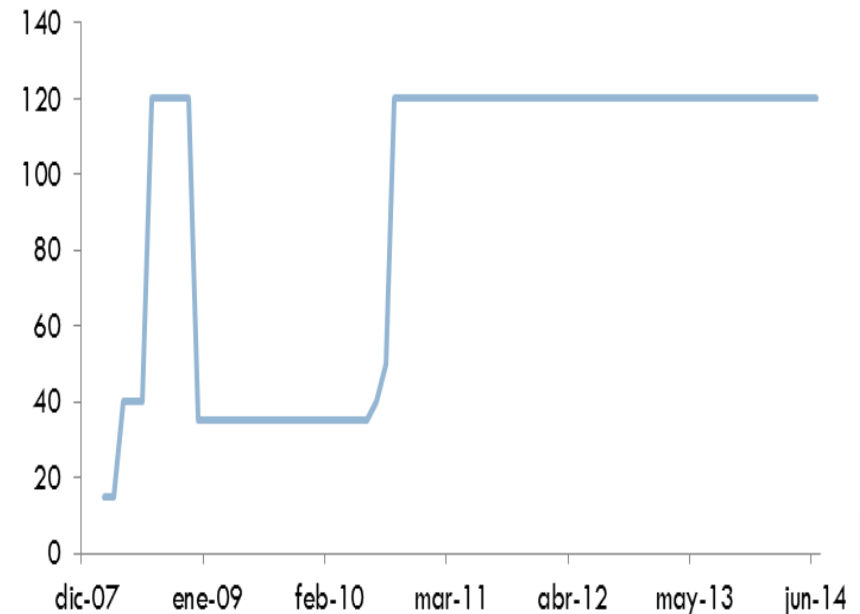
### Medidas:

- 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 (%)**

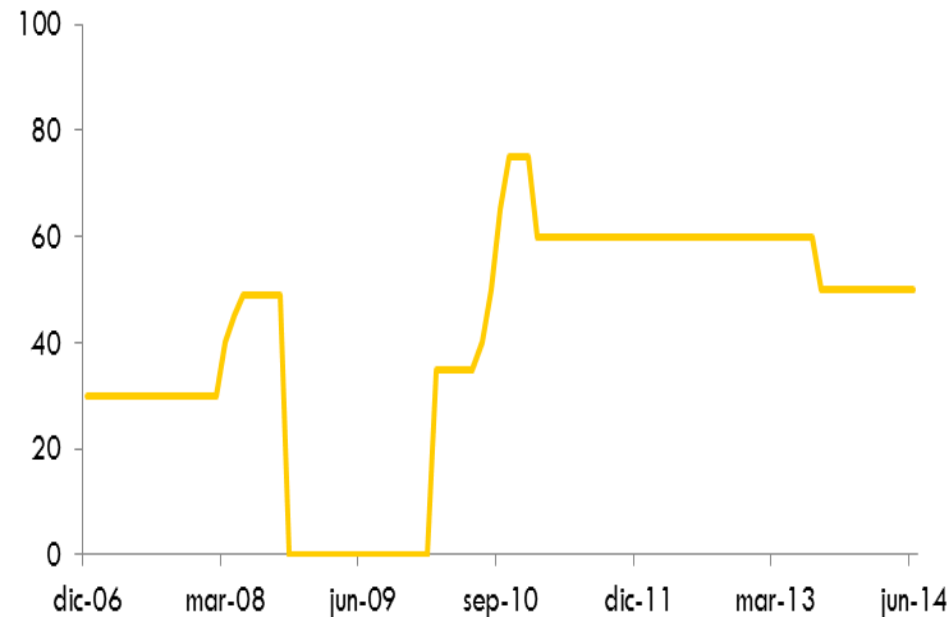




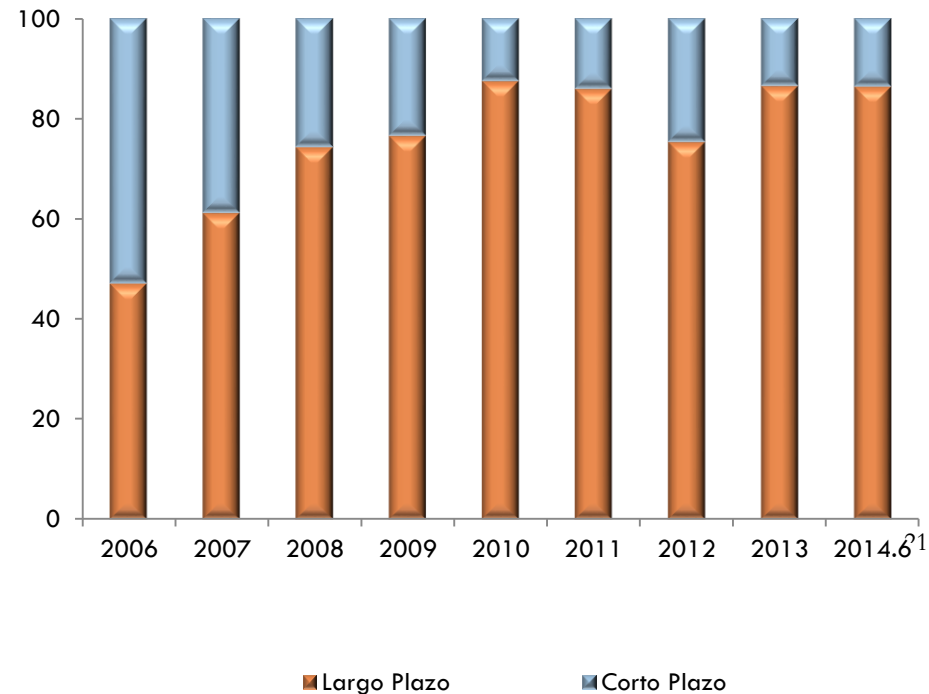
### III. Influjos del Exterior y Volatilidad Cambiaria

- Elevados encajes a los adeudados externos de corto plazo.

**Encaje de Adeudados Externos de Corto Plazo (%)**



**Estructura de los Adeudados del Exterior (%)**



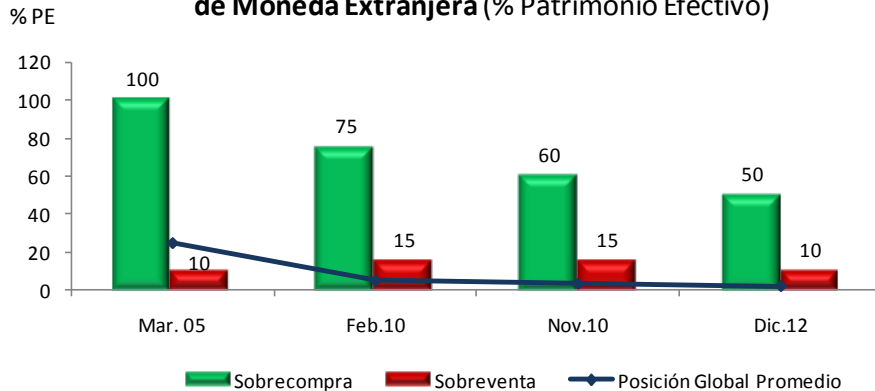


### III. Influjos del Exterior y Volatilidad Cambiaria

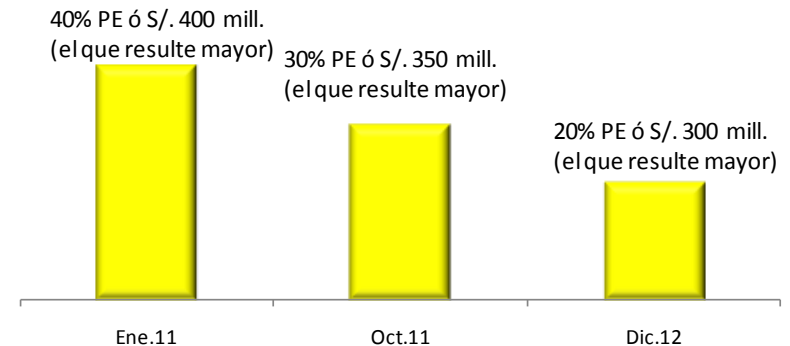
#### Medidas:

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

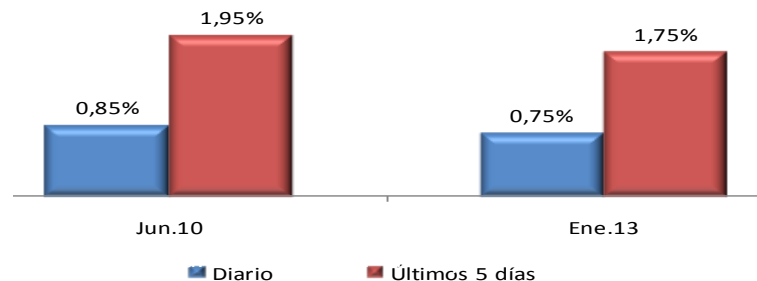
**Límite a la Posición Global de Sobrecompra y Sobreventa de Moneda Extranjera (% Patrimonio Efectivo)**



**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 Macroprudenciales aplicadas en el Perú," Working Papers 2014-007, Banco Central de Reserva del Perú.

[www.bcrp.gob.pe](http://www.bcrp.gob.pe)