

# INFORME ANUAL DE ESTABILIDAD FINANCIERA 2019

7 de julio de 2020  
Conferencia de prensa virtual

## Contexto

- La crisis financiera mundial (2008-2009) hizo manifiesta la necesidad de reforzar los marcos de política macroprudencial mediante el desarrollo de herramientas de análisis y mecanismos de información más robustos.
- *“...el actual marco de estabilidad financiera incluye los informes de estabilidad financiera, publicados por los bancos centrales de muchos países de todo el mundo, con el objetivo de limitar la inestabilidad financiera al señalar los principales riesgos y vulnerabilidades a formuladores de políticas, participantes del mercado y público en general.”*

Fuente: Čihák, Muñoz, Teh Sharifuddin, Tintchev(2012). Informes de Estabilidad Financiera: ¿cuál es su utilidad?

## Contexto

- Hacia finales del 2016 se creó la **Comisión de Estabilidad Financiera (CEF)** con el objetivo de buscar una mejor coordinación de la Política Macroprudencial en Costa Rica, dicha Comisión está conformada por:
  - *El presidente(a) del Banco Central de Costa Rica (BCCR),*
  - *El presidente(a) del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y*
  - *El Ministro(a) de Hacienda (MH).*
- En el 2019 la CEF acordó la publicación del Informe de Estabilidad Financiera y de las pruebas de tensión.

## Propósito del IEF

- Atender mandatos de ley:
  - En Costa Rica: artículo 2 de Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica (Ley 7558)
- Análisis y seguimiento del sistema financiero con enfoque global y prospectivo.
- Generar insumos a las autoridades para la toma de decisiones de política macroprudencial.
- Mejorar la información, comunicación y transparencia con el público.

# ¿Qué es el Informe de Estabilidad Financiera?

- IEF: un análisis integral del sistema financiero costarricense.
- Estructura:
  - Análisis del entorno macroeconómico
  - Evolución reciente y principales exposiciones y riesgos para la estabilidad del sistema financiero
    - Riesgos individuales y sistémicos (liquidez, mercado, crédito, contagio)
    - Dimensiones temporal (evolución) y transversal (interconexiones)
  - Resistencia y solidez ante choques → pruebas de tensión (BCCR y Sugef)
  - Acciones de política

## ¿Qué busca comunicar?

- Exposiciones del sistema que podrían activarse ante diferentes escenarios.
- Análisis prospectivo de riesgos que enfrenta el sistema financiero.
- Posibles canales de transmisión de los choques.
- Resultado general de las pruebas de tensión.

Enfoque de análisis:



## Periodo de análisis para IEF 2019

- Análisis macroprudencial: periodo enero a diciembre del 2019.
- Pruebas de tensión: 2018 y 2019.
- Por tanto, en el informe no se incluyen los hechos recientes asociados con la propagación de COVID-19.
- Sin embargo, el Banco Central y el resto de las autoridades financieras están dando seguimiento continuo y evaluando las implicaciones de la pandemia sobre el sistema financiero.

# INFORME ANUAL DE ESTABILIDAD FINANCIERA 2019

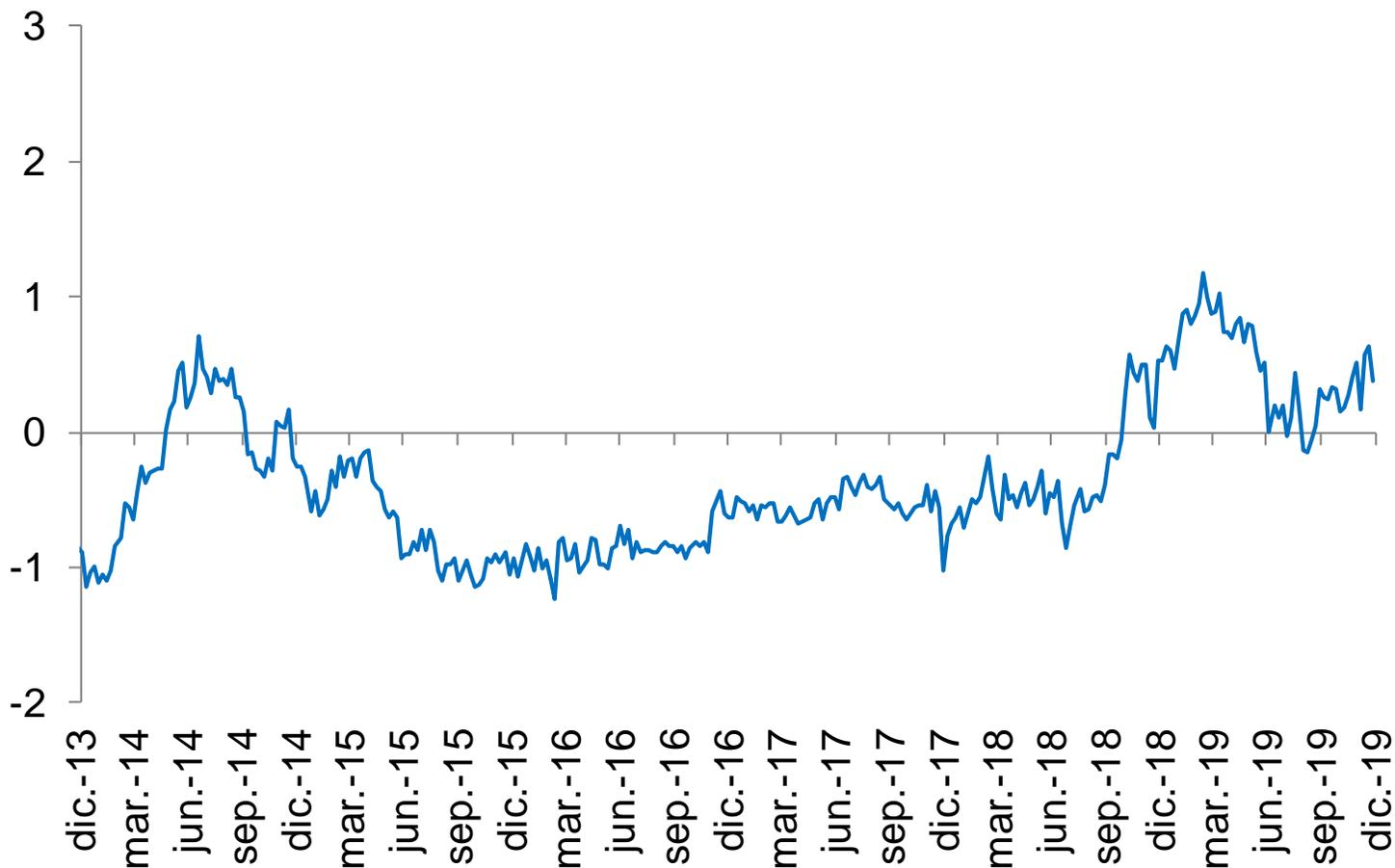
# Entorno macroeconómico del 2019

- Desaceleración global sincronizada
- Bancos centrales relajaron sus políticas monetarias
- Economía costarricense afectada por factores externos e internos
- BCCR adoptó activamente una política monetaria expansiva
- Actividad con señales de mejora en el segundo semestre
- Persistencia de altas tasas de desempleo
- Expectativas de consumidores y empresas comprometidas
- Bajo nivel de consumo, gasto en inversión y demanda de crédito

# Sistema financiero recuperó condiciones de estabilidad

## Índice de Tensión Financiera

2019

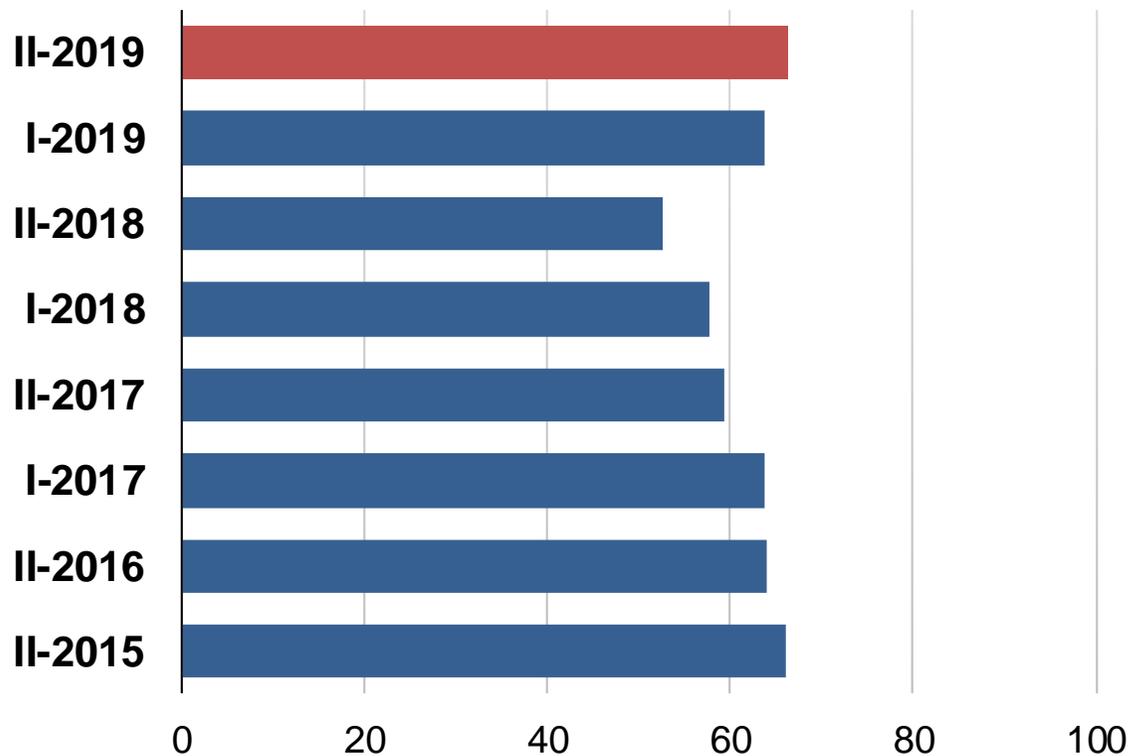


- Mejores condiciones de liquidez
- Menor presión en tasas de interés
- Estabilidad en mercado cambiario
- Ajuste curvas de rendimiento y en margen soberano

ITF:  
Estandariza por medio de metodología de componentes principales los datos históricos de 21 variables de precios, de cuatro mercados: liquidez, deuda soberana, cambiario y deuda bancaria.

# Y también aumentó la confianza de sus participantes

## Índice nivel de confianza según la Encuesta de Estabilidad Financiera



A mayor índice mayor confianza en el SFN, en una escala de cero a cien.

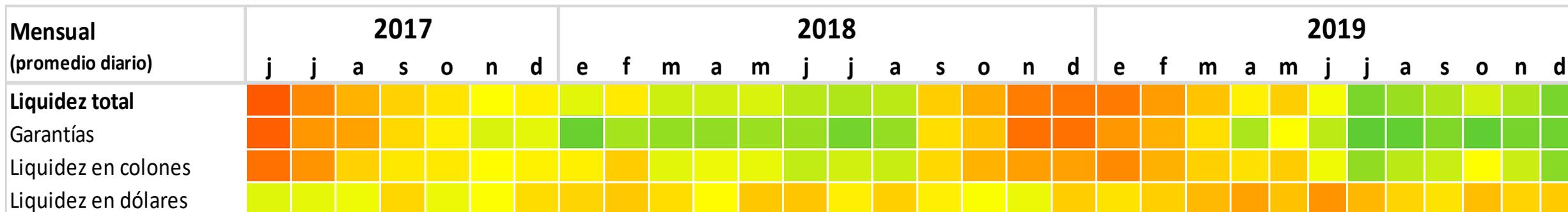
Fuente: BCCR.

- Revelaron mayor preferencia que en el pasado por inversiones en colones, a mediano y largo plazo.
- Mejoró percepción sobre indicadores de desempeño del SFN.
- Mejoró percepción sobre las acciones de política monetaria, financiera y fiscal.
- Mayor preocupación se centró en el riesgo de crédito, así como en la sostenibilidad fiscal.

# Condiciones en mercados de liquidez mejoraron, especialmente en colones

## Mapa de calor de riesgo de liquidez

El mapa de liquidez corresponde a un índice; sus valores están en una escala de 0 a 1.



Escala:

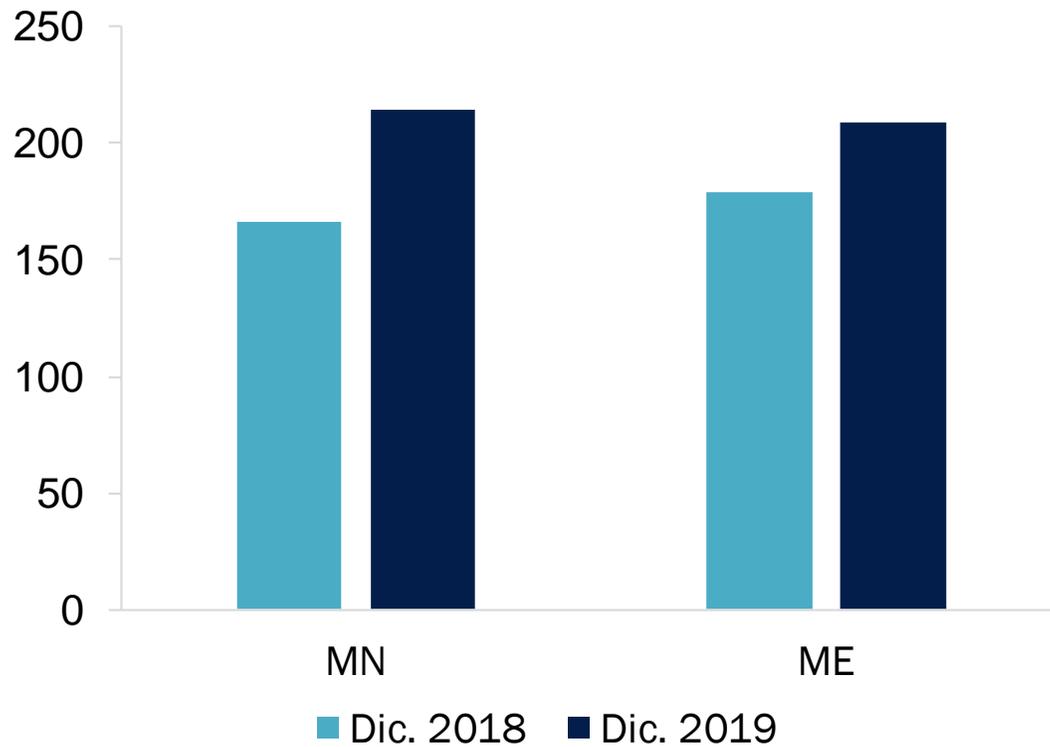


Variables del indicador:

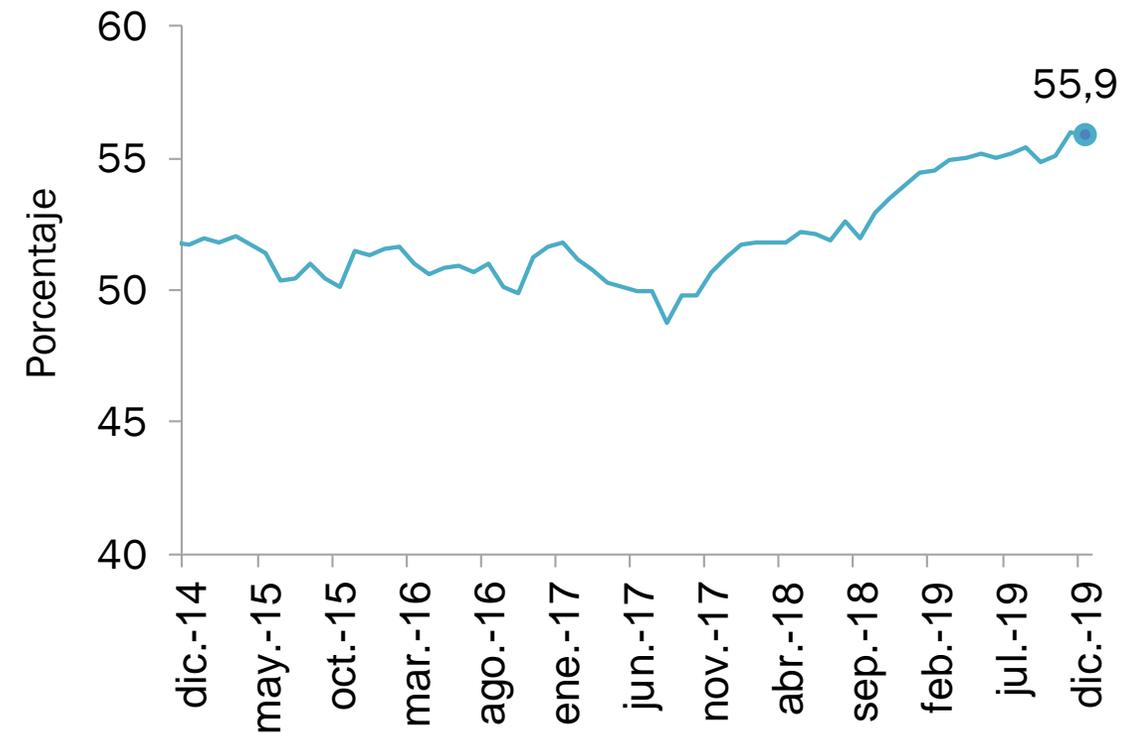
- Uso garantías disponibles para créditos en el MIL
- Excedentes o faltantes de encaje mínimo legal (ambas monedas)
- Concentración Repos 1 días (ambas monedas)
- Variación acumulada del activo neto de los fondos MD (ambas monedas)
- Brecha tasa MIL CRC - TPM
- Tasa MIL \$
- Posición neta del BCCR en el MIL
- Disponibilidad de divisas (posición neta diaria en ventanilla + Cambios diarios en la PNME )

# También mejoraron los indicadores de liquidez y fondeo del SBN

## SBN: Indicador de Cobertura de Liquidez, moneda nacional y extranjera



## SBN: Financiamiento de fuentes estables

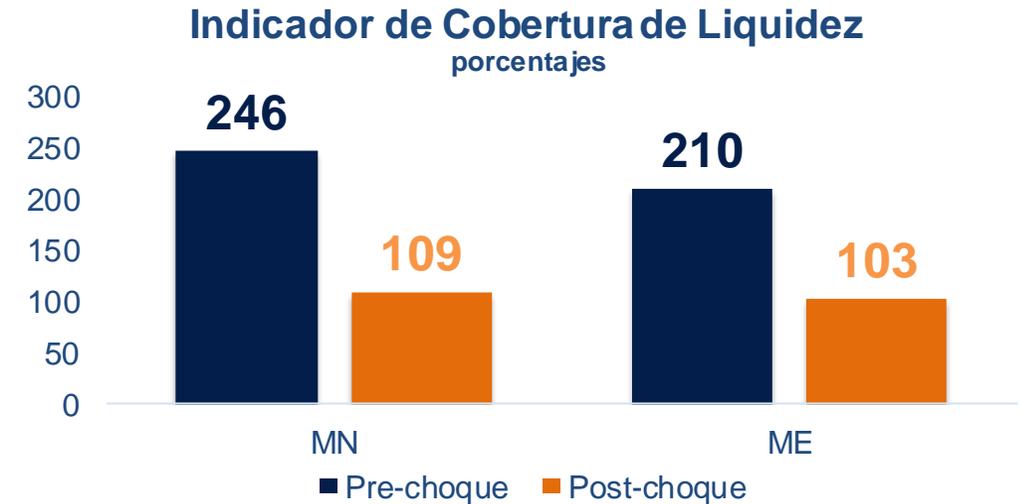


# Y su resistencia a choques adversos de liquidez fue adecuada

## Liquidez

Posterior al choque, el SBN mantiene indicador por encima del 100%

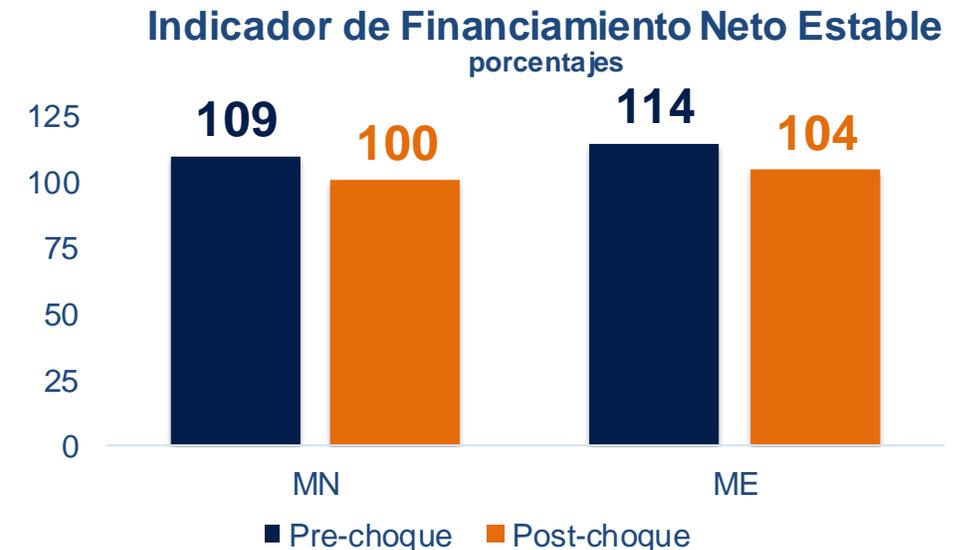
Entidades muestran mejoría en sus activos líquidos respecto al 2018



## Refinanciamiento

Incremento en morosidad afecta el indicador de refinanciamiento

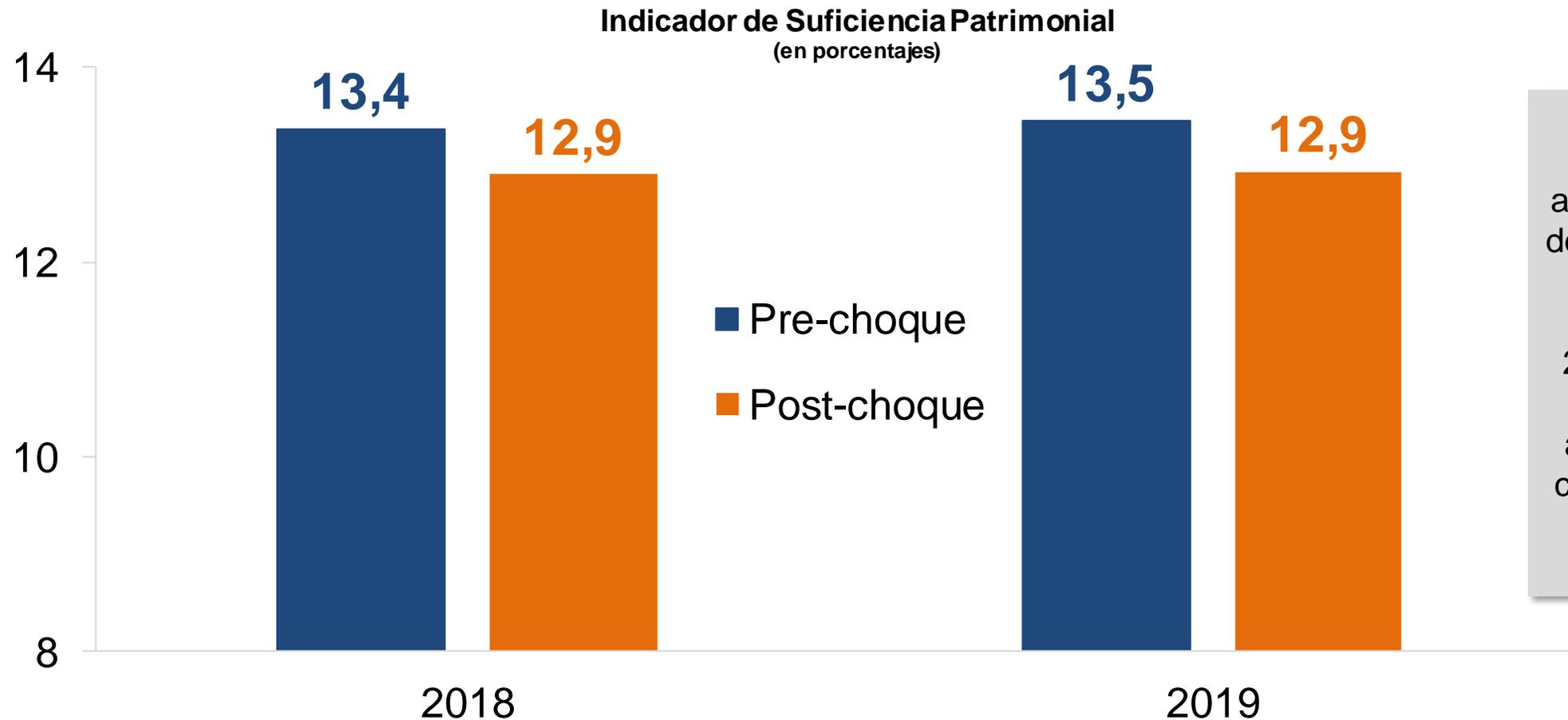
SBN logra mantener una posición adecuada de refinanciamiento posterior al choque





# Y el SBN mostró resistencia para absorber choques adversos de riesgo de mercado

*Minusvalías en inversiones (riesgo valoración) y mayor costo de financiamiento (riesgo reprecio) por alza en tasas de interés y TC*

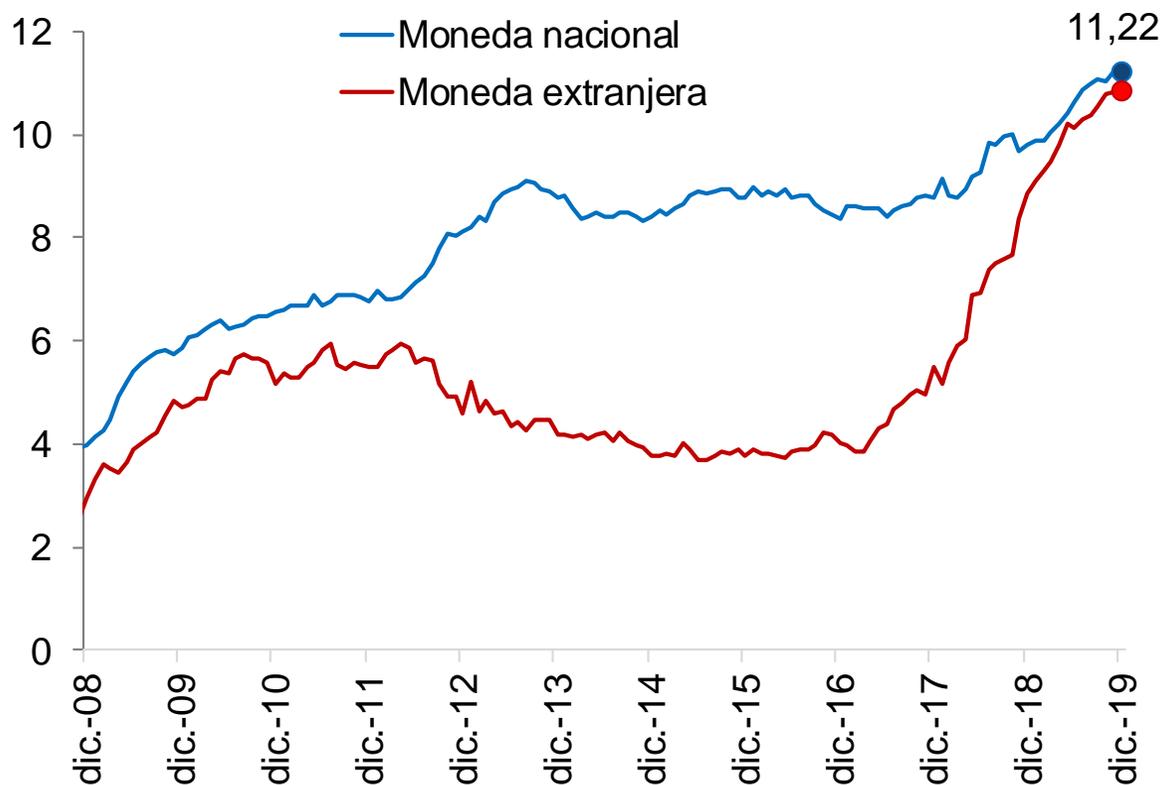


Se simulan escenarios adversos en tasas de interés y tipo de cambio (similar a crisis 2008-09), con un horizonte de un año y basado en cifras de balances del SBN a diciembre 2018.

# Sin embargo, la exposición al riesgo de crédito aumentó (mora)

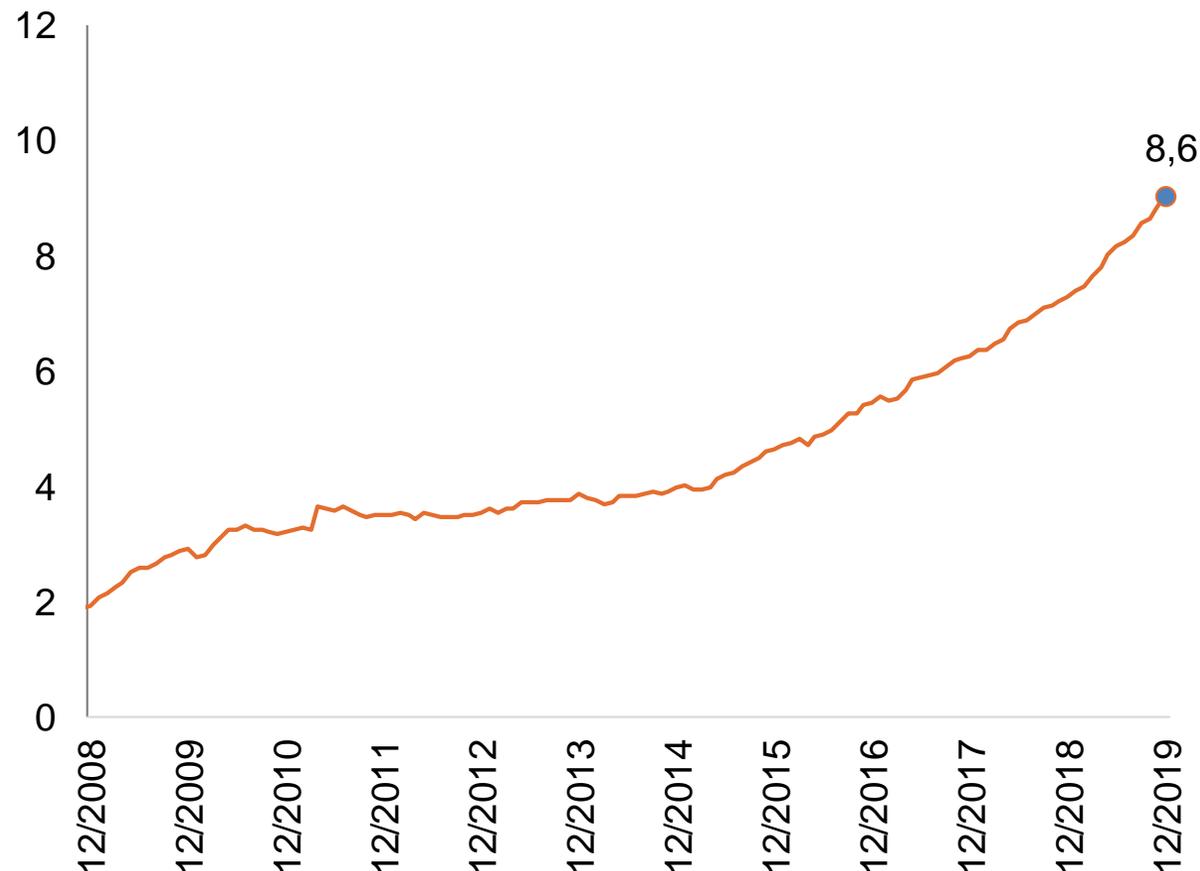
*Factores: bajo crecimiento, alto desempleo, deudores con capacidad de pago limitada por alto nivel de endeudamiento*

## Bancos: Mora ampliada por moneda



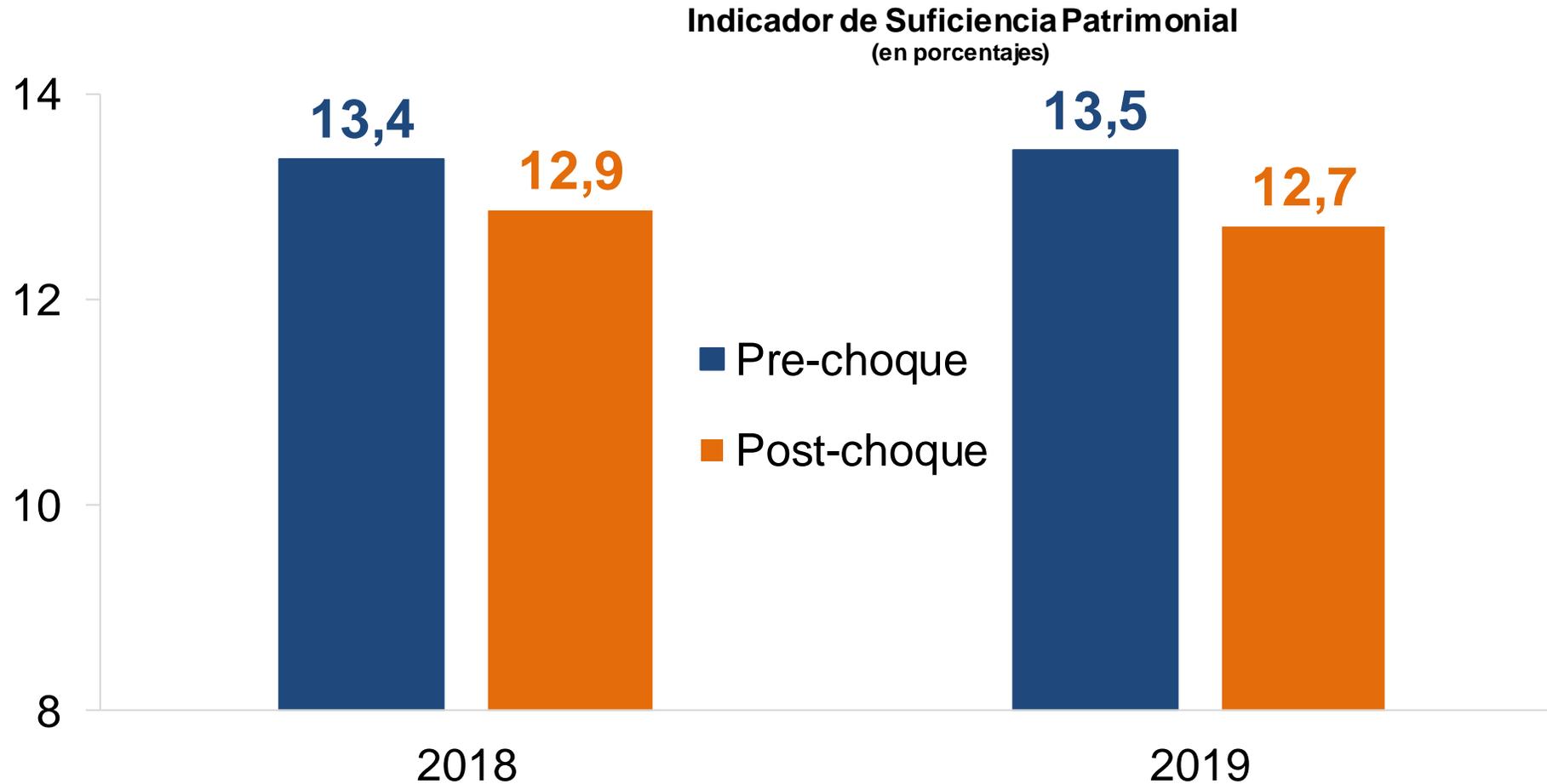
Fuente: BCCR con datos de Sugef.

## Cooperativas: Mora ampliada (colones)



Fuente: BCCR con datos de Sugef.

# Aunque su resistencia a choques adversos en el riesgo de crédito fue aceptable



Se simulan escenarios adversos en PIB, tasas de interés y tipo de cambio (similar a crisis 2008-09), con un horizonte de un año y con cifras de balances del SBN a diciembre 2018

Resultados favorables tanto en las pruebas de tensión Top Down (BCCR) como en las pruebas de tensión Bottom Up (SUGEF)

# Pruebas de tensión BUST (SUGEF)

## SUGEF

### Objetivos de la prueba:

- Evaluar la capacidad de las entidades de realizar un ejercicio prospectivo sobre su solvencia y su capacidad de resistencia frente a distintos escenarios.
- Solicitar medidas microprudenciales.

### Cobertura para riesgo de crédito:

- 16 entidades (92% de activos supervisados). Incluye bancos (púb. y priv.), cooperativas y mutuales.

### Dinámica de la prueba:

- Diseñada por la SUGEF y ejecutada por las entidades con sus modelos.
- SUGEF valora y contrasta resultados (cuan. y cual.) con su propio modelo.

## BCCR

### Objetivos de la prueba:

- Identificar vulnerabilidades y amenazas a la estabilidad financiera (riesgo sistémico)
- Sugerir medidas macroprudenciales.

### Cobertura para riesgo de crédito:

- Considera a todas las entidades del SBN y el grupo de las cooperativas más grandes

### Dinámica de la prueba:

- Diseñada y ejecutada por el BCCR.

# Generalidades del BUST (SUGEF)

## Objetivos

- Evaluar la capacidad de resistencia de las entidades financieras a dos escenarios, uno base, con elevada probabilidad de ocurrencia, y otro adverso, con una baja probabilidad de ocurrencia pero plausible, con un fuerte deterioro económico y financiero.
- Conocer el grado de avance en la capacidad de las entidades para desarrollar sus propios modelos de medición del riesgo de crédito, así como en dicha modelización.

## Alcance

- Participan las **16** entidades más grandes del sistema financiero costarricense, cuyo nivel de activos supera los 400 mil millones de colones. Estas entidades cubren el **92%** de los activos del sistema.
- La muestra representa **todos los sectores**, como bancos, mutuales y cooperativas.
- Horizonte de la prueba: 3 años

# Metodología del BUST (SUGEF)

---

## Enfoque ascendente

Entidades calculan sus propios parámetros de *Probabilidades de incumplimiento (PDs)*, pérdida dado el incumplimiento (*LGDs*) y exposición en el momento del incumplimiento (*EADs*) con sus modelos internos.

---

## Pérdida esperada

Se calcula la *PE* para cada uno de los 8 segmentos BUST y se agrega la *PE* para cada entidad. Segmentos: Consumo, tarjetas, vivienda MN, vivienda ME, empresarial MN, empresarial MEG y MENG, personal empresarial.

---

## Modelo SUGEF

SUGEF desarrolla su propio modelo para contrastar resultados en un proceso de control de calidad, calcula y proyecta *PDs*, y Tasas de Cura propias. Asimismo, áreas de supervisión revisan proyecciones financieras de las entidades.

---

## Suficiencia Patrimonial

Se comparan las *PEs* de cada entidad participante con las provisiones existentes y las utilidades proyectadas. El resultado se suma o se resta del capital. Los APR crecen según supuesto de crecimiento de cartera y se obtiene la SP.

---

## Resultados – BUST 2019

- En la prueba de tensión BUST 2019, se evidencia capacidad de resistencia del sistema financiero para enfrentar un impacto económico-financiero negativo y plausible, en un horizonte temporal de 3 años.
- El BUST 2019 refleja un avance en la capacidad de modelización del riesgo de crédito de las entidades participantes, con oportunidades de mejora en aspectos como calidad de datos, capacidad predictiva de algunos modelos, monitoreo de bienes adjudicados y mejoras en el cálculo de recuperación de activos y proyecciones financieras.

# Resultados – BUST 2019

<i>Resultados de Suficiencia Patrimonial 2021 - Pruebas BUST</i>			
<b>SFN - Agregado</b>	<b>Suficiencia P. 2018</b>	<b>BUST Esc. Adverso</b>	<b>SUGEF Esc. Adverso</b>
Promedio simple	14.5%	13.0%	13.3%
Delta en puntos base		-151	-122
Promedio ponderado	13.9%	13.3%	13.3%
Delta en puntos base		-51	-53

El BUST 2019 se realiza con corte de datos a diciembre del 2018. Se proyecta la Suficiencia Patrimonial al 2021.

# MEDIDAS DE POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA



# En el 2019 se implementaron diversas medidas de apoyo

- Política monetaria expansiva y contra-cíclica (BCCR)
  - Reducción en la tasa de política monetaria (en 250 pb: de 5,25% a 2,75%)
  - Reducción en EML en colones (de 15% a 12%)
- Política financiera (Sugef, Conassif):
  - Modificación al indicador capacidad de pago histórica 3
  - Modificación a umbrales de indicador de mora regulatoria
  - Reducción de tasas de estimaciones contra-cíclicas
  - Flexibilización en operaciones crediticias especiales

# Y se aprobaron importantes reformas para fortalecer el sistema financiero

- Se fortaleció significativamente la **red de seguridad financiera**:
  - Ley de supervisión consolidada (primera línea de defensa).
  - BCCR: mecanismo de apoyo de liquidez de última instancia (segunda línea de defensa).
  - En febrero del 2020 fue aprobada la “Ley de creación del fondo de garantía de depósitos y de mecanismos de resolución de los intermediarios financieros” (tercera y cuarta línea de defensa).
- Se adecuó gobernanza del Comité de Estabilidad Financiera para atender de manera más oportuna y efectiva situaciones de tensión.

# Medidas de política monetaria y financiera ante la pandemia

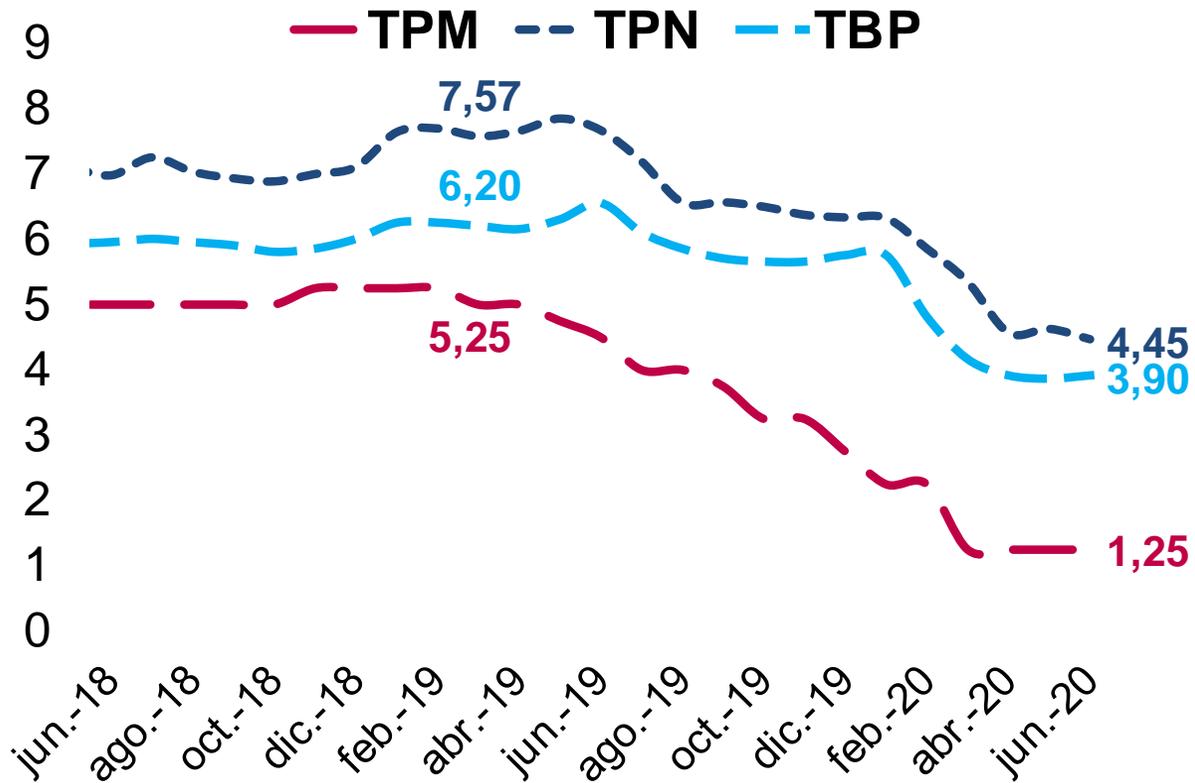
- **Provisión calibrada y oportuna de liquidez al sistema financiero para asegurar flujo de recursos al sector privado y estabilidad financiera:**
  - ✓ **Reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM)**, a mínimo histórico de 0,75% (a partir del 18 de junio).
  - ✓ **Reducción de encaje mínimo legal** en colones, a mediados del 2019, aumentó disponibilidad de liquidez del sistema financiero.
  - ✓ Participación del BCCR para **inyección de liquidez** en los mercados de negociación (MIL, recompras y secundario); autorización para compra títulos del MH en mercado secundario.
  - ✓ Participación de los **fondos de pensión e inversión en MIL**.

# Transmisión de ajustes a la baja de la TPM se refleja en tasas en colones del SFN

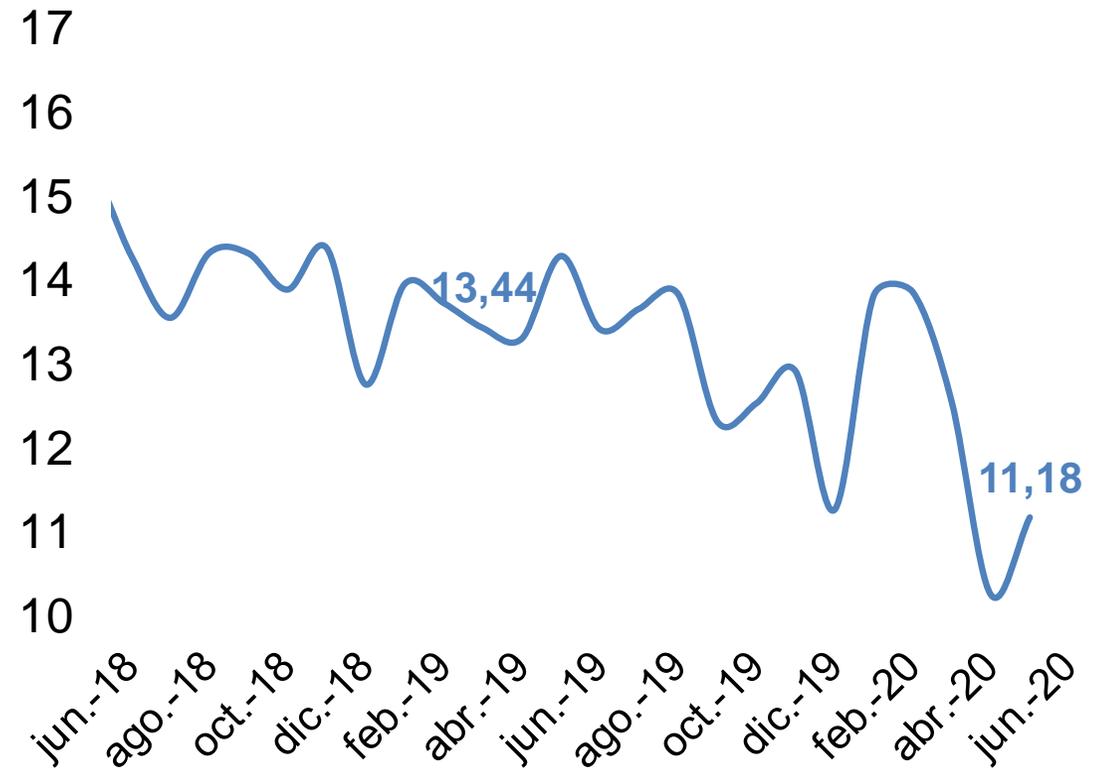
## Tasas de interés del Sistema Financiero (SFN)

Porcentajes

### Tasas pasivas



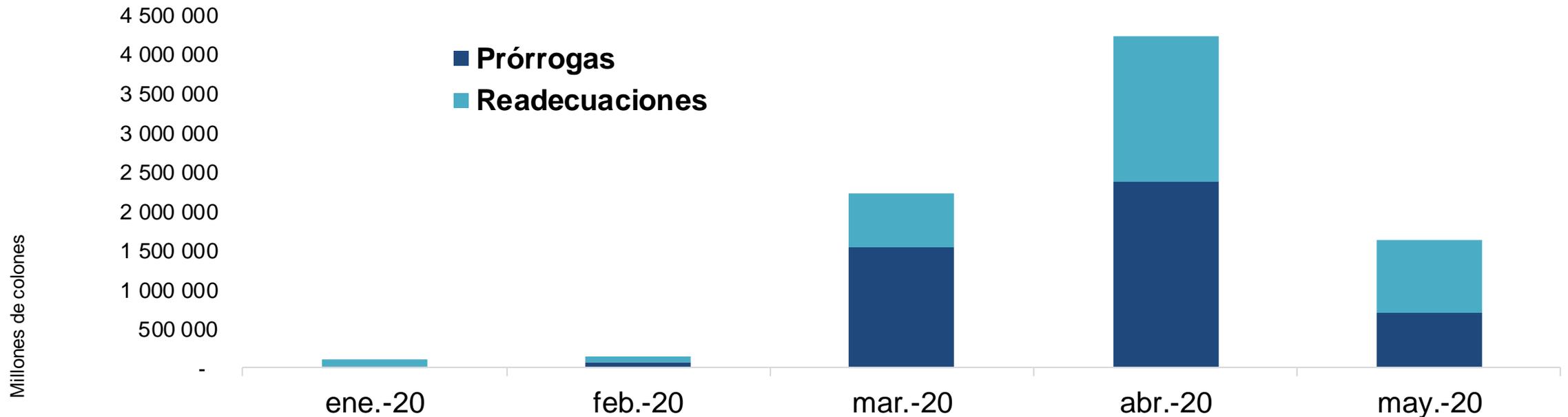
### Tasas activas



# Medidas de política monetaria y financiera ante la pandemia

- Provisión calibrada y oportuna de liquidez al sistema financiero, para asegurar flujo de recursos al sector privado y estabilidad financiera:
  - ✓ Medidas prudenciales (Conassif y Sugef) para:
    - ✓ Facilitar **prórrogas, readecuaciones o refinanciamientos** de préstamos.
    - ✓ Ampliar espacio regulatorio para el otorgamiento de crédito (ej: provisiones contra-cíclicas, análisis de capacidad de pago, plazo para estimaciones por bienes recibidos en dación en pago)

# Intermediarios regulados (IR): prórrogas y readecuaciones crediticias



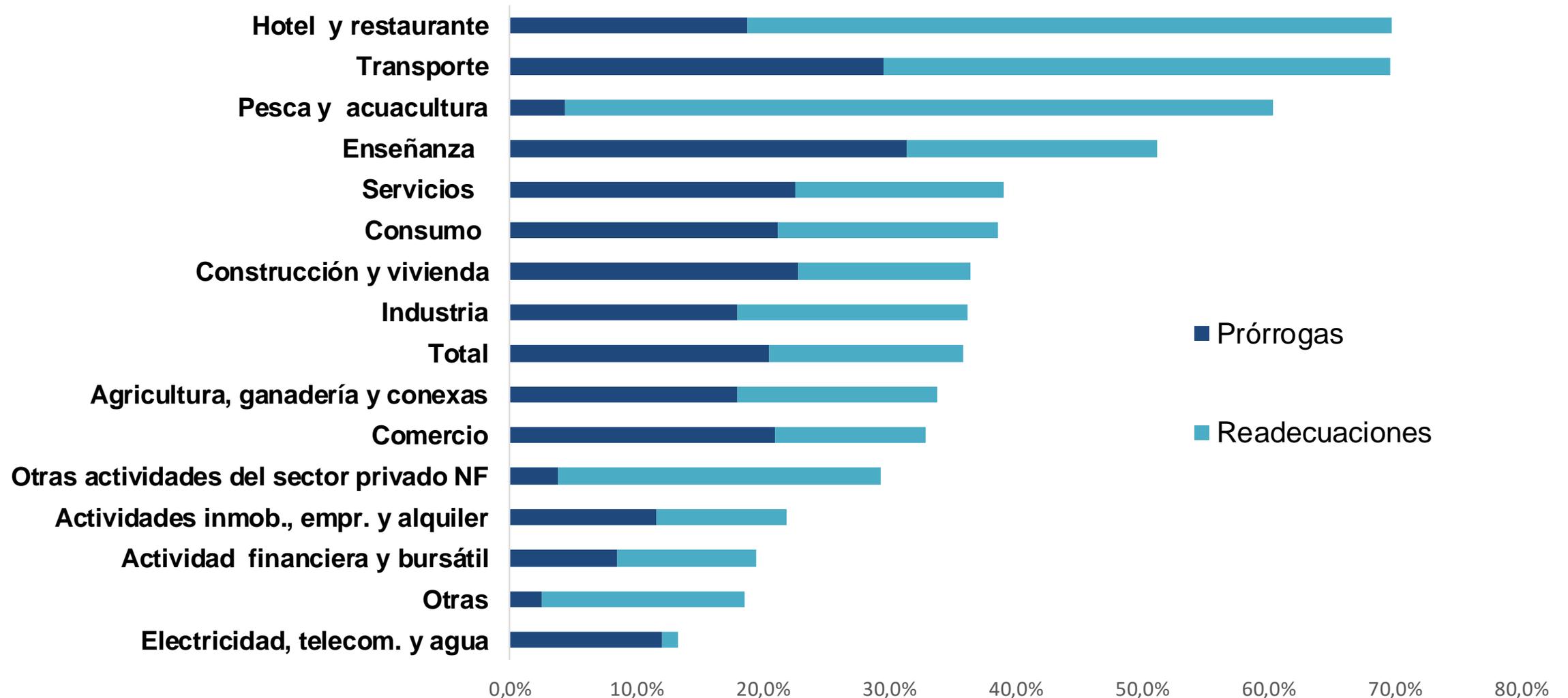
Fuente: BCCR con datos de Sugef.

## Prórrogas y readecuaciones: Mar-May 2020

	Cantidad Operaciones	Monto millones ₡	Equivalente millones \$	% Crédito Total
<b>Prórrogas</b>	803.368	4.606.225	8.007	20,5%
<b>Readecuaciones</b>	592.097	3.461.996	6.018	15,4%
<b>Total</b>	1.395.465	8.068.221	14.025	35,9%

# IR: prórrogas y readecuaciones como % del crédito, según actividad

(Marzo - Mayo 2020)



# Retos de corto plazo en el contexto de la pandemia

- Sistema bancario sigue contando con condiciones favorables de liquidez, pero enfrenta eventuales presiones de liquidez, de calces de plazos y de riesgo de crédito.
- Empresas y hogares continúan necesitando apoyo en sus flujos de caja.
- Para enfrentar esta situación:
  - BCCR está considerando una facilidad especial de apoyo financiero (línea de crédito a intermediarios financieros en condiciones favorables).
  - Conassif cuenta con plan de mitigación de varias etapas en proceso de implementación.

# INFORME ANUAL DE ESTABILIDAD FINANCIERA 2019

7 de julio de 2020  
Conferencia de prensa virtual