

INFORME ANUAL DE ESTABILIDAD FINANCIERA 2021

29 de octubre de 2021
Conferencia de prensa virtual



¿Qué es el Informe de Estabilidad Financiera?

Es un documento que brinda información a las autoridades, entidades financieras y al público en general sobre:

- Los eventos, exposiciones y riesgos relevantes para la estabilidad del sistema financiero nacional (SFN).
- La solidez y resiliencia del SFN para enfrentar la eventual materialización de esos riesgos.
- Las acciones realizadas por el BCCR, Conassif y las superintendencias para mitigarlos.



Objetivos



¿Cómo se estructura el informe?

- Entorno y desempeño general del sistema en últimos 12 meses.
- Análisis de las diferentes exposiciones y riesgos financieros.
- Resistencia y solidez del sistema ante escenarios de tensión simulados.
- Acciones de política para mitigar posible materialización de riesgos

Enfoque de análisis:



Entorno macroeconómico 2020-2021: Economía mundial

- Recesión mundial producto de crisis sanitaria.
- Políticas fiscales y monetarias expansivas, facilidades de liquidez y de apoyo al crédito y flexibilidad regulatoria.
- Economías mejoran en el 2021 y proyecciones de economía internacional son cada vez más favorables.
- No obstante, recuperación es desigual por diferencias en capacidad de dar estímulos fiscales, respuesta de sistemas de salud y velocidad de vacunación.
- Riesgos por aparición de nuevas variantes y presiones inflacionarias.



Entorno macroeconómico 2020- 2021

Economía nacional

- Economía costarricense también enfrentó contracción generalizada.
- Fuerte impacto en desempleo, en un entorno de frágil situación fiscal.
- Política monetaria contracíclica y flexibilización normativa facilitaron liquidez, arreglos de pago y estabilidad financiera.
- Apertura gradual y mejora en las finanzas públicas favorecen recuperación y perspectivas.
- Sin embargo, sigue pendiente aprobación de proyectos de ley necesarios para consolidación fiscal (convenio FMI).

Desempeño general del sistema financiero

- Sector de intermediación financiera mantiene niveles adecuados de solvencia y liquidez, pese a pandemia.
- Sin embargo, aumentó riesgo de crédito (probabilidad de impago) debido al fuerte deterioro que sufrieron los ingresos de los deudores.
- También aumentó riesgo de liquidez debido a concentración en muy corto plazo de depósitos e inversiones.
- Además, recesión económica e incertidumbre contrajeron el crédito y la capacidad del sector de generar ingresos. Ello, aunado a impacto de cambios legales, afectó la rentabilidad.

Cuadro 1. Principales indicadores de solidez de los intermediarios financieros regulados
Segundo trimestre de cada año.

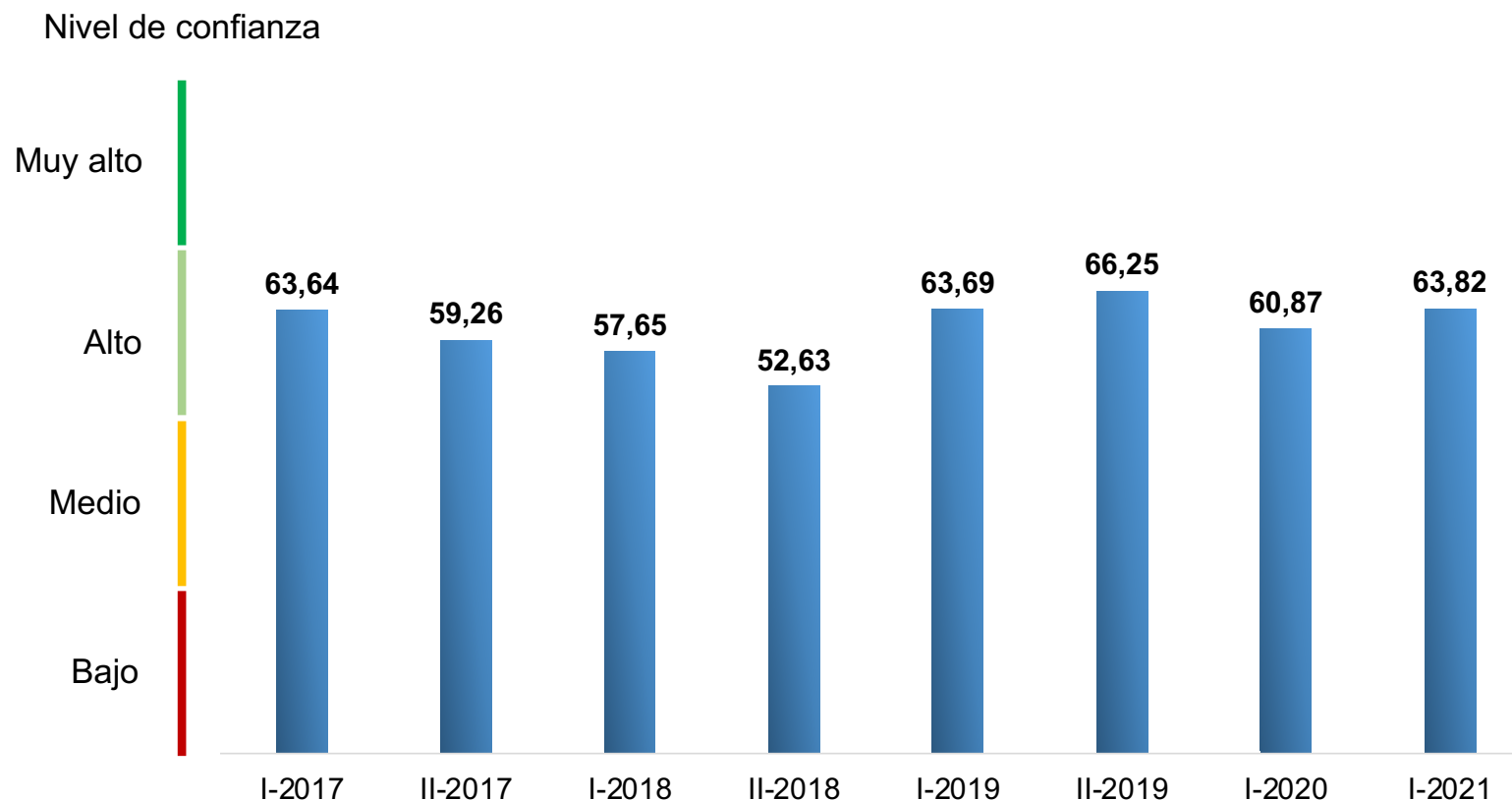
Porcentajes	2019	2020	2021
Capital regulatorio sobre activo ponderado por riesgo	17,21	17,00	16,93
Activo líquido sobre pasivo de corto plazo	147,70	157,61	171,65
Préstamos morosos sobre total de préstamos	2,32	2,46	2,62
Rentabilidad sobre total de activos	1,05	0,86	0,77

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Indicadores de solidez financiera (ISF).

Confianza del SFN

Mejora confianza de las diferentes entidades financieras (bancos, cooperativas, aseguradoras, operadoras de pensiones, fondos de inversión, puestos de bolsa) para el 2021.

SFN: Índice de nivel de confianza según la Encuesta de Estabilidad Financiera, marzo 2021.



Principales riesgos y exposiciones indicadas en la encuesta:

- Exposición al financiamiento institucional.
- Concentración de los portafolios de inversión.
- Alto saldo de crédito a deudores no generadores de divisas.

Nota: Un índice mayor refleja mayor confianza en el SFN, en una escala de cero a cien.
Fuente: Banco Central de Costa Rica

RIESGO DE CRÉDITO



Riesgo de crédito

Afectación de la pandemia en ingresos de los hogares y empresas incrementó el riesgo de crédito.

Mapa de calor de riesgo de crédito

	2019												2020												2021					
	e	f	m	a	m	j	j	a	s	o	n	d	e	f	m	a	m	j	j	a	s	o	n	d	e	f	m	a	m	j
Endeudamiento de los hogares /a																														
Crédito en ME a hogares no generadores de divisas b/																														
Indicador de cartera en mora (regulatorio)																														
Mora amplia moneda extranjera (SBN) c/																														
Mora amplia moneda nacional (SBN) c/																														
Créditos en categoría de riesgo B, C, D, E d/																														
Cartera en mora, neta de estimaciones al capital (otros)																														
Cartera en mora, neta de estimaciones al capital (SBN)																														

Nota: Los colores del mapa se asignan en función de la historia de la serie de datos. Color amarillo representa la media histórica. Tonos verdes se interpretan como una situación de menor riesgo relativo. Tendencias hacia tonos en rojo representan incrementos en el riesgo relativo. Los tonos en rojo no deben interpretarse como una situación que compromete al sistema financiero. Variables que componen el mapa de calor:

a/ Endeudamiento de los hogares = Crédito otorgado a hogares / Ingreso disponible de los hogares (SBN).

b/ Crédito en ME a hogares no generadores de divisas= Crédito en moneda extranjera (ME) a hogares no generadores de divisas / Crédito en ME (SFN).

c/ SBN = Sistema Bancario Nacional.

d/ Créditos en categoría de riesgo B, C, D, E, definidas de acuerdo con las categorías de riesgo que establece el artículo 10 del Reglamento para la Calificación de Deudores, SUGEF 1-05. Estas categorías de riesgo corresponden a las calificaciones asignadas a deudores con un perfil de riesgo mayor, y por tanto suponen mayor riesgo de crédito.

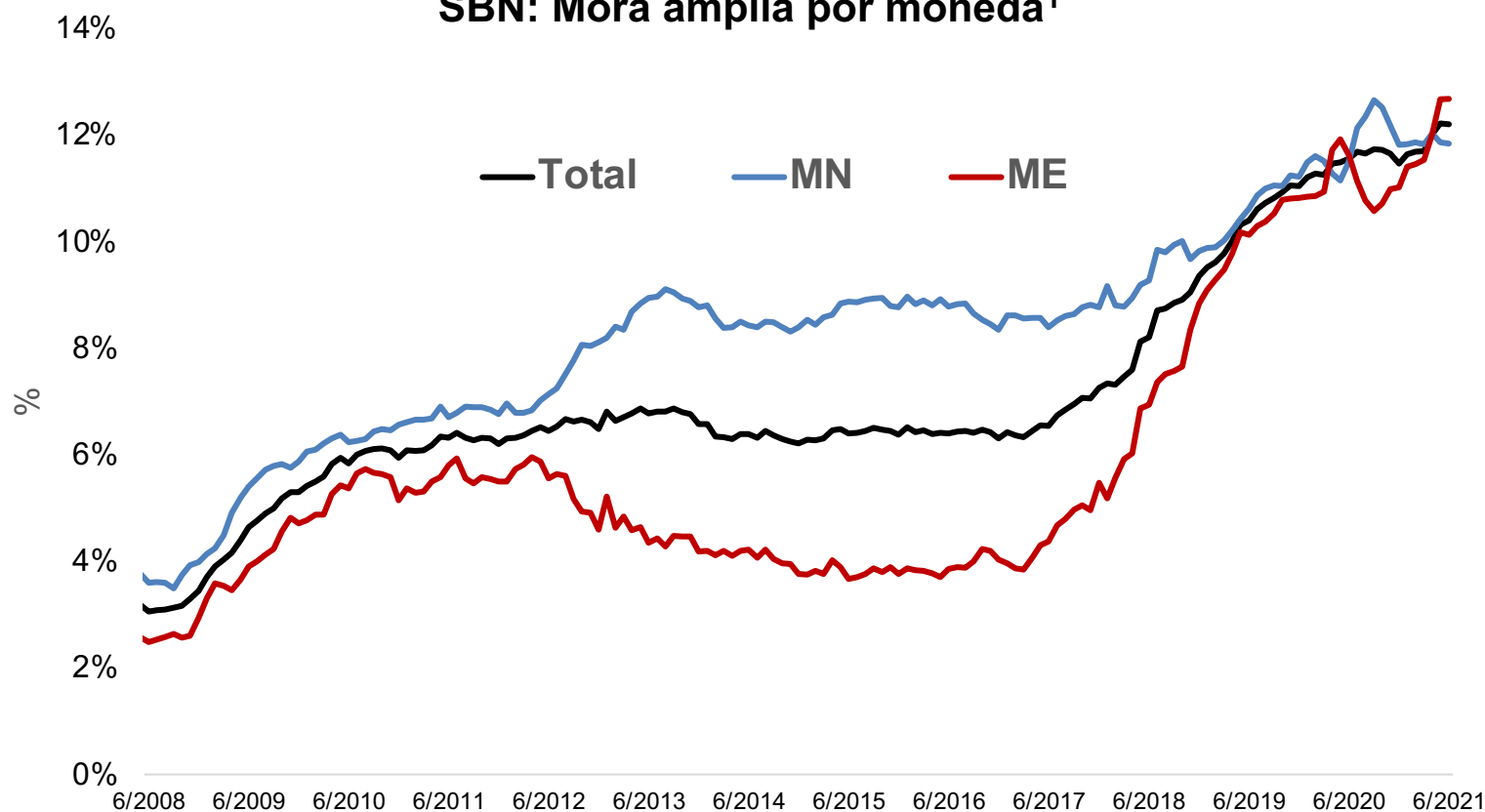
Fuente: Banco Central de Costa Rica.

El indicador de cartera en mora neto de estimaciones con respecto al capital muestra una reducción, sobre todo por el aumento en el gasto por estimaciones realizado por los IFR anticipando un eventual deterioro de la cartera de crédito. No obstante, se prevé que conforme la flexibilización normativa llegue a su término y los deudores sean reclasificados según su perfil de riesgo actual, este indicador se mueva en una dirección coherente con los otros indicadores del mapa.

Riesgo de crédito

Mora amplia aumenta, pero contenida por los arreglos de pago.

SBN: Mora amplia por moneda¹



IFR: Operaciones de crédito al sector privado con al menos un arreglo de pago

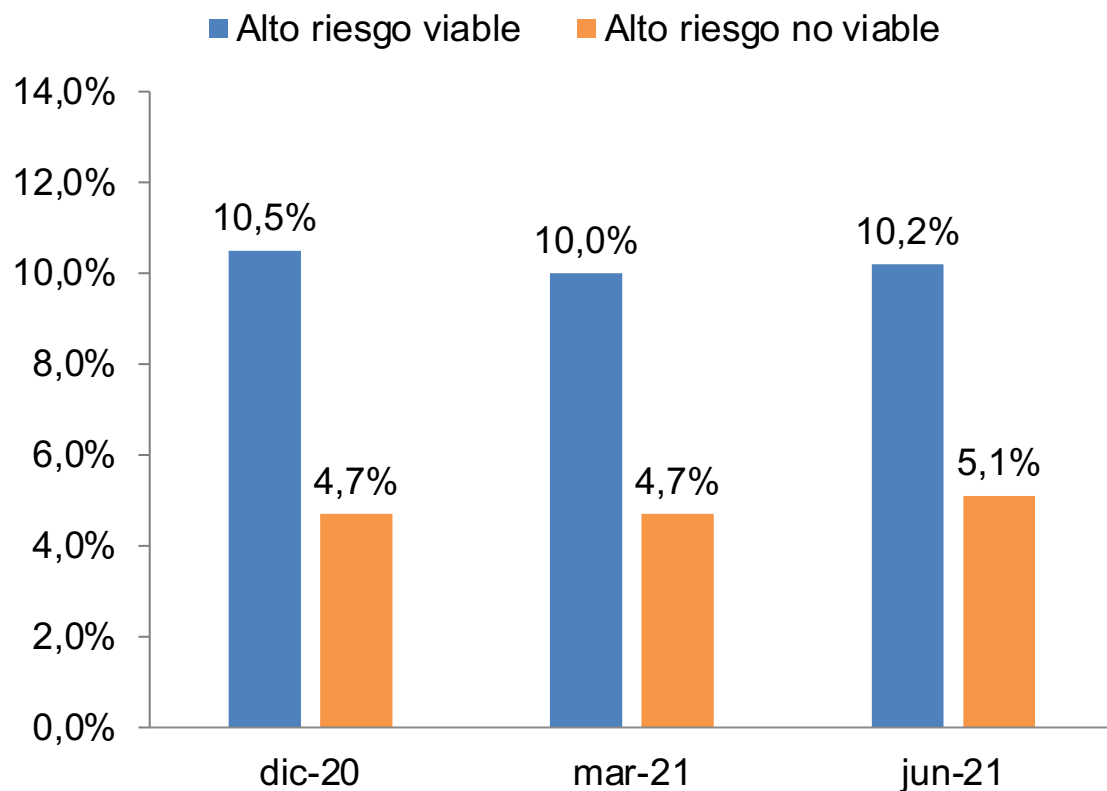
	Saldo (billones de colones)	% del saldo total de créditos	Cantidad de operaciones
mar-20	2,4	10,7	395.681
abr-20	7,3	32,6	956.288
may-20	8,5	38,0	1.072.497
jun-20	9,2	40,9	1.150.405
jul-20	9,5	42,0	1.169.224
ago-20	10,1	44,4	1.243.457
sep-20	10,8	47,3	1.405.879
oct-20	11,1	48,4	1.441.462
nov-20	11,5	49,9	1.465.926
dic-20	11,6	50,4	1.477.849
ene-21	11,9	51,5	1.493.016
feb-21	12,0	52,2	1.512.021
mar-21	12,3	53,2	1.532.062
abr-21	12,4	53,9	1.545.161
may-21	12,7	54,9	1.560.588
jun-21	12,9	55,6	1.576.591

1/ Mora amplia: mora > 90días + bienes recuperados y en dación en pago + créditos liquidados.

Riesgo de crédito

Sin embargo, los créditos clasificados por los IFR como de alto riesgo no viable son importantes.

IFR: Operaciones de crédito clasificadas de alto riesgo (viable y no viable) respecto del total de créditos



Fuente: Sugef

IFR: Composición de los créditos clasificados como alto riesgo no viable, por tipo de crédito.

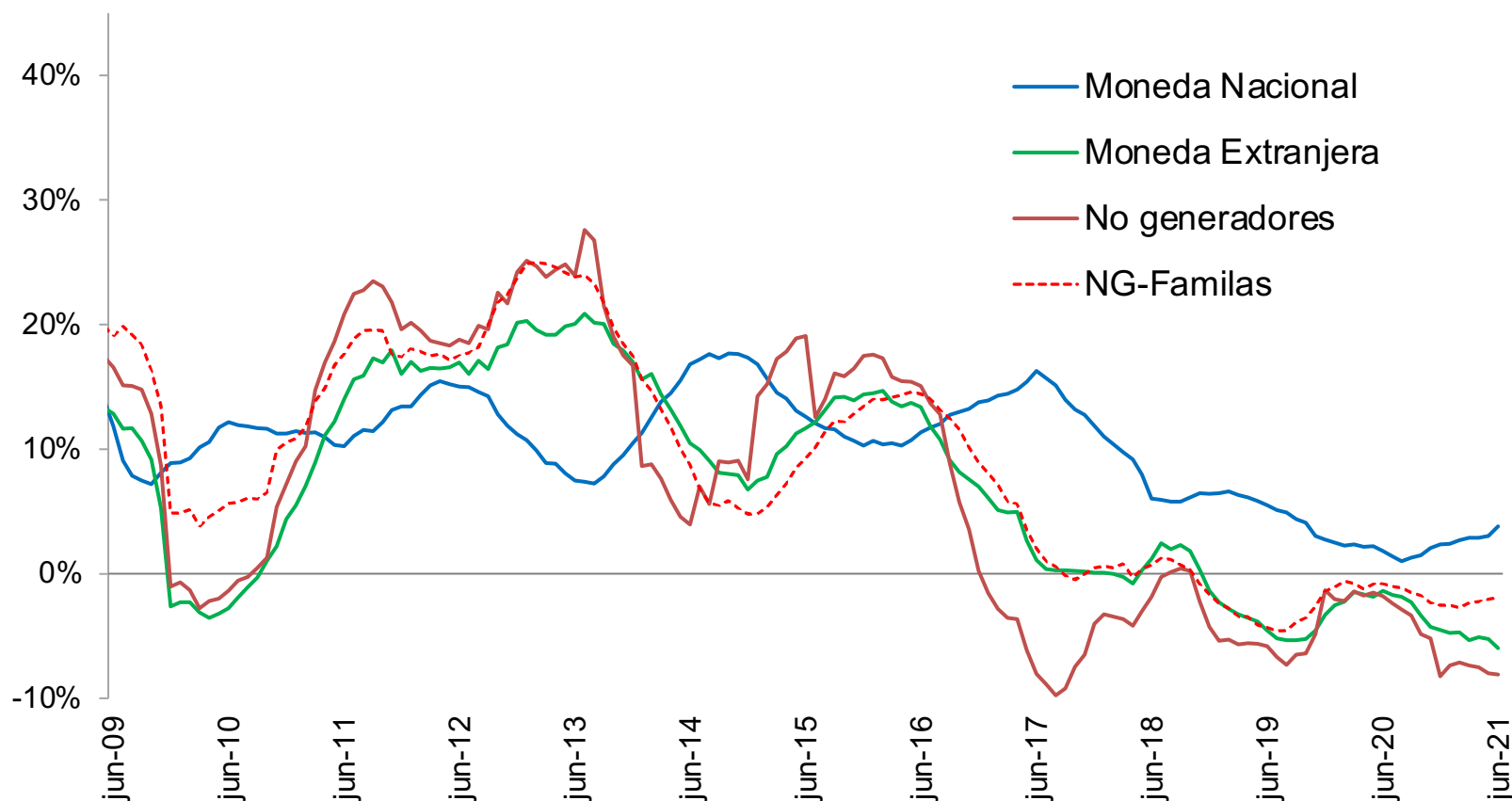
	mar-21	may-21
Vivienda	29,3%	27,4%
Consumo	18,5%	19,7%
Tarjetas de crédito	10,4%	9,4%
Vehículos	2,5%	1,7%
Empresarial	22,3%	21,4%
Corporativo	14,8%	17,1%
SBD	1,9%	1,7%
Otros	0,3%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

Riesgo de crédito

La buena noticia es que el crédito en colones se recupera mientras disminuye el crédito en ME a no generadores de divisas.

SFN: Crecimiento interanual del crédito al sector privado por monedas

Porcentaje



Nota: cifras en moneda extranjera excluyen el efecto cambiario.

Fuente: BCCR con cifras de la Sugef.



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.



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.
- Aplicar medidas microprudenciales.

Cobertura para riesgo de crédito:

- 16 entidades (91,5% 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.

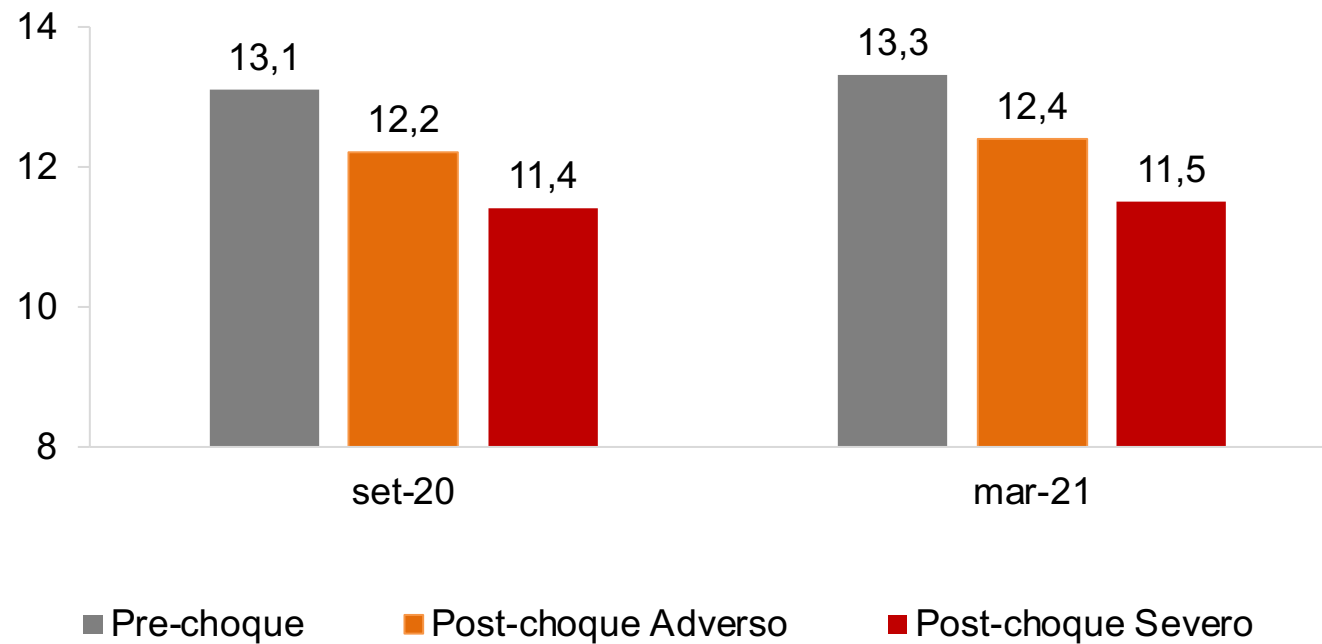
Objetivo:

Evaluar la resistencia del SBN, más específicamente en su solvencia, debido a choques de tensión en las variables determinantes del riesgo de crédito (PIB, tasas de interés y tipo de cambio), esto en un horizonte de un año y con cifras de balances a marzo del 2021.

Escenarios:

	Mar-21	Esc. Adverso	Esc. Severo
PIB Interanual	-4,7%	1,1%	-0,5%
Tasa Interés MN	13,7%	14,7%	16,3%
Tasa Interés ME	7,1%	7,1%	7,3%
Tipo de Cambio	615,8	698,3	750,5

SBN: Suficiencia patrimonial ajustada por choques adversos y severos de riesgo de crédito
(en porcentajes)

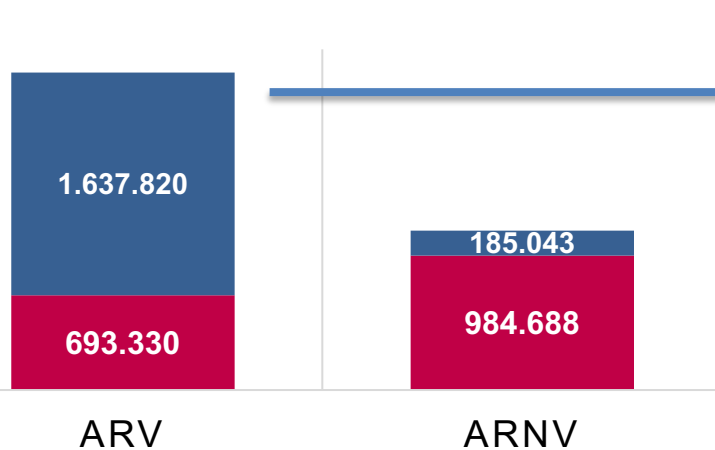


Pruebas complementarias: se modela actualización de categorías de riesgo en los créditos de alto riesgo

SFN: categorías de riesgo.
Según clasificación de créditos en ARV y ARNV

Millones de colones

■ Resto categorías ■ A-B



Alto riesgo viable
(ARV)

¢2.331.150 millones

Alto riesgo no viable
(ARNV)

¢1.169.731 millones

A-B (ARV)

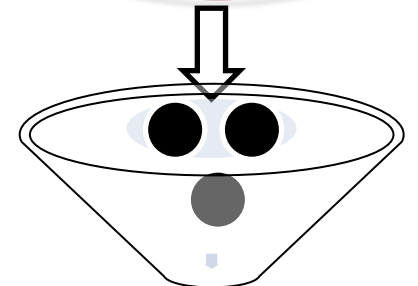
Se simuló su deterioro con PD máxima observada (crisis 2008-09)

Estimaciones

Resto categorías (ARV) y todo saldo ARNV

Se supone que entran en impago

Estimaciones ajustadas por las ya realizadas según la categoría de riesgo



Impacto en SP

Tasa de recuperación
0%

Tasa de recuperación
35%

Objetivo:

Capturar de forma más precisa los potenciales impagos una vez que los arreglos de pago lleguen a su término y se actualice por completo la capacidad de pago.

Riesgo de crédito

Ejercicio revela fuerte impacto pero no suficiencia patrimonial se mantiene por encima de mínimo regulatorio.

Con tasa de recuperación = 35%*

Grupo	SP marzo 2021	SP estresada
Bancos Públicos	13,2	11,3
Bancos Privados	13,4	11,4
SBN	13,3	11,4
Cooperativas	18,1	16,9

Con tasa de recuperación = 0%

Grupo	SP marzo 2021	SP estresada
Bancos Públicos	13,2	10,2
Bancos Privados	13,4	10,3
SBN	13,3	10,3
Cooperativas	18,1	16,3

* Se considera una tasa de recuperación del 35% según información de Sugef obtenida de sus pruebas de tensión BUST, bajo escenario más fuerte.

Resultados – Sugef (BUST) 2020

El BUST 2020 se realiza con corte de datos a junio del 2020. Se proyecta la suficiencia patrimonial al 2023.

Desplazamientos en SP al 2023, modelo BUST

	Suficiencia Patrimonial 2020	Delta Base 2023-2020	Delta Adverso 2023-2020
Sistémicas	13,4%	11,8%	10,5%
No sistémicas	14,6%	11,1%	10,5%

Resultados sugieren aceptable capacidad de resistencia del sistema financiero para enfrentar un impacto económico-financiero negativo y plausible, en un horizonte temporal de 3 años.

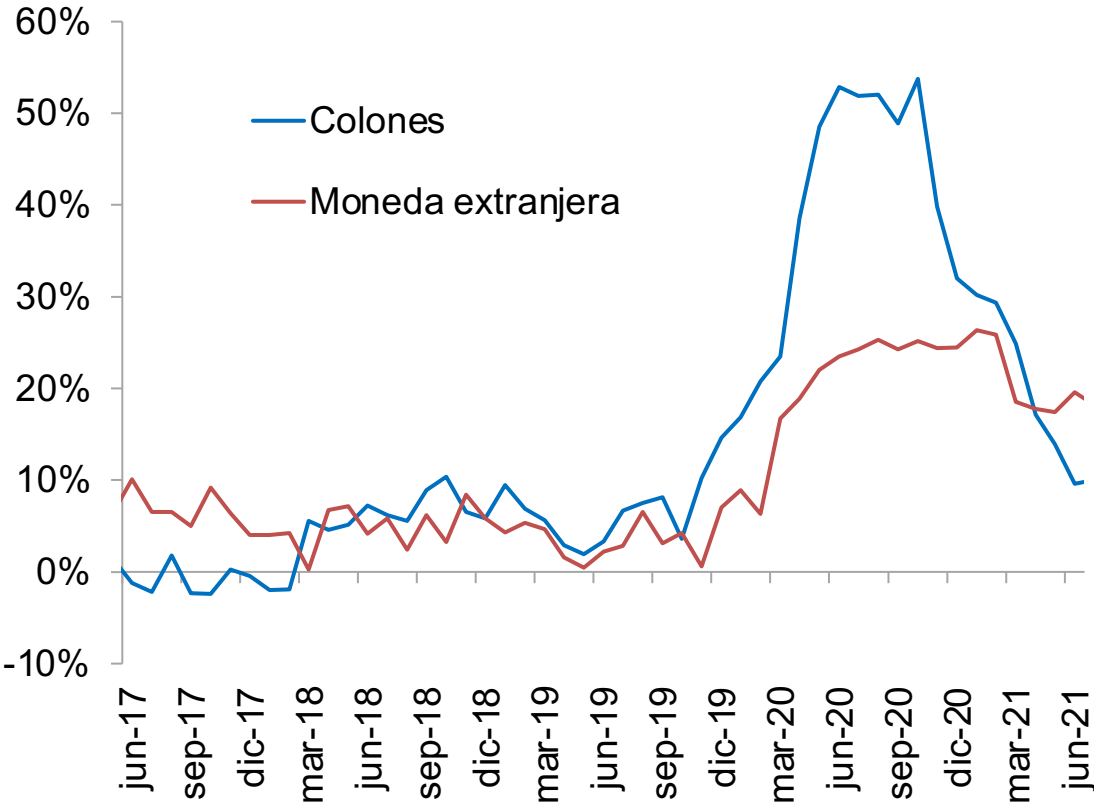
RIESGO DE LIQUIDEZ



Riesgo de liquidez

Aumentan contingencias pero indicadores de liquidez y financiamiento mantienen holguras.

SFN: Variación anual de los depósitos a la vista y en cuenta corriente



Indicador de cobertura de Liquidez (ICL) y Coeficiente de Financiamiento Neto Estable (CFNE) mantienen holguras frente a umbrales regulatorios.

ICL =
$$\frac{\text{Fondo de Activos Líquidos}}{(\text{Salidas} - \text{Entradas}) \text{ 30 días de vencimiento}}$$

CFNE =
$$\frac{\text{Cantidad de Financiamiento Estable Disponible}}{\text{Cantidad de Financiamiento Estable Requerido}}$$

	dic-19	dic-20	jun-21
MN			
ICL	2,43	2,06	1,93
CFNE	1,14	1,18	1,21
ME			
ICL	2,1	2,6	2,1
CFNE	1,17	1.18	1.20

Fuente: Banco Central de Costa Rica

Fuente: BCCR con datos de Sugef y Sugeval.

Riesgo de liquidez

Mercados de liquidez mantienen condiciones adecuadas.

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.

Mensual (promedio diario)	2019												2020												2021					
	e	f	m	a	m	j	j	a	s	o	n	d	e	f	m	a	m	j	j	a	s	o	n	d	e	f	m	a	m	j
Liquidez total																														
Garantías																														
Liquidez en colones																														
Liquidez en dólares																														

Escala:



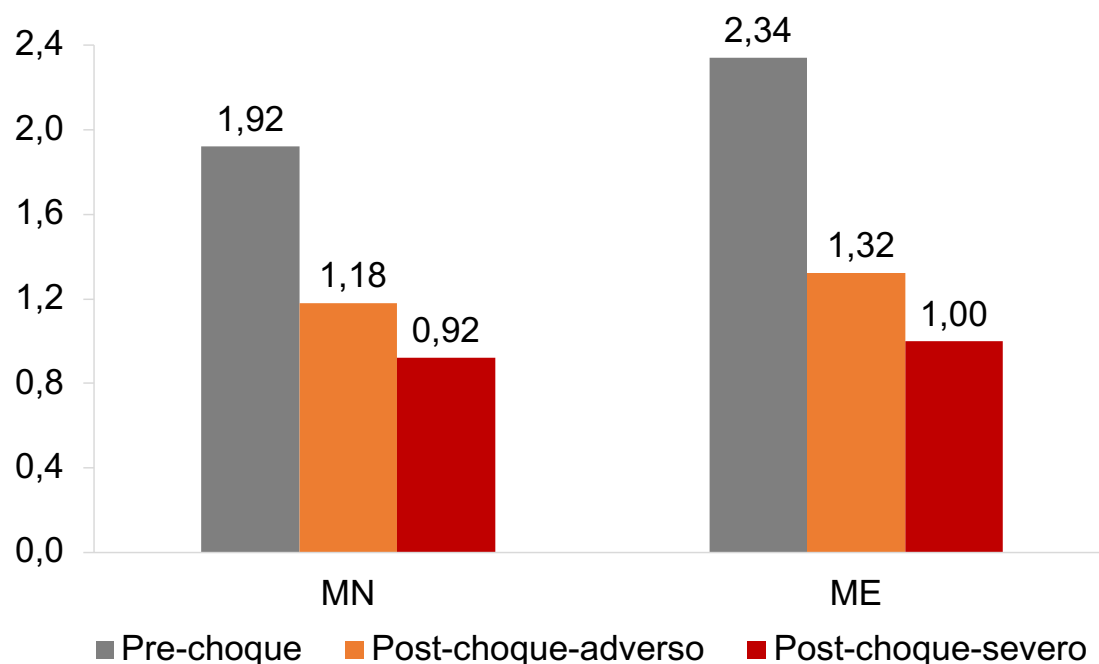
Variables del indicador:

- 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)

Prueba de tensión de liquidez

Simulación de corridas bancarias revela resistencia adecuada de SBN.

SBN: ICL estresado bajo los escenarios adverso y severo de retiro de depósitos, por monedas
(en porcentajes)



Pruebas de tensión:

Objetivo:

Tienen el propósito de medir por medio del ICL la resistencia del activo líquido del SBN ante una eventual exigencia inmediata de las obligaciones de corto plazo, en este caso con vencimiento igual o menor a 30 días.

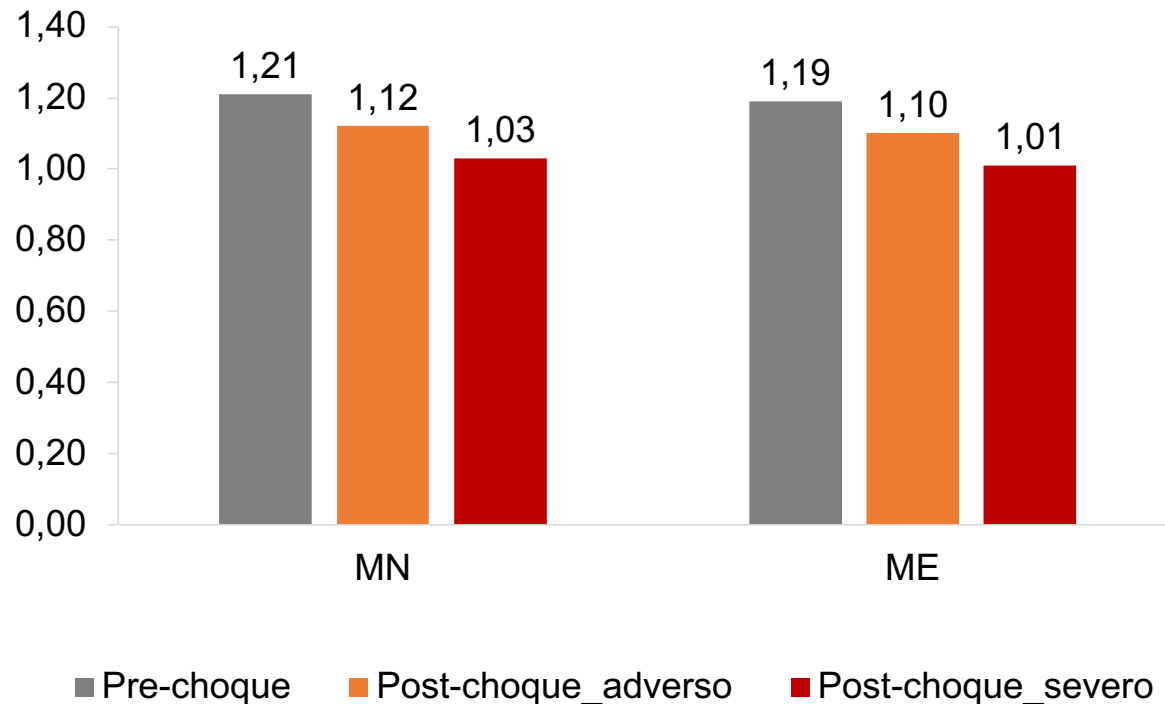
Escenarios:

Se simula un escenario adverso y severo de retiros parciales del 10% y 20%, respectivamente, de los depósitos minoristas y mayoristas, durante 3 días consecutivos.

Prueba de tensión de financiamiento

Resistencia aceptable del SBN a choques en captaciones menores a un año.

SBN: CFNE estresado bajo los escenarios adverso y severo simulados, por monedas
(en porcentajes)



Pruebas de tensión:

Objetivo:

Tienen como propósito determinar por medio del CFNE, que tan sana es la estructura de financiamiento del sistema, es decir, si la relación entre el financiamiento estable disponible y el requerido, en un horizonte de tiempo de un año, soporta situaciones de tensión.

Escenarios:

Adicional a la tensión para el riesgo de liquidez, se simula un escenario adverso y otro severo de no renovación del 10% y 20%, respectivamente, de las captaciones con plazo de vencimiento menor a 1 año, así como la disminución en el financiamiento estable por un aumento simulado en la mora crediticia.

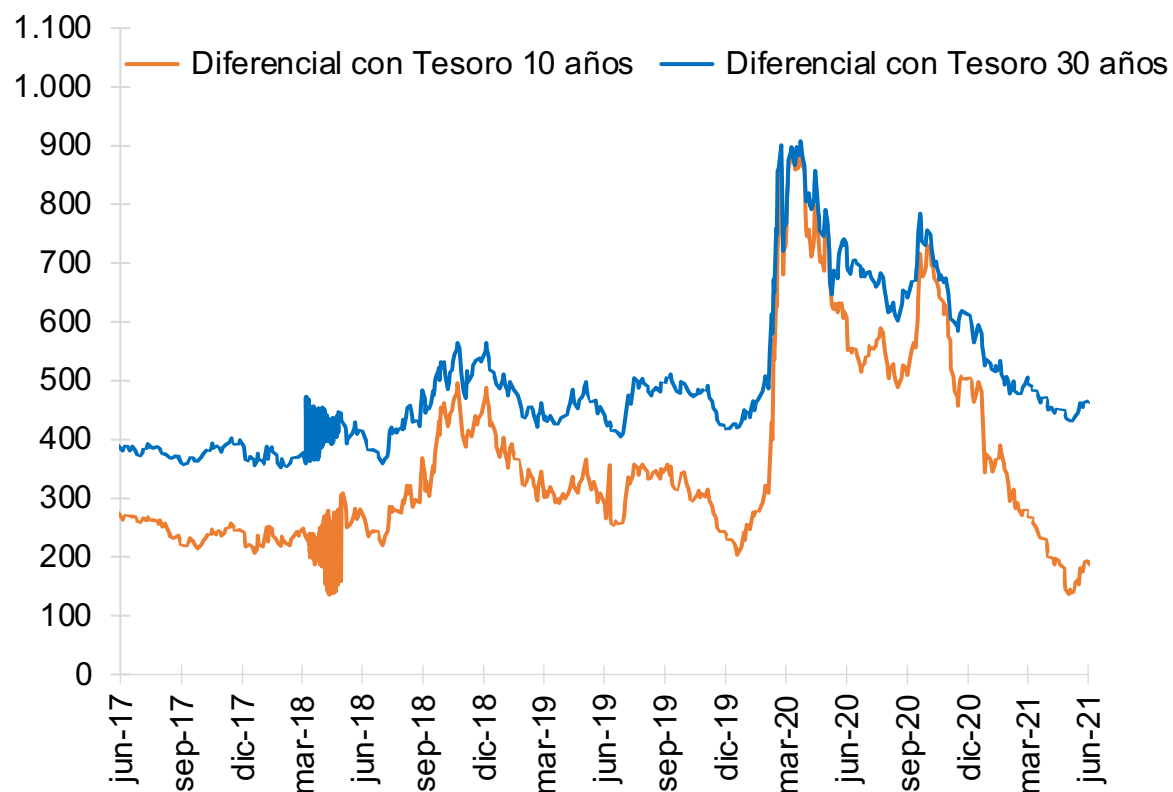
RIESGO DE MERCADO



Riesgo de mercado

Fuerte deterioro en percepción de deuda pública en el 2020 se revierte durante el 2021.

Diferenciales de rendimiento de los bonos deuda externa de Costa Rica respecto a los del Tesoro de EE. UU. (puntos base)



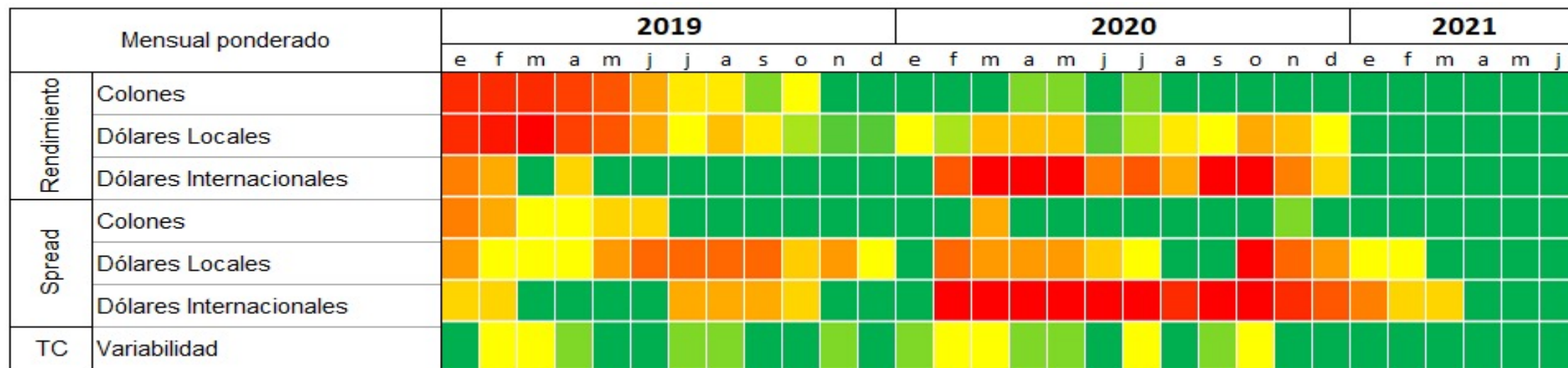
Fuente: Banco Central de Costa Rica y Bloomberg

- Política monetaria expansiva y contracíclica contribuyó a mantener tasas de interés bajas.
- BCCR aprobó mecanismos de intervención en mercados para atender situaciones de tensión sistémica de liquidez.
- Acuerdo país con el FMI y mejora en finanzas públicas favorece percepción en 2021.
- Sin embargo, esfuerzos de consolidación fiscal requieren aprobación pronta de proyectos de ley.

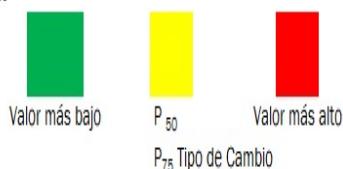
Riesgo de mercado

Condiciones mejoran notablemente durante el año en curso.

Mapa de calor de riesgo de mercado



Escala:



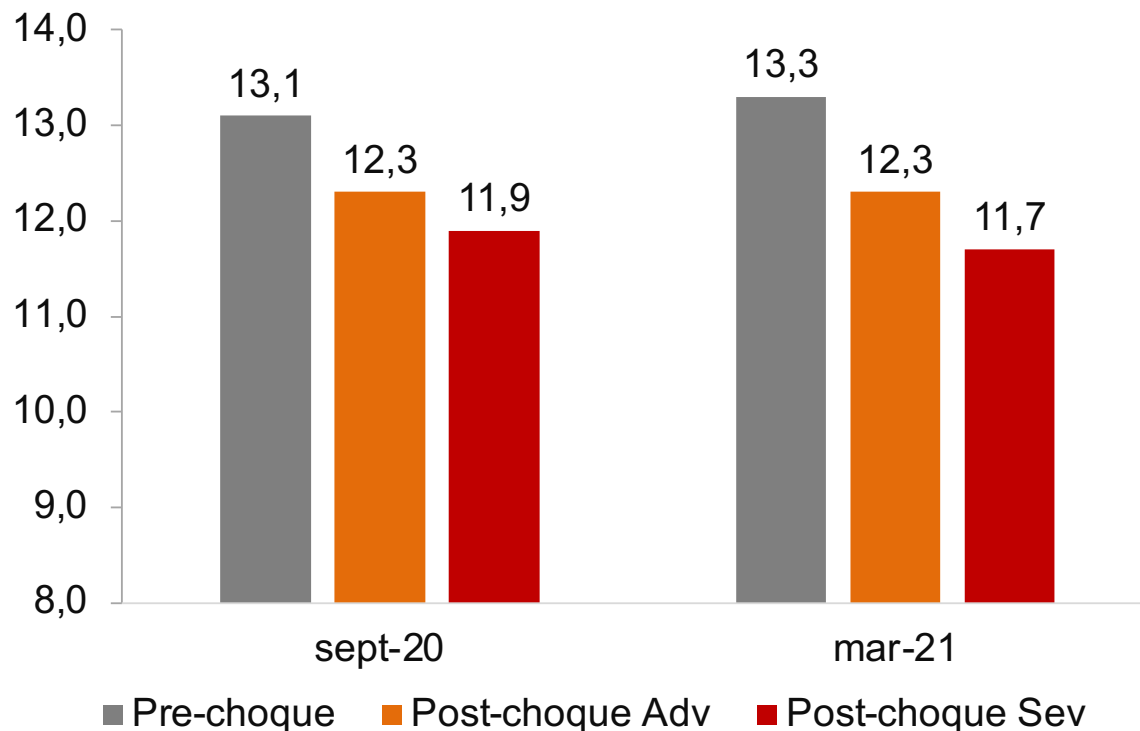
Variables del indicador:

Margen de rendimiento 10 años (CR25 vs US10)
 Margen de rendimiento 30 años (CR44 vs US30)
 Margen rendimiento de los fondos MD Púb-Priv (ambas monedas)
 Margen de rendimiento CP-MP y CP-LP (ambas monedas)
 Coeficiente de variación del TC
 Rendimientos ponderados de captaciones del SBN < 1 año
 Rendimiento deuda soberana CP, MP y LP (local, 2 monedas)
 Rendimiento 10 y 30 años deuda externa (dólares)

Riesgo de mercado

Pruebas de tensión revelan que el SBN puede absorber fuertes choques.

SBN: Suficiencia patrimonial ajustada por escenario adverso y severo de riesgo de mercado
(en porcentajes)



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Pruebas de tensión:

Objetivo:

Cuantificar los impactos (minusvalías) en los portafolios de inversión financiera del sistema ante incrementos hipotéticos de las tasas de interés o en los rendimientos de los títulos valores (riesgo de valoración).

Escenarios:

Escenarios	ADVERSO		SEVERO	
	CRC	USD	CRC	USD
	CRC	USD	CRC	USD
CP	+295	256	924	575
LP	+394	360	715	459
CRC= abr-19 - ene-20		Crisis 2008-09		
USD= feb 20 - abr-20				

MEDIDAS DE PREVENCIÓN Y MITIGACIÓN

Implementación de diversas medidas de apoyo

2020 y 2021

- Política monetaria expansiva y contra-cíclica (BCCR): reducción en la tasa de política monetaria a nivel mínimo histórico.
- Posición de liquidez agregada holgada.
- Aprobación de medidas de intervención en mercados de liquidez y secundario para atender situaciones de tensión sistémica de liquidez.
- Diseño e implementación de la facilidad especial de financiamiento del BCCR (Operaciones Diferidas a Plazo).

Implementación de diversas medidas de apoyo

2020 y 2021

- **Política financiera (superintendencias, Conassif): extensión de flexibilidad normativa hasta diciembre 2021.**
 - Flexibilización en operaciones crediticias especiales para facilitar prórrogas, readecuaciones o refinanciamientos de préstamos.
 - Modificación a umbrales de indicador de mora regulatoria.
 - Flexibilidad en el análisis de capacidad de pago de los deudores.
 - Reducción de requerimiento estimaciones contra-cíclicas.
 - Ampliación en el plazo para estimaciones por bienes recibidos en dación en pago.

Red de seguridad financiera

- Se fortaleció significativamente la **red de seguridad financiera**:
 - Primera línea de defensa: supervisión → Ley de supervisión consolidada; intercambio de información; mejora continua en seguimiento de riesgos sistémicos e indicadores alerta temprana; protocolo para situaciones de tensión.
 - Segunda línea: mecanismo de apoyo de liquidez de última instancia del BCCR.
 - Tercera y cuarta líneas: Ley de Resolución bancaria y Fondo de Garantía de Depósitos (FGD), aprobada en febrero del 2020. FGD ya cuenta con sus primeros aportes.



A manera de resumen y conclusión...

- SFN ha enfrentado un entorno complejo desde marzo del 2020, por la pandemia.
- Sin embargo, ha mostrado buena capacidad para resistir este choque inesperado; indicadores de solvencia y liquidez se mantienen adecuados y dentro de los límites regulatorios.
- Esto se debe a los buenos indicadores de solidez que mostraba el SFN al llegar la pandemia y a las respuestas de política que se dieron para enfrentarla.
- Estas medidas permitieron un mayor espacio a los IFR para otorgar nuevos créditos y realizar diversos tipos de arreglos de pago sobre créditos existentes, y mejorar así las condiciones de financiamiento, el flujo de caja y la capacidad de pago de los deudores.
- Sin embargo, los riesgos, especialmente el de crédito, se incrementaron con la pandemia, y en algunos casos podrían materializarse una vez que la flexibilización de la normativa vaya reversándose y los arreglos de pago lleguen a su término.



A manera de resumen y conclusión...

- Los resultados de las pruebas de tensión del BCCR y la Sugef indican que el sistema está en capacidad de resistir de forma aceptable choques severos.
- Sin embargo, la sostenibilidad de esos buenos indicadores dependerá, entre otras cosas, de los avances en la agenda de consolidación fiscal adicional (convenio FMI) y de la recuperación económica y la generación de empleos.
- En ese sentido, el mejor desempeño que muestra la actividad económica y las finanzas públicas son factores favorables.
- El BCCR mantendrá su compromiso con una política monetaria contracíclica para mitigar las condiciones macroeconómicas adversas, en el tanto los pronósticos de inflación muestren que, en los siguientes 24 meses, esta se ubicará dentro del rango de tolerancia alrededor de la meta de 3%.
- Las autoridades financieras calibrarán cuidadosamente la normalización gradual de las medidas de flexibilización normativa.



INFORME ANUAL DE ESTABILIDAD FINANCIERA 2020-2021

29 de octubre de 2021
Conferencia de prensa virtual