

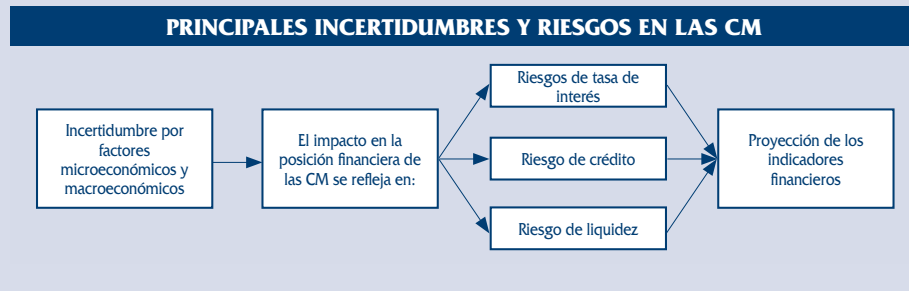


RECUADRO 4 PROYECCIÓN DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE LAS CAJAS MUNICIPALES

El ejercicio consiste en cuantificar el efecto de cambios en aquellos factores que impactan sobre la situación financiera y solvencia de las cajas municipales (CM). Para ello, se utiliza un modelo de proyección de estados financieros de las CM (Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Caja), conocido también como “Estados Pro-forma”, que recoge las características de su “negocio en marcha” y estima proyecciones de sus indicadores financieros (solvencia, calidad de activos, liquidez y rentabilidad, entre otros).

Los factores que afectan al desempeño de las CM son: las tasas de interés activas, la demanda por créditos, la calidad de sus activos y la captación de sus pasivos, los que a su vez dependen de las condiciones macroeconómicas del país y de la situación de cada entidad. Los posibles valores que pueden tomar esos factores consideran las interrelaciones entre ellos²⁹, a fin de mejorar la consistencia del modelo. El impacto de estos factores en la posición financiera de las CM se traduce en la exposición al riesgo de tasas de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Por ello, el modelo proyecta los ratios financieros de las CM, mediante la incorporación de una distribución de probabilidad para estos factores, estimada a partir de su evolución histórica.

La proyección de los ratios financieros permitiría evaluar la posición financiera de las CM y determinar la probabilidad de que estos indicadores se ubiquen por encima o por debajo de ciertos niveles “umbrales” (los límites regulatorios o prudenciales), a partir de los cuales el deterioro de dichos ratios puede comprometer la solvencia de estas entidades.



28 Comprende las 12 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) y la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima (CMCP Lima).

29 Estas interrelaciones se estiman mediante la “correlación rango” (correlation rank) que, a diferencia del coeficiente de correlación estándar, permite capturar las interrelaciones lineales y no lineales entre los factores de riesgo.

El ejercicio consiste en proyectar, en un horizonte de doce meses, las distribuciones de probabilidad de los ratios financieros de las CM, evaluando el riesgo de sus posibles desviaciones respecto a sus valores esperados, para un nivel de confianza y tiempo determinado. Ello se estima mediante la simulación de Monte Carlo, método que puede resumirse como sigue:

- Se genera una muestra simulada de posibles resultados para los factores de riesgo, acorde con sus correlaciones y con sus distribuciones de probabilidad, estimadas a partir de su evolución histórica.
- Con los valores de los factores simulados, se calculan los ratios financieros mediante los "Estados Pro-forma".
- Al repetir un número suficiente de veces los pasos anteriores, se genera un conjunto de posibles resultados para los ratios financieros, esto es, su distribución de probabilidad.

La proyección para 2011 se efectuó asumiendo un escenario de aumento de las colocaciones y depósitos de las CM a tasas de crecimiento similares a las registradas, en promedio, en los últimos doce meses (consistente con un ritmo de crecimiento económico cercano al del año anterior); progresiva reducción de las tasas de interés (por la fuerte competencia en el segmento donde operan); y efecto inercial de los demás factores (entre ellos, la morosidad de sus créditos).

El cuadro siguiente presenta las proyecciones de dichos ratios a diciembre de 2011. Cabe indicar que estas proyecciones no incluyen las diversas medidas correctivas que han venido implementando varias de estas entidades, en los últimos meses, para fortalecer su posición financiera.

INDICADORES FINANCIEROS PROYECTADOS DE LAS CM

Indicadores		Realizado	Valores esperados	
		Dic. 10	Jun. 11	Dic. 11
Solvencia (%)	Ratio de capital	16,3	15,7	15,0
Riesgo de crédito (%)	Exposición patrimonial al riesgo de crédito *	6,0	6,7	7,1
Rentabilidad (% de activos)	Margen financiero	14,3	13,8	13,2
	Gasto en provisiones	3,2	2,9	2,4
	ROA	2,0	1,8	1,7
Riesgo de liquidez (%)	Ratios de Cobertura de Obligaciones con activos Líquidos **			
	MN	21,3	25,0	27,7
	ME	49,2	48,8	47,5

(*) Cartera morosa menos provisiones específicas sobre patrimonio contable.

(**) Fondos disponibles sobre depósitos y adeudados a corto plazo.

Así, la posible disminución del ratio de capital global, ante la expectativa de mayor exposición al riesgo crediticio, hace más relevante que se consideren mecanismos legales para la incorporación de socios privados. En la actualidad, las CM podrían tener un limitado respaldo patrimonial de sus actuales propietarios (los municipios) ante un eventual choque que pudiera afectar su solvencia.

Por su parte, el ROA disminuiría levemente en el año, principalmente asociado a las menores tasas activas, como resultado de la fuerte competencia en el segmento de micro y pequeñas empresas.





Cabe resaltar que la liquidez de las CM mejoraría gradualmente, debido al mayor flujo de depósitos con respecto al de las colocaciones. En moneda nacional, el ratio de cobertura de las obligaciones totales con los activos líquidos alcanzaría el 27,7%; y, en moneda extranjera, el 47,5%, aunque sus activos líquidos en esta moneda son poco significativos en la liquidez total.

30 Medido por el ratio de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo.