

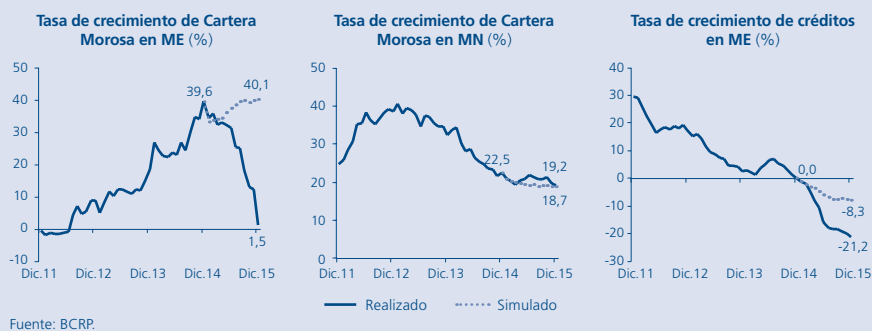
**Recuadro 1**  
**EFFECTOS DEL PROGRAMA DE DESDOLARIZACIÓN SOBRE LA SOLVENCIA**  
**DE LA BANCA EN EL AÑO 2015**

Para medir el impacto del Programa de Desdolarización del BCRP sobre la situación financiera de la banca, se realiza un ejercicio de simulación de los estados financieros para el año 2015 que asume la no aplicación del Programa de Desdolarización (escenario “simulado”). Los datos resultantes de este ejercicio se comparan con los datos realizados durante el año 2015 (escenario “realizado”) que incluyen los efectos del programa de desdolarización.

Para este ejercicio, se utiliza el Modelo de Proyección del Sistema Financiero (MPF) empleado para la medición de los ejercicios de pruebas de estrés. El MPF permite simular por segmentos los créditos en dólares y la cartera morosa por monedas; así como los indicadores financieros de solvencia (ratio de capital global), de calidad de activos (ratio de morosidad), de rentabilidad (ROA y ROE) y de liquidez. El ejercicio se realiza para el año 2015 a partir de la información registrada a diciembre de 2014. Los principales supuestos empleados son:

- a) La simulación por segmentos de los créditos en dólares y de la cartera morosa por monedas se lleva a cabo mediante modelos econométricos<sup>13</sup> que usa las condiciones macroeconómicas (crecimiento del PBI, tipo de cambio y nivel de inflación) efectivamente registradas en el año 2015.
- b) El Programa de Desdolarización no afecta el nivel de las colocaciones totales de la banca. Sólo la composición de la cartera por monedas. Con ello, los créditos en moneda nacional para 2015 se obtienen como el residuo de los créditos totales registrados en el año 2015 menos los créditos en dólares obtenidos mediante la simulación para ese año.
- c) Las condiciones financieras (tasas de interés activas y pasivas implícitas), los ratios de gasto de provisiones específicas sobre cartera morosa y de gasto de provisiones genéricas y voluntarias sobre colocaciones, por monedas y por segmento, así como los gastos operativos, son los mismos que los observados en el año 2015.

Los resultados de la simulación muestran que las tasas de crecimiento anual de los créditos en dólares y de la cartera morosa hubieran seguido su comportamiento tendencial observado en años anteriores.



En el escenario simulado, los créditos en dólares de la banca se hubieran reducido en US\$ 2 286 millones (versus la reducción de US\$ 5 838 millones efectivamente registrada en 2015), principalmente

13 Los modelos corresponden a los créditos y cartera morosa por monedas de los siguientes segmentos: empresarial mayorista (corporativos, grandes y medianas empresas), empresarial minorista (micro y pequeñas empresas - MYPE), consumo e hipotecario. Los parámetros de esos modelos corresponden al MPF estimado con datos hasta diciembre de 2014.





en los segmentos empresarial mayorista (US\$ 1 573 millones) e hipotecario (US\$ 408 millones) con lo que el crecimiento anual de los créditos en moneda nacional habría sido menor que el registrado en 2015 (23,1% versus el efectivamente realizado de 33,7%).

### COLOCACIONES Y CARTERA MOROSA DE LA BANCA

(Millones de soles, Millones de US\$)

	Dic.14	Dic.15		Flujo Anual 2015	
	Realizado (A)	Realizado (B)	Simulado (C)	Realizado (A)/(B)-1	Simulado (C)/(A)-1
<b>Colocaciones</b>					
Moneda nacional	113 705	152 066	139 951	33,7	23,1
Moneda extranjera 1/	27 529	21 691	25 243	-21,2	-8,3
<b>Cartera Morosa</b>					
Moneda nacional	4 581	5 459	5 437	19,2	18,7
Moneda extranjera 1/	778	789	1 090	1,5	40,1

1/ Tipo de cambio de S/ 2,986 a diciembre de 2014 y de S/ 3,411 a diciembre de 2015.

Por su parte, la cartera morosa en dólares hubiera continuado su comportamiento tendencial, con un aumento de US\$ 312 millones (correspondiendo el 82,4% al segmento empresarial mayorista y el 9,3% al segmento hipotecario). Este aumento es significativamente mayor al que se observó en el año 2015 (US\$ 11 millones) con lo que el ratio de morosidad de los créditos en dólares hubiera pasado de 2,8% en 2014 a 4,3% en 2015 (versus el realizado de 3,6%).

El impacto del programa de desdolarización en los resultados financieros de la banca se aprecia en la mejora de la calidad de la cartera. En el ejercicio de simulación se obtendría un ratio de morosidad de 4%, mayor al 3,6% observado en 2015.

### BANCA: INDICADORES FINANCIEROS

	Dic.14	Dic.15	
		Realizado	Simulado
<b>SOLVENCIA</b>			
Ratio de capital global (%)	14,1	14,1	14,1
<b>CALIDAD DE CARTERA</b>			
Cartera morosa / colocaciones (%)	3,5	3,6	4,0
<b>RENTABILIDAD (% sobre activos)</b>			
ROA	1,9	2,2	2,1
ROE (% sobre patrimonio)	19,4	22,1	21,4
<b>EFICIENCIA</b>			
Gastos operativos (% sobre activos)	3,6	3,3	3,3

En cuanto a la rentabilidad del sistema bancario en 2015, el impacto de las medidas de desdolarización habría sido bajo, debido a que el margen financiero se habría mantenido prácticamente estable (los mayores ingresos financieros generados por la desdolarización<sup>14</sup> se habrían compensado con el costo

14 Los segmentos empresarial mayorista e hipotecario registran similares tasas de interés activas en soles y en dólares. En 2015, la tasa de interés implícita para el segmento empresarial mayorista fue de 7,5% en moneda nacional y de 5,5% en moneda extranjera; y para el segmento hipotecario, 9% y 8%, respectivamente.

financiero derivado de las operaciones de reporte de monedas con el BCRP-REPO sustitución y de expansión)<sup>15</sup>.

**COMPOSICIÓN DEL MARGEN FINANCIERO Y DE LAS PROVISIONES:  
REALIZADO VERSUS SIMULADO**  
(En % de los activos de 2015)

	Realizado	Simulado	Diferencia
<b>Margen Financiero</b>			
<b>Total</b>	<b>6,43</b>	<b>6,42</b>	<b>0,01</b>
Ingresos Financieros	8,41	8,3	0,11
Gastos Financieros	1,98	1,88	0,1
<b>Provisiones</b>			
<b>Total</b>	<b>1,57</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,03</b>
Genéricas y Voluntarias	0,32	0,31	0,01
Específicas	1,14	1,18	-0,04

En cambio y como reflejo de la mejora en la calidad de activos respecto al ejercicio de simulación, el programa de desdolarización permitió una reducción en la necesidad de provisiones, sobre todo de las específicas.

El siguiente cuadro presenta el análisis de sensibilidad para diversos niveles de tasa de crecimiento anual de la cartera morosa en dólares. Los resultados muestran que el efecto de una mayor morosidad de los créditos en dólares, en la rentabilidad de la banca, en 2015, habría sido reducido. Este resultado se debe a que la desdolarización se centra en los créditos corporativos, a las grandes empresas e hipotecarios<sup>16</sup>. En el caso de los préstamos a las MYPE y de créditos de consumo en dólares, un mayor deterioro de dichos créditos tiene un bajo impacto en la morosidad de los créditos totales, debido a que registran un bajo grado de dolarización (menor al 10%).

**SENSIBILIDAD DEL ROA AL AUMENTO DE LA CARTERA MOROSA EN DÓLARES**  
(%)

	Tasa de crecimiento anual de la cartera morosa en dólares			
	40%	100%	150%	200%
Ratio de la cartera morosa	4,05	4,77	5,33	5,93
ROA	2,11	2,07	2,05	2,03

En conclusión, los efectos del programa de desdolarización sobre la fortaleza financiera del sistema bancario son sustancialmente de mediano plazo, a través de la mejora en la calidad de activos. Los efectos en la rentabilidad serán progresivos y probablemente crecientes en el mediano plazo.

El efecto final del programa de desdolarización sobre la fortaleza financiera del sistema bancario en el mediano plazo dependerá también de que se revierta la situación actual de mayor preferencia del público por la moneda extranjera, de modo que la banca pueda sustituir el financiamiento del BCRP con recursos menos onerosos tales como los depósitos a la vista y de ahorros en moneda nacional.

15 Este costo financiero equivale al 0,1% de los activos. En ausencia del programa de desdolarización, la banca no hubiera requerido el financiamiento proveniente de las operaciones de reporte de sustitución y de expansión.

16 En el año 2015, los créditos en dólares a estos segmentos registran bajos ratios de morosidad (0,01%, 2,1% y 3,5%, respectivamente).

