

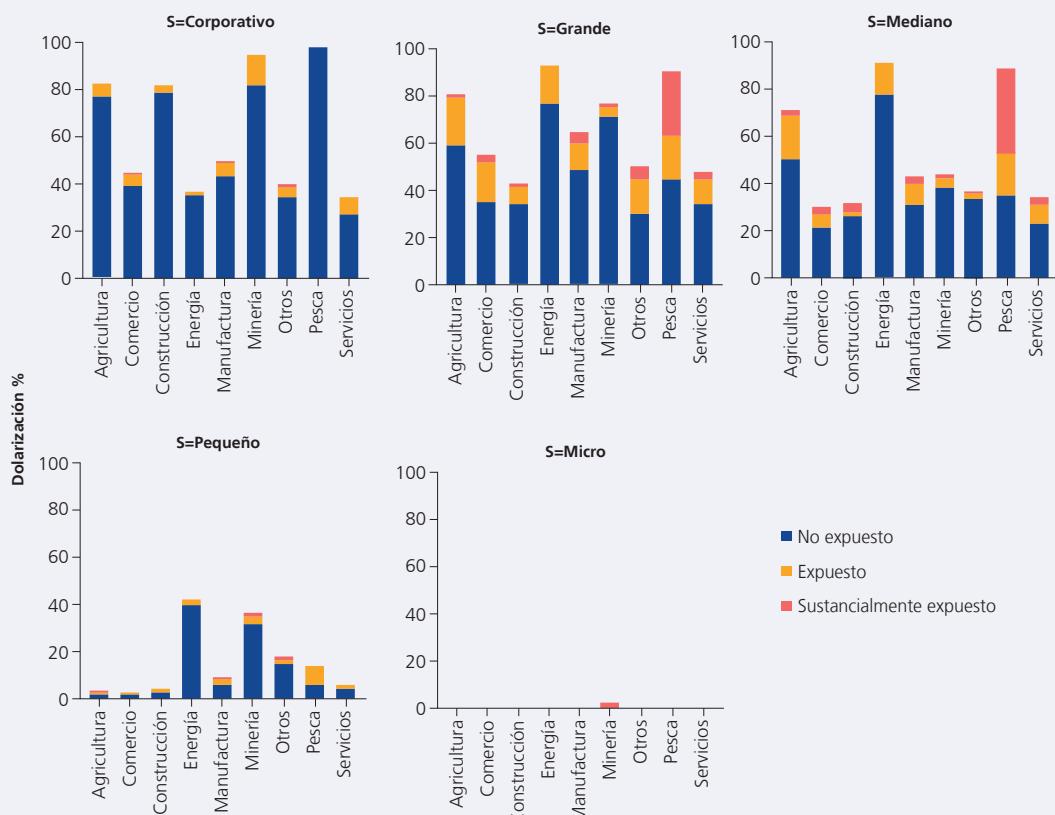
Recuadro 9
RIESGO CAMBIARIO CREDITICIO, DOLARIZACIÓN Y MOROSIDAD

Este Recuadro presenta estadísticas sobre el riesgo cambiario crediticio y analiza sus vínculos con la dolarización de créditos y la morosidad. Para ello, se utiliza el indicador de exposición al riesgo cambiario que las entidades financieras están obligadas a evaluar y reportar en el marco del Reporte Crediticio de Deudores (RCD), exigido por la SBS a las sociedades de depósitos.

De acuerdo con el Reglamento para la Administración del Riesgo Cambiario Crediticio³⁷, establecido por la SBS, cada entidad financiera debe realizar esta evaluación conforme a su metodología interna, identificando si el deudor —potencial o actual— presenta descalce de monedas entre sus ingresos y obligaciones. Además, se debe medir el impacto de una depreciación real del 10 y 20 por ciento sobre la capacidad de pago, con frecuencia mínima anual³⁸. El indicador de exposición se reporta a nivel de deudor para cada entidad financiera en el RCD.

DOLARIZACIÓN POR SECTOR ECONÓMICO Y SEGMENTO DE CRÉDITO POR CONTRIBUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO CAMBIARIO, OCTUBRE 2025

(En porcentajes)



Fuente: RCD.

37 Resolución SBS N° 41 – 2005.

38 En febrero de 2025 se aprobó un nuevo Reglamento de Gestión del Riesgo Cambiario Crediticio (Resolución S.B.S. N° 00774-2025), el cual entra en vigor desde enero de 2026 y establece una metodología estandarizada para la identificación de deudores expuestos al riesgo cambiario crediticio. Para deudores minoristas, se identifica como expuestos si tienen deudas mayores a USD 2 mil o tengan una dolarización mayor al 20 por ciento. Para deudores no minoristas que no cuenten con estados financieros, se consideran expuestos si no son generadores de divisas o no son empresas financieras o bancos multilaterales, y su dolarización es mayor igual al 20 por ciento. Para los no minoristas que cuenten con estados financieros a las condiciones anteriores, se adiciona que bajo al menos uno de los escenarios de depreciación (10 o 20 por ciento) el ratio de cobertura de deuda (RcobD) sea menor que 1 para considerarse expuesto.



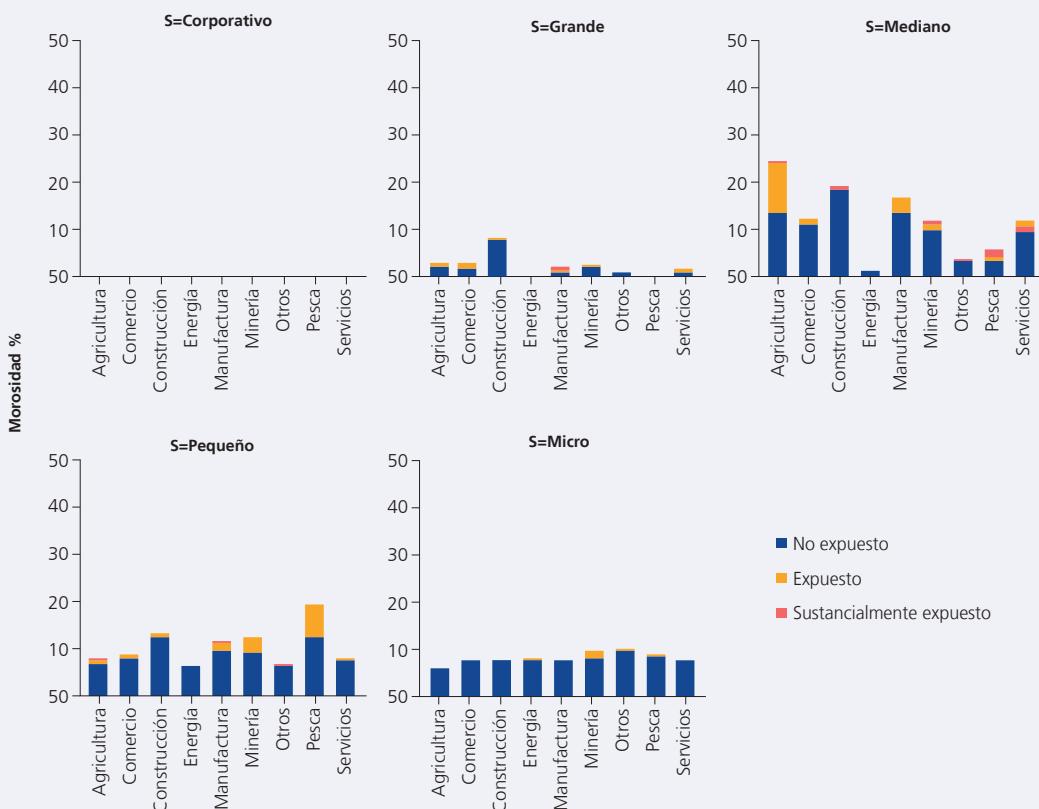


El gráfico previo muestra la dolarización del crédito empresarial por sector económico, segmento de crédito y exposición al riesgo cambiario para octubre de 2025, evidenciando una marcada heterogeneidad en la dolarización por segmento y sector. Esta se concentra en los segmentos más grandes —corporativo, grande y, en menor medida, mediano—, principalmente en sectores con baja exposición cambiaria como pesca, minería y agricultura. Los segmentos cuya dolarización presenta mayor contribución de créditos con exposición al riesgo cambiario son la mediana y gran empresa, destacando pesca, energía y agricultura, en el segmento mediano.

Por su parte, el siguiente gráfico muestra la morosidad por sector, segmento y contribución del riesgo cambiario, donde también se observa una elevada heterogeneidad entre segmentos, aunque menor entre sectores. El segmento corporativo prácticamente no presenta morosidad, mientras que el segmento grande registra niveles muy bajos. El segmento mediano muestra una morosidad algo mayor y más heterogénea, mientras que el segmento de microempresas presenta niveles inferiores y más homogéneos entre sectores. En este contexto, agricultura y pesca en los segmentos mediano y pequeño, respectivamente, exhiben las mayores contribuciones a la morosidad por créditos con exposición al riesgo cambiario. Cabe señalar que la participación de los créditos a estos sectores en los segmentos mediano y pequeño es relativamente bajo.

MOROSIDAD POR SECTOR ECONÓMICO Y SEGMENTO DE CRÉDITO POR CONTRIBUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO CAMBIARIO, OCTUBRE 2025

(En porcentajes)



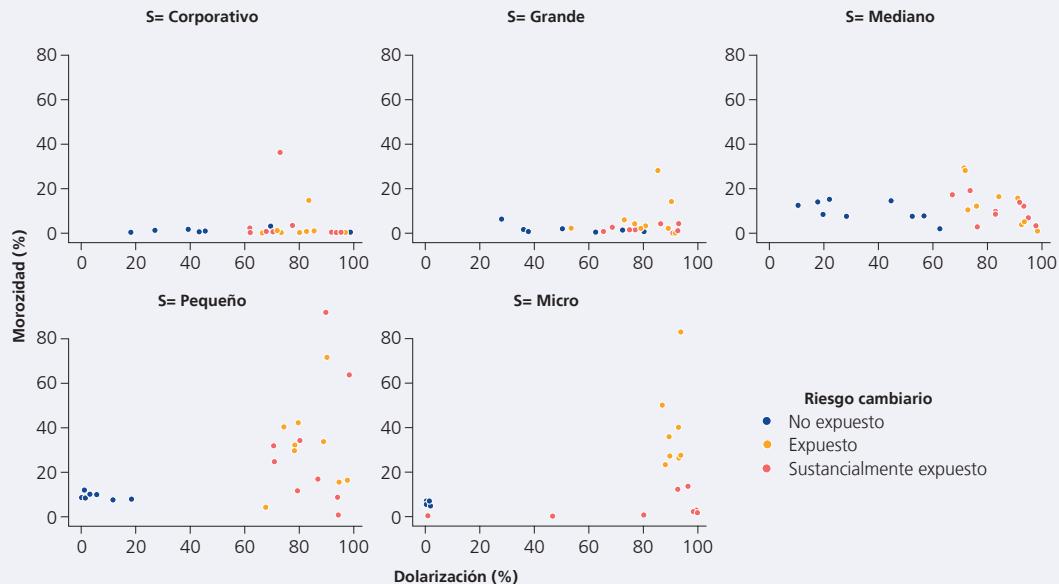
Nota: Morosidad sobre el crédito total.
Fuente: RCD.

Al analizar los vínculos de morosidad y dolarización por exposición al riesgo cambiario en el diagrama de dispersión del gráfico a continuación, se observa que las empresas no expuestas presentan, en promedio, menor dolarización y morosidad respecto a aquellas expuestas al riesgo cambiario. Esta asociación es más evidente en los segmentos de menor tamaño, donde la diferencia en la exposición efectiva a la dolarización entre grupos expuestos y no expuestos es mayor, reflejando también una mayor fragilidad para enfrentar choques diversos.

Así, mientras las empresas de segmentos más grandes son las más dolarizadas y expuestas, muestran mayor resiliencia y menor propensión al incumplimiento a pesar de su exposición, en contraste con los segmentos más pequeños, que por su tamaño son en promedio más vulnerables.

MOROSIDAD Y DOLARIZACIÓN PROMEDIO POR SEGMENTO, SECTOR Y EXPOSICIÓN AL RIESGO CAMBIARIO, 2021-2025

(En porcentajes)



Nota: Morosidad del crédito total.

Fuente: RCD

En conclusión, se muestra que existe una marcada heterogeneidad en la dolarización de créditos: por segmento, se concentra en las empresas más grandes, y por sector económico, principalmente en los sectores exportadores. Los segmentos medio y grande son también los más expuestos al riesgo cambiario crediticio. En síntesis, aunque las empresas más grandes presentan mayor exposición al riesgo cambiario crediticio, el riesgo efectivo derivado de la dolarización es más elevado en los segmentos pequeños dolarizados.

