



Curso sobre Indicadores de Solidez Financiera

L10. Indicadores de Solidez Financiera recomendados para Sociedades no Financieras y Hogares

CEMLA, Mexico
Julio 15-19, 2019

Resumen

- 7 ISF recomendados para sociedades no financieras (SNF)
 - ❖ Valor analítico
 - ❖ Datos fuente
 - ❖ Cálculo

- 3 ISF recomendados para hogares
 - ❖ Valor analítico
 - ❖ Datos fuente
 - ❖ Cálculo

ISF recomendados para SNF

- La actual *Guía* recomienda compilar 7 ISF para SNF
 - Deuda total/patrimonio neto
 - Deuda externa/ patrimonio neto
 - Deuda en moneda extranjera/ patrimonio neto
 - Deuda total/PIB
 - Rendimiento del patrimonio neto
 - Ganancias/gastos por intereses y principal
 - Ganancias/gastos por intereses
- Datos no consolidados
 - Debido a la escasez de datos consolidados
 - ❖ Base de datos ERICA (países europeos)
- Datos fuente
 - Cuentas nacionales y series de datos adicionales

Deuda total/patrimonio neto (I28)

- Valor analítico
 - Un indicador del aplacamiento de las empresas
 - ❖ El grado en que la actividad se financia mediante pasivos distintos de fondos propios
 - ❖ Un coeficiente de endeudamiento alto incrementa la vulnerabilidad de las SNF
 - Sobre todo durante desaceleraciones de la actividad económica
- Datos fuente
 - Datos de balances sectoriales de SNF
 - Información de contrapartida del sector financiero

Deuda total/patrimonio neto (I28)

■ Cálculo

- El numerador es la deuda de las SNF (cuadro 5.5, línea 26)
 - ❖ Incluye préstamos, títulos de deuda y otros pasivos
 - ❖ Excluye deuda intra-grupo
- El denominador es capital y reservas (cuadro 5.5, línea 29)
 - ❖ La misma definición que para las instituciones de depósito
- Las inversiones de participaciones de capital en empresas asociadas y filiales no consolidadas (e inversión en sentido contrario) se registra en el balance del inversionista
 - ❖ Según la participación proporcional del inversionista

$$I28 = \frac{\text{Total NFCs' debt}}{\text{Total capital and reserves}}$$

Deuda externa/patrimonio neto

- Valor analítico
 - Un indicador de la exposición de las SNF en función de la residencia de los acreedores
 - ❖ Útil para análisis macroprudenciales y vigilancia del riesgos sistémico
 - Riesgos potenciales asociados con un nivel alto de exposición frente a no residentes
- Datos fuente
 - Estadísticas de la deuda externa
 - Posición de inversión internacional (PII)

Deuda externa/patrimonio neto

- Cálculo
 - El numerador es la deuda frente a no residentes de las SNF (cuadro 5.5, línea 32)
 - ❖ La distinción entre residentes y no residentes se basa en el concepto de residencia del *MBP6*
 - El denominador es capital y reservas (cuadro 5.5, línea 29)

$$I40'a = \frac{\text{NFCs' total debt to nonresidents}}{\text{Total capital and reserves}}$$

Deuda en moneda extranjera/patrimonio neto

- Valor analítico
 - Un indicador de la exposición de las SNF en función de la residencia de los acreedores
 - ❖ Útil para análisis macroprudenciales y vigilancia del riesgos sistémico
 - Riesgos potenciales asociados con un nivel alto de exposición frente a no residentes
 - Puede mejorar si se obtiene cobertura para el riesgo cambiario
- Datos fuente
 - Estadísticas de la deuda externa
 - Posición de inversión internacional (PII)

Deuda en moneda extranjera/patrimonio neto

- Cálculo
 - El numerador es la deuda en moneda extranjera de las SNF (cuadro 5.5, línea 33)
 - ❖ Los instrumentos con el principal y los intereses indexados a una divisa habrán de tratarse como si estuvieran denominados en esa moneda
 - ❖ En las economías dolarizadas, solo la parte de la deuda en divisas distintas de la divisa usada como moneda de curso legal se considera deuda en moneda extranjera
 - El denominador es capital y reservas (cuadro 5.5, línea 29)

$$I40'a = \frac{\text{NFCs' total debt in foreign currency}}{\text{Total capital and reserves}}$$



Rendimiento del patrimonio neto (I29)

- *Return on equity*
- Valor analítico
 - Una indicación de la eficacia con que las empresas utilizan el capital
 - Información sobre la sostenibilidad de la posición de capital de la SNF
 - Un rendimiento del patrimonio neto adecuado:
 - ❖ Promueve el crecimiento del capital
 - ❖ Incrementa la capacidad de resistencia contra la tensión económica
 - ❖ Garantiza la capacidad de reembolso
- Datos fuente
 - Datos del balance sectorial y del estado de resultados de las SNF



Rendimiento del patrimonio neto (I29)

- Cálculo
 - El numerador es utilidades después de impuestos (cuadro 5.5, línea 9)
 - El denominador es el valor medio de capital y reservas (cuadro 5.5, línea 29)
 - ❖ Se prefiere la observación más frecuente



Ganancias/gastos por intereses y principal (I30)

- Valor analítico
 - Un indicador de la solidez de las SNF
 - ❖ Capacidad para reembolsar el principal e intereses
 - ❖ Las variaciones de las tasas de interés y los tipos de cambio (deuda denominada en moneda extranjera) incidirán en el indicador
- Datos fuente
 - Datos de estados de resultados de las SNF
 - Se obtiene datos adicionales de fuentes distintas de las cuentas nacionales
 - ❖ Estadísticas de la deuda externa
 - ❖ Datos adicionales sobre pagos de servicio de la deuda interna

Ganancias/gastos por intereses y principal (I30)

■ Cálculo

- El numerador es utilidades antes de intereses e impuestos (cuadro 5.5, línea 31)
- El denominador es pagos de servicios de principal e intereses de la deuda (cuadro 5.5, línea 34)
 - ❖ Pagos de principal e intereses efectuados sobre pasivos de deuda pendientes

$$I30 = \frac{\text{NFCs' earnings before interest and tax}}{\text{Debt service payments}}$$

Ganancias/gastos por intereses

- Valor analítico
 - Un indicador de la capacidad de las SNF para cubrir los pagos de intereses solamente
 - ❖ Riesgo de que las SNF no sean capaces de efectuar los pagos de intereses exigidos
 - Alerta anticipada de que las SNF podrían incumplir el pago de las obligaciones de deuda generales
 - ❖ Indicador alternativo del coeficiente de servicio de la deuda cuando no se dispone de datos sobre pagos de principal
- Datos fuente
 - Datos sobre pagos de intereses disponible en general a partir de registros contable

Ganancias/gastos por intereses

- Cálculo
 - El numerador es utilidades antes de intereses e impuestos (cuadro 5.5, línea 31)
 - El denominador es gastos por intereses (cuadro 5.5, línea 5)
 - Flujos correspondientes al numerados y el denominador acumulados desde el comienzo del año hasta el período de declaración

$$I43' = \frac{\text{NFCs' earnings before interest and taxes}}{\text{NFCs' interest expenses}}$$

Activos líquidos/activos totales

- *(No en la lista, pero se puede calcular)*
- Valor analítico
 - Un indicador de las condiciones de liquidez en el sector de las SNF
 - ❖ Capacidad de las SNF para absorber variaciones de los activos líquidos
 - ❖ Un coeficiente de liquidez más bajo puede ser una señal de que las SNF tienen que recurrir a financiamiento bancario para cubrir déficits de liquidez
- Datos fuente
 - Datos agregados de los balances de las SNF basados en cuentas nacionales
 - Es necesario recopilar series adicionales sobre activos líquidos

Activos líquidos/activos totales

- Cálculo
 - El numerador es activos líquidos de las SNF
 - El denominador es activos totales de las SNF
 - ❖ Activos financieros y no financieros

$$I45' = \frac{\text{NFCs' liquid assets}}{\text{NFCs' total financial and nonfinancial assets}}$$

Deuda/producto interno bruto

- Valor analítico
 - Un indicador del nivel general de endeudamiento de las SNF en relación con el tamaño de la economía
 - ❖ En moneda nacional y extranjera
 - ❖ Un nivel alto del coeficiente incrementa la vulnerabilidad a shocks de las empresas
- Datos fuente
 - Datos de balances sectoriales de las SNF
 - Datos sobre el PIB disponibles en las cuentas nacionales

Deuda/Producto interno bruto

- Cálculo
 - El numerado es la deuda total de las SNF
 - ❖ Incluye préstamos, títulos de deuda y otros pasivos
 - ❖ Excluye deuda intra-grupo
 - El denominador es el PIB
 - ❖ Suma del PIB de los últimos cuatro trimestres que concluyen en el período de declaración

$$I46' = \frac{\text{NFCs' total debt}}{\text{Gross Domestic Product}}$$

ISF recomendados para los hogares

- La actual *Guía* recomienda compilar dos ISF para los hogares
 - Deuda de los hogares/PIB
 - Servicio de la deuda de los hogares/ingreso
- Compilados en forma agregada basada en la residencia
- Datos fuente
 - Datos de las cuentas nacionales
- En la *Guía* revisada propone un nuevo indicador
 - Deuda de los hogares/ingreso disponible de los hogares

Deuda de los hogares/PIB (I33)

■ Valor analítico

- Un indicador del nivel general de endeudamiento de los hogares en relación con el tamaño de la economía
 - ❖ Principalmente deuda hipotecaria, préstamos de consumo y deuda de tarjetas de crédito
 - ❖ Los niveles elevados de deuda de los hogares pueden incrementar la probabilidad de incumplimientos de pago en los préstamos de los bancos a los hogares
 - ❖ Los niveles elevados de endeudamiento pueden inducir a los hogares a reducir su gasto futuro, provocando así una contracción de la demanda

■ Datos fuente

- Datos de cuenta nacionales sobre deuda de los hogares y PIB
- Información adicional de acreedores clave, como prestamistas de hipotecas, bancos y compañías de tarjetas de crédito

Deuda de los hogares/PIB (I33)

■ Cálculo

- El numerador es deuda total de los hogares (cuadro 5.6, línea 19)
- El denominador es el PIB
 - ❖ Suma del PIB de los últimos cuatro trimestres que concluyen en el período de declaración

$$I33 = \frac{\text{Households' total debt}}{\text{Gross Domestic Product}}$$

Servicio de la deuda de los hogares/ingreso (I34)

- Valor analítico
 - Un indicador de la capacidad de los hogares reembolsar el principal e intereses en relación con el ingreso
 - ❖ Los coeficientes de servicio de la deuda altos incrementan el riesgo de incumplimiento por parte de los hogares
 - ❖ La carga de la deuda puede variar considerablemente a lo largo del tiempo dependiendo del monto de la deuda, la estructura de la tasa de interés de la deuda y las variaciones de las tasas de interés
- Datos fuente
 - Datos de las cuentas nacionales sobre el ingreso disponible de los hogares
 - Se necesita información adicional con datos sobre pagos de servicio de la deuda

Servicio de la deuda de los hogares/ingreso (I34)

■ Cálculo

- El numerador es pagos del servicio de la deuda de los hogares durante un período determinado (cuadro 5.6, línea 22)
- El denominador es ingreso bruto disponible durante el mismo período (cuadro 5.6, línea 6)
 - ❖ El ingreso bruto disponible es igual a sueldos y salarios, renta de la propiedad por cobrar, transferencias corrientes (a los hogares) y otros ingresos *menos* impuestos corriente sobre la renta y el patrimonio, contribuciones a la seguridad sociales y otras transferencias corriente (de los hogares)

$$I34 = \frac{\text{Households' debt service and principal payments}}{\text{Households' gross disposable income}}$$

Deuda de los hogares/ingreso bruto disponible de los hogares

- Nuevo ISF
- Valor analítico
 - Una medida para evaluar la sostenibilidad de la deuda del sector de los hogares
 - ❖ Un coeficiente alto o en aumento denota vulnerabilidades
 - ❖ Un nivel alto de deuda o una capacidad inadecuada de servicio de la deuda podría provocar un shock en el sector financiero
- Datos fuente
 - Series de cuentas nacionales
 - Se pueden usar datos del sector financiero
 - ❖ Cobertura solo de la deuda de los hogares frente al sector financiero

Deuda de los hogares/ingreso bruto disponible de los hogares

■ Cálculo

- El numerador es la deuda total de los hogares (cuadro 5.6, línea 19)
 - ❖ Saldo medio de la deuda en el período de referencia
- El denominador es el ingreso bruto disponible durante el mismo período (cuadro 5.6, línea 6)
 - ❖ Flujo acumulado durante el mismo período de referencia

$$I49' = \frac{\text{Households' total debt}}{\text{Households' gross disposable income}}$$