



Curso sobre Indicadores de Solidez Financiera

L9. Indicadores de Solidez Financiera Recomendados para las Otras Sociedades Financieras

CEMLA, Mexico
Julio 15-19, 2019

Resumen

- Los dos ISF recomendados para otras sociedades financieras (OSF)
 - Valor analítico
 - Datos fuente
 - Cálculo
- Nuevos ISF adicionales propuestos para OSF
 - Fondos del mercado monetario
 - Empresas de seguros
 - Fondos de pensiones

Activos/activos totales del sistema financiero (I01-OSF)

- Valor analítico
 - Importancia relativa del sector de las OSF con respecto al sistema financiero nacional
- Se compila con arreglo a la base de consolidación DC o DCCB
- Datos fuente
 - Datos agregados del balance de instituciones financieras
- Nuevos indicadores propuestos en la versión revisada de la *Guía*
 - Indicador similar para fondos del mercado monetario, empresas de seguros y fondos de pensiones (importancia de cada sub-sector)
 - El numerador son los activos de cada sub-sector y el denominador es en todos los casos el mismo que este indicador

Activos/activos totales del sistema financiero (I01-OSF)

- Cálculo
 - El numerador son los activos totales propiedad de OSF
 - ❖ MMF (cuadro 5.2, línea 10), empresas de seguros (cuadro 5.3, línea 14), fondos de pensiones (cuadro 5.4, línea 11), y otras OSF no listadas en la guía revisada.
 - El denominador son los activos totales propiedad de todo el sistema financiero
 - ❖ Instituciones de depósito (cuadro 5.1, línea 14), MMF (cuadro 5.2, línea 10), empresas de seguros (cuadro 5.3, línea 14), fondos de pensiones (cuadro 5.4, línea 11), y otras OSF no listadas en la guía revisada.
 - ❖ Se excluye al banco central

$$I01\ OSF = \frac{\text{Activos totales de propiedad de OSF}}{\text{Activos totales de propiedad del sistema financiero nacional}}$$

Activos/Producto Interno Bruto (I02-OSF)

- Valor analítico
 - Medida para evaluar la importancia del sector de las OSF respecto al conjunto de la economía
- Para su compilación se utiliza el método basado en la residencia de las cuentas nacionales
- Datos fuente
 - Datos agregados del balance de instituciones financieras residentes y datos de cuentas nacionales
 - Los activos financieros y no financieros totales permiten una mayor cobertura
- Nuevos indicadores propuestos en la versión revisada de la *Guía*
 - Indicador similar para fondos del mercado monetario, empresas de seguros y fondos de pensiones

Activos/Producto Interno Bruto (I02-OSF)

- Cálculo
 - El numerador son los activos totales de OSF
 - El denominador es el producto interno bruto (PIB) nominal
 - ❖ Suma del valor agregado bruto de todas las unidades institucionales residentes que participan en la producción
 - ❖ El PIB interanual se refiere a los cuatro últimos trimestres que terminan en el período de referencia

$$I02\ OSF = \frac{\text{Activos financieros de propiedad de OSF}}{\text{Producto interno bruto nominal}}$$

Nuevos ISF adicionales para OSF

- En la versión revisada de la *Guía* se proponen nuevos ISF adicionales para OSF
 - Fondos del mercado monetario (FMM)
 - ❖ Distribución sectorial de las inversiones
 - ❖ Distribución de las inversiones según vencimiento
 - Empresas de seguros (ES)
 - ❖ Capital social/activos invertidos
 - ❖ Coeficiente combinado (seguros de no vida)
 - ❖ Rendimiento de los activos
 - ❖ Rendimiento del patrimonio
 - Fondos de pensiones (FP)
 - ❖ Coeficiente de liquidez
 - ❖ Rendimiento de los activos

Fondos del mercado monetario

- La relevancia sistémica de los fondos del mercado monetario (FMM) varía de un país a otro
- Los FMM pueden afectar significativamente a la estabilidad financiera
 - Ofrecen financiamiento a corto plazo a instituciones de depósito
 - ❖ Una gran demanda de fondos del mercado monetario puede afectar a la liquidez a corto plazo de las instituciones de depósito
 - La transformación de vencimientos a través de FMM es relevante para el análisis de la estabilidad financiera
- Los inversionistas se consideran accionistas, y suelen recibir un rendimiento ligeramente superior al de los depósitos bancarios
 - Las inversiones en FMM no están cubiertas por el seguro de depósito
 - Inversión relativamente segura
 - ❖ Los FMM invierten en instrumentos a corto plazo de elevada calidad

FMM - Distribución sectorial de las inversiones (I03-OSF)

- Valor analítico
 - Indicador de la calidad de los activos
 - Exposición al riesgo de crédito de las inversiones de los FMM
 - Riesgo de contraparte
 - ❖ La percepción de que las inversiones de los FMM se realizan en contrapartes de alto riesgo (*subprime*) puede intensificar el riesgo de retirada masiva de fondos
 - Es posible que se produzca una retirada masiva de los FMM si se crea una gran diferencia entre el valor de los activos y el patrimonio de los mismos
- Compilado según el método de la residencia
- Datos fuente
 - Balance agregado
 - Partidas informativas con datos de contraparte

FMM - Distribución sectorial de las inversiones (I03-OSF)

- Cálculo
 - Los numeradores son las inversiones de FMM en distintos sectores económicos
 - ❖ Banco central, instituciones de depósito, OSF (incluidos los FMM), gobierno general, empresas no financieras, no residentes
 - El denominador son las inversiones totales de FMM

FMM - Distribución de las inversiones según vencimiento (I04-OSF)

- Valor analítico
 - Indicador de la liquidez
 - La transformación de vencimientos a través de FMM es relevante para el análisis de la estabilidad financiera
 - ❖ Activos de FMM con un vencimiento más largo que los pasivos, que pueden retirarse a la vista
 - Los problemas de liquidez pueden verse exacerbados si las instituciones de depósito tienen inversiones en FMM
 - Evolución temporal de la estructura de vencimientos de los FMM
 - ❖ Señal de alerta anticipada
- Compilado en función de la residencia
- Datos fuente
 - Series informativas con datos sobre inversiones desglosados por vencimiento

FMM - Distribución de las inversiones según vencimiento (I04-OSF)

- Cálculo
 - Los numeradores son el volumen de activos invertido por los FMM desglosado en tres tramos de vencimientos (cuadro 5.2, línea 26 i-iii)
 - ❖ 1 – 30 días
 - ❖ 31 – 90 días
 - ❖ Más de 90 días
 - El denominador son las inversiones totales de FMM

Empresas de seguros (ES)

- Los riesgos técnicos tienen su origen en la naturaleza misma de la actividad
 - Las ES establecen reservas frente a costos estimados de eventos inciertos a partir de cálculos actuariales
 - ❖ Un error de cálculo puede originar problemas de solvencia y liquidez
- Los riesgos de las inversiones afectan al valor, el rendimiento, la rentabilidad, la liquidez y la estructura de la cartera de inversiones de las ES
 - Riesgos de mercado provocados por una variación de las tasas de interés, los tipos de cambio y los precios de los activos
 - Riesgos de crédito de contraparte
- Las ES pueden contratar reaseguros para cubrir las pérdidas de uno o más contratos
- Datos consolidados a través del método de consolidación transfronteriza para todas las instituciones de depósito constituidas a nivel nacional (CBDI)

ES - Capital social/activos invertidos (I05-OSF)

- Valor analítico
 - Indicador de la suficiencia de capital y el apalancamiento
 - Medida de la capacidad de absorción de pérdidas mediante capital propio
 - Indicativo del apalancamiento financiero
- Datos fuente
 - Datos del balance

ES - Capital social/activos invertidos (I05-OSF)

- Cálculo
 - El numerador son el capital y las reservas totales del balance (cuadro 5.3, línea 30)
 - El denominador son los activos invertidos totales (cuadro 5.3, línea 16 más cuadro 5.3, línea 15.ii)
 - ❖ Tenencias de moneda y depósitos, préstamos, títulos de deuda, participaciones de capital y en fondos de inversión, y derivados financieros
 - ❖ Activos no financieros mantenidos a efectos de inversión
 - ❖ Se excluyen los derechos de reaseguro

$$I05\ OSF = \frac{\text{Capital y reservas totales}}{\text{Activos invertidos totales}}$$

ES - Coeficiente combinado para seguros no de vida (I06-OSF)

- Valor analítico
 - Calculado sólo para empresas de seguros no de vida
 - Medida el nivel de rentabilidad y sostenibilidad del sector asegurador
 - ❖ Cuanto menor es el valor de este ISF, menor será el riesgo de pérdidas
 - ❖ Un nivel elevado y en crecimiento puede ser señal de debilidades en el *pricing* y mayores incentivos para la realización de inversiones más riesgosas
- Datos fuente
 - Estado de resultados sectorial

ES - Coeficiente combinado para seguros no de vida (I06-OSF)

- Cálculo
 - El numerador son el total de reclamaciones (cuadro 5.3, línea 2.i) menos las reclamaciones pagadas por las reaseguradoras (cuadro 5.3, línea 2.ii) más los gastos de suscripción (cuadro 5.3, línea 7.ii)
 - ❖ Las primas cedidas equivalen a la parte de primas brutas devengadas por la reaseguradora
 - El denominador es el total de ingresos netos por concepto de primas
 - ❖ A los ingresos brutos por primas (cuadro 5.3, línea 1.i) se le debe restar las primas cedidas a la reaseguradora (cuadro 5.3, línea 1.ii)

$$\text{I06 OSF} = \frac{\text{Reclamaciones netas más gastos de suscripción}}{\text{Ingreso neto total por concepto de primas}}$$

ES - Rendimiento de los activos (I07-OSF)

- Valor analítico
 - Indicador de utilidades y rentabilidad
 - Indicador de la eficiencia de una ES a la hora de utilizar su saldo de activos
 - Coeficiente de explotación común utilizado para evaluar la rentabilidad de una empresa
 - Debe interpretarse en combinación con el rendimiento del patrimonio
- Datos fuente
 - Balance sectorial, estado de resultados y datos de supervisión

ES - Rendimiento de los activos (I07-OSF)

■ Cálculo

- El numerador es el ingreso neto antes de impuestos durante el período de referencia (cuadro 5.3, línea 10)
 - ❖ Primas devengadas, netas de reaseguro (+)
 - ❖ Indemnizaciones incurridas, netas de reaseguro (+)
 - ❖ Variación neta de las reservas técnicas (+/-)
 - ❖ Otros ingresos por operaciones (+)
 - ❖ Rentas de la inversión (+)
 - ❖ Ganancias o pérdidas por revaloración de activos y pasivos financieros (+/-)
- Ingreso acumulado desde el comienzo del año hasta el período de referencia y posteriormente anualizado
- El denominador es el promedio de los activos totales en el mismo período (cuadro 5.3, línea 14)

Se calcula a partir de las observaciones más frecuentes

$$I07\ OSF = \frac{\text{Ingreso neto antes de impuestos}}{\text{Valor medio de los activos totales}}$$

ES - Rendimiento del patrimonio (I08-OSF)

- Valor analítico
 - Indicador de utilidades y rentabilidad
 - Indicador de la eficiencia de una ES a la hora de utilizar el capital propio
 - Sostenibilidad de la posición en capital de la ES
 - Debe interpretarse en combinación con el rendimiento de los activos
- Datos fuente
 - Balance sectorial, estado de resultados y datos de supervisión

ES - Rendimiento del patrimonio (I08-OSF)

- Cálculo
 - El numerador es el ingreso neto después de impuestos durante el período de referencia (cuadro 5.3, línea 12)
 - ❖ Acumulado desde el comienzo del año hasta el período de referencia y posteriormente anualizado
 - El denominador es el promedio del patrimonio de la ES en el mismo período (cuadro 5.3, línea 30)
 - ❖ Se mide como capital y reservas totales en el balance sectorial
 - ❖ Se calcula a partir de las observaciones más frecuentes

$$\text{I08 OSF} = \frac{\text{Ingreso neto después de impuestos}}{\text{Valor medio de capital y reservas}}$$



Fondos de pensiones (FP)

- Los fondos de pensiones desempeñan un papel destacado en el sistema financiero de algunos países
 - Posibles efectos sobre la estabilidad de los mercados financieros, principalmente por su comportamiento de inversión
 - ❖ Propietarios de una gran cantidad de activos financieros a largo plazo
 - ❖ Emisores de pasivos financieros a largo plazo (derechos de pensión) con hogares como beneficiarios
- Datos consolidados con arreglo al método de la residencia de las cuentas nacionales

FP - Coeficiente de liquidez (I09-OSF)

- Valor analítico
 - Indicador de la liquidez
 - Medida de la suficiencia de los activos líquidos de los FP
 - Capacidad de satisfacer las obligaciones financieras derivadas de los pagos de pensiones
- Datos fuente
 - Balance sectorial agregado
 - Series informativas adicionales sobre activos líquidos y pagos estimados

FP - Coeficiente de liquidez (I09-OSF)

■ Cálculo

- El numerador es la medida de los activos líquidos (cuadro 5.4, línea 31)
 - ❖ Incluye: (i) billetes y monedas (ii) depósitos y otros activos financieros disponibles a la vista o en un plazo máximo de 1 año y (iii) títulos transados en mercados líquidos.
 - ❖ Preferentemente utilizados vencimientos residuales.
- El denominador son los pagos de pensiones estimados para los próximos doce meses (cuadro 5.4, línea 32)
 - ❖ Se basa en cálculos actuariales

$$\text{I09 OSF} = \frac{\text{Activos líquidos totales}}{\text{Pagos de pensiones estimados en 12 meses}}$$

FP - Rendimiento de los activos (I10-OSF)

- Valor analítico
 - Indicador de utilidades y rentabilidad
 - Indicador de la eficiencia de un FP a la hora de utilizar su saldo de activos para generar ingreso
 - ❖ Respecto a planes de prestaciones definidas afecta al pago de futuros compromisos por pensiones
 - ❖ Respecto a planes de contribuciones definidas afecta al nivel de las prestaciones futuras
- Datos fuente
 - Balance sectorial agregado y estado de resultados

FP - Rendimiento de los activos (I10-OSF)

- Cálculo
 - El numerador es el ingreso neto antes de impuestos durante el período de referencia (cuadro 5.4, línea 7)
 - ❖ Rentas de la inversión (+)
 - ❖ Gastos por inversión (-)
 - ❖ Otros ingresos (+)
 - ❖ Gastos administrativos (-)
 - ❖ Ganancias o pérdidas actuariales netas (+/-)
 - Ingreso acumulado desde el comienzo del año hasta el período de referencia y posteriormente anualizado
 - El denominador es el promedio de los activos totales del balance en el mismo período (cuadro 5.4, línea 11)
 - ❖ Se calcula a partir de las observaciones más frecuentes

$$I10\ OSF = \frac{\text{Ingreso neto antes de impuestos}}{\text{Valor medio de los activos totales}}$$