



# 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

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