
GESTIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS

SITUACIÓN DEL SECTOR A DIC-01

ENTIDAD EJEMPLO

A continuación se presenta el Informe Trimestral de Tipos de Interés realizado para una entidad ejemplo genérica.

Los datos de contraste de este informe están referidos a Diciembre de 2001.

Trimestralmente, cada una de las entidades participantes en ésta encuesta reciben este informe personalizado con sus datos. Si desea solicitar su participación en la misma o mayor información sobre cualquiera de nuestros productos o servicios, puede hacerlo poniéndose en contacto con el Área de Análisis y Consultoría Bancaria de Analistas Financieros Internacionales en la siguiente dirección:

Analistas Financieros Internacionales
Área de Análisis y Consultoría Bancaria

C/ Españolito, 19 1ª Planta

28010 – Madrid

e-mail: banca@afi.es

Tfno: 915 200 102

Fax: 915 200 143

O bien a través de nuestra página web:

www.afi.es

1. Resumen Ejecutivo

Como viene siendo habitual, a continuación se presentan los resultados del estudio trimestral sobre la exposición al riesgo de interés realizado por ANALISTAS, en el que se ha considerado la información de cerca de una treintena de entidades financieras. Este estudio se realiza desde una doble perspectiva: una visión del riesgo de interés que asume la entidad tanto en el corto plazo (variación del margen financiero), como en el medio-largo plazo (variación del valor económico de la entidad ante movimientos en los tipos de interés).

Como hechos relevantes del estudio realizado con información a 31 de marzo de 2002 destacan:

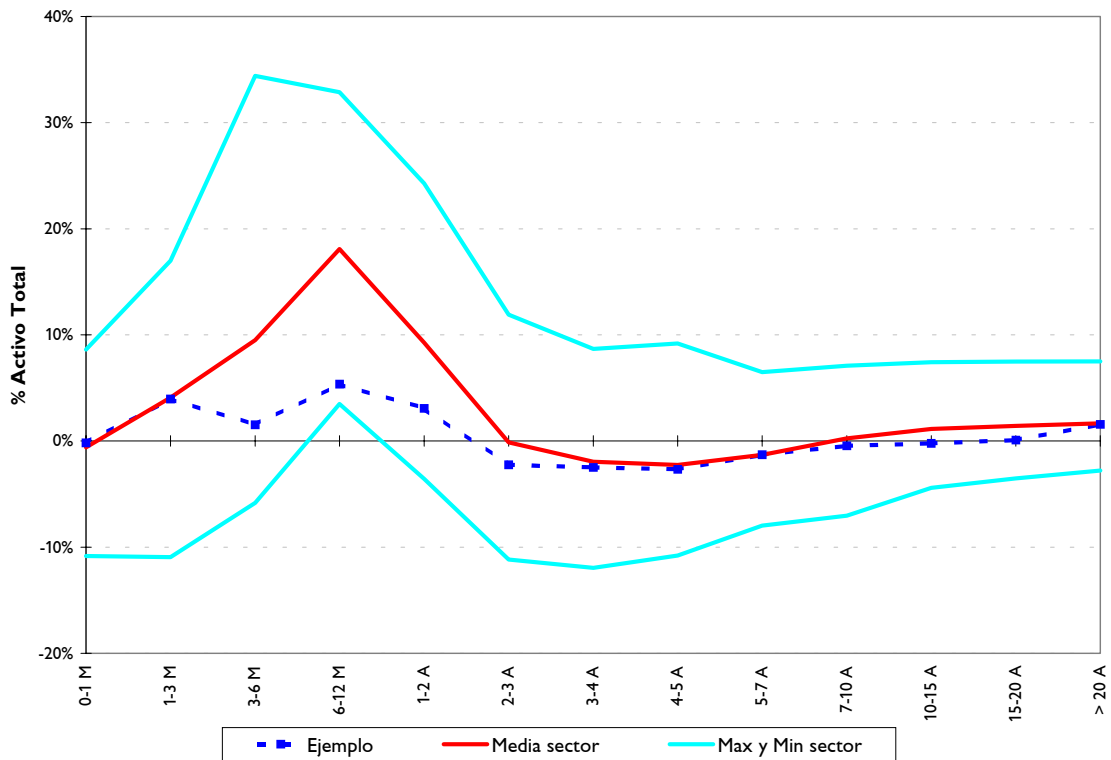
- Existen perspectivas de recuperación económica aunque sin un excesivo optimismo que provoque un tensionamiento de las curvas de tipos de interés hasta al menos septiembre de 2002. (ver informe 3 de mayo).
- En el caso de la entidad Ejemplo, desde la perspectiva del posible impacto a corto plazo de una potencial subida de tipos de interés, el margen financiero se encontraría favorablemente posicionado, ya que la entidad presenta un gap acumulado anual de signo positivo, equivalente al 5,4% de sus activos, porcentaje inferior al registrado por la media que se sitúa en el 18,1%.
- La duración de los RR.PP. de la entidad (sensibilidad del valor económico) es positiva (4,22 años) por lo que, ante eventuales incrementos de tipos de interés, el valor económico de la entidad ejemplo se vería afectado negativamente. Por el contrario, la media de entidades presenta un posicionamiento favorable a subidas de tipos, pero de magnitud reducida (-0,49 años).
- Por otro lado, el indicador de riesgo de interés de la entidad Ejemplo (entendido como el consumo teórico de RRPP sobre el total de los mismos) es superior al correspondiente a la media (10,95% de la entidad frente a 10,63% de la media) debido a las menores posiciones abiertas positivas de la entidad en el medio plazo. Con relación al trimestre anterior, este indicador ha disminuido como consecuencia, básicamente, de la disminución del activo sensible en más de 23 millones de euros en la banda temporal de 5 a 7 años.
- Finalmente, el peso de la variación de los RRPP sobre el total de los mismos ante un hipotético movimiento de 2 p.p. de los tipos de interés no supera el 20% propuesto por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea como límite superior para no ser considerado *outlier*. En concreto, el peso de esta variación sería en el caso de la entidad Ejemplo del 8,43% frente a una media simple muestral del 8,66%.

2. Análisis de Gap: impacto sobre margen financiero.

$$Gap\ Simple_t = Activo\ Sensible_t - Pasivo\ Sensible_t$$

$$Gap\ Acumulado_t = \sum_{i=1}^t Gap\ Simple_i$$

Análisis del Gap Acumulado



El siguiente cuadro muestra la distribución de activos y pasivos sensibles por cada banda de depreciación, medidos como porcentaje sobre el activo total.

Estructura de la Sensibilidad del Balance:

Distribución Homogénea

	Ejemplo			Media		
	Activo	Pasivo	Gap	Activo	Pasivo	Gap
Hasta 1 mes	15,7%	15,8%	-0,2%	20,9%	21,5%	-0,6%
De 1 a 3 meses	13,0%	8,9%	4,1%	17,2%	12,5%	4,7%
De 3 a 6 meses	8,7%	11,1%	-2,4%	15,0%	9,6%	5,4%
De 6 a 12 meses	17,0%	13,1%	3,8%	17,7%	9,1%	8,6%
Acum. 12 meses	54,3%	48,9%	5,4%	70,9%	52,8%	18,1%
De 1 a 2 años	13,0%	15,3%	-2,3%	4,9%	13,7%	-8,8%
De 2 a 3 años	3,5%	8,8%	-5,3%	2,6%	12,0%	-9,4%
De 3 a 4 años	4,8%	5,0%	-0,3%	1,9%	3,7%	-1,8%
De 4 a 5 años	1,7%	1,9%	-0,2%	1,7%	2,0%	-0,3%
De 5 a 7 años	2,2%	0,8%	1,4%	1,8%	0,8%	1,0%
De 7 a 10 años	2,5%	1,7%	0,8%	3,1%	1,5%	1,6%
De 10 a 15 años	0,9%	0,7%	0,2%	0,9%	0,1%	0,9%
De 15 a 20 años	1,4%	1,1%	0,3%	0,3%	0,1%	0,3%
Más de 20 años	3,0%	1,5%	1,5%	0,4%	0,1%	0,2%
Total sensible	87,3%	85,7%		88,4%	86,8%	
Resto	12,7%	14,3%		11,6%	13,2%	
Total	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	
Ctas. Alta sens.		4,2%			12,3%	
Ctas Baja sens.		16,3%			22,7%	
Total Ctas. sens.		20,5%			35,0%	

Nota: La estructura de sensibilidad del balance se mide como el porcentaje de activo o pasivo sensible en cada banda sobre el activo total.

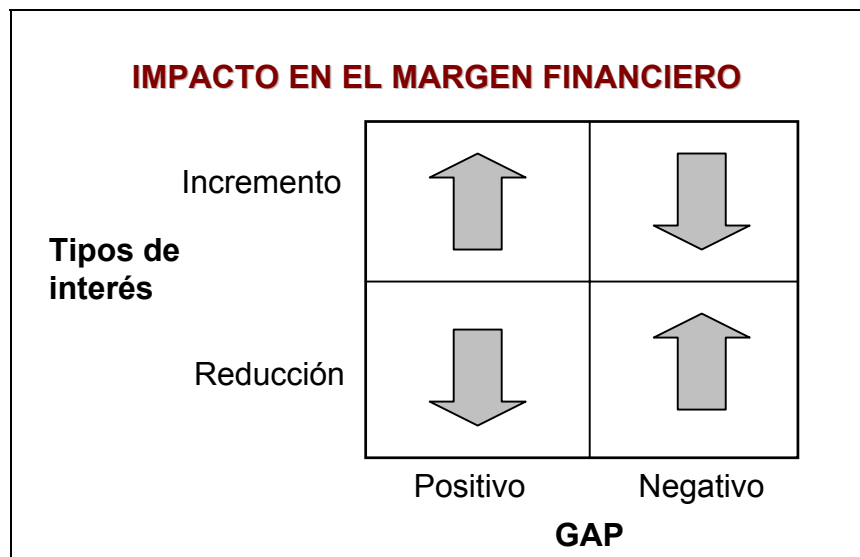
Si el gap acumulado anual es positivo, el posicionamiento frente a movimientos de tipos es favorable a subidas en la medida en la que el volumen de activo que se vería favorecido por una hipotética alza de tipos es superior al volumen de pasivo, cuyo coste se vería negativamente afectado por dicha subida, siempre y cuando el movimiento de tipos se traslade de forma homogénea y paralela a las tarifas de activo y pasivo. De igual forma, un gap negativo representaría un posicionamiento favorable a bajadas de tipos de interés.

El siguiente cuadro muestra la variación que experimentaría el margen financiero ante una subida de tipos de un punto porcentual en un año, distribuida en 25 p.b. al inicio de los dos primeros trimestres y 50 p.b. adicionales al comienzo del segundo semestre.

Sensibilidad del Margen Financiero

	% Act. Total	Miles Euros
Ejemplo	0,010%	23
Media	0,047%	107
Máximo	0,083%	191
Mínimo	0,009%	22

Nota: Los datos de la media, máximo y mínimo se han calculado bajo la hipótesis de que tuvieran el mismo tamaño que la entidad.



3. Análisis de duración.

Mediante el análisis de la duración de los recursos propios —gap de duración— se pretende medir la sensibilidad del valor económico de la entidad ante movimientos de tipos de interés.

Para ello, se ha realizado una aproximación al concepto de duración de los recursos propios a partir de los datos que facilitan las entidades, es decir, datos contables, y utilizando las ponderaciones de duración asignadas a cada una de las bandas en el método normalizado propuesto por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

La duración asignada a cada una de las bandas se corresponde con la de un bono con cupón 5% y con una vida residual igual al punto medio del intervalo temporal de cada banda.

$$Duración Activo = \frac{\sum_{i=1} Activo Sensible_i \times Duración Bono 5\% en la banda i - \acute{e}sima}{Total Activo Sensible}$$

Donde *i* es cada una de las bandas.

De forma análoga se calcula la duración del pasivo.

La duración de los recursos propios o gap de duración se obtiene según la siguiente fórmula:

$$Duración RRPP = \frac{Durac. Act. \times Tot. Act. Sensible - Durac. Pas. \times Tot. Pas. Sensible}{RRPP Totales}$$

Dada una determinada duración de los RRPP, el valor económico de la entidad ante un movimiento de tipos variaría de la siguiente manera:

$$Variación Valor Económico = -Duración RRPP \times Variación de Tipos \times RRPP Totales$$

El siguiente cuadro muestra las duraciones de los activos y pasivos, así como la variación del valor económico de la entidad ante un hipotético movimiento paralelo de 2 p.p. de los tipos de interés, de acuerdo con la definición de *outlier* propuesta en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea.

Al respecto, un gap de duración positivo representa un posicionamiento desfavorable a subidas de tipos de interés, por lo que el valor económico de la entidad se reduciría ante eventuales alzas de tipos.

Sensibilidad del Valor Económico

	D. Activo	D. Pasivo	GAP Dur.	Var. valor
Ejemplo	1,78	1,54	4,22	-1.067
Media	1,06	1,09	-0,49	125
Máximo	1,99	1,60	7,55	-1.911
Mínimo	0,17	0,15	-8,05	2.037

4. Indicador de riesgo de interés: Exigencia teórica de recursos propios.

La exposición global de la entidad ante el riesgo de interés de balance se puede medir mediante el volumen de recursos propios teóricamente exigibles resultante de aplicar la metodología propuesta por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

Se trata de calcular el cambio del valor de los recursos propios de una entidad resultante de una variación concreta de los tipos de interés, o, si se prefiere, como una aproximación al coste en euros del riesgo de interés implícito en el balance total de la entidad si los tipos variasen 2 p.p. al inicio del periodo.

$$Exigencia\ RRPP = \sum_{i=1} Gap\ Simple_i \times 2\% \times Duración\ Bono\ 5\% \text{ en la banda } i - \acute{e}sima$$

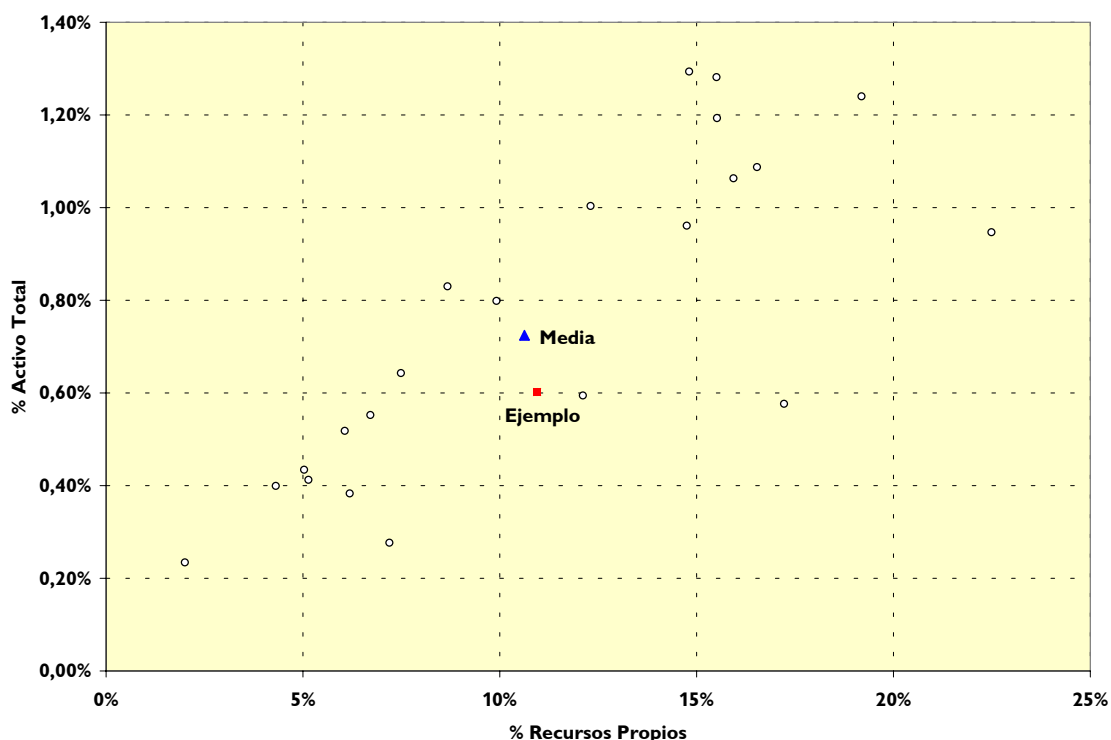
Además del cálculo anterior se realizarían una serie de compensaciones verticales entre posiciones de distinto signo, un mecanismo de compensación de diferente signo entre bandas de una misma zona y, por último, una compensación parcial de posiciones de riesgo entre zonas diferentes.

Exigencia (Teórica) de Recursos Propios por Riesgo de Interés de Balance

	% RR.PP.	% Act. Total	RR.PP. (Miles Euros)	Activo T.
Ejemplo	10,95%	0,60%	1.385	
Media	10,63%	0,72%	1.344	1.666
Máximo	22,49%	1,29%	2.845	2.975
Mínimo	1,03%	0,05%	130	120

Nota: La exigencia teórica de RR.PP. expresada en miles de euros, para la media, el máximo y mínimo de la muestra se ha calculado bajo la hipótesis de que los mismos tuviesen el mismo tamaño de recursos propios, o de activo total, que la entidad.

Exigencia teórica de Recursos Propios



En el siguiente esquema se presenta el posible efecto que tendría el riesgo de interés asumido por la entidad en el coeficiente de solvencia dando lugar a lo que se ha denominado **coeficiente de solvencia ajustado**, el cual es un índice de solvencia de las entidades después de descontar los recursos propios que sería preciso asignar para hacer frente al riesgo de interés de balance ($\text{Coeficiente de solvencia ajustado} = (\text{Recursos propios computables} - \text{Recursos propios teóricamente exigibles por riesgo de interés}) / \text{Activos ponderados por riesgo}$).

Evolución del Coeficiente de Solvencia Ajustado

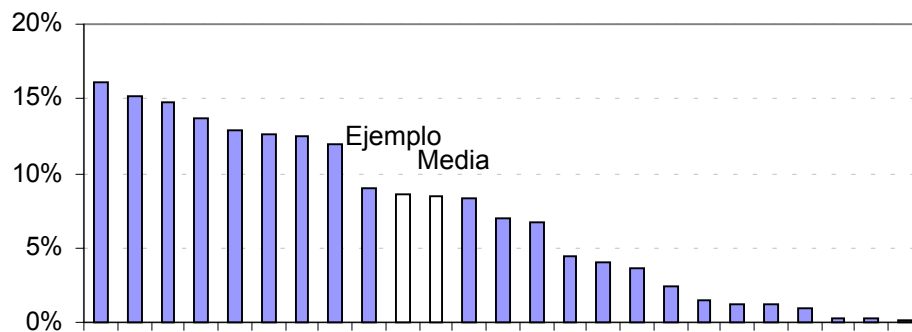
	dic 01	sep 01	jun 01	mar 01	Inicial 01	dic 00	sep 00
Ejemplo	11,48%	11,45%	10,43%	12,72%	12,60%	12,72%	12,93%
Media	10,83%	10,87%	10,87%	10,95%	12,09%	11,20%	11,17%
Máximo	16,56%	16,03%	15,98%	16,05%	17,41%	17,67%	17,79%
Mínimo	6,97%	6,93%	6,97%	7,04%	8,56%	7,18%	6,16%

Nota: El coeficiente *Inicial 01* se refiere al coeficiente de solvencia a diciembre de 2000, y se utiliza como base para calcular el coeficiente de solvencia ajustado en los trimestres del año posterior.

5. Outliers según el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea.

El riesgo de interés va a seguir siendo objeto de vigilancia por parte de los supervisores, y, como norma general, no dará lugar a requisitos específicos de recursos propios, salvo para entidades que presenten un riesgo excesivo en éste ámbito (*outliers*), definidas como aquellas cuyo valor económico descienda en más de un 20% de sus recursos propios como resultado de un cambio estándar de los tipos de interés de 2 puntos porcentuales.

Variación del Valor económico ante una variación de
2 p.p. en el tipo de interés/ RRPP
Diciembre 2001



6. Resumen Global.

A continuación se presenta un resumen, con perspectiva histórica, del impacto de variaciones en los tipos de interés para la entidad y la media, desde distintos enfoques: exigencia teórica de recursos propios, posible impacto de esas variaciones en el margen financiero y la sensibilidad del valor económico de la entidad. De esta forma, se recogen los datos de la entidad, de la media y del máximo y el mínimo de la muestra de entidades participantes en este estudio.

Exigencia Teórica de Recursos Propios

	dic 01	sep 01	jun 01	mar 01	dic 00
% RR.PP.					
Ejemplo	10,95%	12,14%	5,78%	12,26%	12,26%
Media	10,63%	11,03%	10,71%	11,05%	11,39%
Máximo	22,49%	27,17%	31,64%	31,01%	25,93%
Mínimo	1,03%	1,70%	2,12%	3,37%	2,69%
% Act. Total					
Ejemplo	0,60%	0,63%	0,47%	0,80%	0,80%
Media	0,72%	0,76%	0,74%	0,78%	0,78%
Máximo	1,29%	1,76%	1,78%	1,91%	1,70%
Mínimo	0,05%	0,09%	0,15%	0,20%	0,32%
Miles Euros					
Ejemplo	1.385	8.389	8.299	7.666	7.666
Media	1.344	7.621	15.393	6.912	7.124
Máximo	2.845	18.777	45.455	19.390	16.215
Mínimo	130	1.172	3.041	2.105	1.680

Impacto sobre Margen Financiero

	dic 01	sep 01	jun 01	mar 01	dic 00
Ejemplo	0,010%	-0,035%	0,060%	-0,023%	-0,023%
Media	0,047%	0,042%	0,040%	0,039%	0,043%
Máximo	0,083%	0,075%	0,095%	0,085%	0,111%
Mínimo	0,009%	-0,032%	-0,030%	0,002%	0,007%

Duración de los Recursos Propios

	dic 01	sep 01	jun 01	mar 01	dic 00
Ejemplo	4,22	3,57	-1,27	1,05	1,05
Media	-0,49	1,40	1,53	1,48	2,01
Máximo	7,55	11,08	11,93	12,87	10,64
Mínimo	-8,05	-4,86	-5,58	-5,70	-3,46

Duración del Activo

	dic 01	sep 01	jun 01	mar 01	dic 00
Ejemplo	1,78	2,05	0,86	1,60	1,60
Media	1,06	1,14	1,17	1,19	1,21
Máximo	1,99	2,00	2,00	1,84	1,71
Mínimo	0,17	0,30	0,23	0,48	0,52

Duración del Pasivo

	dic 01	sep 01	jun 01	mar 01	dic 00
Ejemplo	1,54	1,71	1,02	1,14	1,14
Media	1,09	1,05	1,07	1,07	1,07
Máximo	1,60	1,54	1,49	1,63	1,65
Mínimo	0,15	0,21	0,12	0,52	0,65