

RIESGOS DE MERCADO Y DE LIQUIDEZ

9 Y 10 DE MAYO DEL 2019

LISARDO PELAEZ

RIESGO FINANCIERO

El Riesgo financiero es la probabilidad de un evento adverso y sus consecuencias. El riesgo financiero se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas para una organización.

El concepto debe entenderse en sentido amplio, incluyendo la posibilidad de que los resultados financieros sean mayores o menores de los esperados. De hecho, habida la posibilidad de que los inversores realicen apuestas financieras en contra del mercado, movimientos de éstos en una u otra dirección pueden generar tanto ganancias o pérdidas en función de la estrategia de inversión

TODOS TIPOS DE RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo de mercado, asociado a las fluctuaciones de los mercados financieros, y en el que se distinguen:

- Riesgo de cambio, consecuencia de la volatilidad del mercado de divisas.
- Riesgo de tipo de interés, consecuencia de la volatilidad de los tipos de interés.
- Riesgo de mercado (en acepción restringida), que se refiere específicamente a la volatilidad de los mercados de instrumentos financieros tales como acciones, deuda, derivados, etc.

Riesgo de crédito, consecuencia de la posibilidad de que una de las partes de un contrato financiero no asuma sus obligaciones.

Riesgo de liquidez o de financiación, y que se refiere al hecho de que una de las partes de un contrato financiero no pueda obtener la liquidez necesaria para asumir sus obligaciones a pesar

a pesar de disponer de los activos —que no puede vender con la suficiente rapidez y al precio adecuado— y la voluntad de hacerlo.

•Riesgo operativo, que es entendido como la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras, originadas por fallas o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, y en la presencia de eventos externos imprevistos.[1]

•Riesgo país o riesgo soberano.

•Riesgo sistémico.

•En esta presentación vamos a concentrarnos en dos campos concretos. Como controlar el riesgo de liquidez en una entidad financiera y el riesgo de tipo de interés-

RIESGO DE LIQUIDEZ

Es absolutamente fundamental que cada Institución financiera organice su propia estrategia de gestión de la liquidez, para lo cual tendrá que un equipo de profesionales dedicado expresamente a analizar y hacer seguimiento de la evolución del balance de la entidad y sus Variaciones positivas y negativas, según las coyunturas del mercado y de la propia dinámica que cada entidad quiera imprimir a su actividad en el mercado.

Analicemos, en primer lugar, la composición de pasivos del sistema financiero paraguayo. Este capítulo es el más importante para la actividad bancaria ya que sin aumento de clientes y depósitos de los mismos la capacidad de crecimiento de la actividad quedaría muy limitado.

CONCEPTOS GENERALES

•El mercado paraguayo tiene una característica propia que le sitúa, particularmente, en América Latina, a condiciones operativas para clientes y Bancos, en un entorno de flexibilidad en cuanto a capacidad de los clientes de mantener cuentas en moneda nacional y moneda extranjera.
•Veamos, pues la composición de la cartera de depósitos en el global del sistema financiero paraguayo a marzo del 2019.

Es extremadamente importante controlar el volumen que cada entidad tiene de depósitos en moneda nacional y moneda extranjera así como la composición de los mismos, es decir, saldos a la vista, cuentas a plazo, índice de dolarización de depósitos ya que estos factores deben condicionar, a su vez, la política de préstamos en cada moneda y a los plazos a los que, con criterios de prudencia se puede financiar a medio y largo plazo a los clientes.

Según se puede observar en la página siguiente el índice de dolarización de depósitos es del 44,08% a nivel global, si bien los porcentajes, a nivel individual de cada empresa son muy distintos . Ver los índices de dolarización de depósitos por banco en páginas siguientes

VOLUMENES DE PASIVO EN EL SISTEMA FINANCIERO PARAGUAYO AL 31.03.2019

DEPOSITOS DE CLIENTES	**94.908.892**	
DEPÓSITOS EN G´S	**53.069.919**	**55,92**
CUENTA CORRIENTE	**15.240.813**	**28,72**
DEPÓSITOS DE AHORROS	**18.603.352**	**35,05**
PLAZO FIJO	**570.458**	**1,07**
CDA	**18.283.720**	**34,45**
TÍTULOS DE INVERSIÓN	**-**	**0,00**
INTERESES DEVENGADOS	**371.575**	**0,70**
DEPÓSITOS EN DOLARES	**41.838.974**	**44,08**
CUENTA CORRIENTE	**9.662.679**	**23,09**
DEPÓSITOS DE AHORROS	**13.019.588**	**31,12**
PLAZO FIJO	**731.849**	**1,75**
CDA	**17.978.514**	**42,97**
TÍTULOS DE INVERSIÓN	**-**	**0,00**
INTERESES DEVENGADOS	**446.343**	**1,07**

PORCENTAJE DE DOLARIZACION DE LOS DEPOSITOS	**44,08 %**

VOLUMENES DE PASIVO EN EL SISTEMA FINANCIERO PARAGUAYO AL 31.03.2019

POR VOLUMEN DE DOLARIZACION

ENTIDAD	mar-19
BANCO DO BRASIL	92,95
BANCO NACION	83,02
BANCO BASA	61,17
BANCO REGIONAL	57,70
BANCOP	54,97
BANCO ATLAS	54,53
SUDAMERIS	53,89
GNB BANK	51,30
BBVA	45,62
BANCO ITAU	42,94
BANCO CONTINENTAL	42,94
BANCO RIO	40,95
CITIBANK	36,85
INTERFISA	35,74
BANCO FAMILIAR	24,18
BANCO FOMENTO	22,48
VISION BANCO	16,95

CONCEPTOS GENERALES

•Un dato de suma importancia es una vez obtenido los volúmenes de depósitos que, mensualmente, publica el Banco Central del Paraguay, es analizar la composición de dichos depósitos

•Veamos volúmenes de saldos a la vista en guaraníes

CUENTAS CORRIENTES	28.72 %
CUENTAS DE AHORRO	35,05 %
Total saldos a la vista sobre global de depósitos en guaraníes	63,77 %

Veamos los de dólares usa

CUENTAS CORRIENTES	23,09 %
CUENTAS DE AHORRO	31,12 %
Total saldos a la vista sobre global de depósitos en guaraníes	54,21 %

•En ambos casos este análisis , dependiendo de la situación de cada entidad , obliga a tener un análisis particular de la evolución y composición de ambos tipos de depósitos(en g´s y dólares) y los niveles de variación que se producen en cada entidad a lo largo de períodos determinados

•Un prudente análisis es ver la evolución de depósitos vista, en ambas monedas, en un período de seis meses para ver el grato de volatilidad o estabilidad que tienen los depósitos vista en dicho período.

CONCEPTOS GENERALES

•Sin perjuicio de la particular situación que tenga cada entidad, la realidad es que, a nivel global los fondos en guaraníes a la vista representan un porcentaje altísimo del volumen total de depósitos en dicha moneda.
•En consecuencia, las entidades financieras tienen que ser prudentes a la hora de conceder préstamos a medio y largo plazo en moneda nacional a sus clientes ya que la captación de fondos a plazos largos en moneda nacional es modesta.
•Si bien hay alternativas de captación de pasivos a largo plazo, mediante emisiones de bonos , captación de depósitos mediante tasas de interés más atractivas a los inversores, la realidad es que falta, todavía, un volumen significativo de fondos a medio y largo plazo que estabilice eventuales riesgos de liquidez y cada entidad, tendrá que analizar y valorar sus propias capacidades mediante un análisis constante y definido de su posición de riesgo de liquidez y de tipo de interés en la composición de su balance.

•Dentro de la liquidez que cada entidad asuma como razonable y proteja su balance, las Letras de Regulación monetaria emitidas por el Banco Central del Paraguay representan un activo líquido inmediato que, mediante operaciones de ¨¨repo¨¨ con el propio Banco emisor, permiten a las entidades financieras generar liquidez inmediata en caso de una eventual necesidad de fondos por movimientos imprevistos en la composición de sus depósitos o por un crecimiento fuerte De su inversión crediticia.
•Veamos los saldos de Letras de Regulación monetaria que tiene actualmente el sistema financiero paraguayo en sus balances y la evolución del papel circulación desde enero 2018 a marzo 2019

VOLUMEN DE LETRAS DE REGULACION MONETARIA EN CIRCULACION

EI STOCK DE LETRAS AL 30 DE ABRIL ES DE 10.719.000 GUARANIES SEGÚN DETALLE DE VENCIMIENTOS MAS ABAJO EXPRESADOS

PERIODO	VOLUMEN	PORCENTAJE
1 A 14 DIAS	S/ADJ	S/ADJ
15 A 35 DIAS	1.095.000	10,22
36 A 63 DIAS	1.535.000	14,32
64 A 91 DIAS	1.140.000	10,64
92 A 120 DIAS	1.428.000	13,32
121 A 150 DIAS	475.000	4,43
151 A 182 DIAS	861.000	8,03
DE 183 DIAS A 1 AÑO	1.800.000	16,79
DE 1 AÑO A 1 ½	2.385.000	22,25

EVOLUCION DE SALDOS EN LRM POR PARTE DEL SISTEMA FINANCIERO 2018 /2019

DATO A ENERO 2018.....	11.140.000	SUBIDA DE	611.000
DATO A FEBRERO 2018.....	12.357.000	SUBIDA DE	1.217.000
DATO A MARZO 2018.....	12.502.000	SUBIDA DE	145.000
DATO A MARZO 2018.....	12.502.000	SUBIDA DE	145.000
DATO A ABRIL 2018	12.734.000	SUBIDA DE	232.000
DATO A MAYO 2018	11.984.000	BAJADA DE	750.000
DATO A JUNIO 2018----------	11.184.000	BAJADA DE	800.000
DATO A JULIO DEL 2018.....	11.109.000	BAJADA DE	75.000
DATO A AGOSTO DEL 2018.....	10.394.000	BAJADA DE	815.000
DATO A SEPTIEMBRE DEL 2018.....	10.694.015	SUBIDA DE	300.015
DATO A OCTUBRE 2018.....	9.859.000	BAJADA DE	835.015
DATO DE NOVIEMBRE EL 2018.....	8.804.000	BAJADA DE	1.055.000
DATO DE DICIEMBRE 2018.....	9.339.000	SUBIDA DE	535.000
DATO DE ENERO DEL 2019.....	9.194.000	BAJADA DE	145.000
DATO DE FEBRERO DEL 2019.....	9.689.000	SUBIDA DE	495.000
DATO DE MARZO DEL 2019.....	10.499.000	SUBIDA DE	810.000
DATO DE ABRIL DEL 2019.....	10.719.000	SUBIDA DE	220.000

MODELO PARA CONTROL RIESGO TIPO DE INTERES Y DE LIQUIDEZ

AGRUPAC.	Vista	TASA PROMEDI0	PLAZO DIAS	15 d	TASA PROM.	PLAZO EN DIAS	30 d
CAJA Y BANCOS							
ENCAJE LEGAL							
LETR.REGUL.MONETARIA							
BONOS DEL TESORO							
OPER. ACTIV. REPOS							
COLOC. FINANC.(INTERB)							
COLOC.VIGENTES SF							
COLOC.VIGENTES SNF							
OPERAC.FWD'S							
COLOC.VENCIDAS							
PREVIS.S/COLOCAC.							
BIENES ADJUDIC.							
PREVIS.S/BIEN.ADJUDIC.							
BIEN.USO Y CARG.DIFERID.							
OTR.ACTIVOS							
TOT. ACTIVO							
CUENTAS CORRIENTES							
OTR.DEP.VISTA NO REMUN.							
DEP.DE AHORRO							
C.D.A.							
OPER.PASIV.-REPO'S							
OPERACIONES FWDS							
OBLIG.P/PREST.RECIBIDOS							
OTR.PASIVOS							
PROVIS.DE GASTOS							
PREVIS.P/CONTINGENTES							
TOT. PASIVO							
CAPITAL Y RESERVAS							
RESULT.ACUM.EJERC.ANT.							
RESULT.DEL EJERCICIO							
TOT. PATRIMONIO							
TOT. PASIVO Y PATRIMONIO							
POSICIÓN POR TRAMOS							
POSICIÓN ACUMULADA							

MODELO PARA CONTROL RIESGO TIPO DE INTERES Y DE LIQUIDEZ

AGRUPAC.	10 AÑOS	TASA PROMEDI0	PLAZO DIAS	TOTALES	TASA PROM.	PLAZO PROM. EN AÑOS
CAJA Y BANCOS						
ENCAJE LEGAL						
LETR.REGUL.MONETARIA						
BONOS DEL TESORO						
OPER. ACTIV. REPOS						
COLOC. FINANC.(INTERB)						
COLOC.VIGENTES SF						
COLOC.VIGENTES SNF						
OPERAC.FWD'S						
COLOC.VENCIDAS						
PREVIS.S/COLOCAC.						
BIENES ADJUDIC.						
PREVIS.S/BIEN.ADJUDIC.						
BIEN.USO Y CARG.DIFERID.						
OTR.ACTIVOS						
TOT. ACTIVO						
CUENTAS CORRIENTES						
OTR.DEP.VISTA NO REMUN.						
DEP.DE AHORRO						
C.D.A.						
OPER.PASIV.-REPO'S						
OPERACIONES FWDS						
OBLIG.P/PREST.RECIBIDOS						
OTR.PASIVOS						
PROVIS.DE GASTOS						
PREVIS.P/CONTINGENTES						
TOT. PASIVO						
CAPITAL Y RESERVAS						
RESULT.ACUM.EJERC.ANT.						
RESULT.DEL EJERCICIO						
TOT. PATRIMONIO						
TOT. PASIVO Y PATRIMONIO						
POSICIÓN POR TRAMOS						
POSICIÓN ACUMULADA						

CONCEPTOS GENERALES

Este puede ser el modelo base. Hay que crear columnas por 30, 60, 90 , 120, 150, 180 , 270 y 1 año, siguiendo con 2,3,4,5,6,7,8,9 y 10 años
Hay que hacer un análisis de la totalidad de los componentes del balance que se citan en la página 11 por los períodos residuales que le faltan a cada partida para llegar a su vencimiento acompañando la tasa de interés que devenga cada operación.
Se obtiene el volumen total de cada período citado con su tasa de interés promedio y se coloca en la columna correspondiente al modelo de la página 11/

Como hay partidas que no tienen vencimientos definidos hay que actuar con una serie de convenciones que, cada entidad, debe fijar con criterios más o menos conservadores siguiendo la línea que se quiera o se pueda adoptar.

•Hagamos algunos supuestos para actuar adecuadamente
•**Letras de Regulación Monetaria.** Lo ideal es colocar los volúmenes activos de letras en sus respectivos vencimientos finales con su correspondiente tasa de rentabilidad, Ya se ha comentado y es conocido que se pueda generar liquidez con las letras a plazo corto y hasta 30 días para eventuales problemas de liquidez.
•**Bienes adjudicados.** Se tiene que definir un criterio de donde colocar el stock eventual que tenga una entidad. Lo mas prudente, para no alterar el balance, es llevar el activo a largo plazo Colocándolo en la columna de 10 años donde , en el pasivo, tenemos el capital que, en definitiva es el que financia el stock de bienes adjudicados que tenga cada entidad.
Las amortizaciones de bienes adjudicados que se vayan generando irían en la misma columna De bienes adjudicados.

Bienes de uso.

Deben colocarse en la columna de 10 años , toda vez que representan el activo fijo de la entidad y se financian con el capital de la Institución, Asimismo, las previsiones deberán figurar en la misma columna

Colocaciones vencidas

Pueden situarse en la columna de 180 días así como las eventuales provisiones realizadas

Pasivos.

Una vez hecho el análisis de la volatilidad que puedan haber tenido los depósitos a la vista, lo ideal es colocar en el plazo mas corto (vista) el volumen que haya sido obtenido del estudio realizado. Habitualmente, por experiencias ya adquiridas el volumen máximo de variabilidad de depósitos vista no supera el 20 % del total de los fondos vista de una entidad.

Una vez obtenido el resultado del análisis actual con el criterio anteriormente señalado.

El resto de los depósitos vista (ctas. Ctes. y ahorro) se pueden situar en la columna de 180 días asumiendo que tienen estabilidad generalizada.

Por otro lado, a la vista de lo comentado respecto a los débiles volúmenes que el sistema financiero tiene en largo plazo, cada entidad, debe estudiar y definir un criterio sobre qué suma máxima está dispuesta a financiar a plazos largos con pasivos de corto.

Este tema se debe tratar en las reuniones del comité de activos y pasivos y definir el criterio a seguir. La decisión adoptada, que podría ser un porcentaje del total de pasivos vista estable que asuma tener la entidad y que debe ser controlado, con la periodicidad corta necesaria para que no se exceda de los límites acordados, Obviamente, esta resolución no puede ser incluida en El formulario que estamos confeccionando.

Sigue… PASIVOS

El capital, reservas y previsiones lo situaremos en la columna de 10 años toda vez que dichos fondos son estables y representan el soporte el propio balance.

COMO ACTUAR EN EL CASO DE QUE LA ENTIDAD FINANCIERA TENGA ACTIVOS A LARGO PLAZO PERO CON REVISIONES PERIODICAS, YA SEAN TRIMESTRALES,SEMESTRALES O ANUALES.
Si se presenta este caso, es necesario que el formulario que estamos proponiendo se haga en dos juegos distintos.

Uno de ellos , que llamaríamos el balance de liquidez contemplaría los activos y pasivos por sus vencimientos residuales concretos mientras que , el segundo formato, lo denominaríamos de riesgo de tipo de interés y las operaciones de largo plazo deberán incluirse en las columnas que correspondan en función de su vencimiento periódico de renovación de intereses, Así pues si hay un préstamo a 7 años con revisión anual, en el activo de este segundo formulario lo incluiríamos en la columna de un año con la tasa de interés que corresponda el período en curso.

FINANCIACION DE ACTIVOS DE LARGO PLAZO CON PASIVOS DE CORTO PLAZO.

Cada entidad tiene que definir este criterio para que las áreas comerciales gestionen y capten negocios de clientes y vean las posibilidades de financiar los requerimientos de la clientela en Plazos largos.

Sigue…**FINANCIACION DE ACTIVOS DE LARGO PLAZO CON PASIVOS DE CORTO PLAZO.**

Cada entidad tiene que definir este criterio para que las áreas comerciales gestionen y capten negocios de clientes y vean las posibilidades de financiar los requerimientos de la clientela en Plazos largos.

Estas posición entraña un riesgo ante una eventual elevación de las tasas de interés durante la vida de la operación activa de préstamo y debe ser analizada y formalizado un seguimiento constante, a través de las reuniones periódicas del comité de activos y pasivos, para fijar estrategias de actuación en función de coyunturas cambiantes o inesperadas sobre la evolución de los tipos de interés.

Si hablamos de una volatilidad eventual del 20% de los pasivos vista y estabilidad del resto, será objeto de análisis del Comité definir si del porcentaje “estable¨¨ de los pasivos vista se puede adoptar un criterio general de que, hasta un porcentaje de los depósitos estables se utilice para la financiación de activos de medio y largo plazo.

Ese porcentaje podría ser de hasta un 50% de los pasivos vista estable dejando un margen de prudencia con un 30% sin utilizar.