

GESTION DEL RIESGO DE LIQUIDEZ Y PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Xavier Muñoz C.
Consultor
Firmaconsulting Cía Ltda.



Quito - Ecuador

DGRV – Confederación Alemana de Cooperativas

Julio 2020



Qué Necesitamos para el Taller ?

- No distracciones
- Compartir criterios
- Todas las preguntas son valiosas
(por favor interrumpen en cualquier momento)



NO PHONE

AGENDA

- Introducción
- Ámbito de la gestión de riesgos
- Gestión del riesgo de liquidez
- Gestión del portafolio de inversiones
- Análisis de las proyecciones.
- Análisis de Impactos y Sensibilidad



INTRODUCCIÓN

INTRODUCCIÓN

¿Qué buscamos con este webinar?

Identificación de las mejores prácticas para la gestión del riesgo de liquidez en las IFPS.

INTRODUCCIÓN

¿Qué es el riesgo de liquidez?



Es la contingencia de pérdida que se manifiesta por la incapacidad de enfrentar una escasez de fondos y cumplir sus obligaciones, y que determina la necesidad de conseguir recursos alternativos, o de realizar activos en condiciones desfavorables, asumiendo un alto costo financiero o una elevada tasa de descuento. (CRSB)

INTRODUCCIÓN



El riesgo de que la entidad financiera no sea capaz de satisfacer eficazmente flujos de caja actuales esperados e inesperados y las necesidades futuras de garantía sin afectar la operativa diaria o la condición financiera de la entidad.

INTRODUCCIÓN

Gestión del Riesgo de liquidez



Las instituciones financieras deben disponer de la liquidez necesaria para que las mismas puedan llevar a cabo sus transacciones diarias de negocios, cubrir la demanda de retiros nerviosos de depósitos, cubrir emergencias de necesidad de fondos, satisfacer la demanda de créditos de sus clientes y disponer de la flexibilidad suficiente para aprovechar las oportunidades de inversión especialmente favorables.

INTRODUCCIÓN



Una adecuada gestión del riesgo de liquidez por parte de las entidades financieras contribuye a garantizar su capacidad para hacer frente a los flujos de caja resultantes de sus obligaciones de pago y adicionalmente:

- i) Fortalece la reputación de la entidad financiera;
- ii) Disminuye el riesgo de quiebra de la entidad financiera; y
- iii) Reduce el costo de financiamiento tanto en situaciones normales como de crisis.

ÁMBITO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

AMBITO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS



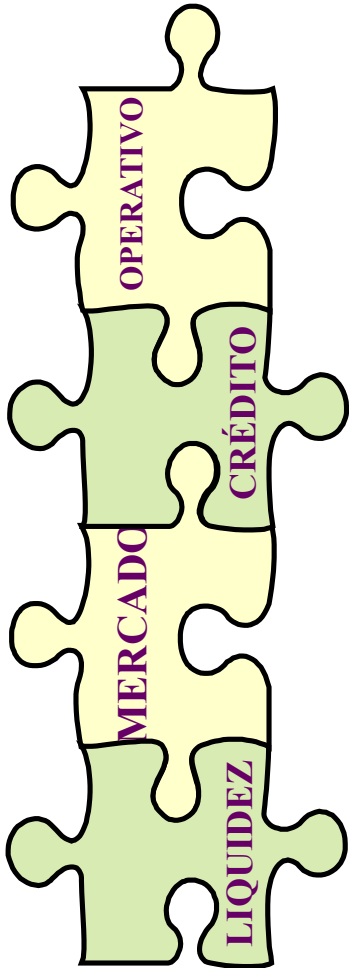
- Etimológicamente viene de:
- *Risicare*, que en latín significa atreverse.

AMBITO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

- El primer símbolo es el de “peligro”, mientras que el segundo es el de “oportunidad”; haciendo el riesgo una mezcla entre peligro y oportunidad.
- Riesgo corresponde a la probabilidad de materializar pérdidas para una institución derivadas de su objeto social: la Intermediación Financiera.
- El riesgo no es malo en sí mismo, todo tipo de operación y acción tiene riesgo, lo importante es saber medirlo y gestionarlo.



AMBITO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS



- El riesgo se relaciona con la posibilidad de no cumplir con los objetivos planteados. Conforme reducimos el riesgo, disminuimos la incertidumbre en su cumplimiento.
- ISO 31000:2009
- ISO Guía 73:2009 – Vocabulario gestión de riesgos.
- ISO 31010 – Técnicas de medición de riesgos.

AMBITO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

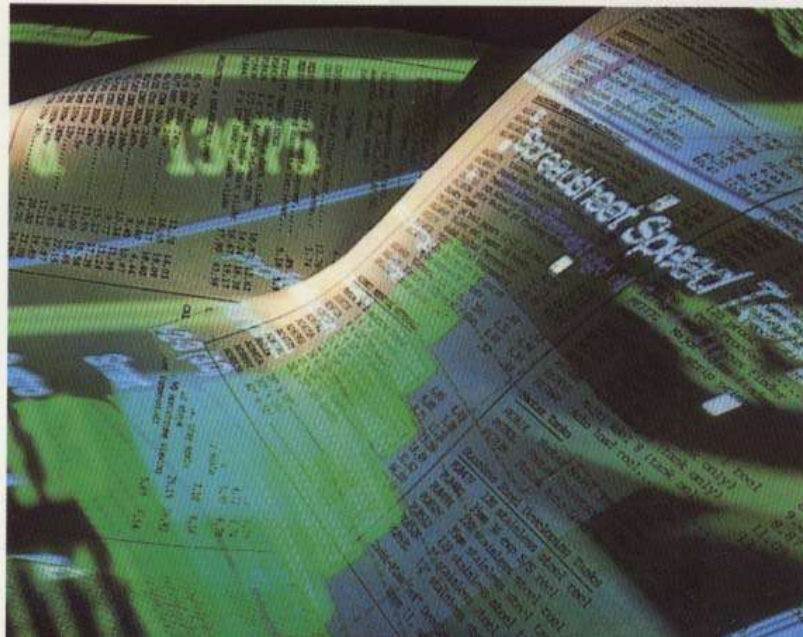
Incertidumbre: Cuando no se conoce la probabilidad de ocurrencia de un evento.

El Riesgo generalmente se expresa en términos de las consecuencias (posibles pérdidas) derivadas de un evento negativo y su probabilidad de ocurrencia.

- PROBABILIDAD
- IMPACTO

Debe incluirse como parte de la ESTRATEGIA!.

AMBITO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS



La matemática no es sustituto al buen juicio de un administrador, ni a la inversa!

Donald Van Deventer

AMBITO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

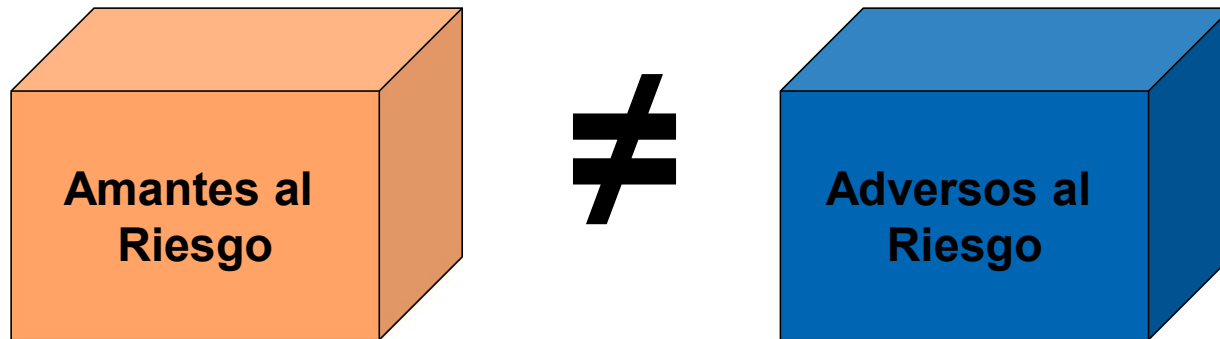
GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS:



- Es el proceso mediante el cual las instituciones *identifican, miden, controlan y monitorean los riesgos inherentes al negocio*, evaluándolos en función del grado de exposición que la institución está dispuesta a asumir en el desarrollo del negocio y de los mecanismos de cobertura existentes, para proteger los recursos propios y de terceros que se encuentran bajo su control y administración.

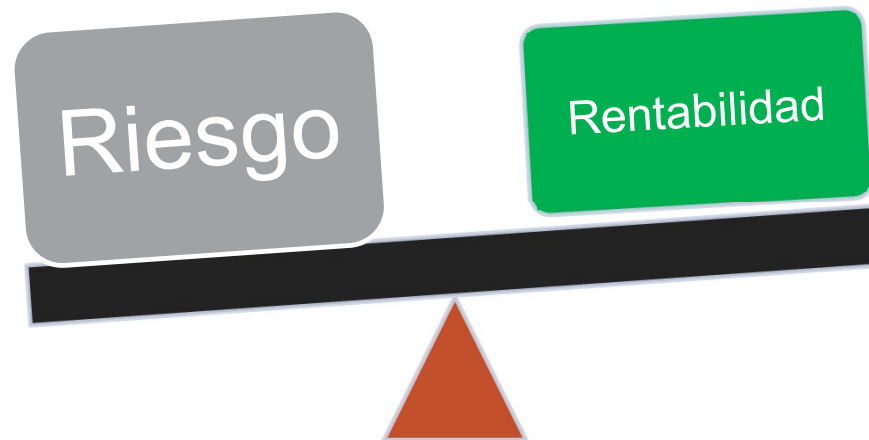
AMBITO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

ACTITUD FRENTE AL RIESGO



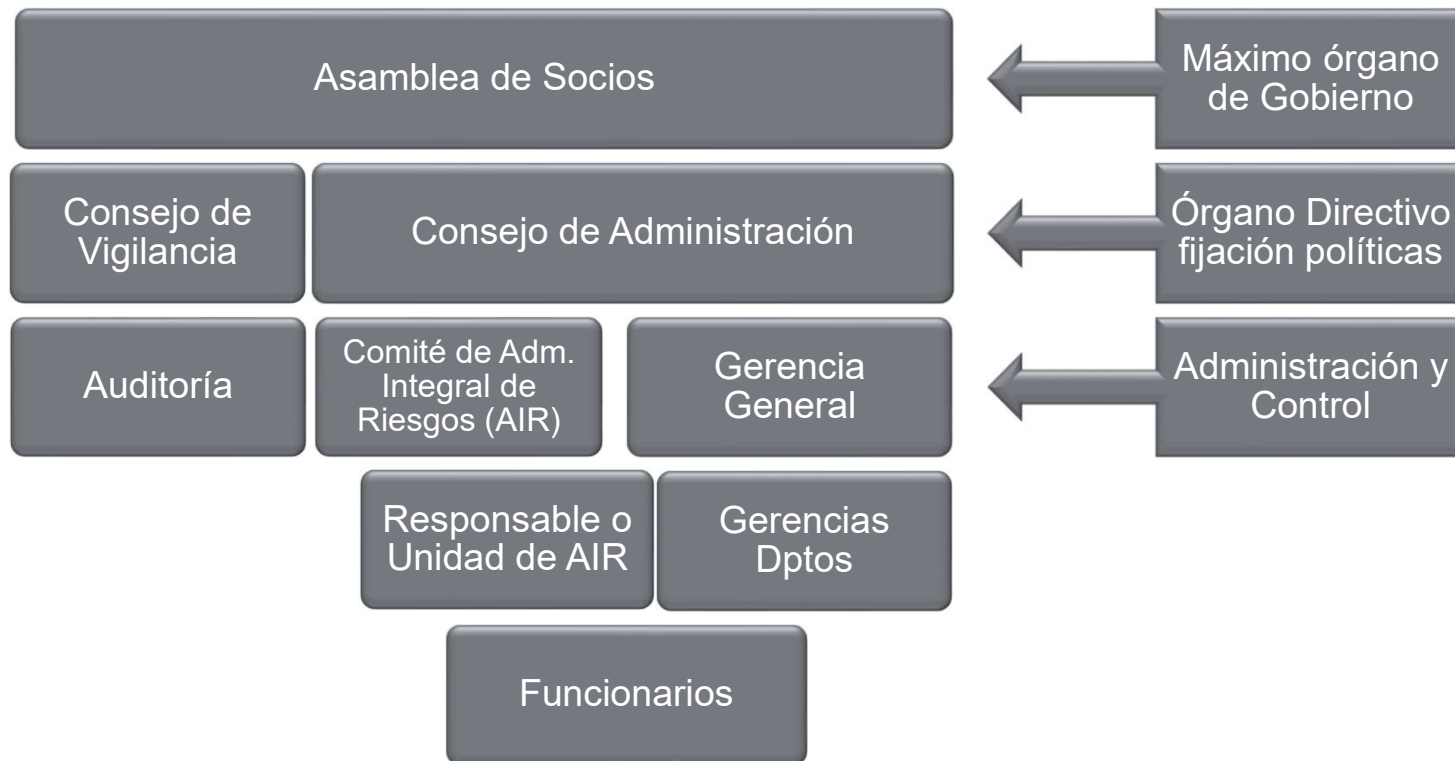
AMBITO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

Las políticas establecidas para el control de riesgos deben generar un equilibrio



AMBITO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

ESTRUCTURA ORGÁNICA PARA LA ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE RIESGOS



AMBITO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

VIDEO: DEFICIENCIAS DE GOBIERNO CORPORATIVO Y GESTIÓN DE RIESGOS

<https://www.youtube.com/watch?v=IYybYGSAo7M>

AMBITO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS



RESPONSABILIDADES CAIR:

- Las políticas, procesos, estrategias metodologías, sistemas de información y procedimientos para la administración integral de riesgos.
- Los límites de exposición de los diferentes tipos de riesgos;
- El informe sobre: calificación de activos de riesgo;
- Matriz de riesgos y planes de contingencia y continuidad del negocio.

VIDEO: CONSECUENCIAS DE LAS RESPONSABILIDADES

<https://www.youtube.com/watch?v=HV45cvc3qU>

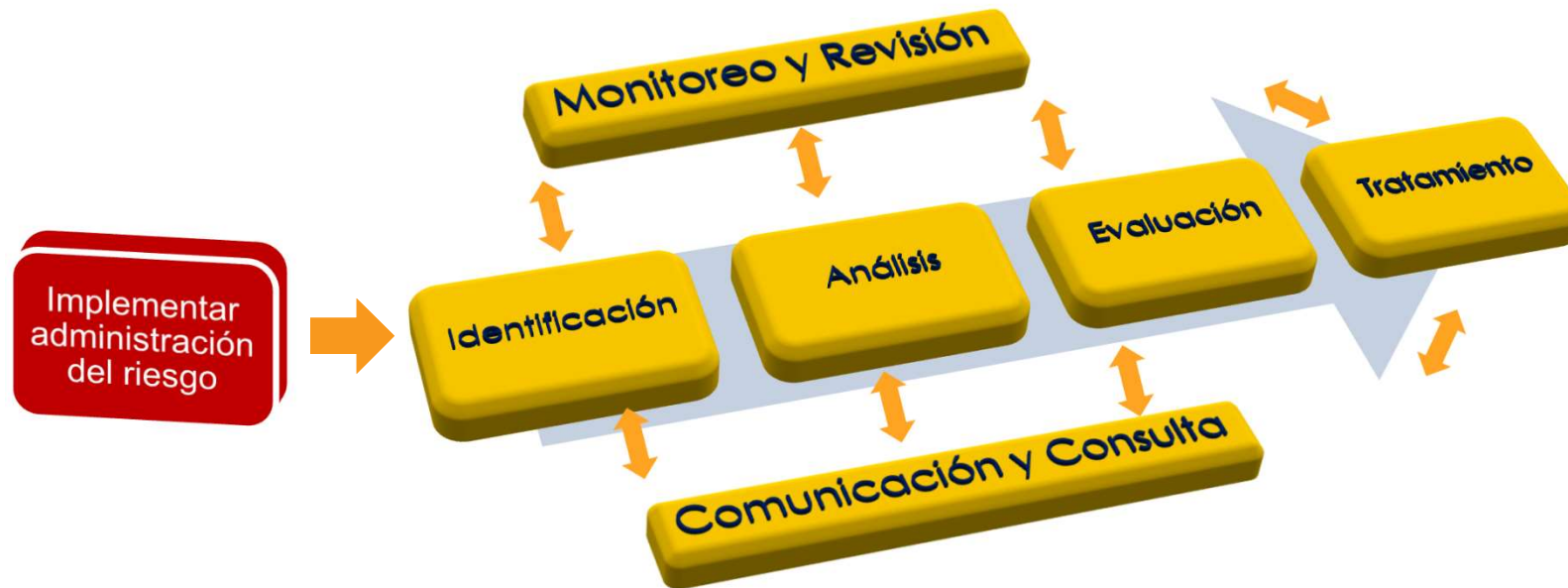
PROCESO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS

PROCESO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS



- Una adecuada administración integral de riesgos debe incluir procedimientos para **identificar, medir, controlar / mitigar y monitorear** los distintos tipos de riesgo que se están asumiendo.
- Todas las actividades de administración de riesgo deben dejar rastros documentados (pistas de auditoría).
- Comunicación y consulta: Durante todas las etapas del proceso debe existir comunicación con las contrapartes internas y externas de la institución (talleres, equipo consultivo)

PROCESO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS



PROCESO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS



- Una vez identificados los riesgos deben ser cuantificados o medidos para determinar el cumplimiento de políticas, los límites fijados y el impacto económico en la organización.
- Las metodologías y herramientas para medir el riesgo deben reflejar la complejidad de las operaciones y de los niveles de riesgos asumidos por la institución.

PROCESO DE LA GESTIÓN DE RIESGOS



- Se analizan las causas y fuentes de riesgo, sus consecuencias (“impacto”) y la probabilidad de que dichas consecuencias se den.
- Un evento de riesgo puede estar compuesto por uno o varios hechos, y pueden tener varias causas.
- Un evento puede generar una o múltiples consecuencias y afectar múltiples objetivos. El riesgo se analiza considerando la probabilidad de cada consecuencia.

ANTECEDENTES PARA UNA ADECUADA GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ



ANTECEDENTES

- El Comité de Supervisión Bancaria y prácticas supervisoras de Basilea se conformó en 1974 por gobernadores (representantes del BC de cada país), gobernadores del Grupo de los 10.
- El Comité no posee ninguna autoridad supervisora supranacional.
- Su principal objetivo es mejorar la supervisión bancaria a nivel mundial.
- El acuerdo de 1988 exige capital por riesgo de contraparte (crédito) y desde 1996 por riesgos de mercado.

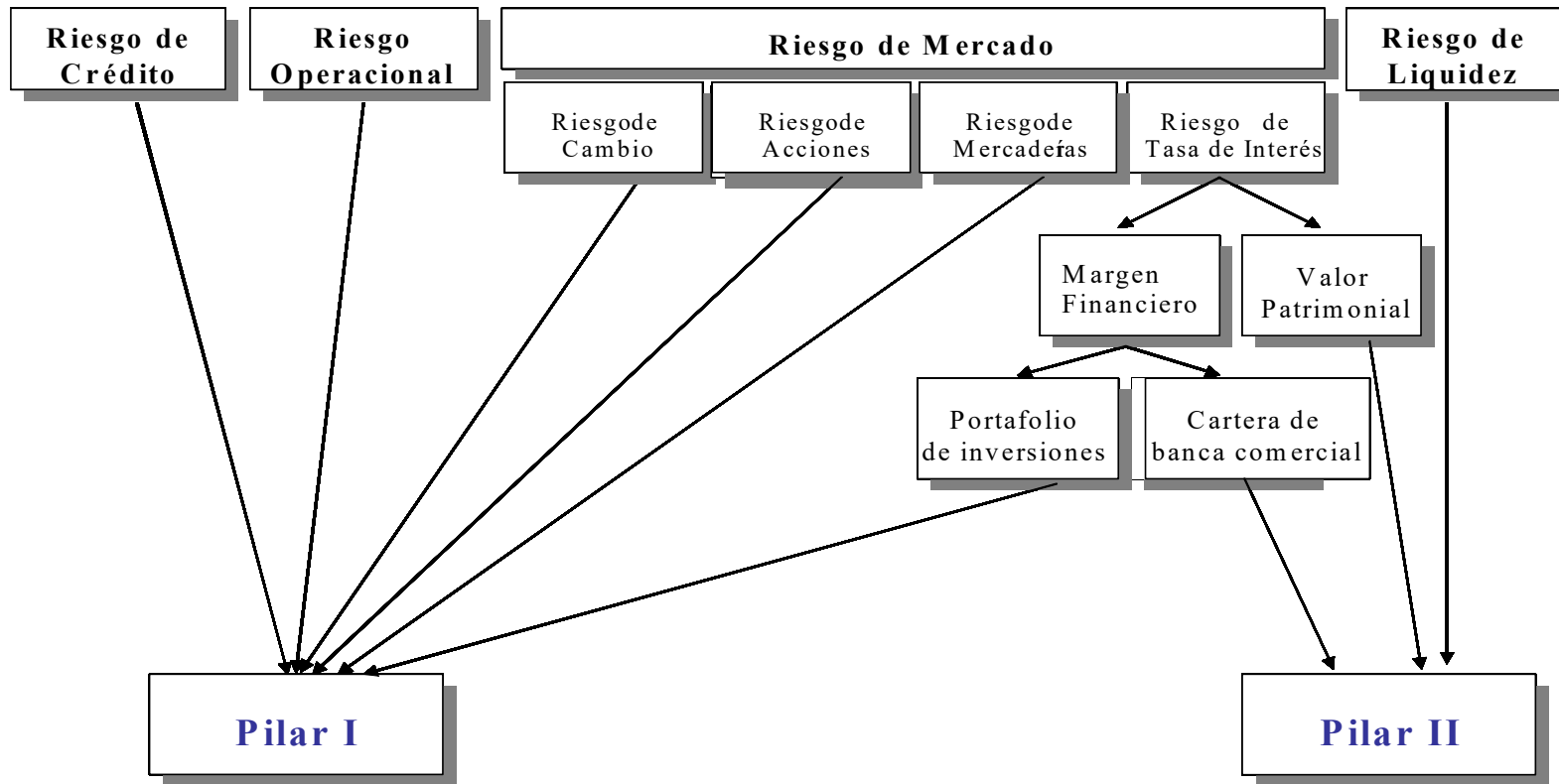
ANTECEDENTES



- El principal objetivo de Basilea II es proporcionar incentivos adecuados para una buena gestión del riesgo.
- El riesgo más importante para la estabilidad financiera del sistema bancario no es el riesgo de crédito, de mercado u operativo, sino una mala gestión de riesgos de la IFI.

ANTECEDENTES

BASILEA II



ANTECEDENTES

Principios para una adecuada Gestión y Supervisión del Riesgo de Liquidez:

- La importancia de establecer un nivel de *tolerancia al riesgo de liquidez*;
- La *responsabilidad de la Junta Directiva* o Directorio en la elaboración de estrategias, políticas, procedimientos y monitoreo de la liquidez;
- El mantenimiento de un nivel de liquidez adecuado, que incluya la creación de un *colchón de activos líquidos*;
- La necesidad de *incorporar los costos, beneficios y riesgos de liquidez* en la evaluación de todas las actividades del negocio relevantes;

Comité de Supervisión
Bancaria de Basilea



Principios para la
adecuada gestión y
supervisión del riesgo
de liquidez

Septiembre de 2008

ANTECEDENTES

Principios para una adecuada Gestión y Supervisión del Riesgo de Liquidez:

- La identificación y medición de una gama completa de riesgos de liquidez, incluidos los riesgos de liquidez contingentes y los que resultan de operaciones fuera de balance;
- El diseño y utilización de rigurosos escenarios de pruebas de tensión;
- La necesidad de un plan de financiamiento contingente robusto y operativo;
- La gestión intradía del riesgo de liquidez y las garantías; y
- La difusión pública de información encaminada a promover la disciplina del mercado.

Comité de Supervisión
Bancaria de Basilea



Principios para la
adecuada gestión y
supervisión del riesgo
de liquidez

Septiembre de 2008

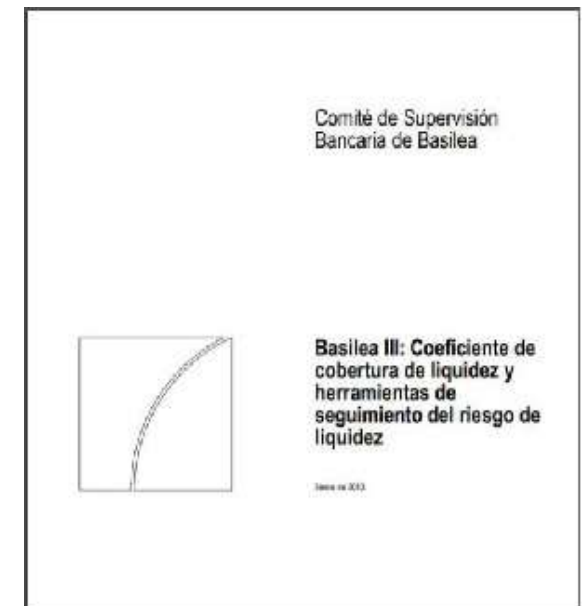
**EIN GEWINN
FÜR ALLE**
Die Genossenschaften

DGRV
DIE GENOSSENSCHAFTEN

ANTECEDENTES

Marco Internacional de Medición, Normas y Supervisión para el Riesgo de Liquidez:

- Se proponen dos normas regulatorias para el riesgo de liquidez, desarrolladas para lograr dos objetivos complementarios:
- El primer objetivo es promover la resistencia a corto plazo de las entidades financieras garantizando que tengan suficientes activos líquidos de alta calidad para enfrentar una situación de estrés extremo durante un mes. Para este fin, el Comité ha desarrollado el indicador de cobertura de liquidez.
- El segundo objetivo es promover la resistencia de las entidades financieras en horizontes de tiempo de más largo plazo, mediante la creación de incentivos



ANTECEDENTES



- Todo lo captado debe colocarse en crédito.
- Se debe maximizar el crecimiento de la cartera de crédito.

También debemos servir a nuestros socios que depositan sus recursos en la cooperativa.

ANTECEDENTES

DESDE EL PUNTO DE VISTA DE FLUJOS:

- La capacidad de una entidad financiera para mantener un equilibrio permanente en el tiempo entre los flujos financieros positivos y negativos.

DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LOS ACTIVOS:

- La capacidad de una entidad financiera para convertir rápidamente un activo en efectivo, sin generar pérdidas de capital o intereses por penalidades. En este caso se hace énfasis en el lado del activo del balance general, ya que una fuente potencial de liquidez se puede lograr mediante la venta, permanente o temporal, de activos financieros que se negocian en mercados con determinadas características en términos de profundidad, amplitud y tamaño.

ANTECEDENTES

DESDE EL PUNTO DE VISTA DE LOS PASIVOS:

- La capacidad de las entidades financieras para financiar el crecimiento de su negocio y hacer frente a sus obligaciones de pago en la fecha y forma contractualmente establecidas, a un costo razonable y sin afectar su reputación.

ANTECEDENTES.... LO BÁSICO

GESTIÓN DEL FLUJO
DE CAJA

GESTIÓN DEL
PORTAFOLIO DE
INVERSIONES

GESTIÓN DE
FINANCIAMIENTO
EXTERNO

ADMINISTRACIÓN DE
ACTIVOS Y PASIVOS

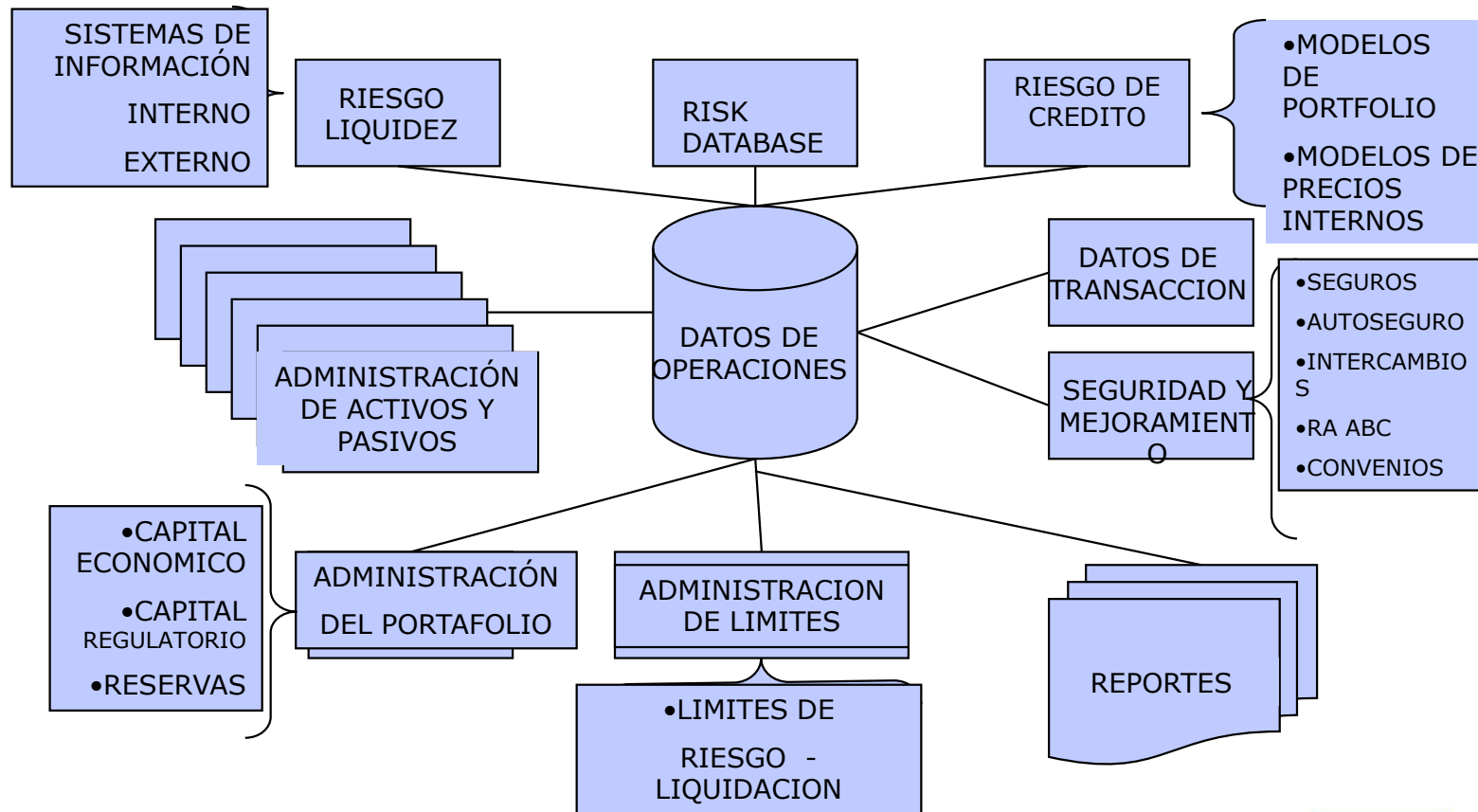
MODELOS
PREDICTIVOS

SISTEMAS DE
INFORMACIÓN
INTERNA

SISTEMAS DE
INFORMACIÓN DE
MERCADO

ANTECEDENTES... MODELOS MÁS AVANZADOS

MODELO OPERATIVO DE GESTIÓN DE RIESGOS



ANTECEDENTES NORMATIVOS

- Las entidades deberán implementar procesos para la administración de riesgos, de acuerdo a la complejidad de las operaciones y tamaño de la cooperativa.
- La administración integral de riesgos debe ser parte de la estrategia de las entidades y del proceso de toma de decisiones.

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

Y con la Planificación financiera....



La Planeación Financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y procesos con el fin de establecer en una entidad, los pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar, considerando los recursos disponibles y los que se requieren para lograrlo.

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

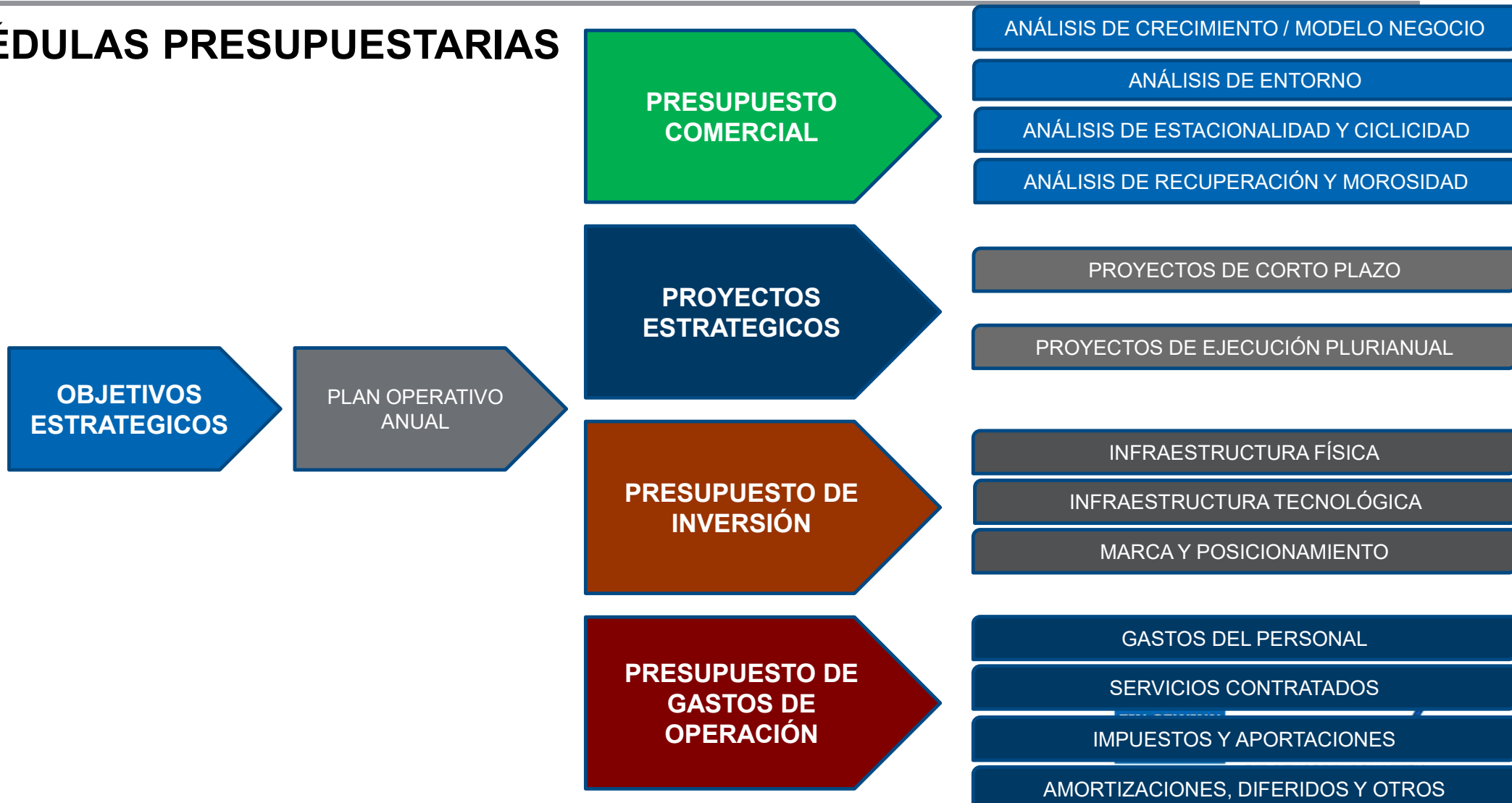
Y con la Planificación financiera....



El presupuesto es la cuantificación de los recursos de un plan y se constituye en una de las herramientas mayormente utilizadas por la Administración, con el objeto de instrumentar el proceso de planificación estratégica; así como también los planes operativos de la Institución.

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

CÉDULAS PRESUPUESTARIAS



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

- El proceso de presupuestación toma como eje central la Administración de activos y pasivos.
- Esto considera:
 - Composición de la cartera por tipo.
 - Tasas de interés y su tendencia en el tiempo.
 - Morosidad y riesgo de crédito.
 - Composición de las captaciones.
 - Tasas de interés para captación.
 - Volatilidad de las captaciones.
 - Entre los principales....



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

POR QUE GESTIONAR EL RIESGO DE LIQUIDEZ?

- Controlar el riesgo de iliquidez.
- Obtener fondeo para cumplir plan de crecimiento.
- Optimizar la administración de recursos líquidos.
- Implementar controles para el manejo del efectivo y equivalentes.
- Proyectar de forma precisa el flujo excedente o requerido.
- Tener una visión global de la liquidez en toda la organización.
- Cumplir con la normativa vigente.



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

FUNCIONES DE LA LIQUIDEZ



- Demostrar al mercado, que la institución es adversa al riesgo en términos globales, que la entidad es “segura” y por lo tanto capaz de hacer frente a sus obligaciones.
- Permitir a la Cooperativa cumplir los compromisos con sus socios.
- Evitar una venta precipitada de activos.
- Reducir la prima de riesgo crediticio que el banco debe pagar por sus fondos.
- Evitar los costos de recurrir excesivamente a financiamiento de terceros.

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

QUIÉN GESTIONA LA LIQUIDEZ?



- Depende del tipo de cooperativa por su tamaño, sus necesidades y complejidad de operaciones.

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

EL COMITÉ ALCO

- El Comité ALCO (Assets & Liabilities Committee) es la principal instancia de gestión de la liquidez institucional.
- Se encarga de forma **GLOBAL** de la Gestión de los Activos y Pasivos del negocio financiero de una IFI con visión de corto, mediano y largo plazo.



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

COMPOSICIÓN DEL COMITÉ ALCO

- Delegado del Consejo de Administración.
- Gerente general
- Jefe financiero
- Jefe de tesorería
- Jefe comercial
- Otros según conveniencia de la entidad.



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

FUNCIONES DEL COMITÉ ALCO



- Análisis de la posición financiera global.
- Análisis de la estructura de financiamiento y su costo.
- Análisis de la estructura del activo productivo y su exposición al riesgo.
- Recomendación sobre tasas de interés activas y pasivas por productos y plaza geográfica.
- Análisis de exposición al riesgo de liquidez.
- Propuestas de nuevos productos.

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

FUNCIONES DE LA TESORERÍA

- La tesorería debe contar con ***Técnicas claras de medición*** de liquidez.
- Esquemas de operación bien definidos (procesos).
- Límites de riesgo por tipo de transacción, por operador y por oficina (riesgos).
- Planes de contingencia.
- Sistemas de comunicación con otras entidades financieras MUY ágiles.
- Sistemas de información de mercado.



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

CARACTERÍSTICAS DE LA TESORERÍA FINANCIERA:



- Opera en mercados especializados de dinero.
- Administra la liquidez integral de una IFI.
- Realiza sondeos de mercado para determinar la estructura de tasas de la institución.
- Administra portafolio de depositantes de gran cuantía e institucionales.
- Administra proveedores de financiamiento del mercado de dinero.

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

QUE ES EL RIESGO DE LIQUIDEZ?

- Se entiende por **Riesgo de liquidez**, cuando la institución enfrenta una escasez de fondos para cumplir sus obligaciones y que por ello, tiene la necesidad de conseguir recursos alternativos o vender activos en condiciones desfavorables, esto es, asumiendo un alto costo financiero o una elevada tasa de descuento, incurriendo en pérdidas de valorización.



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

ACCIONES DEL COMITÉ ALCO

- Decisiones sobre productos que la institución promociona: condiciones de los productos que pueden afectar su liquidez.
- Pronósticos de los requerimientos de liquidez.
- Construcción de escenarios (incluyendo el peor), para así poder diseñar sistemas tempranos de alerta o planes de provisión de fondos de contingencia para atender problemas puntuales o críticos de liquidez

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

- Dentro de la administración de la liquidez es importante que se tomen en consideración **factores externos** que pueden impactar en la posición de liquidez:
 - ▶ La competencia con otras instituciones.
 - ▶ Crisis cambiaria macroeconómica (fuga de capitales o pérdida de depósitos del sistema financiero).
 - ▶ Prácticas no convencionales (olas de rumores de riesgo de quiebra, pánico financiero, etc.)
 - ▶ El riesgo reputacional.
 - ▶ Constreñimientos regulatorios (políticas monetarias, cambiarias, regulaciones especiales del Banco Central, etc).

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ



- La información macroeconómica, los eventos de shock en la sociedad entre otros causan reducción en la confianza en el sistema financiero y Pánico.

VIDEO: PÁNICO FINANCIERO Y CORRIDA DE FONDOS

<https://www.youtube.com/watch?v=HFggbV3xe18>

MANUAL DE TESORERÍA

PRINCIPALES POLÍTICAS

- Relacionadas a la gestión de fondos disponibles de la cooperativa.
- Relacionadas a la gestión del portafolio de inversiones.
- Relacionadas a la gestión de obligaciones financieras y financiamiento.
- Mercados autorizados para operar.
- Responsabilidades por actor:
 - CAIR
 - ALCO
 - Finanzas
 - Gerencia



MANUAL DE TESORERÍA

PRINCIPALES POLÍTICAS

- Descripción de las metodologías de medición del riesgo de liquidez.
- Descripción de las metodologías de medición del riesgo de mercado.
- Descripción de las metodologías de asignación de cupos de riesgo operativo para emisores.
- Descripción de las metodologías de control de riesgo operacional.
- Descripción de la metodología de asignación de cupos a oficinas.



MANUAL DE TESORERÍA

PRINCIPALES POLÍTICAS

- Instancias de aprobación.
- Aprobación de excepciones.
- Requerimientos de información básica:
 - Flujo de caja proyectado.
 - Estructura del portafolio de inversiones.
 - Informe de concentraciones y cumplimiento de límites.
 - Informes de tasas de interés de mercado.
 - Informes de comportamiento macroeconómico.
 - Otros.



MANUAL DE TESORERÍA

PRINCIPALES POLÍTICAS

- Gestión logística de efectivo en oficinas.
- Políticas para:
 - Apertura de cajas.
 - Cierre de cajas.
 - Montos máximos de cobertura
 - Descuadres.
 - Errores de digitación.
 - Faltantes y sobrantes.
- Gestión de excedentes / déficits de efectivo.
- Gestión de transferencias de efectivo.
- Logística de efectivo y circuitos de distribución.



MANUAL DE TESORERÍA

PRINCIPALES POLÍTICAS

- Gestión de ATMs y logística de carga de efectivo.
- Manejo de cuentas en instituciones financieras.
- Conciliación de saldos diarios.



**EIN GEWINN
FÜR ALLE**
Die Genossenschaften

Smart
FINANCE IDEAS

MANUAL DE TESORERÍA

PRINCIPALES POLÍTICAS

- Estructuración del portafolio de inversiones.
- Políticas de registro contable del portafolio.
- Descripción de las metodologías de cálculo de precios de títulos.
- Tipos de títulos valores.
- Descripción de las metodologías de valoración del portafolio.
- Políticas de constitución de provisiones por deterioro del valor.
- Descripción de las medidas de control de la gestión del portafolio de inversiones:
 - Duración.
 - Duración modificada – Macaulay.
 - WAM y WAC

MANUAL DE TESORERÍA

PRINCIPALES POLÍTICAS

- Políticas de calificación de riesgo por emisor:

Para bancos:

Calificación	Inversiones
AAA	20%
AA	50%
A	20%
BBB	10%

Para Cooperativas

Calificación	Inversiones
AAA	3%
AA	10%
A	45%
BBB	40%
BB	2%

MANUAL DE TESORERÍA

PRINCIPALES POLÍTICAS

- Políticas de inversión en base al Patrimonio técnico del emisor.

Límites por Patrimonio

- Las inversiones en un mismo emisor no podrán ser más del 10% del Patrimonio Técnico de la Cooperativa
- El 25% del patrimonio del emisor si tiene una calificación de riesgo igual o superior AAA; o,
- El 20% del patrimonio del emisor si tiene una calificación de riesgo igual o superior a AA; o,
- El 15% del patrimonio del emisor si tiene una calificación de riesgo igual o superior a A; o,
- El 10% del patrimonio del emisor si tiene una calificación de riesgo igual o superior a BBB.

MANUAL DE TESORERÍA

PRINCIPALES POLÍTICAS

- Políticas para la Custodia de títulos valores y especies valoradas.
- Políticas para custodias internas.
- Políticas para custodias externas.

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ - LA MEDICIÓN -



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

MEDICIÓN

LA MEDICIÓN:

Cómo determinar si el nivel de liquidez que mantiene la CAC es adecuado, excedentario o deficitario?

La cooperativa debe disponer de la capacidad de atender a sus pagos futuros.
¿Cómo medir si existe esa capacidad?.

FACTORES QUE DETERMINAN LA LIQUIDEZ:

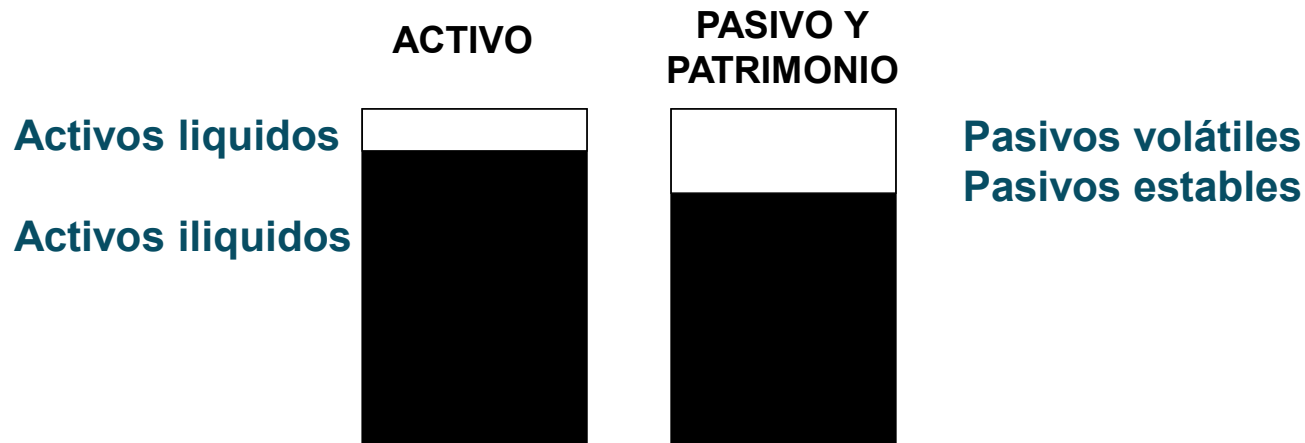
- Volatilidad de los depósitos.
- Niveles de endeudamiento.
- Estructura del pasivo (concentración, plazos, renovabilidad).
- El grado de liquidez de los activos.
- La capacidad de captación de nuevos pasivos.
- Disponibilidad general de líneas de financiamiento.
- Gestión efectiva de activos y pasivos..

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

MEDICIÓN

LA MEDICIÓN:

Se dice que existe un excedente de liquidez cuando los activos líquidos de la entidad superan a los pasivos volátiles.



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

EJERCICIO 1:

CALCULO DE LA POSICIÓN DE LIQUIDEZ

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

MEDICIÓN

LA MEDICIÓN:

- Las herramientas básicas con que debe contar la institución para el control de su LIQUIDEZ son:
 - El **FLUJO DE CAJA** operativo proyectado: el cual combina información contable con proyecciones y estimaciones. Usualmente se acompaña de un **ANÁLISIS DE SIMULACIÓN**.
 - El cálculo de **RATIOS DE MEDICIÓN DE LA LIQUIDEZ**: usualmente se fundamenta en información contable.
 - El **ANÁLISIS DE BRECHAS DE LIQUIDEZ**: que es una ampliación del análisis de proyección del flujo de caja, que pretende considerar la evolución futura del balance y utiliza Bandas temporales para la acumulación de valores.
 - El cálculo de la **VOLATILIDAD DE LOS DEPÓSITOS Y LA LIQUIDEZ ESTRUCTURAL**.
 - La estimación de **RATIOS DINÁMICOS DE MEDICIÓN DE LA LIQUIDEZ**

EL FLUJO DE CAJA PROYECTADO

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ FLUJO DE CAJA PROYECTADO

- Corresponde a un presupuesto de ingresos y egresos de Caja que permite determinar el volumen de excedentes o déficit de recursos en efectivo con que la COAC prevé contará dentro de un horizonte de tiempo dado.
- Para su elaboración se debe extraer información del sistema informático de la institución que permita visualizar los diferentes flujos de caja que efectivamente podrían sucederse en el tiempo:
 - Recuperación de Cartera.
 - Cancelación o renovación de Depósitos.
 - Constitución o recuperación de inversiones, etc.



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

- Dependiendo del objetivo de análisis que tenga un flujo de caja existen varios tipos:
- Flujo de Caja Histórico
- Flujo de Caja Proyectado
- Flujo de Caja Proyectado para Proyectos.

Flujo de Caja					
1. Detalle de Ingresos	Mes 1	Mes 2	Mes 3	Mes 4	Mes 5
1.1 Ingresos por Ventas	20.000	30.000	22.000	24.000	23.500
1.2 Cobro de Deudas	5.000	4.000	6.000	4.500	5.500
1.3 Otros Ingresos	2.000	1.500	2.500	2.200	2.500
1.0 Total de Ingresos	27.000	35.500	30.500	30.700	31.500
2. Detalle de Egresos					
2.1 Luz	200	210	215	205	210
2.2 Agua	50	55	60	52	55
2.3 Teléfono	200	200	200	200	200
Egresos en Consumo	450	465	475	457	465
2.4 Compra de Mercadería	12.000	12.000	20.000	11.000	10.000
2.5 Salarios	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000
2.6 Admin. y Ventas	2.000	2.100	2.100	2.200	2.200
2.7 Impuestos	2.000	2.500	2.200	2.400	2.350
2.8 Amortizaciones	0	0	4.000	4.000	4.000
2.9 Intereses	500	500	500	500	500
Egresos Operativos	22.500	23.100	34.800	26.100	25.050
2.0 Total de Egresos	22.950	23.565	35.275	26.557	25.515
3.0 SALDO NETO	4.050	11.935	-4.775	4.143	5.985
4.0 SALDO ACUMULADO	4.050	15.985	11.210	15.353	21.338

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

18-ago 19-ago 20-ago 21-ago 22-ago 23-ago 24-ago 25-ago 26-ago

	18-ago	19-ago	20-ago	21-ago	22-ago	23-ago	24-ago	25-ago	26-ago
INGRESO DE FONDOS									
Recuperación de Cartera de Crédito									
Crédito liquidez multiuso									
Crédito Programa Servicios financieros									
Total Diario.....	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Acumulado.....	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00
Recuperación de Portafolio									
Certificados de depósito a plazo		10,000							
Avales y L/C	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cupones capital bonos y obligaciones	17,363	-	-	-	-	-	-	-	-
Cupones interes bonos y obligaciones	-	-	-	-	-	-	10,336	-	-
Fondos administrados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Diario.....	17,362.50	10,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,336.00	0.00	0.00
Nuevos Depósitos									
Cuenta de ahorros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renovaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Diario.....	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Ingresos									
Certificados de Aportación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones por crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones varias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Venta de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperación Otros Activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recuperación de Ctas. x Cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Diario.....	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Ingresos de Fondos Diarios	17,362.50	10,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,336.00	0.00	0.00

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

	18-ago	19-ago	20-ago	21-ago	22-ago	23-ago	24-ago	25-ago	26-ago
EGRESO DE FONDOS									
Nuevos Créditos a Conceder									
Crédito liquidez multiuso									
Crédito Programa Servicios financieros									
Compensacion									
Total Diario.....	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Proyeccion de vencimiento depositos									
Certificados de Depósito y ahorro									
Total Diario.....	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros Egresos (Gastos cta 45 y presup)									
Pagos Créditos Instituciones financieras	8,671								
Pagos Ctas x Pagar									
Gastos de Personal									
Gastos Operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición activos fijos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Egresos Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Egresos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Diario.....	8,671.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Egreso de fondos Diarios.....	8,671.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Flujo Neto de Fondos Día.....	8,691.50	10,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,336.00	0.00	0.00
Saldo Real Inicial.....	758,026.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cuenta banco 1	320,000								
Cuenta banco 2	121,677								
Cuenta banco 3	219,477								
Cuenta banco 4	31,121								
Cuenta banco 5	1,322								
Cuenta banco 6	55,653								
Cuenta banco 7	8,776								
Saldo Estimado Final.....	758,026.00	10,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,336.00	0.00	0.00
Variación (Estimado-Real).....	758026.00	10000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10336.00	0.00	0.00

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

- El *Flujo de caja proyectado* es la principal herramienta de la tesorería para la gestión de la liquidez institucional.
- Considera la proyección de *INGRESOS* y *EGRESOS* de fondos a la institución.
- Se diseñan 3 escenarios para presentación al Comité ALCO, al menos mensual:
 - Esperado
 - Pesimista
 - Optimista



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

APLICACIONES DEL FLUJO DE CAJA:

- Medición de la Generación Interna de Fondos
- Medición de excedentes/descalces de Fondos
- Medición de la rentabilidad de proyectos de inversión.
- Medición del volumen de financiamiento requerido en proyectos de inversión.
- Medición de la capacidad de pago de una empresa.



ANÁLISIS DE BRECHAS DE FONDOS

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

- El *Análisis de brechas de liquidez* es una técnica de medición que pretende tener en cuenta la evolución temporal de las magnitudes del balance. Para su elaboración es necesario conocer cuando se producirán los flujos de caja a que dan lugar cada uno de los contratos realizados por la entidad, tanto de activo como de pasivo, para establecer el flujo neto en cada intervalo de análisis.
- Utiliza bandas temporales para la acumulación de información y evaluación de POSICIONES DE LIQUIDEZ EN RIESGO.
- Se trata de una forma de medición dinámica que considera que la CAC es una entidad en funcionamiento.



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

- El *Análisis de brechas de liquidez* por su naturaleza permite además incluir el mecanismo de SIMULACIÓN para evaluación el efecto de posibles eventos futuros.
- La simulación a aplicar puede ser:
 - Determinística, en la que se utilizan proyecciones del balances establecidas previamente.
 - Aleatoria, que utiliza técnicas estadísticas más avanzadas tales como Montecarlo.
- El análisis simulación permite además determinar el impacto de situaciones extremas “Worse case scenario” y realizar con posterioridad Back testing.



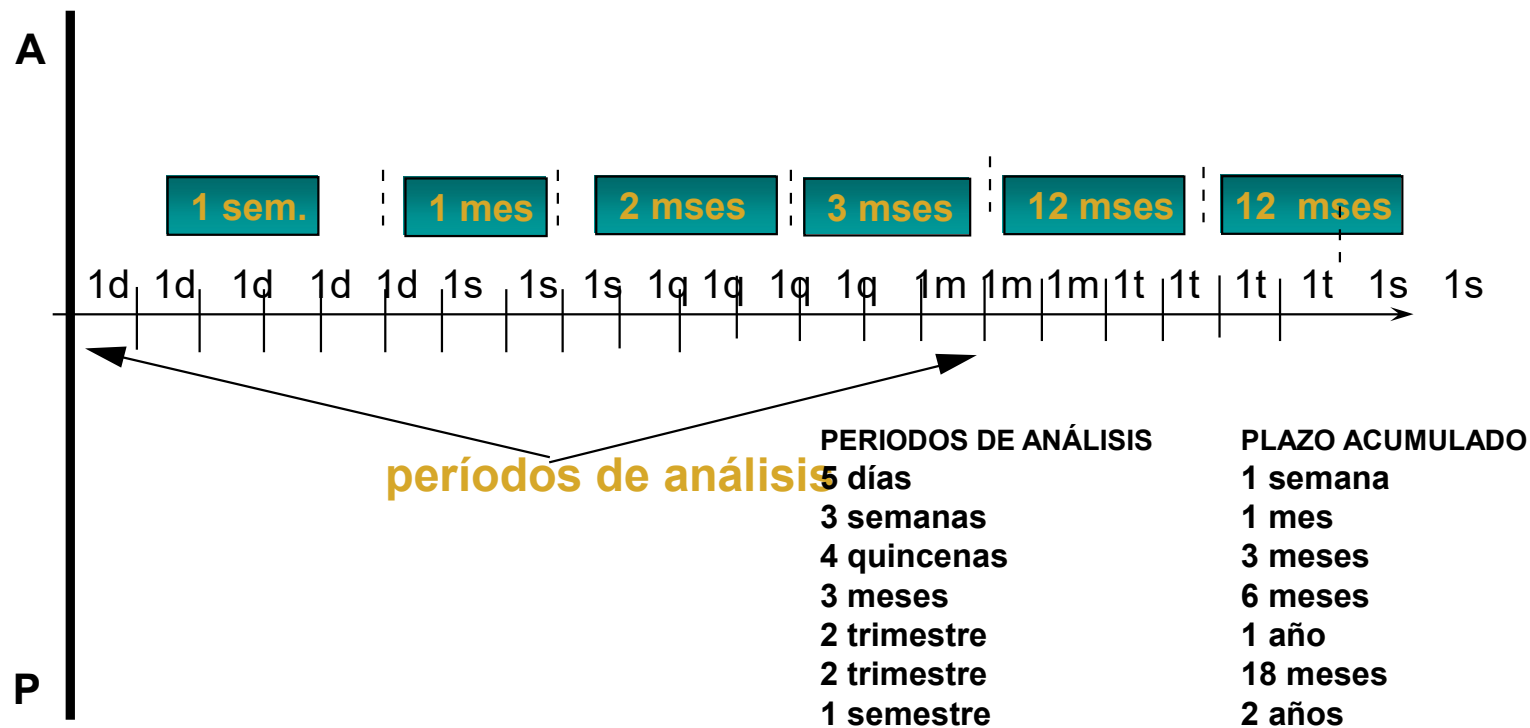
GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

BRECHAS DE FONDOS

- Hay dos conceptos que son determinantes a la hora de realizar proyecciones de un flujo de caja en una CAC, uno de ellos es la **brecha** y el otro es el **calce**.
- El primero realiza una comparación de la posición de cobertura de liquidez que tiene la empresa en la que, mediante una comparación de los ingresos y las salidas, se calcule un porcentaje de cobertura por período de tiempo;
- El segundo se refiere más a la capacidad que tiene la CAC de mantener un equilibrio de fondos entre las salidas de efectivo con sus flujos de ingreso según bandas de tiempo a lo largo de un plazo determinado. Esto se conoce en la jerga financiera como el “emparejamiento de fondos”, y se puede indicar que es la principal habilidad que debe desarrollar el Tesorero en su labor diaria.
- Saber que se cuenta con liquidez es importante, pero saber en que momento se cuenta con ella, es aún más importante.

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

BRECHAS DE FONDOS



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

BRECHAS DE FONDOS

VARIABLES FINANCIERAS ESTOCÁSTICAS:

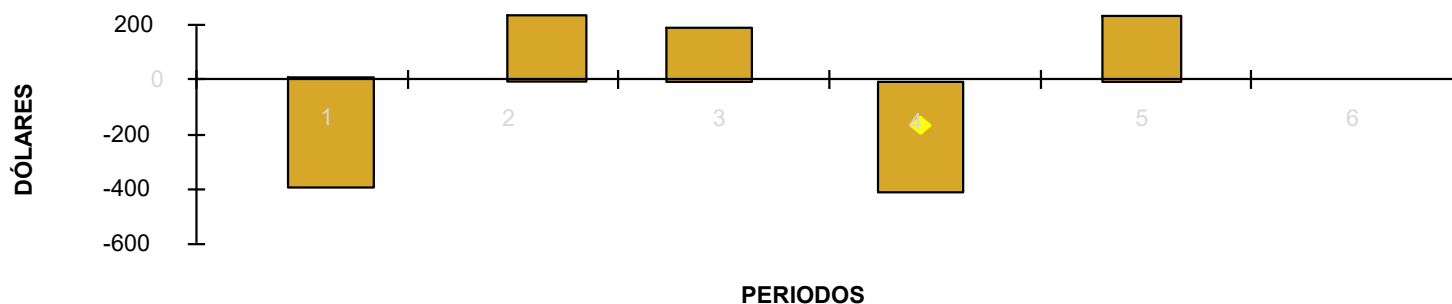
- La precisión del Flujo de Caja Proyectado depende del movimiento de determinadas variables que pueden asumir distintos valores en el tiempo y que cambian aleatoriamente.
- Tales variables se denominan como “Variables Estocásticas”, las mismas que no pueden predecirse, pero se puede establecer su ocurrencia bajo un determinado nivel de probabilidad.
 - Retiros de depósitos a la vista.
 - Opción de no pago de socios acreditados (morosidad y retrasos).
 - Pre-cancelaciones de crédito, etc.

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

BRECHAS DE FONDOS

- Utiliza en primera instancia la proyección de los diferentes flujos positivos o negativos que la COAC prevé sucederán en el tiempo, dentro de un horizonte de tiempo dado.

REPORTE FLUJO DE CAJA						
	PERIODO 1	PERIODO 2	PERIODO 3	PERIODO 4	PERIODO 5	PERIODO 6
ACTIVOS	434	421	400	200	421	
tasa	15.68%	15.68%	16.37%	18.69%	17.68%	
PASIVOS	835	200	200	600	200	
tasa	6.99%	5.99%	5.42%	5.42%	5.99%	
GAP	-401	221	200	-400	221	



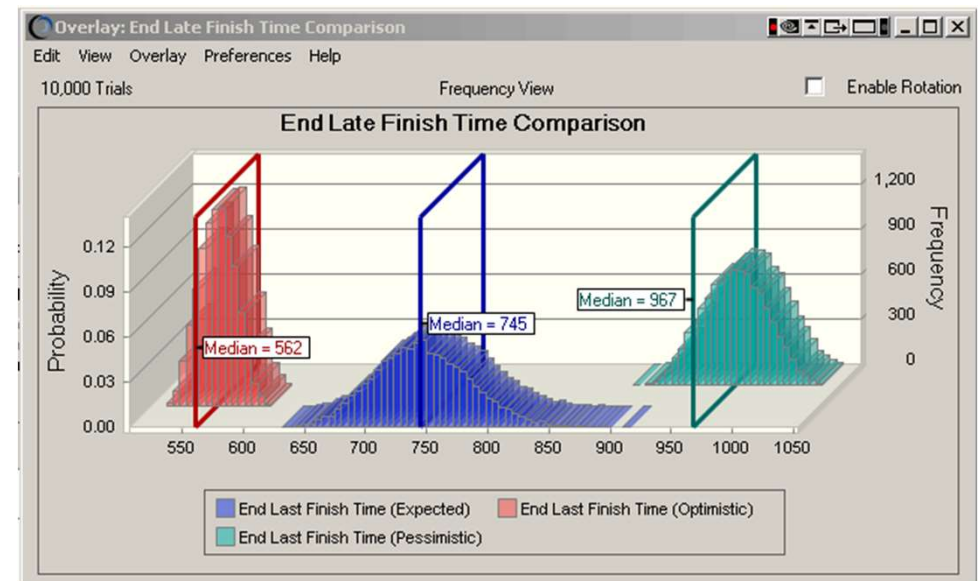
* cifras en miles de dólares



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ BRECHAS DE FONDOS - SIMULACIÓN

SIMULACIÓN DE MONTECARLO:

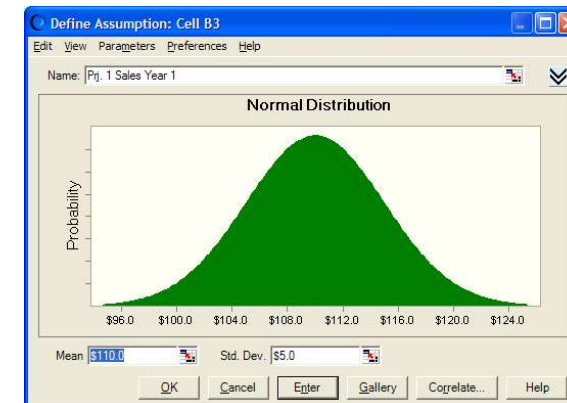
- Para simular operaciones complicadas y complejas con muchos factores aleatorios de acción recíproca.
- Para comprobar la aplicabilidad de métodos analíticos más simples y realizar estudios de aplicación, estabilidad, etc ...
- El método Montecarlo puede ser aplicado en la generación de muestras aleatorias simples de variables que conocemos sus distribuciones de probabilidad.
- Cualquier problema probabilístico puede ser resuelto por Montecarlo pero solo se justifica cuando es más sencillo que el cálculo numérico.



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ BRECHAS DE FONDOS - SIMULACIÓN

DISTRIBUCIÓN NORMAL

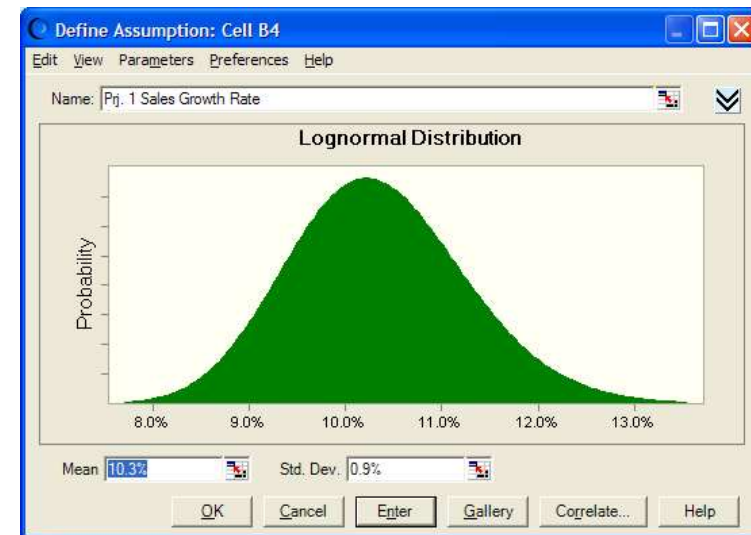
- Curva de campana (límite de la distribución binomial cuando la cantidad de ensayos es llevado a infinito).
- 3 condiciones:
 - El valor esperado = mediana
 - Distribución simétrica
 - Más posiblemente cerca del promedio que lejos
- Ejemplos:
 - Retorno de un portafolio de inversiones
 - Cambios de posición de una partícula



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ BRECHAS DE FONDOS - SIMULACIÓN

LOGNORMAL

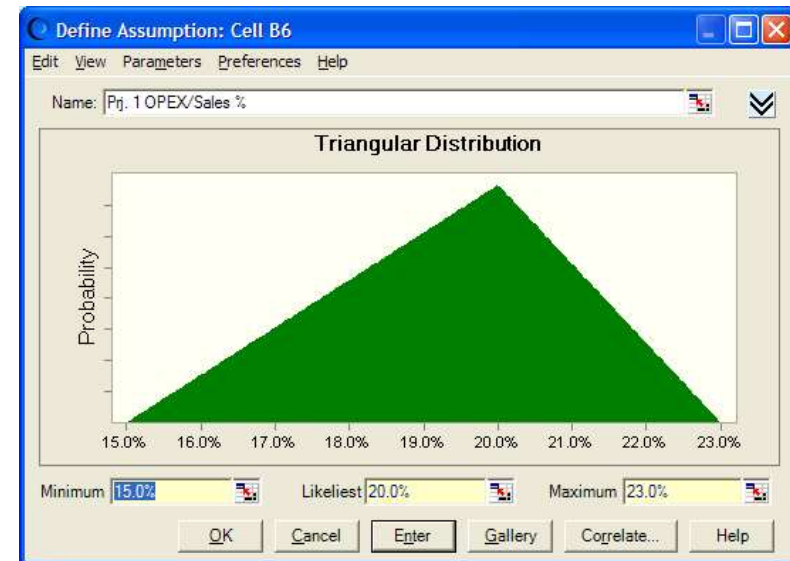
- Alargada positivamente
- 3 condiciones:
 - No puede ir debajo de cero, pero puede llegar hasta + infinito
 - El log. Natural esta normalmente Distribuido.
 - Alargada positivamente.
- Ejemplos:
 - Precio de acciones
 - Tiempo de reparación



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ BRECHAS DE FONDOS - SIMULACIÓN

DISTRIBUCIÓN TRIANGULAR

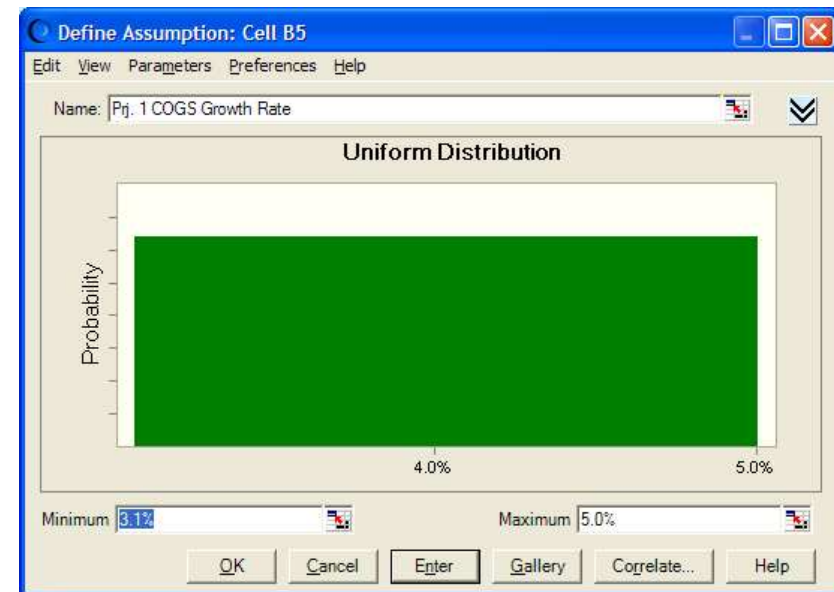
- Extremadamente flexible, pero menos precisa que la distribución normal
- 3 condiciones:
 - Fijar el mínimo
 - Fijar el máximo
 - Fijar el valor más probable
- Es la mejor en ausencia de datos



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ BRECHAS DE FONDOS - SIMULACIÓN

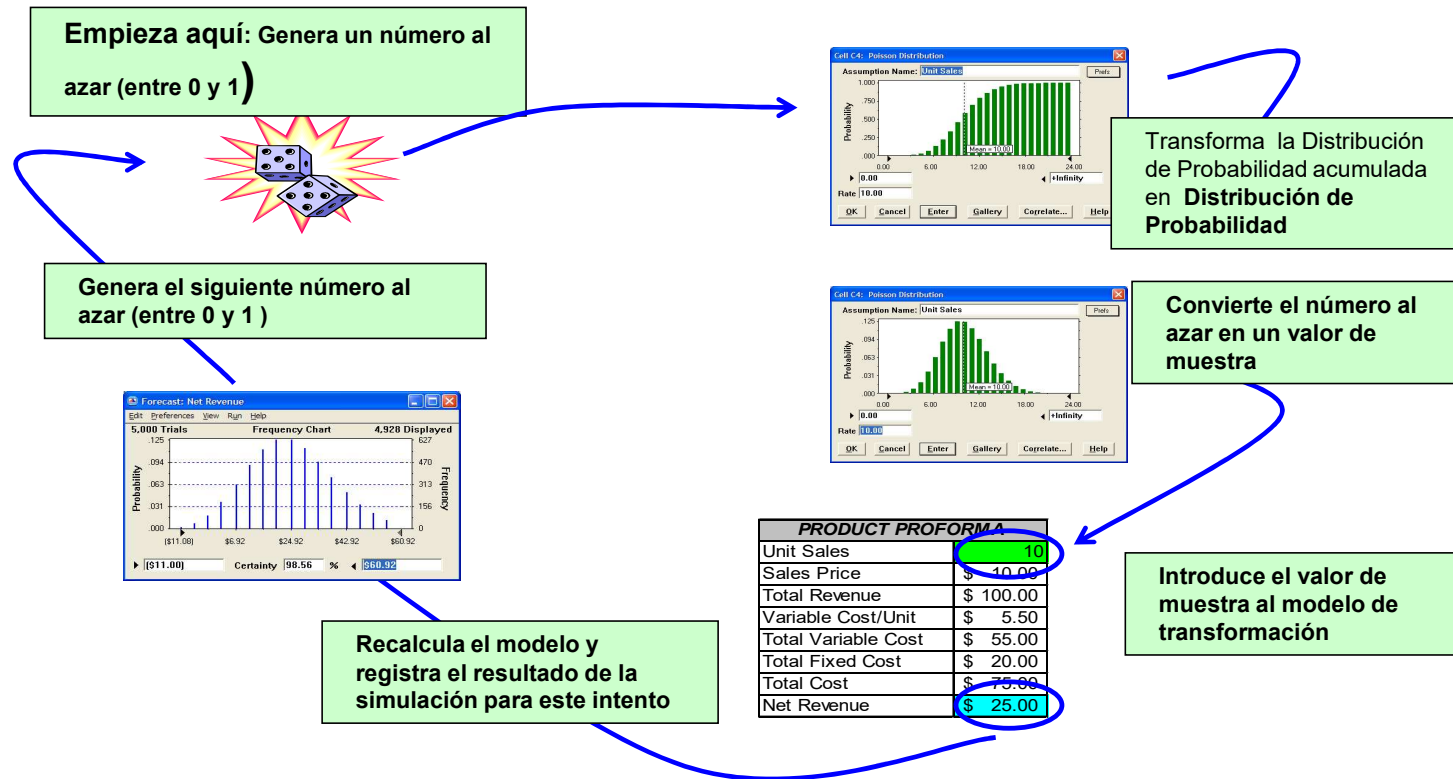
DISTRIBUCIÓN UNIFORME

- Es mejor cuando faltan datos
- 3 condiciones:
 - Fijar el valor mínimo
 - Fijar el valor máximo
 - La probabilidad es igual
En el intervalo
- Ejemplos:
 - Fugas en una tubería
 - Juego de ruleta



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ BRECHAS DE FONDOS - SIMULACIÓN

COMO FUNCIONA LA SIMULACIÓN:



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ BRECHAS DE FONDOS - SIMULACIÓN

RESULTADOS DEL MODELO

- Nos permite evaluar la probabilidad de que la CAC alcance un determinado Gap ***Positivo o Negativo*** dentro de un horizonte de tiempo dado.
- Ampliar el modelo con más variables, permitiría alcanzar gran precisión en la proyección.
 - Crecimiento de depósitos del sistema financiero.
 - RMLD
 - Otras variables monetarias.

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

EJERCICIO 2:

BRECHAS DE FONDOS Y ESCENARIOS BÁSICOS

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

MANEJO DE ESCENARIOS EN BASE A SUPUESTOS

ANÁLISIS DE PEOR ESCENARIO:

- Mediante la aplicación de los supuestos más conservadores y realistas se puede obtener lo que se denomina “peor escenario”, la peor situación que se puede esperar en base al menor resultado posible esperado en los supuestos aplicados en la simulación.

SUPUESTOS:

- Menor nivel de recuperación de cartera.
- Menor nivel de renovación de depósitos.
- Máximo nivel de pérdidas crediticias.
- Máximo nivel de retiros de depósitos a la vista.

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

ANÁLISIS DE BACK TESTING:



- El Flujo de Caja Histórico permite realizar varias pruebas de análisis histórico, la principal es el back testing que es la comparación del Flujo de caja proyectado con el flujo de caja histórico.
- El back testing permite evaluar la certeza con que se ha realizado el Flujo de Caja Proyectado y con ello detectar cuales fueron los factores no previstos que generaron las variaciones más importantes, corrigiéndolos para futuras proyecciones.

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

LIQUIDEZ ESTRUCTURAL

REPÚBLICA DEL ECUADOR
SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA

Oficina: CONSOLIDADO
Código: 1143

Reporte de Índice de Liquidez Estructural Cooperativa de Ahorro y Crédito Tulcán

Semana del 27/01/2020 al 31/01/2020

Item	Concepto	Fórmula	Lunes	Miércoles	Jueves	Viernes	Promedio	
1	FONDOS DISPONIBLES - REMESAS EN TRANSITO	11 - 1105	25,663,316.19	25,793,428.61	25,795,774.98	25,493,103.86	25,814,434.19	
2	FONDOS INTERBANCARIOS NETOS	1201 - 2201						
3	OPERACIONES DE REPORTE - NETAS	1202 + 130705 - 2102 - 2202						
4	INVERSIONES PARA NEGOCIAR HASTA 90 DÍAS	130105 + 130110 + 130150 + 130155 + 130205 + 130210						
5	INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA HAS	130305 + 130310 + 130350 + 130355 + 130405 + 130	18,349,637.61	17,667,871.96	16,843,163.13	16,844,299.01	23,802,125.51	
6	TITULOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA SOBERA *							
7	ENTIDADES DEPOSITARIAS DE FONDOS DISPONII **							
8	FONDOS DISPONIBLES EN EL EXTERIOR, QUE SE ***							
9	FONDOS MUTUOS Y FONDOS DE INVERSIÓN CON ****							
10	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA CON CL *****							
GA	TOTAL NUMERADOR 1era LINEA	Suma de los numerales 1 al 8 menos numerales 7,1	44,012,868.80	43,481,300.57	42,838,938.11	42,337,402.87	60,128,672.81	44,616,868.83
11	DEPOSITOS A LA VISTA	2101	50,643,629.60	50,921,716.17	51,002,809.44	50,989,577.12	52,883,641.51	51,288,274.77
12	DEPOSITOS A PLAZO HASTA 90 DIAS	210305 + 210310	59,527,576.64	59,656,066.60	59,035,883.35	59,816,567.00	59,916,517.41	59,590,522.20
13	OBLIGACIONES INMEDIATAS	23	432.00	432.00	432.00	432.00	432.00	432.00
14	ACEPTACIONES EN CIRCULACIÓN	24						
15	OBLIGACIONES FINANCIERAS HASTA 90 DÍAS	2601 + 260205 + 260210 + 260250 + 260255 + 26030	1,100,995.91	1,097,630.57	1,097,630.57	1,097,630.57	955,282.11	1,069,833.95
16	VALORES EN CIRCULACION QUE VENCEN HASTA 27							
17	FONDOS EN ADMINISTRACIÓN	2903						
18	PASIVO CON VENCIMIENTO HASTA 90 DIAS, CON *							
GB	TOTAL DENOMINADOR 1era LINEA	Suma de los numerales 11 al 17 menos numeral 18	111,272,834.15	111,876,845.34	111,138,756.98	111,804,206.89	113,766,873.03	111,848,082.81
	LIQUIDEZ DE PRIMERA LINEA	A/B	39.55	38.92	38.37	37.83	44.07	39.75
	VOLATILIDAD DEPOSITOS (2 VAR) %		1.47	1.47	1.48	1.53	1.59	1.51
19	TOTAL NUMERADOR 1era LINEA, MAS AJUSTES RI LITERAL A MAS NUMERALES 7,8,9 Y 10		44,012,953.80	43,461,300.57	42,638,938.11	42,337,402.87	50,128,672.81	44,515,853.63
20	INVERSIONES PARA NEGOCIAR DE 91 A 180 DIAS	130115 + 130160 + 130215						
21	INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA DE 5	130315 + 130360 + 130415	9,782,446.36	10,475,626.87	11,313,313.26	11,513,313.26	5,140,979.53	9,645,135.86
22	INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIEP	130505 + 130510 + 130515 + 130550 + 130555 + 130560 + 130605 + 130610		83,241.18	83,241.18	83,857.36	83,857.36	66,839.42
23	INVERSIONES: TITULOS REPRESENTATIVOS DE L							
GC	TOTAL NUMERADOR 2da LINEA		53,795,400.16	54,020,168.62	54,035,492.55	53,934,573.49	55,353,509.70	54,227,828.90
24	TOTAL DENOMINADOR 1era LINEA	B	111,272,634.15	111,675,845.34	111,136,755.36	111,804,206.69	113,755,873.03	111,949,062.91
25	DEPOSITOS A PLAZO MAYORES A 90 DÍAS	2103 - 210305 - 210310 + 2104+2105	70,368,592.77	70,312,905.64	71,080,982.99	70,385,925.11	70,539,668.42	70,537,614.99
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS ENTRE 91 Y 360 DIA	26 - (2601+260205+260210+260250+260255+260305	12,550,222.74	12,548,300.10	12,541,097.07	12,540,834.70	12,664,346.33	12,568,960.19
27	VALORES EN CIRCULACION CON VENCIMIENTO E LA PARTE CORRESPONDIENTE DE LA CUENTA 27							
28	PASIVOS CON VENCIMIENTO ENTRE 91 Y 360 DIA (vvvv)							
GD	TOTAL DENOMINADOR 2da LINEA	Suma de los numerales 24 al 27 menos numeral 28	194,181,448.88	194,637,061.08	194,768,836.42	194,830,898.60	198,868,887.78	196,065,838.08
	LIQUIDEZ DE SEGUNDA LINEA	C/D	27.70	27.77	27.74	27.68	28.10	27.80
	VOLATILIDAD DEPOSITOS (2.5 VAR) %		1.84	1.84	1.85	1.91	1.99	1.89
E	VOLATILIDAD ABSOLUTA (2.5 DESV.EST.)		3,567,713.42	3,581,745.62	3,597,130.01	3,727,592.47	3,913,913.55	3,677,619.01
F	50% DE LOS 100 MAYORES DEPOSITANTES		23,965,465.90	23,965,465.90	23,965,465.90	23,965,465.90	23,965,465.90	23,965,465.90
G	MAYOR REQUERIMIENTO ENTRE E y F		23,965,465.90	23,965,465.90	23,965,465.90	23,965,465.90	23,965,465.90	23,965,465.90
	INDICADOR DE LIQUIDEZ MINIMO		12.34	12.32	12.31	12.30	12.17	12.29

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ FLUJO DE CAJA PROYECTADO

EJERCICIO 3:

LIQUIDEZ ESTRUCTURAL Y VOLATILIDAD

RATIOS DE LIQUIDEZ ESTÁTICOS

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

FLUJO DE CAJA PROYECTADO

- Los *Ratios de medición* de la liquidez se fundamentan en el cálculo de índices en base a información contable.
- Se expresa usualmente como la relación entre las cuentas de activos disponibles (caja, bancos y otros) frente al volumen de depósitos captados y financiamiento contratado.
- Se trata de una forma de medición estática, que no considera los cambios en el entorno que podrían afectar la necesidad de liquidez de la CAC.



PORTAFOLIO DE INVERSIONES

GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

ADMINISTRACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

- La Administración del Portafolio de Inversiones es una de las tareas más especializadas que se realiza en las instituciones financieras.
- Consiste en la selección de los instrumentos financieros que van a componer el portafolio de inversiones de manera que se maximice el rendimiento bajo un determinado nivel de riesgo pre-establecido.



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

ADMINISTRACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Tipos de Administración:

- Dependiendo de las políticas definidas la administración puede ser:
- Activa: BUSCA GANARLE AL MERCADO
- Pasiva: SIGUE AL MERCADO



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

ADMINISTRACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

- Mercado no eficiente
- Los inversores piensan que:
 - Pueden identificar activos infravalorados
 - Pueden predecir la evolución de los tipos de interés mejor que el mercado
 - La forma de la ETTI futura es diferente a la que piensa el mercado
 - Los diferenciales de los bonos debidos al riesgo de crédito van a variar a corto plazo



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

ADMINISTRACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

- ◆ La gestión activa pretende conseguir el máximo rendimiento posible para un nivel de riesgo determinado
- ◆ Cuando el horizonte de inversión es largo o la tolerancia al riesgo es grande, la gestión activa suele ser la estrategia preferida por los gestores de fondos.
- ◆ La incertidumbre asociada con las expectativas del gestor sobre determinadas variables se convierte en un factor de riesgo en la gestión activa.



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

ADMINISTRACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

GESTIÓN ACTIVA DE PORTAFOLIO:

■ OBJETIVOS:

- Mantener un portafolio de inversiones de alta calidad.
- Diversificación. (GLOBAL!!)
- Sectorial (industria, servicios, financieros, etc.)
- Por calificación de riesgo (con un límite mínimo).
- Por tipo de instrumento (bonos, CD, L/C's, etc).
- Por plazo
- Por tipo de tasa (fija o reajutable)
- Por tasa base (Libor, Prime, TPR, etc.)



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ ADMINISTRACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Objetivos para la Cooperativa:

- Mejorar el rendimiento generado por el portafolio de inversiones, (establecido un límite mínimo).
- Generar una reserva de títulos de alta liquidez para la institución.



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

ADMINISTRACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

- ◆ Si se espera una caída de los tipos de interés → aumentar *duración modificada*
- ◆ Si se espera un ascenso de los tipos de interés → reducir *duración modificada*
- ◆ La *duración* de una cartera puede alterarse:
 - ▲ permuta por anticipación de los tipos de interés.
 - 📄 maximiza el rendimiento de la cartera, ajustando su *duración* al movimiento esperado de los tipos de interés futuros.
 - ▲ Comprando/vendiendo futuros



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

ADMINISTRACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

- Alinear los activos del portafolio, para una caída en las tasas de interés.
- Alinear los activos del portafolio para una subida de las tasas de interés.
- Lo mismo se puede hacer con los activos y pasivos de la Cooperativa (esa es la gestión de riesgo de mercado y liquidez, ALCO).



GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

ADMINISTRACIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Instrumentos Monetarios

Son generalmente instrumentos con vencimiento a muy corto plazo (inferior a 30 días), que garantizan la máxima liquidez y disponibilidad.

- o REPO
- o Depósitos en moneda local o en divisa
- o Eurodepósitos
- o Swap
- o Forward sobre divisa, etc.

- o Deuda Pública Nacional
- o Deuda Pública Internacional
- o Deuda Comunidades Autónomas
- o Deuda Organismos Oficiales
- o Renta Fija privada: Bonos ordinarios, estructurados, convertibles, subordinados, con cupón variable, etc.

Instrumentos de Renta Fija

Activos de renta fija emitidos por estados soberanos, Administraciones públicas o compañías privadas con el objeto de financiarse. La rentabilidad que otorgan está directamente relacionada con la calidad crediticia del emisor, el plazo, la divisa en que estén denominados y la forma en que sean emitidos. Los más usuales son la Deuda Pública y la Renta fija privada en sus diferentes formas de instrumentación (bonos subordinados, bonos convertibles, bonos estructurados, etc.).



Ms. Xavier Muñoz C.

xmuno@smartfinanceideas.net

Gerente finanzas corporativas

Av. Orellana E11-75 y Av. Coruña, Edificio Albra, Oficina 405

170250 Quito - Ecuador

Tel. +593 (2) 382-6201 Ext. 105

www.smartfinanceideas.net

