

# ***Macro hedging*** ***2014 IASB discussion paper***

**V JORNADA FAIF**  
**Universidad Pontificia de Comillas**  
**23 de octubre de 2014**

Felipe Herranz Martín  
Presidente FAIF.  
EFRAG user panel member  
[felipe.herranz@uam.es](mailto:felipe.herranz@uam.es)





## ORIGEN Y OBJETO DE LAS COBERTURAS

- **EL MODELO MIXTO PRODUCE ASIMETRÍAS CONTABLES**
  - PARTIDAS RELACIONADAS PUEDEN SER TRATADAS DE DIFERENTE FORMA
- **LAS COBERTURAS CONTABLES**
  - DEBEN CUMPLIR UNOS REQUISITOS Y DEBEN DECLARARSE POR LA EMPRESA
  - PERMITEN UNA CONTABILIZACIÓN ESPECIAL DEL ELEMENTO CUBIERTO O DEL INSTRUMENTOS DE COBERTURA PARA ELIMINAR O REDUCIR ASIMETRÍAS
- **LIMITACIONES DEL MODELO ACTUAL**
  - POSICIONES NETAS
  - IDENTIFICACION DE CARTERAS
  - CARTERAS ABIERTAS
  - CONTINUOS CAMBIOS DE POSICIONES
  - EL IFRS 9 NO HA CUBIERTO ESPECIALMENTE LAS MACRO COBERTURAS A LA ESPERA DEL RESULTADO DE ESTE PROYECTO





## OBJETIVO DEL DISCUSSION PAPER

### SITUACIÓN ACTUAL

- LA ASIGNACIÓN INDIVIDUAL DE ELEMENTOS DE UNA COBERTURA DIFÍCILTA QUE SE PUEDA IDENTIFICAR ADECUADAMENTE EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS LA GESTIÓN DE SUS RIESGOS. **RISK MANAGEMENT.**

### OBJETIVO DEL DOCUMENTO

- **DESARROLLAR NUEVOS CONCEPTOS, ENFOQUES Y CRITERIOS PARA OFRECER:**

**UNA IMPORTANTE MEJORA EN LA PRESENTACIÓN DE LAS OPERACIONES DE GESTIÓN DE RIESGOS, SOBRE TODO CUANDO NO SE REALIZAN SOBRE ELEMENTOS INDIVIDUALES, SINO SOBRE CARTERAS, POSICIONES NETAS Y DE FORMA DINÁMICA.**



# ■ ■ ■ APORTACIÓN BÁSICA *DISCUSSION PAPER*

- **PRA “*PORTFOLIO REVALUATION APPROACH*”**

- SE IDENTIFICAN LAS CARTERAS QUE SON OBJETO DE GESTIÓN DE RIESGO DE FORMA DINÁMICA
- SE ACTUALIZA PERIÓDICAMENTE LA VALORACIÓN “PRA” DE TALES CARTERAS AL MISMO TIEMPO QUE SE ACTUALIZA EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS DERIVADOS DE COBERTURA. TODO CON CAMBIOS EN PL.
- EL CAMBIO DE VALORACIÓN DE LAS CARTERAS “PRA” NO SE REALIZA A *FULL FAIR VALUE* SINO QUE SE CONTEMPLA ÚNICAMENTE LOS CAMBIOS DE LOS TIPOS DE REFERENCIA DE MERCADO; ES DECIR, CAMBIOS EN EL RIESGO DE MERCADO. SIN PERJUICIO DE OTRAS VALORACIONES APLICABLES AL RIESGO DE CRÉDITO O DE LIQUIDEZ.

- **APLICACIÓN DEL PRA**

- EL DP SE CENTRA EN LA GESTIÓN DE RIESGOS DE LOS TIPOS DE INTERÉS
- PERO EL OBJETIVO ES EXTENDER EL CRITERIO A OTROS ELEMENTOS QUE SEAN OBJETO DE GESTIÓN DE RIESGOS (Precios de *commodities*, tipos de cambio de moneda extranjera, etc.) INCORPORANDO NUEVOS ELEMENTOS EN UN ED.





# ELEMENTOS DE DISCUSIÓN

- **ALINEAMIENTO DE LA CONTABILIDAD CON LA GESTIÓN DE RIESGOS**
  - ALM (Gestión de activos y pasivos)
- **AMBITO DEL PRA**
  - IDENTIFICACIÓN + ANALISIS + COBERTURA (*subportfolio* o proporcional)
  - IDENTIFICACION + ANALISIS (con y sin cobertura)
- **APLICACIÓN VOLUNTARIA U OBLIGATORIA**
- **COMPORTAMIENTO VS PLAZOS CONTRACTUALES A EFECTOS PRA**
  - DEMAND DEPOSITS (CORE DEPOSITS)
  - PIPELINE TRANSACTIONS (ofertas con tipo de interés fijo, opción vendida gratis)
  - Hipotecas prepagables (opción implícita)
- **PRESENTACIÓN EN LOS ESTADOS FINANCIEROS**
  - BALANCE, PL, OCI, SENSIBILIDAD EN LA MEMORIA
  - INFORMACIÓN SOBRE SENSIBILIDAD EN MEMORIA





## PRINCIPALES PREGUNTAS DEL DP

- **NECESIDAD Y DEFINICIÓN**
- **PIPELINE, COMPORTAMIENTO, EMB (*equity model book*)**
- **RISK VS RISK LIMITS**
- **CORE DEMAND DEPOSITS**
- **SUB-BENCHMARK RATE CON LÍMITE CERO (opción floor implícita)**
- **PRICING INDEX AND FUNDING INDEX**
- **ALCANCE Y OBLIGATORIEDAD**
- **PRESENTACIÓN Y DESGLOSES**
- **RECLASIFICACIONES EN CARTERAS INCLUIDAS EN LA GESTIÓN DE RIESGOS**
- **APLICACIÓN DEL PRA A OTROS RIESGOS**





## Aportaciones indirectas

- SE RECONOCE QUE FRECUENTEMENTE ES EL MARGEN LO QUE SE QUIERE PROTEGER (dos operaciones + un derivado)
- LA MEDICIÓN POR SEPARADO DEL RIESGO DE MERCADO (sin perjuicio de otras mediciones de riesgo de crédito y liquidez ) POSIBLE APLICACIÓN A *FULL FAIR VALUE*.
- IMPORTANCIA DE LA SENSIBILIDAD CUANDO NOS REFERIMOS AL RIESGO (*one-sided risk* con opciones, previo pago de prima)
- LOS COMPROMISOS EN FIRME NO RECONOCIDOS PUEDEN CONSIDERARSE ACTIVOS O PASIVOS.
- EXISTENCIA DE DERIVADOS IMPLÍCITOS EN PIPELINE TRANSACTIONS, OPCIONES DE PREPAGO, LÍMITES *CAP/FLOOR*
- POSIBLE ELIMINACIÓN *CARVE OUT*.





## VENTAJAS E INCONVENIENTES DEL DP

- **VENTAJAS**

- BUEN DOCUMENTO PARA DEBATIR
- POSIBLE ACERCAMIENTO DE LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS A LA GESTIÓN DE RIESGOS DE LAS EMPRESAS
- PASO INTERMEDIO HACIA EL FULL FAIR VALUE DE INSTR. FINANCIEROS
- APORTACIÓN MECANISMO DE MEDICIÓN DEL RIESGO DE MERCADO SEPARADO DEL DE CREDITO

- **INCONVENIENTES**

- LOS DERIVADOS SE VALORAN A *FULL FAIR VALUE* Y LAS CARTERAS A PRA
- PUEDE DESVELARSE LA POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS DE UNA EMPRESA QUE PUEDE CONSTITUIR UNA VENTAJA COMPETITIVA.
- NO EVITA UNA POSIBLE DISCRECIONALIDAD PARA UTILIZAR COBERTURAS
- EXCESIVAS PARTICULARIDADES