

Julio -  
Septiembre  
2007

# Boletín Trimestral

## **En esta Edición:**

- Medición de Rentabilidad de Productos y Clientes
- Riesgo de Tasa de Interés y la Medición de Rentabilidad
- Noticias ADFIN

## **Contenido:**

Pag. 2: Rentabilidad de clientes y productos en la medición de riesgos

Pag. 3: Calificación de Emisores Locales y de Riesgo País

Pag. 4: Continuación - Rentabilidad de clientes y productos en la medición de riesgos

Pag. 5: Noticias ADFIN

*ADFIN Administración y Asesoría Financiera, S.A*

## Introducción

En nuestra tercera entrega del Boletín Trimestral de ADFIN damos un enfoque diferente al tema de riesgos de mercado que veníamos desarrollando en las ediciones anteriores.

Dedicamos esta edición a introducir a nuestros lectores en el interesante mundo de la medición de rentabilidad de productos y clientes en las instituciones financieras, y en particular, para demostrar como una metodología de medición de rentabilidad bien enfocada permite cuantificar el impacto del riesgo de tasa de interés asumido por la institución y gestionado por la unidad de Tesorería.

Utilizamos ejemplos sencillos que permiten apreciar cómo se determina el margen financiero de cada operación o cuenta, y cómo las unidades de negocios son protegidas del impacto de la volatilidad de la tasa de interés, al transferirse a los resultados de la unidad de Tesorería el efecto de dicha volatilidad.

Esperamos que este tema sea de su interés, y no deje de hacernos llegar sus comentarios u observaciones sobre el mismo.

Quedamos a sus órdenes y nos reiteramos en la mejor disposición de incorporar sus sugerencias para enriquecer el contenido de nuestro Boletín. Reciban un cordial saludo y nuestro sincero agradecimiento por su apoyo.

Franklin Báez H.  
*Presidente*  
*ADFIN*

## Rentabilidad de clientes y productos en la medición de riesgos

Las instituciones financieras por lo general cuentan con algún mecanismo para medir la rentabilidad de los productos que ofrecen a sus clientes. Un primer nivel de medición de rentabilidad se realiza para evaluar la efectividad en la negociación de las tasas de interés pactadas con los clientes en los productos financieros. La metodología utilizada en este proceso permite evaluar también la gestión del riesgo de tasa de interés que realiza el área de Tesorería.

### **Cuál es el margen financiero de un producto?**

Para cada cuenta, ya sea un depósito o un préstamo, es posible determinar el margen financiero, y en consecuencia, cuánto contribuyó o restó la operación al margen financiero total de la entidad. Para realizar esto es necesario que la entidad tenga un procedimiento de revisión continuo de las tasas que pagaría en el margen para sus captaciones a cada plazo posible. Esta tasa, que no es más que la tasa máxima que pagaría por un depósito a plazo de  $n$  días de vencimiento, se convierte en la tasa de referencia para determinar el margen financiero de las operaciones pactadas con los clientes mientras estuvo vigente dicha tasa, que es conocida también como *tasa pool*.

Para calcular el margen a un certificado de  $n$  días, basta con restar a la tasa pool correspondiente la tasa pactada con el cliente. El siguiente ejemplo ilustra este cálculo:

**Oficial:** Negocia con cliente certificado de RD\$1.0 millón por 90 días al 5.0%

**Tesorería:** "Paga" internamente 6.5% por las captaciones a 90 días

**Margen financiero de la operación:**

$6.5\% - 5.0\% = 1.5\%$

El oficial de negocios sabe que su margen durante los 90 días en que estará vigente el certificado será de 1.5%, o sea que esta operación contribuye con RD\$3,750.00 de rentabilidad durante dicho período.

Cálculos similares realizan todos los oficiales de negocio de la entidad para los negocios financieros que realizan, con una libertad de negociación que por lo general se encuentra controlada con márgenes pre-establecidos así como requerimientos de aprobaciones para excepciones. El oficial estará incentivado a maximizar el margen que obtiene en cada operación realizada, beneficiando los resultados de la entidad.

Es importante aclarar que la rentabilidad final de la cuenta estará afectada por otros factores adicionales que incluyen el riesgo crediticio para operaciones de préstamos, gastos operacionales en forma de tarifas y las comisiones o ingresos no financieros cobrados. Sin embargo, la institución debe velar porque al nivel del margen financiero todas las operaciones sean rentables, para lo que típicamente se implementa un esquema de tasas que garanticen una rentabilidad mínima.

Muchas veces se detectan importantes oportunidades de mejora de rentabilidad para la entidad al evaluar en primera instancia el margen de cada cuenta, dado que la forma tradicional de su medición agrega en un solo índice (la tasa ponderada del producto) los resultados de todas las operaciones individuales, muchas de las cuales pueden ser no rentables.

---

“Muchas veces se detectan importantes oportunidades de mejora de rentabilidad para la entidad al evaluar en primera instancia el margen de cada cuenta.”

## Calificación de Emisores Locales y de Riesgo País

Institución Calificada	Calificación Vigente	Fecha Calificación	Calificación Anterior	Fecha Calificación	Agencia Calificadora
Asociación Dominicana de Ahorros y Préstamos	BBB-(dom)/F-3(dom)	5/20/07	BBB-(dom)/F-3(dom)	7/25/06	FITCH DOMINICANA
Emisión	BBB-(dom)	5/20/07	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	BBB+(dom)/F-2(dom)	6/20/07	BBB+(dom)/F-2(dom)	1/31/07	FITCH DOMINICANA
Asociación Noroestana de Ahorros y Préstamos	BBB-(dom)/F-3(dom)	7/17/07	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Banco BHD	A(dom)/F-1(dom)	10/24/06	A(dom)/F-1(dom)	9/6/05	FITCH DOMINICANA
Banco de Ahorro y Credito Ademi	BBB(dom)/F-3(dom)	8/24/07	BBB(dom)/F-3(dom)	9/27/06	FITCH DOMINICANA
Emisión	BBB(dom)	5/14/07	BBB(dom)	10/31/06	FITCH DOMINICANA
Banco de Ahorro y Credito ADOPEM, S.A.	A-(dom)/F-2(dom)	7/9/07	BBB+(dom)/F-2(dom)	4/16/07	FITCH DOMINICANA
Emisión	BBB(dom)	7/9/07	BBB-(dom)	4/16/07	FITCH DOMINICANA
Banco de Ahorro y Credito PyME BHD	A(dom)/F-1(dom)	1/4/07	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Banco de la Pequeña Empresa	N/A	N/A	BBB-(dom)/F-3(dom)	10/21/03	FITCH DOMINICANA
Banco Dominicano del Progreso	BB(dom)/B(dom)	2/16/06	BBB+(dom)/F-2(dom)	9/12/05	FITCH DOMINICANA
Banco Multiple Leon, S.A.	BBB+(dom)/F-2(dom)	5/4/07	BBB(dom)/F-3(dom)	4/28/06	FITCH DOMINICANA
Emisión	BBB-(dom)	7/20/07	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción	A+(dom)/F-1(dom)	5/16/07	A+(dom)/F-1(dom)	12/21/06	FITCH DOMINICANA
Emisión	A+(dom)	7/20/07	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Banco Popular	A+(dom)/F-1(dom)	12/13/06	A+(dom)/F-1(dom)	8/24/05	FITCH DOMINICANA
Banco Santa Cruz	BBB+(dom)/F-2(dom)	7/17/07	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
BHD Valores	A (dom)/F-1(dom)	6/28/07	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Emisión	F-1(dom)	6/28/07	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Cap Cana	B	11/1/06	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Comercial B. Inmobiliaria, C por A (COBINCA)	A-(dom)/F-2(dom)	3/20/06	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Constructora Hidalgo, S.A "COHISA"	BBB- estable	11/29/06	BBB- estable	2/1/06	FELLER RATE
FONDESA	BBB+(dom)/F-2(dom)	8/22/07	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
FONDOMICRO	RETIRADA	N/A	BBB+(dom)/F-2(dom)	10/21/03	FITCH DOMINICANA
Franquicias Dominicanas	F-3 (dom)	8/19/04	F-3 (dom)	11/10/03	FITCH DOMINICANA
Fundación Dominicana de Desarrollo, Inc	BB+(dom)/B(dom)	10/11/06	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Industrias Nacionales, C por A	AA-(dom)/F-1+(dom)	10/13/06	A+(dom)/F-1(dom)	9/29/05	FITCH DOMINICANA
Industrias Nigua, C por A	A(dom)/F-1(dom)	8/29/05	A-(dom)/F-2(dom)	6/8/04	FITCH DOMINICANA
Induveca, S.A.	A+(dom)/F-1(dom)	4/30/07	A-(dom)/F-2(dom)	5/18/04	FITCH DOMINICANA
ITABO, S.A.	A estable	6/15/07	A estable	11/28/06	FELLER RATE
Emisión	A estable	6/15/07	A estable	11/28/06	FELLER RATE
Leasing Popular, S.A.	A+(dom)/F-1(dom)	3/19/07	A+(dom)/F-1(dom)	10/11/06	FITCH DOMINICANA
Emisión	A+(dom)	8/6/07	A+(dom)	10/11/06	FITCH DOMINICANA
MAPFRE BHD (antes Seguros Palic)	A-(dom)	1/15/07	A-(dom)	12/15/06	FITCH DOMINICANA
Mercasid, S.A.	AA-(dom)/F-1+(dom)	4/30/07	AA-(dom)/F-1+(dom)	8/10/05	FITCH DOMINICANA
Metro Country Club	BBB estable	7/26/07	BBB estable	11/15/06	FELLER RATE
Emisión	BBB estable	7/26/07	BBB estable	11/15/06	FELLER RATE
Motor Crédito	BBB (dom)/F-3(dom)	6/19/07	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
PROSEGUROS	BBB (dom)	12/8/06	A-(dom)	8/29/05	FITCH DOMINICANA
Refinería Dominicana de Petróleo	A-(dom)/F-2(dom)	1/10/07	A(dom)/F-1(dom)	1/4/05	FITCH DOMINICANA
Republic Bank (DR)	A+(dom)/F-1(dom)	9/7/05	BB(dom)/B(dom)	8/5/03	FITCH DOMINICANA
Seguros Banreservas	A(dom)	12/15/06	A-(dom)	5/30/06	FITCH DOMINICANA
Seguros Universal	A-(dom)	11/3/06	A-(dom)	6/24/06	FITCH DOMINICANA
Universidad APEC	A(dom)/F-1(dom)	4/20/07	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Universidad Iberoamericana	RETIRADA	N/A	A(dom)/F-1(dom)	8/17/04	FITCH DOMINICANA

Fuentes: Páginas Web de Feller Rate y Fitch Dominicana

\*Calificación Largo Plazo/Calificación Corto Plazo

Cap Cana corresponde a calificación internacional

Actualizado al 29/08/2007

País	Fitch Ratings	Moody's	Standard & Poors
Argentina	B+	B3	B+
Bolivia	B-	B3	B-
Brasil	BBB-	Ba2	BB+
Chile	AA	A2	A
Colombia	BBB-	Ba2	BB+
Costa Rica	BB+	Ba1	BB
Ecuador	B-	Caa2	CCC
El Salvador	BBB-	Baa3	BB+
Estados Unidos de América	AAA	Aaa	AAA
Guatemala	BBB-	Ba2	BB
Honduras	N/A	B2	N/A
Nicaragua	N/A	Caa1	N/A
Perú	BBB-	Ba2	BB+
Venezuela	BB-	B2	BB-
<b>República Dominicana</b>	<b>B+</b>	<b>B2</b>	<b>B</b>

Fuentes: Páginas Web Fitch Dominicana, Moody's y S&amp;P

Actualizado al 29/08/2007

Las informaciones presentadas en el Boletín provienen de fuentes públicas, ADFIN Administración y Asesoría Financiera, S.A. no audita ni garantiza la veracidad de las mismas por lo que el lector es responsable de su interpretación y uso.

## Rentabilidad de clientes y productos en la medición de riesgos (continuación)

**Cómo incide el riesgo de tasa de interés en esta metodología?**

En nuestro ejemplo, hemos indicado que Tesorería "paga" internamente 6.5% por las captaciones a 90 días. Implícitamente, la metodología ha extraído de la operación realizada por el oficial de negocios todo el riesgo de tasa de interés ya que el oficial tiene la certidumbre de que el margen de dicha cuenta es 1.5% durante los 90 días pactados, y que no será afectado por variaciones futuras de la tasa pool en ese plazo.

Al mismo tiempo, la unidad de Tesorería ha asumido todo el riesgo de tasa de interés al garantizarle el margen al oficial de negocios. Esto es así para evitar distorsiones en los resultados del oficial provenientes de factores que éste no controla: la volatilidad en las tasas de interés. Esta es una función precisamente de la unidad de Tesorería. Una consecuencia que se desprende es que al evaluar los resultados de la unidad de Tesorería se puede cuantificar el impacto de la volatilidad de la tasa de interés.

El siguiente ejemplo ilustra este mecanismo. Se asume que la unidad de Tesorería invierte la totalidad de los fondos captados (no aplica el encaje legal para fines de simplificación) en instrumentos del Banco Central a 30 días apostando a una posible subida en las tasas de interés.

	Escenario 1: Estabilidad de Tasas	Escenario 2: Aumento de Tasas	Escenario 3: Reducción de Tasas
<b>Titulos del BCRD a 30 días</b>			
Tasa Mes 1	6.50%	6.50%	6.50%
Tasa Mes 2	6.50%	7.50%	5.50%
Tasa Mes 3	6.50%	8.50%	4.50%
<b>Ingreso Intereses por Inversión</b>			
Intereses Mes 1	5,417	5,417	5,417
Intereses Mes 2	5,417	6,250	4,583
Intereses Mes 3	5,417	7,083	3,750
	16,250	18,750	13,750
Costo Fondos (Pago Interno de 6.5%)	16,250	16,250	16,250
Margen Financiero Unidad de Tesorería	0	2,500	-2,500

El ejemplo ilustra el posible impacto del riesgo de tasa de interés cuantificando el efecto en los resultados de la unidad de Tesorería bajo tres escenarios de tasas: estabilidad, aumento y disminución. Se evidencia que el efecto de la volatilidad de la tasa de interés se refleja directa y

exclusivamente en los resultados de la unidad de Tesorería, y no en los del Oficial de Negocios, dado que su ingreso se mantiene fijo por los 90 días pactados.

**Cómo se concilia con los resultados del Banco?**

El mismo ejemplo nos permite conciliar los resultados por unidad con el margen financiero de la entidad. A continuación se evidencia que lo que se ha realizado a través de la metodología utilizada en la medición de la rentabilidad de los productos financieros es identificar con cuanto contribuye cada unidad, excluyendo en los casos en que corresponda, el efecto del riesgo de tasa de interés, y asignando éste a la unidad responsable de su administración.

	Escenario 1: Estabilidad de Tasas	Escenario 2: Aumento de Tasas	Escenario 3: Reducción de Tasas
<b>Enfoque: Unidad</b>			
Margen Financiero Unidad de Tesorería	0	2,500	-2,500
Rentabilidad para el Oficial de Negocios	3,750	3,750	3,750
Margen Financiero del Banco	3,750	6,250	1,250
<b>Enfoque: Entidad (Tradicional)</b>			
Ingreso Financiero Inversión BCRD	16,250	18,750	13,750
Costo Captación (5%)	-12,500	-12,500	-12,500
Margen Financiero del Banco	3,750	6,250	1,250

**Conclusiones**

Es importante que las instituciones financieras cuenten con algún mecanismo que permita cuantificar la rentabilidad de las operaciones individuales ya que podrán identificar oportunidades para mejorar la rentabilidad de la entidad y evaluar objetivamente la gestión de las unidades de negocio. Al mismo tiempo, podrán cuantificar y evaluar la gestión de la unidad de Tesorería en la administración del riesgo de tasa de interés.

Si desea mayor información puede contactarnos para orientarlo en las distintas opciones que existen para implementar o adecuar un sistema de medición de rentabilidad. En ADFIN podemos apoyarlo en la implementación de soluciones disponibles en el mercado o en el desarrollo de una solución particular para su institución, e inclusive, tercerizar con nosotros el procesamiento y análisis de su sistema de medición de rentabilidad.

## Noticias ADFIN

### ***Participación en Conferencia FIMAC Solutions LLC***

Con el interés de continuar apoyando a nuestros clientes en el desarrollo de su gestión de riesgos y en la utilización de las herramientas para la administración de riesgos de mercado, ADFIN participó en la Reunión Anual de Usuarios de la empresa FIMAC Solutions LLC, celebrada los días 16 y 17 de mayo en la ciudad de Englewood, Colorado, representado por nuestra consultora Awilda Tejeda.

Este año la conferencia estuvo estructurada principalmente para las instituciones que se han afiliado a FIMAC y han comenzado a utilizar sus soluciones recientemente. Los temas tratados estuvieron centrados en los programas Risk Analytics ALM Model y Balance Sheet Manager; el primero de los cuales es conocido localmente también como el IRR Report. Se trató ampliamente el manejo e interpretación de los mismos, así como la forma en que usuarios de los reportes se pueden beneficiar a través de éstos con la medición y administración del riesgo de tasa de interés y en su proceso de planificación.

La conferencia incluyó también varias exposiciones de expertos en distintos temas de interés para los administradores financieros y de riesgos de entidades financieras, tales como la administración eficiente de recursos y manejo de los riesgos para mantener un adecuado margen financiero, y la actual crisis del mercado hipotecario “sub-prime” y sus consecuencias para las instituciones financieras tanto en los Estados Unidos como a nivel mundial.

No dude en contactarnos si desea mayor información sobre los temas tratados en la conferencia, o está interesado en participar en la siguiente conferencia anual.

### ***ADFIN Administración y Asesoría Financiera, S.A***

ADFIN Administración y Asesoría Financiera, S.A. es una firma de asesoría enfocada en brindar apoyo en la administración financiera de empresas y entidades financieras conformada por especialistas en materia de finanzas corporativas. Desde su fundación en agosto 2005, ADFIN ha apoyado a un importante número de clientes en proyectos que incluyen:

- ❖ Adecuación a la normativa de gestión de riesgos de mercado y liquidez requerida a las instituciones financieras mediante la implementación de una solución integral enfocada en lograr el cumplimiento de los reglamentos e instructivos, desarrollo de reportes requeridos e implementación de los procesos de seguimiento y gestión de riesgos.
- ❖ Apoyo en la implementación de estrategias de optimización de la estructura de activos y pasivos incluyendo la estructuración de instrumentos de inversión de oferta pública en el Mercado de Valores.
- ❖ Valoración de patrimonio.
- ❖ Desarrollo e implementación de herramientas para la medición y gestión de rentabilidad.
- ❖ Desarrollo de la función de administración y planificación financiera.
- ❖ Informes de Análisis de Factibilidad y de Impacto de transacciones particulares.



ADFIN Administración y Asesoría  
Financiera, S.A.  
Calle Porfirio Herrera No. 29  
Torre Empresarial Inica, Suite 4NE  
Santo Domingo República Dominicana

Tel. 809-540-2945  
Fax. 809-566-4174