

En esta Edición:

- Basilea II
- Requerimientos de Capital para entidades financieras norteamericanas
- Riesgo Operacional

Contenido:

- Pag. 2: Basilea II en la Regulación del Sistema Financiero en EEUU
- Pag. 3: Calificación de Emisores Locales
- Pag. 4: Basilea II en la Regulación del sistema Financiero en EEUU (continuación)
- Pag. 5: Evaluación de la Volatilidad de la Tasa de Interés y de Cambio

ADFIN Administración y Asesoría Financiera, S.A

Introducción

En esta primera edición del año 2008 de nuestro Boletín, queremos, antes de entrar en materia, expresar nuestros sinceros deseos de éxito y prosperidad para nuestros lectores en este año.

Las páginas de las principales publicaciones financieras han estado reportando en los últimos meses una gran cantidad de noticias que sin duda deben haber despertado el interés de los administradores financieros y de riesgos de todas las entidades financieras locales.

La crisis del mercado de hipotecario de Norteamérica, es una triste demostración de cómo los riesgos financieros impactan los resultados de las entidades financieras, y probablemente el crecimiento de la economía global:

- Riesgo de Mercado: Las valoraciones de las garantías hipotecarias y de los instrumentos respaldados por hipotecas estaban sobreestimadas y su riesgo subestimado por las agencias calificadoras, resultando en ajustes que exceden US\$100 mil millones a la fecha y se especula alcancen los US\$250 mil millones (2% del PBI de EEUU), pérdidas que ya han obligado a más de un banco a incrementar su patrimonio para cubrir su solvencia.

- Riesgo Operacional: El mercado hipotecario se vio plagado por la emisión de hipotecas de baja calidad o alto riesgo crediticio realizadas con la intención de defraudar a la institución financiera, que se enfocaba en ese momento en mantener un acelerado ritmo de crecimiento de sus negocios relajando sus estándares de originación crediticia.

Esta debilidad en los procesos de evaluación del crédito fue aprovechada por redes de malhechores y sus consecuencias se manifiestan en la creciente cartera de propiedades sobrevaluadas adjudicadas por las entidades emisoras del crédito.

- Riesgo Reputacional: Algunas instituciones se han visto obligadas a rescatar fondos de inversión que si bien contaban con patrimonio independiente, fueron vendidos por sus corredores y el no rescatarlos pudiese repercutir en la reputación e imagen de las entidades financieras, que asumieron pérdidas adicionales importantes.

Más recientemente, vimos como un solo trader en el banco francés SocGen acumuló pérdidas que superan los US\$7 mil millones, sorprendiendo a las autoridades reguladoras francesas, y demostrando de forma más concisa todavía la importancia de una adecuada gestión del Riesgo Operacional y de Mercado en las entidades financieras.

Como consecuencia, las regulaciones y sistemas desarrollados para prevenir la ocurrencia de situaciones como las anteriores han sido cuestionadas. En esta edición del Boletín, introducimos el tema de las nuevas regulaciones que entrarán en vigencia en EEUU para la adopción de Basilea II y que sin duda adquieren mayor relevancia a la luz de los eventos recientes acontecidos en los mercados financieros de las principales economías mundiales. Esperamos sea de su interés.

Reciban un cordial saludo.

ADFIN

Basilea II en la Regulación del Sistema Financiero Estadounidense

A mediados del pasado año 2007, las autoridades monetarias de Estados Unidos, (por sus siglas en inglés: OCC, FED, FDIC y OTS), emitieron la **Normativa Final** que constituirá el Marco para el Requerimiento de Capital Basado en Riesgo para las Entidades de Intermediación Financieras (EIF) norteamericanas, el equivalente en nuestra legislación a los reglamentos dispuestos en la Ley Monetaria y Financiera y elaborados por las autoridades monetarias para el control del riesgo de mercado y la adecuación patrimonial.

Esta Normativa Final está basada en el documento del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea conocido como Basilea II, y adopta los métodos avanzados descritos en el mismo para el cálculo del Requerimiento de Capital por Riesgo Crediticio (método IRB-avanzado) y Requerimiento de Capital por Riesgo Operacional (método AMA-avanzado), siendo estas disposiciones obligatorias para algunas entidades financieras y opcionales para otras.

El carácter obligatorio de la Normativa Final se limita a los llamados "core banks" o bancos grandes, mientras que resulta opcional para aquellas entidades que aunque no pertenezcan a esta calificación, deseen adoptar los métodos avanzados sometiéndose antes al cumplimiento de una serie de requisitos y a la aprobación de los supervisores.

Sin embargo, la nueva Normativa da a los Supervisores Federales la potestad de eximir del uso de los métodos IRB y AMA avanzados a instituciones que aunque cumplan con el requisito de monto mínimo de activos, a su juicio no es apropiado que se acojan a la modalidad avanzada, dado su nivel de

complejidad, perfil de riesgo y ámbito de operación

Por otro lado, con la intención de que las EIF se orienten hacia métodos que sean más sensibles al riesgo a la hora de calcular los requerimientos de capital exigidos por la legislación, las autoridades reguladoras anunciaron que trabajarán en una Normativa Preliminar que proveerá a las entidades que no apliquen para la presente Normativa de una estructura para el cálculo del Requerimiento de Capital por Riesgo Crediticio y Operacional que concuerde con los métodos estándar establecidos en Basilea II.

Esta Normativa Preliminar reemplazaría la propuesta conocida como Basilea 1A formulada por las autoridades monetarias y financieras norteamericanas en el año 2006.

La Normativa Final mantiene el mínimo del 8% para el Índice o Coeficiente de Solvencia, tal como lo establece Basilea II, y además exige a las entidades que la apliquen sujetarse a revisiones periódicas de su adecuación patrimonial por parte de los Supervisores, y a cumplir con los requisitos de divulgación que aseguren la transparencia y disciplina de mercado, tal como se requiere en el Segundo y Tercer Pilar del referido acuerdo.

“Un core bank es aquel cuyos activos consolidados son mayores o iguales a los US\$250,000 MM o que su exposición en activos extranjeros sea mayor o igual a los US\$ 10,000 MM.”

Continúa en la página 4

Calificación de Emisores Locales

Nombre del Emisor	*Calificación	Fecha	Calificación Ant.	Fecha	Calificadora
Bancos Múltiples					
Banco BHD	A(dom)/F-1(dom)	11/9/2007	A(dom)/F-1(dom)	10/24/2006	FITCH DOMINICANA
Banco de Reservas (BANRESERVAS)	A+(dom)/F-1(dom)	11/7/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Banco Dominicano del Progreso	BB(dom)/B(dom)	2/16/2006	BBB+(dom)/F-2(dom)	9/12/2005	FITCH DOMINICANA
Banco Multiple Caribe Internacional, S.A. (Bco Caribe)	BB+ positiva	2/13/2008	N/A	N/A	FELLER RATE
Banco Multiple Leon, S.A.	BBB+(dom)/F-2(dom)	1/17/2008	BBB+(dom)/F-2(dom)	5/4/2007	FITCH DOMINICANA
Deuda Subordinada	BBB-(dom)	1/17/2008	BBB-(dom)	10/23/2007	FITCH DOMINICANA
Banco Multiple López de Haro	BBB-(dom)/F-3(dom)	10/5/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Banco Multiple Vimenca	BBB-	11/23/2007	BBB-	10/30/2007	FELLER RATE
Banco Popular	AA-(dom)/F-1+(dom)	1/31/2008	AA-(dom)/F-1+(dom)	10/15/2007	FITCH DOMINICANA
Bonos Subordinados	A estable	1/9/2008	A estable	12/31/2007	FELLER RATE
	A(dom)	1/31/2008	A(dom)	12/6/2007	FITCH DOMINICANA
	A-	1/9/2008	A-	12/31/2007	FELLER RATE
Banco Santa Cruz	BBB+(dom)/F-2(dom)	7/17/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Citibank, R.D.	AAA(dom)/F-1+(dom)	12/19/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Republic Bank (DR)	A+(dom)/F-1(dom)	10/10/2007	A+(dom)/F-1(dom)	9/7/2005	FITCH DOMINICANA
The Bank of Nova Scotia, R.D.	AAA(dom)/F-1+(dom)	12/27/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Bancos Ahorro y Crédito					
Banco Capital de Ahorro y Crédito	BBB(dom)/F-3(dom)	10/22/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Banco de Ahorro y Crédito Ademi	BBB(dom)/F-3(dom)	1/30/2008	BBB(dom)/F-3(dom)	8/24/2007	FITCH DOMINICANA
Emisión Bonos Corporativos	BBB(dom)	1/30/2008	BBB(dom)	12/3/2007	FITCH DOMINICANA
Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.	A-(dom)/F-2(dom)	1/18/2008	A-(dom)/F-2(dom)	7/9/2007	FITCH DOMINICANA
Deuda Subordinada	BBB(dom)	1/18/2008	BBB(dom)	10/29/2007	FITCH DOMINICANA
Banco de Ahorro y Crédito PyME BHD	A(dom)/F-1(dom)	11/6/2007	A(dom)/F-1(dom)	1/4/2007	FITCH DOMINICANA
Motor Crédito	BBB(dom)/F-3(dom)	6/19/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
PROMERICA	BBB(dom)/F-3(dom)	9/13/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Asociaciones de Ahorro y Préstamos					
Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos	A(dom)/F-1(dom)	1/2/2008	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Asociación Dominicana de Ahorros y Préstamos	BBB-(dom)/F-3(dom)	1/17/2008	BBB-(dom)/F-3(dom)	5/20/2007	FITCH DOMINICANA
Emisión Bonos Corporativos	BBB-(dom)	1/17/2008	BBB-(dom)	11/26/2007	FITCH DOMINICANA
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	BBB+(dom)/F-2(dom)	6/20/2007	BBB+(dom)/F-2(dom)	1/31/2007	FITCH DOMINICANA
Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	A-(dom)/F-2(dom)	1/2/2008	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Asociación Noroeste de Ahorros y Préstamos	BBB-(dom)/F-3(dom)	7/17/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Otras Entidades Financieras					
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción	A+(dom)/F-1(dom)	1/28/2008	A+(dom)/F-1(dom)	10/11/2007	FITCH DOMINICANA
Emisión Bonos Corporativos	A+(dom)	1/28/2008	A+(dom)	7/20/2007	FITCH DOMINICANA
Letras Hipotecarias	A+(dom)	1/28/2008	A+(dom)	7/20/2007	FITCH DOMINICANA
Leasing Popular, S.A.	AA-(dom)/F-1+(dom)	1/30/2008	AA-(dom)/F-1+(dom)	10/15/2007	FITCH DOMINICANA
Emisión Bonos Corporativos y Bonos Dólares	AA-(dom)	1/30/2008	AA-(dom)	8/6/2007	FITCH DOMINICANA
BHD Valores	A(dom)/F-1(dom)	1/29/2008	A(dom)/F-1(dom)	11/2/2007	FITCH DOMINICANA
Papeles Comerciales	F-1(dom)	1/29/2008	F-1(dom)	11/2/2007	FITCH DOMINICANA
El Sol Seguros	BB+(dom)	1/10/2008	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
MAPFRE BHD	A-(dom)	12/10/2007	A-(dom)	1/15/2007	FITCH DOMINICANA
PROSEGUROS	BBB(dom)	12/8/2006	A-(dom)	8/29/2005	FITCH DOMINICANA
Seguros Banreservas	A+(dom)	1/3/2008	A(dom)	12/15/2006	FITCH DOMINICANA
Seguros Universal	A-(dom)	11/3/2006	A-(dom)	6/24/2006	FITCH DOMINICANA
Otras Entidades No Financieras					
AES Andres B.V.	BBB(dom)	1/31/2008	BBB(dom)	9/5/2007	FITCH DOMINICANA
	BBB+		BBB+	N/A	FELLER RATE
Emisión Bonos Garantizados	BBB(dom)	1/31/2008	BBB(dom)	12/21/2007	FITCH DOMINICANA
	BBB/Estable	12/13/2007	BBB/Estable	9/25/2007	FELLER RATE
Boulevard Turístico del Atlántico	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	A-(dom)	12/17/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Emisión Bonos Corporativos	A- estable	2/19/2008	N/A	N/A	FELLER RATE
Cap Cana	B	11/1/2006	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Cervecería Nacional Dominicana, C por A	AA+(dom)/F-1+(dom)	12/27/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Comercial B. Inmobiliaria, C por A (COBINCA)	A-(dom)/F-2(dom)	3/20/2006	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Confederación del Canadá Dominicana	BBB(dom)	12/10/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Constructora Hidalgo, SA "COHISA"	RETIRADA	RETIRADA	BBB- estable	11/29/2006	FELLER RATE
FONDESA	BBB+(dom)/F-2(dom)	8/22/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
FONDOMICRO	RETIRADA	N/A	BBB+(dom)/F-2(dom)	10/21/2003	FITCH DOMINICANA
Franquicias Dominicanas	BB+ estable/F-3 (dom)	1/7/2008	F-3 (dom)	8/19/2004	FITCH DOMINICANA
Papeles Comerciales	C-3	2/19/2008	N/A	N/A	FELLER RATE
Fundación Dominicana de Desarrollo, Inc	BB+(dom)/B(dom)	10/11/2006	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Industrias Nacionales, Cpor A	AA-(dom)/F-1+(dom)	12/18/2007	AA-(dom)/F-1+(dom)	10/13/2006	FITCH DOMINICANA
Emisión Bonos Corporativos	AA-(dom)	1/11/2008	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Industrias Ngua, C por A	A+(dom)/F-1(dom)	10/25/2007	A(dom)/F-1(dom)	8/29/2005	FITCH DOMINICANA
Induveca, S.A.	A+(dom)/F-1(dom)	4/30/2007	A-(dom)/F-2(dom)	5/18/2004	FITCH DOMINICANA
ITABO, S.A.	RETIRADA	RETIRADA	A estable	6/15/2007	FELLER RATE
Emisión Bonos Corporativos	Deuda Redimida	Deuda Redimida	A estable	6/15/2007	FELLER RATE
La Fabril, C por A	A(dom)/F-1(dom)	12/21/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Emisión Bonos Corporativos	A(dom)	1/31/2008	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	A-(dom)/F-2(dom)	1/2/2008	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA
Metro Country Club	BBB estable	12/5/2007	BBB estable	7/26/2007	FELLER RATE
Emisión Bonos Corporativos	BBB estable	12/5/2007	BBB estable	7/26/2007	FELLER RATE
Refinería Dominicana de Petróleo	A-(dom)/F-2(dom)	1/10/2007	A(dom)/F-1(dom)	1/4/2005	FITCH DOMINICANA
Universidad APEC	A(dom)/F-1(dom)	4/20/2007	N/A	N/A	FITCH DOMINICANA

Fuentes: Páginas Web de Feller Rate y Fitch Dominicana

*Calificación Largo Plazo/Calificación Corto Plazo

Cap Cana corresponde a calificación intermedial

Actualizado al 20/02/2008

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.

Basilea II en la Regulación del Sistema Financiero Estadounidense (continuación)

El Método Basado en Calificaciones Internas (IRB por sus siglas en inglés) permite a los bancos que lo adopten utilizar sus propias estimaciones a la hora de calcular el requerimiento mínimo de capital por riesgo crediticio. Para esto, los bancos deben contar con sistemas informáticos muy avanzados que les permitan evaluar adecuadamente sus activos ponderados por riesgo, difiriendo así del caso de nuestro país donde las autoridades monetarias proveen a las EIF las ponderaciones que deben utilizar al momento de realizar dicho cálculo.

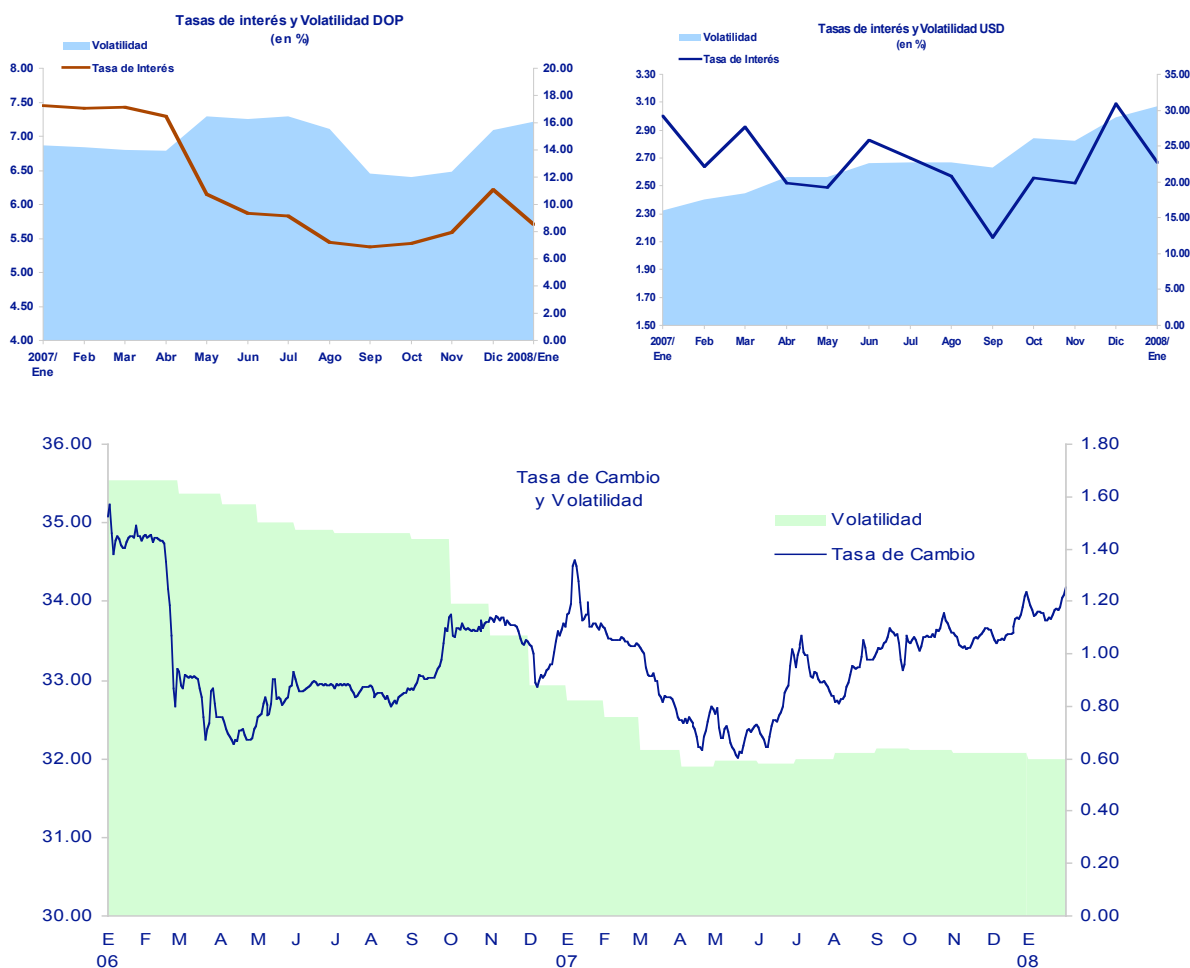
Por su lado, el Método de Medición Avanzada (AMA por sus siglas en inglés), se basa también en estimaciones internas que debe producir la misma entidad con el fin de generar el requerimiento de capital que debería cubrir la institución como consecuencia del riesgo operacional al que se expone.

En las próximas entregas de nuestro boletín, conoceremos más a fondo ambos métodos, y el enfoque que les ha dado la regulación estadounidense a los mismos.

Si desea acceder directamente al documento publicado por las autoridades reguladoras norteamericanas, puede dirigirse a la siguiente dirección web:

http://www.federalreserve.gov/GeneralInfo/Basel2/NPR_20060905/NPR/Basel_II_NPR.pdf

Evolución del Riesgo de Mercado

Comportamiento a Enero 31, 2008:

La volatilidad de la tasa de interés en moneda nacional experimentó un importante incremento a finales del 2007, manteniéndose en un nivel similar al iniciar el año 2008. Por su lado, la volatilidad de la tasa de interés para depósitos a plazo en moneda extranjera continúa su tendencia alcista a pesar de la reducción en dicha tasa. Es importante señalar que la volatilidad de la tasa de interés en moneda extranjera es significativamente superior a su contraparte en moneda nacional. El impacto de una mayor volatilidad es un aumento en el *valor a riesgo*, asumiendo que el gap de duración y los volúmenes de los activos y pasivos sensibles a variaciones de la tasa de interés se mantienen estables.

Por otro lado, la tasa de cambio mantiene la tendencia alcista que ha venido experimentando en los últimos meses, aunque con niveles de volatilidad diaria más estables por lo que este factor no estaría afectando significativamente cualquier variación en el *valor a riesgo* experimentado por su institución.

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 y plusvalías registradas.
- ❖ 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
info@adfindr.com