



## RECUADRO III.1:

### Riesgo de Mercado en los Ejercicios de Tensión Bancarios

**Los recientes problemas de la banca en EE. UU. resaltan la importancia de una permanente evaluación de los potenciales riesgos a los que están sujetos los bancos y del impacto de su materialización sobre el sistema.** En varias economías desarrolladas, el ajuste monetario tras un largo periodo de tasas bajas redujo el valor de las inversiones en renta fija de la banca, lo cual generó pérdidas significativas para aquellos bancos con una exposición elevada a instrumentos financieros. Este cambio en la fase de ciclo económico gatilló retiros de depósitos mayores a los esperados. Ante este abrupto movimiento, la banca tuvo que liquidar activos sin cobertura de tasas y que no estaban valorizados a precio de mercado, profundizando sus pérdidas. La prevención de esta situación estuvo limitada por la aplicación parcial de los estándares de Basilea III en EE.UU. para estas instituciones, que además no estaban sujetas a requerimientos por riesgos de tasas de interés.

**A nivel local, el BCCh y la CMF realizan seguimiento y análisis permanente y coordinado de la situación del sistema bancario.** Los ejercicios de tensión constituyen una de las principales herramientas que el BCCh tiene para evaluar la capacidad del sector bancario para afrontar la materialización de *shocks* macroeconómicos extremos, pero plausibles ([Jara et al., 2007](#); [Alfaro y Sagner, 2011](#); [Martínez et al., 2017](#)). Los escenarios estresados que se utilizan en estos ejercicios se caracterizan por un aumento tanto del riesgo de crédito –por medio de un mayor gasto en provisiones–, como del riesgo de mercado debido a la volatilidad del tipo de cambio (riesgo de moneda) y a un incremento abrupto de las tasas de descuento (riesgo de tasas de interés), que afecta el valor del portafolio de la banca (Capítulo III). Estos resultados son comunicados y discutidos con el *staff* de la CMF, donde también se evalúan riesgos emergentes no capturados por la herramienta.

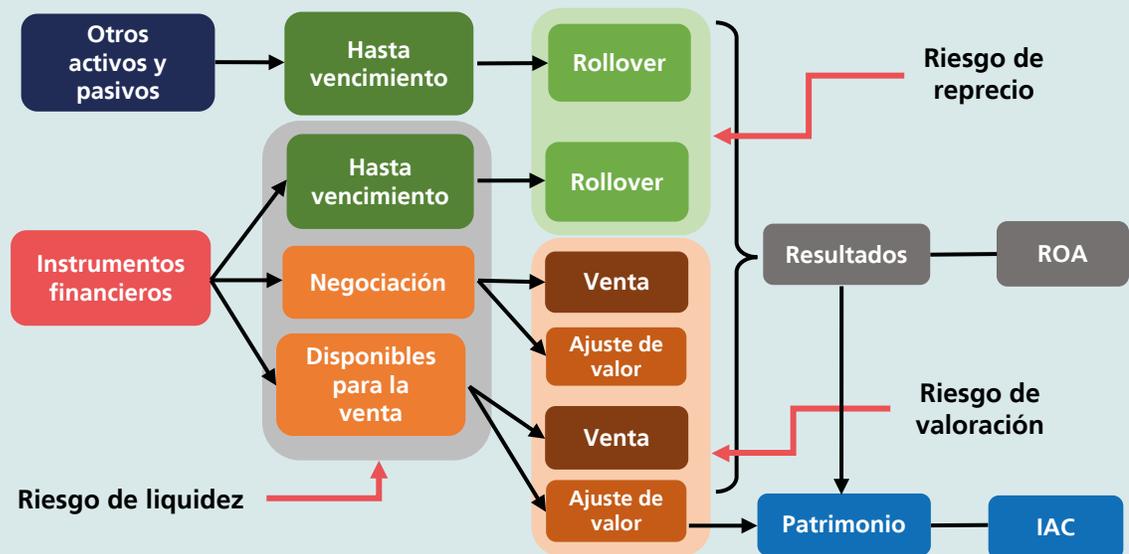
**En dichos ejercicios, el riesgo de tasas de interés impacta el balance de la banca bajo los escenarios de tensión de acuerdo con la clasificación de los instrumentos financieros, basados en su objetivo funcional.** Dependiendo del modelo de negocios de cada banco, los instrumentos financieros de sus portafolios se pueden clasificar como de negociación, disponibles para la venta o hasta el vencimiento (figura III.1). Los instrumentos de negociación y disponibles para la venta se registran en el Libro de Negociación donde están afectos a cambios en su valor de mercado, por lo tanto, un aumento de las tasas de interés disminuye el valor presente de dichos activos (riesgo de valoración). Esta pérdida genera una disminución del patrimonio, lo que afecta la solvencia de la banca<sup>1/</sup>. Por su parte, los instrumentos a vencimiento, que incluyen la cartera de colocaciones, se registran en el Libro de Banca. Un aumento en la estructura temporal de las tasas *forward* impacta negativamente el margen de intermediación, toda vez que activos y pasivos deben ser renovados a tasas mayores. Dado que estos últimos poseen típicamente una duración más corta, se genera un aumento mayor de los costos (riesgo de reprecio), lo cual disminuye la rentabilidad. De acuerdo con datos a marzo 2023, la proporción de instrumentos financieros clasificados a vencimiento representa 3,4% del total de activos del sistema, por lo que el impacto del riesgo de reprecio sigue siendo acotado y de menor magnitud respecto del riesgo de crédito (Capítulo III). El ejercicio de tensión también considera el efecto de los riesgos de tasas de interés sobre la liquidez de los bancos. Específicamente, se analizan los cambios en la razón de cobertura de liquidez ante la pérdida de valor de los activos líquidos de alta calidad debido a un aumento de las tasas de interés, junto con un aumento de los egresos netos estimados en una situación de estrés durante los próximos 30 días. Los resultados no sugieren estrechez de liquidez en el sistema bancario.

<sup>1/</sup> Esta disminución en el patrimonio puede ser directa, por medio de la venta de instrumentos clasificados para tales propósitos (disponibles para la venta), o indirecta por medio de las utilidades vía instrumentos de negociación.



Los ejercicios de tensión indican que la banca presenta niveles de solvencia y liquidez adecuados para enfrentar escenarios estresados de tasas de interés (Capítulo III). Los bancos poseen un modelo de negocio tradicional, focalizado en el otorgamiento de crédito sobre una base diversificada de financiamiento y una adecuada gestión de descalces de plazos, que reduce su exposición a la volatilidad de las tasas de interés. Además, el marco regulatorio vigente para el capital y liquidez considera estándares de Basilea III e incluye a todos los bancos (Capítulo IV). Así, durante el ciclo de alza de tasas, los bancos han reconocido y absorbido los efectos de cambios en valoración de instrumentos por diversos canales.

FIGURA III.1 RIESGO DE TASAS DE INTERÉS (\*)



(\*) Esquema de los efectos de *shocks* en las tasas de interés considerados en los ejercicios de tensión bancarios. El recuadro verde indica lo registrado en el libro de banca, mientras el recuadro naranja, el de negociación.  
Fuente: Banco Central de Chile.