

Gestión del riesgo de liquidez en el contexto actual

Valentín Sánchez

5/4/2021

Definición de liquidez

“**Liquidez es la capacidad de un bank de financiar el incremento de sus activos o hacer frente a sus obligaciones sin incurrir en pérdidas inaceptables.**”

El rol fundamental de los bancos en la transformación de vencimientos de depósitos a corto plazo en préstamos a largo hace a los **bancos vulnerables a riesgos de liquidez** tanto de **naturaleza específica** de la institución como de **aquellos que afectan al conjunto del mercado**.

La situación derivada del **Covid** supone una de esas **situaciones de mercado que incrementan el riesgo de liquidez** de las instituciones.

Métricas de Liquidez. LCR y NSFR

LCR

- El objetivo del LCR (Liquidity Coverage Ratio) es promover la resiliencia a corto plazo del perfil de liquidez de los bancos asegurando que disponen de suficientes activos de alta calidad (HQLA) para sobrevivir escenarios de stress significativos en un horizonte de 30 días

$$\frac{\text{Stock of HQLA}}{\text{Total net cash outflows over the next 30 calendar days}} \geq 100\%$$

NSFR

- The net stable funding ratio (NSFR) exige a los bancos mantener un perfil de fondeo estable en relación a la composición de sus activos y actividades fuera de balance. Se exige una estructura de fondeo sostenible para reducir la probabilidad de que interrupciones en las fuentes de financiación regulares del banco puedan erosionar su posición de liquidez de forma que el riesgo de quiebra aumente y potencialmente se pueda desencadenar una situación de stress sistémico,
- El NSFR limita la sobredependencia de la financiación a corto, promueve una mejor valoración del riesgo de financiación tanto de las actividades de balance como de las de fuera de balance y promueve la estabilidad de la financiación

$$\frac{\text{Available amount of stable funding}}{\text{Required amount of stable funding}} \geq 100\%$$

El cálculo del LCR

El LCR tiene dos componentes

- 1) **El valor del stock de HQLA bajo condiciones de stress**
- 2) **El total de los flujos salientes netos, calculado bajo un escenario de stress**

El total de los flujos salientes netos se calcula en un horizonte de 30 días.

El standard requiere que en condiciones de normalidad el ratio sea no menor al 100% (dado que el stock de HQLA debe ser igual a los flujos salientes netos) de forma constante dado que ese stock de activos debe servir como defensa contra una posible stress de liquidez.

Durante los **periodos de stress**, sin embargo, es **más que apropiado que los bancos utilicen sus HQLA** por lo que estos pueden caer por debajo del mínimo. **Los supervisores deben valorar la situación y proporcionar guía de acuerdo con las circunstancias**

Características de los HQLA

Se consideran **HQLA aquellos que pueden ser convertidos en cash de forma sencilla** e inmediata sin pérdida de valor.

La **liquidez de los activos depende del escenario de stress**, el volumen a monetizar y el espacio temporal en que se pretenda hacer la liquidación de los mismos. Sin embargo, es obvio que ciertos activos es más probable que se puedan convertir en fondos sin grandes descuentos a través de su compra o repo en momentos de stress.

Los activos de alta calidad son HQLA, dado que un banco podría obtener liquidez de ellos bajo condiciones de stress severo de mercado sin grandes descuentos o haircuts para compensar por el riesgo de mercado. Eso no solo podría originar una pérdida de confianza en el banco, sino grandes pérdidas en el mark-to-market de otros bancos añadiéndoles presión para vender similares activos, forzando nuevas pérdidas, caída de precios y deterioro en la liquidez del mercado. Bajo dichas circunstancias, la liquidez de los mercados privados de dichos activos tienden a desaparecer rápidamente.

Los **HQLA deben ser elegibles típicamente para obtener liquidez de las facilidades overnight de liquidez de los bancos centrales**. Los bancos centrales ofrecen liquidez a los mercados en situaciones de stress severo, así que la elegibilidad por los bancos centrales proporciona un nivel adicional de confianza de que los bancos pueden convertir sus activos en liquidez en condiciones estresadas.

El impacto del Covid en los HQLA

- El deterioro de la calidad de los activos está dificultando a los bancos entender la liquidez real de los **mismos** siendo difícil valorar la liquidez de las distintas categorías
- Cuando en marzo se evidenció la escala de crisis a la que las economías se veían abocadas como consecuencia del **COVID-19 los mercados financieros experimentaron fuertes caídas de los precios** de los portafolios de activos líquidos (en parte detrás de esas caídas está la necesidad de los agentes de generar liquidez vendiendo los activos líquidos)
- Desde entonces, **esas tensiones se han aliviado en parte debido a las intervenciones de gobiernos y bancos centrales** y en parte a las perspectivas de recuperación que las vacunas ofrecen
- Eso ha conducido a una **recuperación de los precios de los activos**, pero los **mercados siguen siendo vulnerables** a las perspectiva económica y el desarrollo de la pandemia
- Esa **vulnerabilidad exige reforzar el stress sobre los HQLA** en el contexto de las nuevas circunstancias

El rol de los bancos centrales respecto a los HQLA

- En muchos casos los **bancos centrales han facilitado mecanismos para la obtención de liquidez a través del uso de HQLA ampliando la lista de activos elegibles** para operaciones de repo (Brasil, Colombia, Chile, México...) o por operaciones de recompra de activos (Brasil, México...)

LCR

La proyección de flujos entrantes y salientes

El término **flujos salientes netos** se define como el total de los flujos esperados salientes menos el total de los flujos entrantes en los próximos 30 días en un escenario de stress.

Los flujos esperados salientes se calculan multiplicando los volúmenes de las masas de pasivo por las tasas de vencimiento o retirada de esos pasivos bajo el escenario de stress.

Los **flujos esperados entrantes** se calculan multiplicando los volúmenes de los efectos a cobrar multiplicados por una tasa de entrada en el escenario de stress hasta un **cap del 75%** de los flujos salientes esperados.

Total net cash outflows over the next 30 days

= Total expected cash outflows – min(Total expected cash inflows, 75% of total expected cash outflows)

El impacto del Covid en la proyección de flujos entrantes y salientes

- **La pandemia ha supuesto un enorme freno en la actividad económica** globalmente y en numerosas áreas de actividad social. **Industrias enteras se han visto paralizadas, con la hostelería, los viajes y el turismo especialmente afectadas.** A medida que los negocios y las personas que trabajaban para esos sectores agotan sus reservas y buscan por fuentes de financiación, **el acceso a la liquidez se vuelve más complejo.**
- Esta situación supone una **mayor demanda de financiación y crédito de la economía** hacia los bancos (favorecida por las medidas gubernamentales dirigidas a favorecer el crédito) y un mayor uso de los recursos de financiación comprometidos. De otro lado puede tener un **efecto en la retirada de recursos de clientes junto con deterioro de la calidad de los activos** que generen flujos futuros.
- Por tanto, en el contexto actual es necesario **no solo medir la liquidez bajo los escenarios anteriormente diseñados**, sino considerar un rediseño de los escenarios anteriormente que integren en el contexto actual

situaciones adversas de negocio, crédito, mercado, tipos de interés y liquidez.

LCR

El rol de reguladores y bancos centrales en los flujos entrantes y salientes

- La inmensa mayoría de los **bancos centrales de la región han creado o modificado facilities para proveer liquidez en moneda local a los bancos**(Brasil, Colombia, Chile, Rep. Dominicana, Honduras, México, Paraguay, Perú..)
- De la misma forma, se han habilitado medidas para **facilitar el acceso a financiación en USD** (Bazil, Colombia, Chile, Rep Dominicana, México)
- Por otro lado han facilitado el **flujo de liquidez hacia la economía no financiera reduciendo las reservas de depósitos** de forma significativa (Bolivia, Brazil, Colombia, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Paraguay, Uruguay...)

El escenario de stress

El escenario para el cálculo del LCR implica la asunción de un escenario combinado que incluya un shock de mercado y también consideraciones idiosincráticas que potencialmente podrían resultar en

- (1) Una fuga de parte de los depósitos retail;
- (2) Una pérdida parcial de la financiación mayorista no asegurada;
- (3) Una pérdida parcial de la financiación asegurada a corto plazo con determinadas contrapartidas e incremento de demandas de colateral;
- (4) Salida de flujos contractuales que pudieran derivarse de un downgrade en el rating del banco de hasta tres notches incluyendo las exigencias de posteo de colateral adicional;
- (5) Incrementos en la volatilidad de mercado que impacten en la calidad del colateral o en las exposiciones de derivados y así pues exijan mayores haircuts en el colateral o conducir a otras necesidades de liquidez;
- (6) Retiradas no programadas de líneas de crédito o liquidez comprometidas pero no usadas que el banco haya proporcionado a sus clientes; y
- (7) La necesidad potencial de recomprar deuda o hacer honor a obligaciones no contractuales para mitigar el riesgo reputacional.

Este stress debe ser considerado la exigencia regulatoria mínima, si bien, los bancos deben diseñar escenarios adicionales para valorar el nivel de liquidez que deben mantener por encima de este mínimo, valorando aquellas circunstancias que mayor efecto negativo puedan causarles. Esos escenarios pueden incluir horizontes superiores a 30 días.

El diálogo con los supervisores

Las decisiones del regulador respecto al uso de HQLA por parte de los bancos debe venir guiada por un entendimiento del objetivo y la definición del LCR.

A la hora de ejercer un juicio en su valoración del uso de los HQLA, los supervisores deben tener en cuenta **no solo las condiciones macroeconómicas vigentes, sino una visión forward-looking** del entorno macroeconómico y financiero

A la hora de valorar una respuesta, los supervisores deben **ser conscientes de que determinadas decisiones podrían tener un carácter procíclico** en situaciones de stress de mercado.

Los supervisores deben **tener en cuenta las siguientes consideraciones** consideraciones de forma consistente entre jurisdicciones:

- (1) Los supervisores deben **valorar las condiciones en una etapa temprana** y adoptar acciones para atajar potenciales riesgos de liquidez
- (2) Los supervisores deben adoptar **respuestas diferenciadas** a niveles de LCR por debajo de 100. Las respuestas supervisoras deben ser **proporcionadas con los drivers, magnitud, duración y frecuencia de insuficiencias** de instrumentos líquidos.

El diálogo con los supervisores

(3) Los supervisores deben **valorar un conjunto de factores específicos de los bancos y los mercados** a la hora de determinar una respuesta adecuada, así como consideraciones relativas a las condiciones globales y locales.

Esos factores de consideración deben incluir, aunque no limitarse a:

- a) **La(s) razón(es) por las que el LCR cae por debajo del 100'%. Esto incluye el uso del stock de HQLAs, la incapacidad de rolear la financiación o grandes retiradas de liquidez o obligaciones contingentes de forma inesperada.** Adicionalmente, las **razones pueden tener que ver con las condiciones de los mercados**, incluyendo los de crédito y liquidez que pudieran afectar a los bancos con independencia de su situación individual;
- b) **La medida en que la caída en el LCR se debe a razones específicas de cada banco o a shocks de mercado;**
- c) **La salud global y perfil de riesgos del banco**, incluyendo actividades, posición respecto a los requerimientos de los supervisores, sistemas internos de riesgos, controles y otros procesos de gestión;
- d) **La duración, magnitud y frecuencia de la caída de HQLA;**
- e) **El potencial de contagio del sistema financiero** y la generación de restricciones adicionales de crédito o reducción de la liquidez del mercado **que pudieran derivarse de las acciones adoptadas para mantener el LCR al 100%**
- f) **La disponibilidad de otras fuentes de financiación contingentes** tales como financiación de los bancos centrales o otras medidas de las autoridades prudenciales.

El diálogo con los supervisores

(4) Los **supervisores deben tener a su disposición un rango de herramientas a su disposición para gestionar un nivel de LCR reportado inferior al 100%**. Los bancos pueden utilizar su stock de HQLA ante eventos tanto **idiosincráticos como de stress sistémico**, aunque la respuesta supervisora debe diferenciar entre los dos.

- a) Como mínimo, los **bancos deben presentar una valoración de su posición de liquidez y de los factores que han contribuido a una caída del LCR por debajo del 100%, las medidas ya adoptadas y pendientes de ser adoptadas y una expectativa de duración potencial de la situación**. El alargamiento de la situación debería dar lugar a un refuerzo del reporting de los bancos hacia el regulador.
- b) (b) Si se considerase adecuado, **los supervisores podrían requerir acciones de los bancos para reducir su exposición al riesgo de liquidez**, reforzar la gestión del mismo o mejorar el plan de contingencia de financiación.
- c) Sin embargo, **si la situación de stress de todo el sistema suficientemente severa, los efectos sobre el sistema deben tenerse en cuenta**. Las medidas encaminadas a restaurar la liquidez se deben discutir y ejecutar sobre un período de tiempo adecuado para evitar stress adicional en el banco o en el conjunto del sistema.

El rol de reguladores en el uso de los buffers de liquidez

- Distintos reguladores (México) **están facilitando el uso de los buffers de liquidez permitiendo que el LCR baje por debajo del 100%** de los flujos netos salientes en un horizonte de 30 días

Liquidez situación actual y perspectivas

Situación y perspectivas

- **La introducción** de las medidas de Basel III, tales como **LCR y NSFR**, junto con la actividad de **quantitative easing** de los bancos centrales ha proporcionado un **cierto grado de protección del riesgo de liquidez**
- Sin embargo, **los nuevos incrementos de las infecciones por Covid** podría dar lugar a que muchas compañías sanas sufran **restricciones de liquidez**, lo que podría derivar en un problema de solvencia para corporaciones y bancos
- Esa situación **exige reforzar los escenarios de stress de las entidades y mejorar las capacidades de proyección de flujos de los bancos con el fin de identificar y analizar potenciales gaps de liquidez futuros**. Una combinación robusta de capacidades de simulación y la adopción de planes de financiación futura a partir de dichas simulaciones permitirá mejorar la gestión de la liquidez
- Tanto la realización de pruebas de stress como el análisis de gaps solo es posible con capacidades de data management, cálculo y reporting con el grado de granularidad oportuno que integren todos los instrumentos
- Igualmente es necesario **la generación de planes de contingencia de liquidez** que anticipen potenciales vías



Anexos

Respuestas a la crisis de reguladores, gobiernos y bancos centrales

Garantías y crédito directo gubernamental, restructuración de préstamos, inyecciones de capital y otros alivios corporativos

- *Garantías de los gobiernos a los préstamos*
- *Crédito directo del sector público a las empresas*
- *Reestructuración de préstamos*
- *Inyecciones de capital*
- *Alivio corporativo*

Respuestas a la crisis de reguladores, gobiernos y bancos centrales

Acción de los bancos centrales para facilitar las condiciones de crédito y mantener los mercados funcionando

- *Provisión de liquidez en divisa doméstica a bancos y mercados*
- *Alivio de restricciones a la financiación en USD*

Respuestas a la crisis de reguladores, gobiernos y bancos centrales

Medidas prudenciales para soportar el crédito

- *Liberación de buffers contracíclicos de capital y otros buffers de riesgo sistémico*
- ***Promoción del uso de buffers de liquidez y capital***
- ***Modificación de la regla de Leverage Ratio y de las exigencias de reservas de liquidez***
- *Restricciones a los dividendos, la recompra de acciones y los bonus*
- *Guía sobre clasificación de activos*
- *Flexibilidad en la aplicación de los requerimientos prudenciales*
- *Persuasión moral*
- *Actividades supervisoras dirigidas a aspectos relacionados con la crisis*
- *Reducción de las cargas operacionales*