

INFORME DE INDICADORES DE RIESGO

ABRIL DE 2015

Analizados los indicadores de riesgos y límites de tolerancia aprobados mediante oficio 7623-DE-2013, de fecha 2 de setiembre de 2013 y oficio 13267-DE-2014 del 19 de diciembre 2014, nos permitimos indicar que los mismos se mantienen dentro los rangos establecidos al cierre del mes de abril 2015.

En lo que respecta a la cartera total de inversiones del Fondo de Jubilaciones y Pensiones, esta presenta un incremento de 0.28%, lo que evidencia un menor crecimiento respecto al mes anterior que fue de 0.90%.

Por las condiciones del mercado bursátil nacional, y conforme los análisis respectivos, durante el mes de abril se ha optado por la colocación en posiciones no valoradas, las cuales se presentan como las mejores opciones en lo que a rendimiento se refiere. Lo anterior, en pro del bienestar de los intereses del Fondo de Jubilaciones y Pensiones, y en apego a lo aprobado en la Política de inversiones vigente; lo que generó una disminución en la porción valorada de 0.12%, respecto al mes anterior, situación que incrementa el riesgo de liquidez.

Al cierre de abril 2015, se muestra una leve recuperación en lo correspondiente al tipo de cambio en dólares y valor en colones en UDES.

Macroproceso Financiero Contable

Gestión y Desarrollo de la Calidad – Área de Riesgos Financieros

Tabla de Contenido

1.	RIESGOS DE MERCADO.....	3
1.1	Riesgo de precio de portafolio valorado (VeR).....	3
1.1.1	Conclusiones	4
1.1.2	Recomendaciones	4
1.2	Riesgo de tasa de portafolio	4
1.2.1	Conclusiones	5
1.2.2	Recomendaciones	5
2.	RIESGO DE CREDITO.....	6
2.1	Riesgo de Incumplimiento.....	6
2.2	Riesgo de concentración	6
2.3	Conclusiones	7
2.4	Recomendaciones	7
3.	RIESGO DE LIQUIDEZ	8
3.1	Conclusiones	9
3.2	Recomendaciones	9
4.	RIESGO RENTABILIDAD	9
4.1	Rendimiento Ajustado por Riesgo:.....	9
4.2	Conclusiones	11
4.3	Recomendaciones	11
5.	RIESGO CAMBIO PORTAFOLIO.....	12
5.1	Conclusiones	13
5.2	Recomendaciones	13

Macroproceso Financiero Contable

Gestión y Desarrollo de la Calidad – Área de Riesgos Financieros

1. RIESGOS DE MERCADO

1.1 Riesgo de precio de portafolio valorado (VeR)

Es la probabilidad de sufrir pérdidas por exposición del portafolio a la variación de precios en los mercados de los instrumentos que lo componen.

Es cuantificado por el indicador de Valor en Riesgo (VeR), que es la máxima pérdida probable por exposición a la variación de precios en los mercados del portafolio valorado, para un nivel de confianza de 99% y un horizonte de tiempo de un día, desagregado por moneda. Se presenta, analítico, gráfico con tendencias y cumplimiento de límites.

Cuadro 1

Histórico indicadores de Riesgo de Precio
ABRIL 2014 a ABRIL 2015

RIESGO DE PRECIO														
VeR	31-03-14	30-04-14	31-05-14	30-06-14	31-07-14	31-08-14	30-09-14	31-10-14	30-11-14	31-12-14	31-01-15	28-02-15	31-03-15	30-04-15
Colones	0.16%	0.10%	0.136%	0.104%	0.098%	0.093%	0.093%	0.081%	0.077%	0.077%	0.071%	0.080%	0.078%	0.078%
Udes	0.41%	0.17%	0.12%	0.075%	0.076%	0.047%	0.052%	0.052%	0.053%	0.053%	0.053%	0.026%	0.026%	0.027%
Dólares	0.45%	0.42%	0.119%	0.352%	0.350%	0.310%	0.260%	0.257%	0.264%	0.260%	0.227%	0.222%	0.215%	0.213%

Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Gráfico 1

Histórico indicadores de Riesgo de Precio
ABRIL 2014 a ABRIL 2015



Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Cuadro 2

LIMITE AJUSTABLE DE TOLERANCIA

Indicadores de Riesgo Febrero 2014 Marzo 2015
Al 30 DE ABRIL 2015

2. Aplicación de límites de tolerancia. (2)

Historico de indicadores de Riesgos	Análisis datos históricos						Condición 1	Condición 2	Condición 1 y 2
	MINIMO	MAXIMO	Promedio	Desviación	Desviación Estándar 3 desv	Límite Ajustable de Tolerancia (LAT)	Promedio más 3 desviaciones	Límite Mínimo de Tolerancia (LMT)	cumplimiento de las 2 condiciones
RIESGO DE PRECIO									
Colones	0.078%	0.078%	0.07%	0.14%	0.09%	0.02%	0.05%	0.15%	Cumple
Udes	0.026%	0.027%	0.03%	0.17%	0.07%	0.04%	0.12%	0.19%	Cumple
Dólares	0.215%	0.213%	0.12%	0.42%	0.27%	0.08%	0.23%	0.51%	Cumple

Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Macroproceso Financiero Contable

Gestión y Desarrollo de la Calidad – Área de Riesgos Financieros

1.1.1 Conclusiones

El VeR para los instrumentos Udes y dólares que forman parte de la cartera valorada del FJPPJ se muestra una tendencia hacia la baja desde el mes de ABRIL de 2014 debido a la relativamente baja volatilidad de los precios; no así para la porción en colones, que al cierre de ABRIL 2015, muestra regular estabilidad debido al incremento en esa porción de la cartera. No obstante, los valores VAR al cierre de ABRIL 2015 se encuentran dentro de los rangos de tolerancia establecidos.

1.1.2 Recomendaciones

Se recomienda mantener la actual estrategia de colocación de recursos en tanto permite controlar el riesgo de precio.

1.2 Riesgo de tasa de portafolio

Es la probabilidad de sufrirse pérdidas en el precio de los instrumentos que componen el portafolio derivadas de una variación en las tasas de interés prevalecientes en los mercados.

Es cuantificado por el indicador de duración de Macauley y Duración Modificada, que revela el promedio de las maduraciones de los instrumentos que conforman el portafolio, ponderado por su valor actual, según monedas. La Duración Modificada expresa el porcentaje de variación del precio de un instrumento que se espera ocurra ante un cambio de 1% en el valor de las tasas de interés del mercado. Se presenta cuadro analítico, gráficos con tendencias y cumplimiento de límites.

Cuadro 3

Histórico indicadores de Riesgo Tasa y Tipo de Cambio
ABRIL 2014 a ABRIL 2015

RIESGO DE TASA Y TIPO DE CAMBIO													
DURACIÓN MODIFICADA	30-04-14	31-05-14	30-06-14	31-07-14	31-08-14	30-09-14	31-10-14	30-11-14	31-12-14	31-01-15	28-02-15	31-03-15	30-04-15
Colones	1.43%	1.48%	1.48%	1.51%	1.61%	1.73%	1.73%	1.69%	1.67%	1.65%	1.59%	1.61%	1.69%
Udes	4.81%	4.73%	4.65%	4.57%	4.49%	4.43%	4.34%	4.25%	4.18%	4.11%	3.98%	3.97%	3.87%
Dólares	2.50%	2.49%	2.43%	2.35%	2.31%	2.29%	2.46%	2.33%	2.27%	2.19%	2.08%	2.10%	2.01%

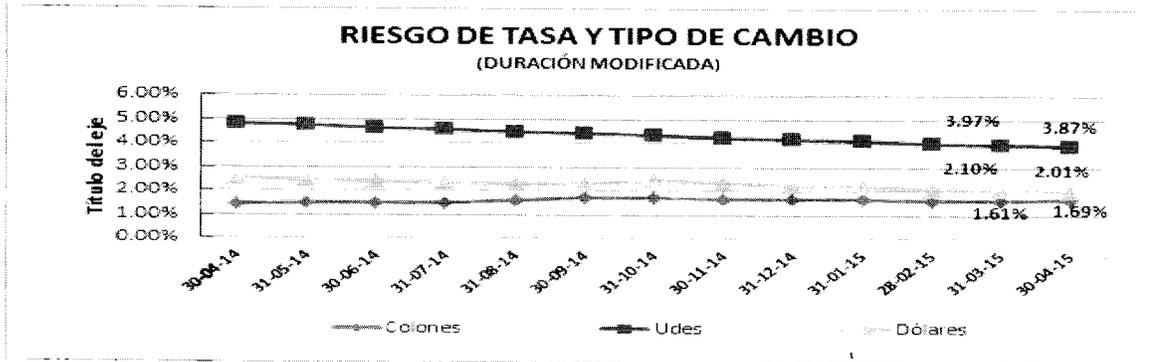
Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Macroproceso Financiero Contable

Gestión y Desarrollo de la Calidad – Área de Riesgos Financieros

Gráfico 2

Histórico indicadores de Riesgo Tasa y Tipo de Cambio
ABRIL 2014 a ABRIL 2015



Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Cuadro 4

LIMITE AJUSTABLE DE TOLERANCIA

Indicadores de Riesgo Febrero 2014 Marzo 2015
Al 30 DE ABRIL 2015

2. Aplicación de límites de tolerancia. (2)

Historico de indicadores de Riesgos	Análisis datos históricos					Condición 1 Promedio más 3 desviaciones	Condición 2 Limite Mínimo de Tolerancia (LMT)	Condición 1 y 2 cumplimiento de las 2 condiciones				
	MINIMO	MAXIMO	Promedio	Desviación	Desviación Estandar 3 desv							
RIESGO DE TASA Y TIPO DE CAMBIO												
DURACIÓN MODIFICADA	31-03-15	30-04-15	DURACIÓN MODIFICADA									
Colones	1.81%	1.89%	1.43%	1.73%	1.60%	0.10%	0.31%	1.90%	Cumple	3%	Cumple	Cumple
Udes	3.97%	3.87%	3.97%	4.81%	4.38%	0.28%	0.85%	5.23%	Cumple	7%	Cumple	Cumple
Dólares	2.10%	2.01%	2.08%	2.50%	2.32%	0.14%	0.42%	2.74%	Cumple	5%	Cumple	Cumple

Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

1.2.1 Conclusiones

El riesgo de tasa de las distintas monedas en que esta denominado el portafolio del FJPPJ presenta tendencias del indicador que muestran estabilidad, esto es que en los últimos 12 meses no se han registrado variaciones significativas en la exposición a dicho riesgo. Todos los indicadores se encuentran dentro de los rangos de tolerancia establecidos.

1.2.2 Recomendaciones

Se recomienda mantener la estrategia de colocación de recursos aprobada en sesión del 06 de abril 2015, en tanto permite controlar el riesgo de tasa.

“Respecto a plazos en colones, transar las sumas dinerarias en esa moneda del FJPPJ, disponibles para invertir, realizando para cada colocación el análisis financiero que corresponda; a excepción de las necesidades de flujo de fondos del FJPPJ que se requieran para el pago de asignaciones, dentro del plazo de 3 a 10 años”.

Macroproceso Financiero Contable

Gestión y Desarrollo de la Calidad – Área de Riesgos Financieros

2. RIESGO DE CREDITO**2.1 Riesgo de Incumplimiento**

Es la probabilidad de sufrir pérdidas por incumplimiento de emisores. Se mide por la calificación del riesgo soberano de Costa Rica, el cual se ubica en la categoría BB,¹ según S&P. Esta calificación del riesgo de crédito es aceptable para el apetito de riesgo adoptado por la administración del FJPPJ en tanto cumple con las políticas de inversión aprobadas por la Corte que requiere de la realización de inversiones exclusivamente en instrumentos soberanos de Costa Rica.

2.2 Riesgo de concentración

Es la posibilidad de sufrir pérdidas derivadas de una escasa diversificación del portafolio. Esta medido por el Índice de Herfindalh-Hirschman (HH), definido como la sumatoria del cuadrado de las participaciones porcentuales de los saldos de las diferentes instrumentos en el total del portafolio. Se determina la concentración de monedas, de maduraciones, instrumentos y de emisores. Se presenta cuadro analítico, gráfico con tendencia y cumplimiento de límites.

Cuadro 5

Histórico indicadores de Riesgo Concentración
(índice de Herfindalh-Hirschman HH)
ABRIL 2014 a ABRIL 2015

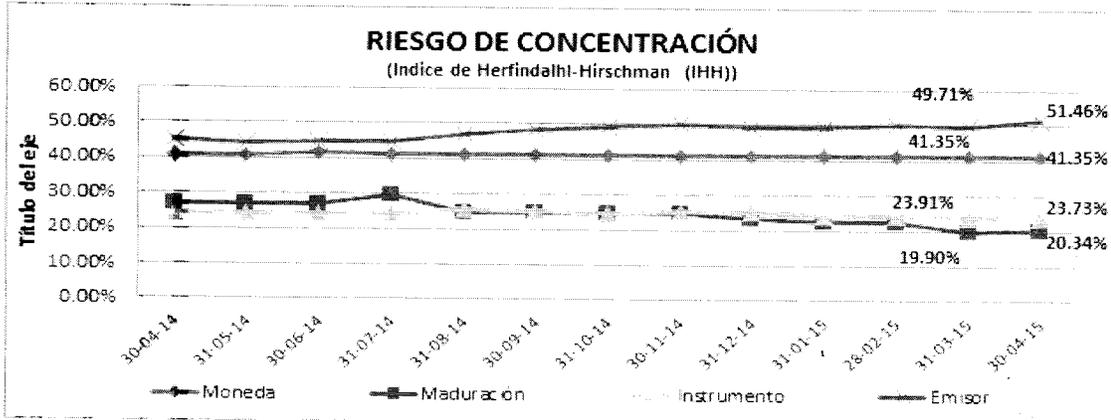
RIESGO DE CONCENTRACIÓN

Índice de Herfindalh-Hirschman	30-04-14	31-05-14	30-06-14	31-07-14	31-08-14	30-09-14	31-10-14	30-11-14	31-12-14	31-01-15	28-02-15	31-03-15	30-04-15
Moneda	40.85%	40.83%	41.83%	41.11%	41.11%	41.18%	41.20%	41.13%	41.13%	41.21%	41.29%	41.35%	41.35%
Maduración	27.13%	27.13%	27.13%	29.81%	24.56%	24.63%	24.69%	24.83%	23.35%	22.50%	22.37%	19.90%	20.34%
Instrumento	24.19%	24.27%	24.35%	24.41%	25.74%	25.14%	24.92%	25.25%	24.98%	24.48%	24.35%	23.91%	23.73%
Emisor	45.06%	44.49%	44.65%	44.66%	46.99%	48.38%	49.21%	50.12%	49.40%	49.17%	49.97%	49.71%	51.46%

Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

¹ S&P reafirma calificación rating BB y perspectiva estable de Costa Rica. 26 de febrero 2015

Gráfico 3
Histórico indicadores de Riesgo Concentración
ABRIL 2014 a ABRIL 2015



Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Cuadro 6
LIMITE AJUSTABLE DE TOLERANCIA

Indicadores de Riesgo Febrero 2014 Marzo 2015
Al 30 DE ABRIL 2015

2. Aplicación de límites de tolerancia. (2)

Historico de indicadores de Riesgos	Análisis datos históricos					Limite Ajustable de Tolerancia (LAT)	Condición 1 Promedio más 3 desviaciones	Condición 2 Limite Minimo de Tolerancia (LMT)	Condición 1 y 2 cumplimiento de las 2 condiciones			
	MINIMO	MAXIMO	Promedio	Desviación	Desviación Estandar 3 desv							
RIESGO DE CONCENTRACIÓN												
Índice de Herfindahl-Hirschman (IHH)												
	31-03-15	30-04-15										
Moneda	41.35%	41.35%	40.83%	41.83%	41.18%	0.26%	0.77%	41.95%	Cumple	50%	Cumple	Cumple
Maduración	19.90%	20.34%	19.90%	29.81%	24.83%	2.68%	8.03%	32.86%	Cumple	50%	Cumple	Cumple
Instrumento	23.91%	23.73%	23.91%	25.74%	24.67%	0.53%	1.60%	26.26%	Cumple	50%	Cumple	Cumple
Emisor	49.71%	51.46%	44.49%	50.12%	47.65%	2.32%	6.96%	54.61%	Cumple	80%	Cumple	Cumple

Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

2.3 Conclusiones

La tendencia del valor del indicador de riesgo de concentración (HH) por moneda, maduración e instrumento, se mantiene estable en el periodo.

Respecto al valor de concentración por emisor, se muestra un alza moderada desde junio de 2014, en razón de las colocaciones realizadas en el sector gobierno, esto por el beneficio de tasas que ofrecen.

2.4 Recomendaciones

Se recomienda mantener la actual estrategia de colocación de recursos en tanto permite controlar el riesgo de concentración.

Macroproceso Financiero Contable

Gestión y Desarrollo de la Calidad – Área de Riesgos Financieros

3. RIESGO DE LIQUIDEZ

Es la probabilidad de que los flujos por activos disponibles no fueran suficientes para satisfacer requerimientos de corto plazo o pasivos volátiles.

El riesgo de liquidez está medido por:

- a) El monto de la posición valorada del portafolio sobre el total del portafolio (en términos de valores faciales), la que debe ser mayor o igual 30% del total del portafolio, según lo aprobado en oficio No. 7623-DE-2013, de la Dirección Ejecutiva.

Cuadro 7

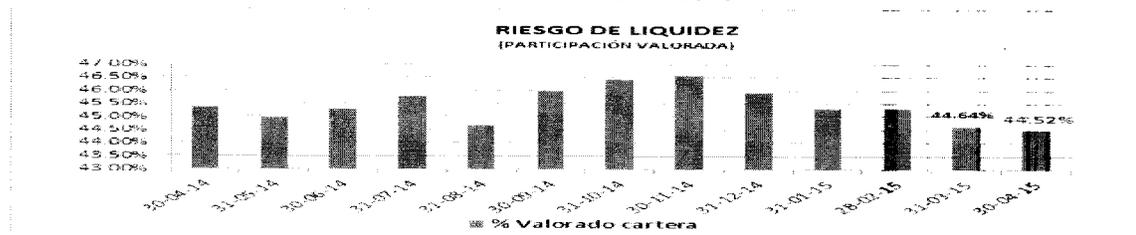
Histórico indicadores de Riesgo Liquidez
ABRIL 2014 a ABRIL 2015

RIESGO DE LIQUIDEZ													
PARTICIPACIÓN VALORADA	30-04-14	31-05-14	30-06-14	31-07-14	31-08-14	30-09-14	31-10-14	30-11-14	31-12-14	31-01-15	28-02-15	31-03-15	30-04-15
% Valorado cartera	45.36%	44.96%	45.28%	45.78%	44.68%	46.01%	46.43%	46.57%	45.95%	45.33%	45.32%	44.64%	44.52%

Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Gráfico 4

Histórico indicadores de Riesgo Liquidez
ABRIL 2014 a ABRIL 2015



Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Cuadro 8**LIMITE AJUSTABLE DE TOLERANCIA**

Indicadores de Riesgo Febrero 2014 Marzo 2015
Al 30 DE ABRIL 2015

2. Aplicación de límites de tolerancia. (2)

Historico de indicadores de Riesgos	Análisis datos históricos				Condición 1	Condición 2	Condición 1 y 2					
	MINIMO	MAXIMO	Promedio	Desviación	Desviación Estandar 3 desv	Limite Ajustable de Tolerancia (LAT)	Promedio mas 3 desviaciones	Limite Minimo de Tolerancia (LMT)	complimiento de las 2 condiciones			
RIESGO DE LIQUIDEZ												
PARTICIPACIÓN VALORADA	31-03-15	30-04-15										
% Valorado cartera	44.64%	44.52%	44.64%	46.57%	45.53%	0.63%	1.89%	43.63%	Cumple	30%	Cumple	Cumple

Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Macroproceso Financiero Contable

Gestión y Desarrollo de la Calidad – Área de Riesgos Financieros

PERIODO	NO VALORADAS	INSTRUMENTO	EMISOR	MONEDA	VALOR FACIAL	FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENCIMIENTO	PRECIO DE VECTOR	VENCIMIENTO DIAS	VENCIMIENTO AÑOS	TASA
30/04/2015	DI	tpc	G	1	1,163,917,678.00	06/04/2015	07/04/2022	100	2074	5.761	10.98
30/04/2015	DI	tpc	G	1	2,306,952,292.00	17/04/2015	17/04/2023	100	2081	5.781	10.98
30/04/2015	DI	tpc	G	1	1,274,791,458.00	22/04/2015	25/04/2022	100	2085	5.792	10.98
30/04/2015		tpc	G	1	1,029,562,380.00	30/04/2015	02/05/2022	100	2090	5.806	10.98
					5,775,223,808.00						
30/04/2015	DI	tpSe	G	2	50,119,524.40	01/04/2015	04/04/2022	100	2073	5.758	5.54
30/04/2015	DI	tpSe	G	2	23,206,608.70	06/04/2015	07/04/2022	100	2075	5.764	5.54
30/04/2015	DI	tpSe	G	2	1,760,762.85	07/04/2015	09/04/2018	100	2076	5.767	4.03
30/04/2015	DI	tpSe	G	2	1,882,526.25	20/04/2015	21/04/2022	100	2084	5.789	5.54
30/04/2015	DI	tpSe	G	2	7,434,510.05	27/04/2015	28/04/2022	100	2087	5.797	5.54
30/04/2015	DI	tpSe	G	2	4,674,710.55	28/04/2015	29/04/2022	100	2088	5.800	5.54
30/04/2015	DI	tpSe	G	2	4,336,491.34	29/04/2015	02/05/2022	100	2089	5.803	5.54
30/04/2015	DI	tpSe	G	2	41,405,964.60	30/04/2015	02/05/2022	100	2091	5.808	5.54
					134,821,098.74						

3.1 Conclusiones

El riesgo de liquidez, cuantificado por el saldo de las posiciones valoradas muestra una tendencia estable del indicador particularmente desde diciembre 2013, no obstante la disminución que se evidencia y que está generando tendencia a la baja, se debe principalmente a las adquisiciones durante el mes de abril en posiciones no valoradas, en razón de las tasas obtenidas. Esta situación provoca que el riesgo de liquidez aumente.

3.2 Recomendaciones

Tomado como referencia el indicador de valoración se recomienda valorar una distribución adecuada de la colocación de recursos en tanto permite acrecentar la porción valorada del portafolio y consecuentemente con la disminución del riesgo.

4. RIESGO RENTABILIDAD

4.1 Rendimiento Ajustado por Riesgo:

Es la posibilidad de que los rendimientos obtenidos no compensen los riesgos asumidos. Esta medido por el Rendimiento Ajustado por Riesgo (RAR), que indica el rendimiento que se obtiene por cada 100 unidades de riesgo de precio asumido en las posiciones valoradas.

El RAR se determina como el cociente entre el rendimiento diario de las posiciones valoradas según monedas y el VAR de precios de cada una de esas posiciones.

Macroproceso Financiero Contable

Gestión y Desarrollo de la Calidad – Área de Riesgos Financieros

Cuadro 9

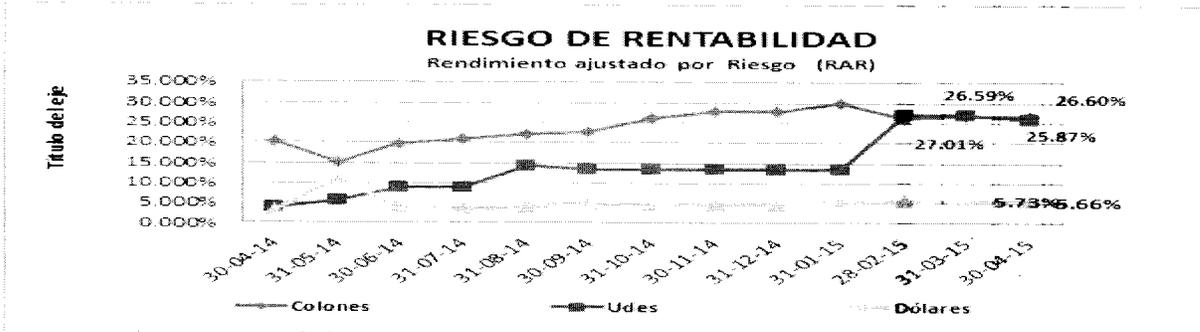
Histórico indicadores de Riesgo Rentabilidad
(rendimiento ajustado por riesgo – RAR)
ABRIL 2014 a ABRIL 2015

RIESGO DE RENTABILIDAD													
Rendimiento ajustado por Riesgo (RAR)	30-04-14	31-05-14	30-06-14	31-07-14	31-08-14	30-09-14	31-10-14	30-11-14	31-12-14	31-01-15	28-02-15	31-03-15	30-04-15
Colones	20.225%	15.233%	19.924%	20.984%	21.992%	22.607%	26.163%	27.817%	27.91%	30.04%	26.22%	26.59%	26.60%
Udes	3.838%	5.690%	8.864%	8.853%	14.227%	13.438%	13.438%	13.376%	13.34%	13.39%	27.03%	27.01%	25.87%
Dólares	3.384%	10.933%	3.810%	3.657%	4.000%	4.818%	4.818%	4.634%	4.74%	5.43%	5.59%	5.73%	5.66%

Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Gráfico 5

Histórico indicadores de Riesgo Rentabilidad
(rendimiento ajustado por riesgo – RAR)
ABRIL 2014 a ABRIL 2015



Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Cuadro 10

LIMITE AJUSTABLE DE TOLERANCIA

Indicadores de Riesgo Febrero 2014 Marzo 2015
Al 30 DE ABRIL 2015

2. Aplicación de límites de tolerancia. (2)

			Análisis datos históricos						Condición 1	Condición 2	Condición 1 y 2
			RIESGO DE RENTABILIDAD								
Rendimiento ajustado por Riesgo (RAR)	31-03-15	30-04-15	MINIMO	MAXIMO	Promedio	Desviación	Desviación Estandar 0 desv	Limite Ajustable de Tolerancia (LAT)	Promedio menos 0 desviaciones.	Limite Minimo de Tolerancia (LMT)	complimiento de las 2 condiciones
Colones	26.59%	26.60%	15.23%	30.04%	23.81%	4.32%	0.00%	23.81%	Cumple	15.23%	Cumple
Udes	27.01%	25.87%	3.84%	27.03%	13.54%	7.16%	0.00%	13.54%	Cumple	3.84%	Cumple
Dólares	5.73%	5.66%	3.38%	10.93%	5.13%	1.98%	0.00%	5.13%	Cumple	3.38%	Cumple

Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Macroproceso Financiero Contable

Gestión y Desarrollo de la Calidad – Área de Riesgos Financieros

4.2 Conclusiones

El riesgo de rentabilidad cuantificado por el indicador RAR (rendimiento ajustado por riesgo) muestra una tendencia a la baja en Udes y dólares, y se mantiene estable en colones logrando un incremento del riesgo de liquidez, no obstante se mantiene dentro de los límites de riesgo establecidos.

4.3 Recomendaciones

Se recomienda mantener la actual estrategia de colocación, ya que tomando como referencia el indicador de valoración, se logra obtener rendimientos crecientes por unidad de riesgo de precio.

Cuadro 11

Histórico indicadores de Riesgo Rentabilidad,
(rendimiento anual - vector)
ABRIL 2014 a ABRIL 2015

RIESGO DE RENTABILIDAD													
Rendimiento Anual - Vector	30-04-14	31-05-14	30-06-14	31-07-14	31-08-14	30-09-14	31-10-14	30-11-14	31-12-14	31-01-15	28-02-15	31-03-15	30-04-15
Colones	7.70%	7.74%	7.74%	7.70%	7.68%	7.83%	7.95%	7.96%	8.05%	7.94%	7.80%	7.76%	7.77%
Udes	2.44%	2.44%	2.44%	2.44%	2.44%	2.54%	2.55%	2.56%	2.56%	2.57%	2.58%	2.58%	2.58%
Dólares	5.23%	4.78%	4.95%	4.71%	4.57%	4.61%	4.39%	4.51%	4.54%	4.54%	4.56%	4.53%	4.44%

Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Gráfico 6

Histórico indicadores de Riesgo Rentabilidad
ABRIL 2014 a ABRIL 2015



Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Cuadro 12

LIMITE AJUSTABLE DE TOLERANCIA

Indicadores de Riesgo Febrero 2014 Marzo 2015
Al 30 DE ABRIL 2015

2. Aplicación de límites de tolerancia. (2)

			Análisis datos históricos					Condición 1	Condición 2	Condición 1 y 2		
RIESGO DE RENTABILIDAD												
Rendimiento Anual - Vector	31-03-15	30-04-15	MINIMO	MAXIMO	Promedio	Desviación	Desviación Estandar 3 desv	Límite Ajustable de Tolerancia (LAT)	Promedio MENOS 3 desviaciones	Límite Mínimo de Tolerancia (LMT)	cumplimiento de las 2 condiciones	
Colones	7.76%	7.77%	7.68%	8.05%	7.82%	0.12%	0.37%	7.45%	Cumple	7.68%	Cumple	Cumple
Udes	2.58%	2.58%	2.44%	2.58%	2.51%	0.07%	0.20%	2.31%	Cumple	2.44%	Cumple	Cumple
Dólares	4.53%	4.44%	4.39%	5.23%	4.66%	0.23%	0.69%	3.97%	Cumple	4.39%	Cumple	Cumple

Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Macroproceso Financiero Contable

Gestión y Desarrollo de la Calidad – Área de Riesgos Financieros

5. RIESGO CAMBIO PORTAFOLIO

Cuantificado por el indicador de VaR Cambiario, que es la máxima pérdida probable por exposición a la variación del tipo de cambio en el mercado sobre la posición en moneda extranjera del portafolio, para un nivel de confianza de 99% y un horizonte de tiempo de un día.

Cuadro 13

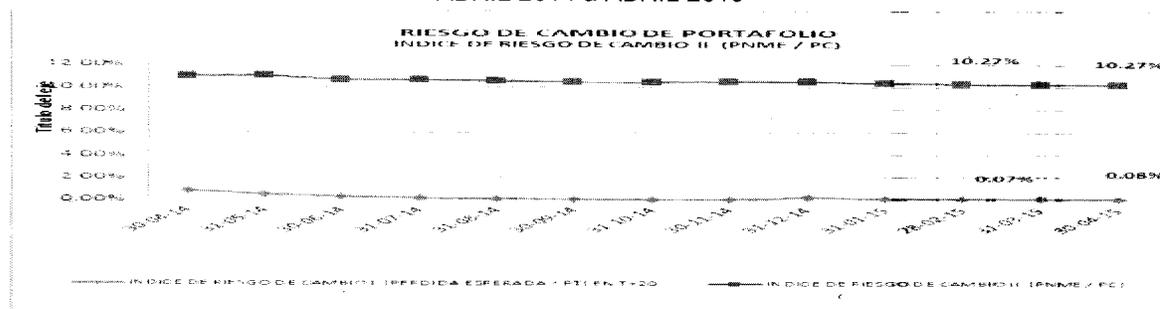
Histórico indicadores de Riesgo Cambio Portafolio
ABRIL 2014 a ABRIL 2015

RIESGO DE CAMBIO DE PORTAFOLIO													
Riesgo de Cambio de Portafolio	30-04-14	31-05-14	30-06-14	31-07-14	31-08-14	30-09-14	31-10-14	30-11-14	31-12-14	31-01-15	28-02-15	31-03-15	30-04-15
INDICE DE RIESGO DE CAMBIO I (PERDIDA ESPERADA / PT) EN T+20	0.77%	0.49%	0.28%	0.16%	0.09%	0.04%	0.07%	0.05%	0.21%	0.12%	0.10%	0.07%	0.08%
INDICE DE RIESGO DE CAMBIO II (PNME / PC)	10.9720%	11.0069%	10.6170%	10.62%	10.57%	10.47%	10.43%	10.54%	10.54%	10.42%	10.33%	10.27%	10.27%

Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Gráfico 7

Histórico indicadores de Riesgo Cambio Portafolio
ABRIL 2014 a ABRIL 2015



Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Cuadro 14

LIMITE AJUSTABLE DE TOLERANCIA

Indicadores de Riesgo Febrero 2014 Marzo 2015
Al 30 DE ABRIL 2015

2. Aplicación de límites de tolerancia. (2)

Riesgo de Cambio de Portafolio	Análisis datos históricos		Condición 1		Condición 2		Condición 1 y 2					
	31-03-15	30-04-15	MINIMO	MAXIMO	Promedio	Desviación	Promedio MAS 3 desviaciones	Limite Maximo de Tolerancia (LMT)	cumplimiento de las 2 condiciones			
INDICE DE RIESGO DE CAMBIO I (PERDIDA ESPERADA / PT) EN T+20	0.07%	0.08%	0.04%	0.77%	0.20%	0.22%	0.66%	0.67%	Cumple	3.00%	Cumple	Cumple
INDICE DE RIESGO DE CAMBIO II (PNME / PC)	10.27%	10.27%	10.27%	11.01%	10.56%	0.23%	0.68%	11.24%	Cumple	20.00%	Cumple	Cumple

Fuente: Elaboración propia Área de Riesgos Financieros

Macroproceso Financiero Contable

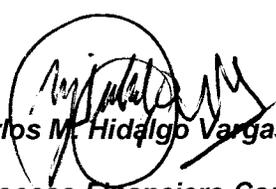
Gestión y Desarrollo de la Calidad – Área de Riesgos Financieros

5.1 Conclusiones

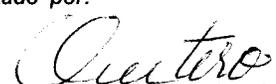
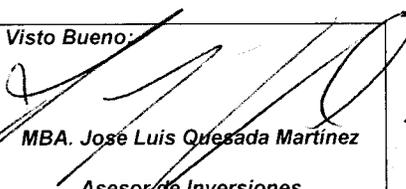
El VAR-FX presenta una tendencia estable a partir del mes de abril de 2014 luego de un periodo de volatilidad derivado del salto cambiario de febrero 2014, el cual es positivo en tanto reduce la probabilidad de pérdidas.

5.2 Recomendaciones

Se recomienda mantener la actual política de riesgo cambiario en tanto permite el control del mismo.


Mba. Carlos M. Hidalgo Vargas

Jefe, Macroproceso Financiero Contable

<p>Realizado por:</p> <p> Licda. Olga L. Montero Jurado Profesional II</p> <p>Unidad de Gestión y Desarrollo de la Calidad</p>	<p>Revisado por:</p> <p> Licda. Ingrid Moya Aguilar Coordinadora Unidad III</p> <p>Unidad de Gestión y Desarrollo de la Calidad</p>	<p>Visto Bueno:</p> <p> MBA. José Luis Quesada Martínez Asesor de Inversiones</p>
--	---	--

