

OPERACIONES CON VALORES DE RENTA FIJA

José Antonio Sernández

Técnico de la unidad de Estados Financieros y Operaciones SEBC

SEMINARIO SOBRE CONTABILIDAD Y VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN BANCA CENTRAL

Madrid, 24 de abril de 2019

INTERVENCIÓN GENERAL



INDICE

I. Introducción

II. Conceptos generales de la renta fija

III. Reflejo contable

INTRODUCCIÓN

Tipología

EMISOR

SOBERANO

EMPRESA

SUPRANACIONAL

VENCIMIENTO

CORTO PLAZO

MERCADO MONETARIO

LARGO PLAZO

MERCADO CAPITALES

PERPETUO

SISTEMA DE AMORTIZACIÓN

PAGO ÚNICO AL VENCIMIENTO

CUOTA AMORTIZACIÓN CONSTANTE

CUOTA AMORTIZACIÓN VARIABLE

OPCIÓN DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA

CUPÓN

FIJO

VARIABLE

CUPÓN CERO

PERIODICIDAD

DIVISA

MONEDA EXTRANJERA

EUROS

INTRODUCCIÓN



Operaciones de un Banco central con valores de renta fija

Operaciones

Mercado primario

- Suscripción (compra)
- Emisión de títulos de deuda del BC

Mercado secundario

- Operaciones simples

- Compra
- Venta

- Operaciones dobles

- Compra con pacto de reventa
- Venta con pacto de recompra

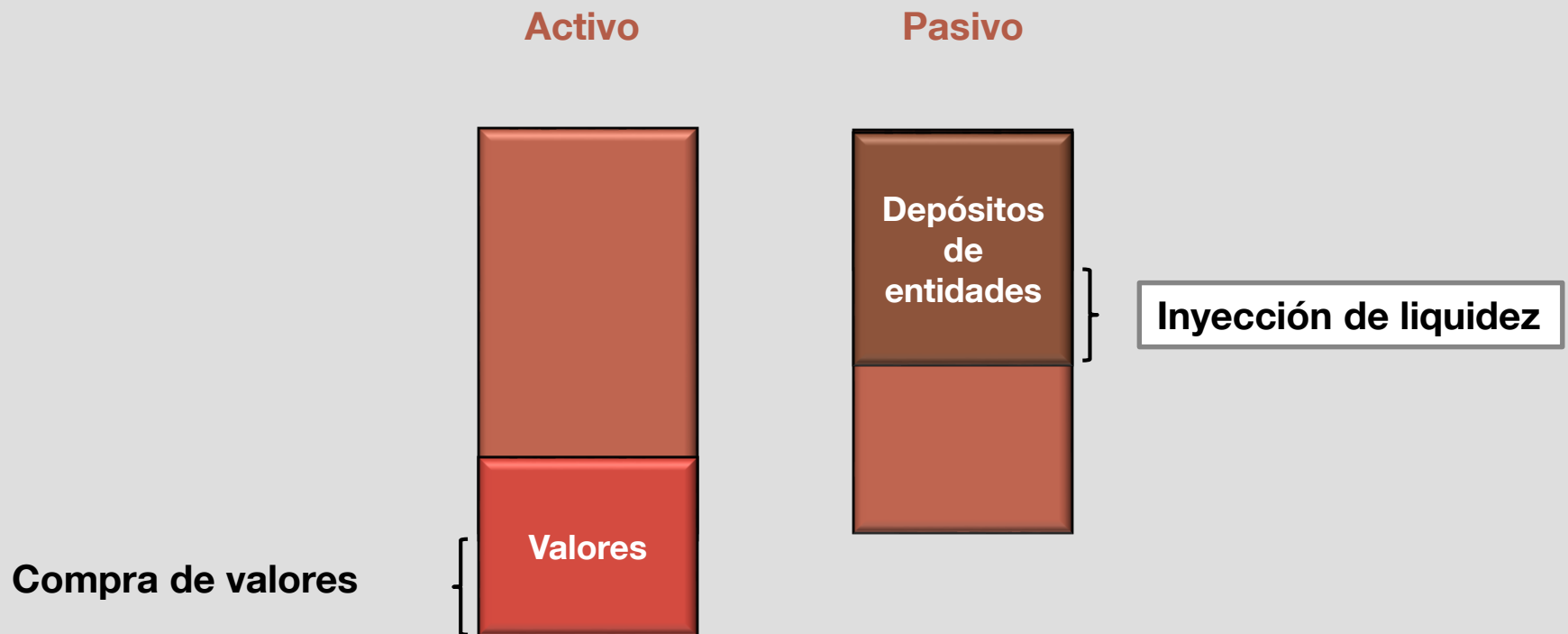
¿ Como afectan estas operaciones al **balance del Banco central** ?

¿ Como afectan estas operaciones a la **liquidez** que se suministra al sistema financiero ?

INTRODUCCIÓN

Operaciones de un Banco central con valores de renta fija

- Una **compra** de valores de renta fija **suministra liquidez** al sistema bancario

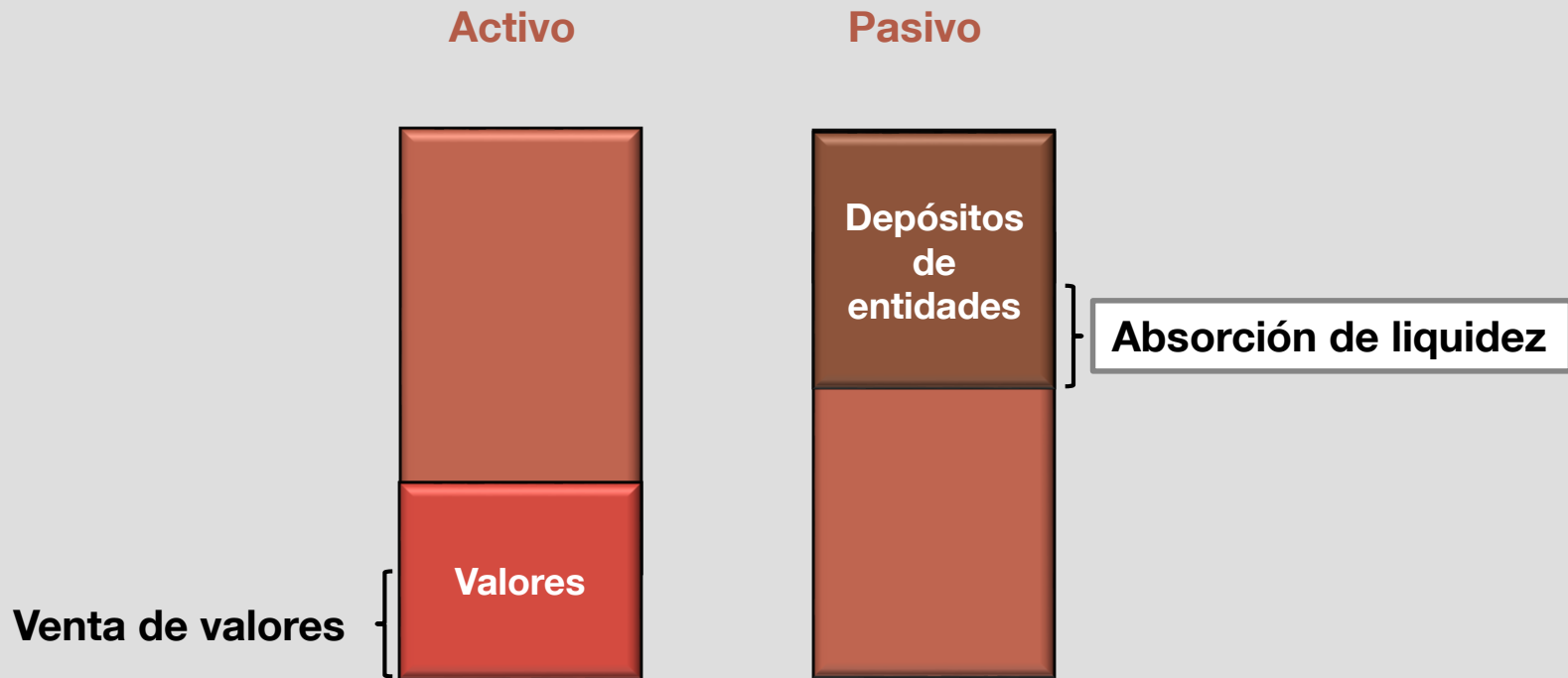


INTRODUCCIÓN



Operaciones de un Banco central con valores de renta fija

- Una **venta** de valores de renta fija **retira liquidez** del sistema bancario



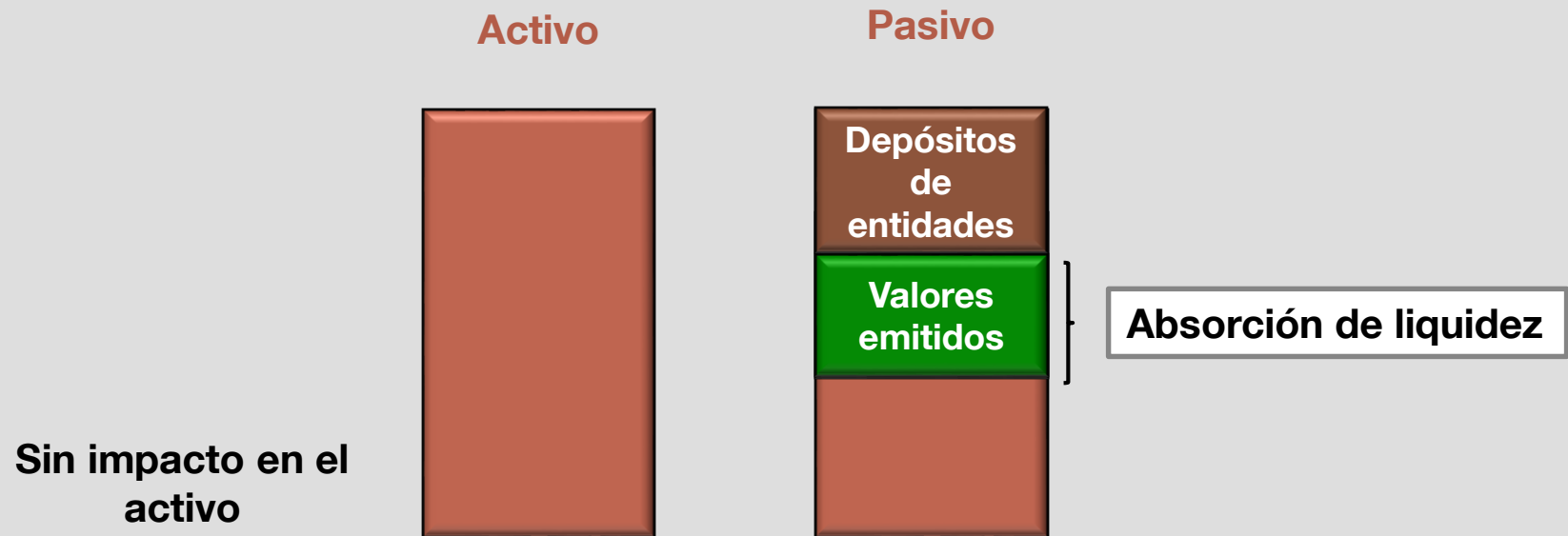
INTRODUCCIÓN



Operaciones de un Banco central con valores de renta fija

¿ Y una emisión de valores por el Banco central ?

- Una **emisión de valores** por el Banco central **retira liquidez** del sistema bancario

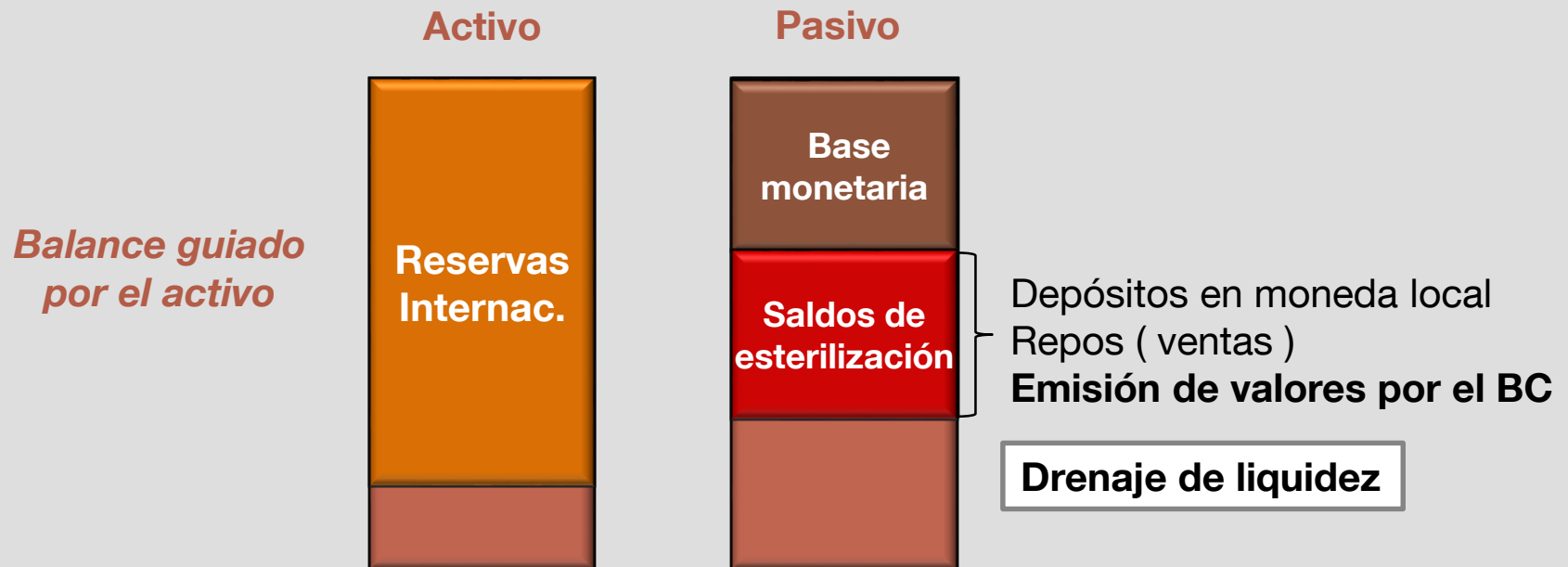


Los depósitos de las entidades en el Banco central se sustituyen por otros pasivos

INTRODUCCIÓN

Operaciones de un Banco central con valores de renta fija

- Los bancos centrales que operan en un contexto de **exceso de liquidez** (economías latinoamericanas) se caracterizan por realizar operaciones de **absorción de liquidez**.

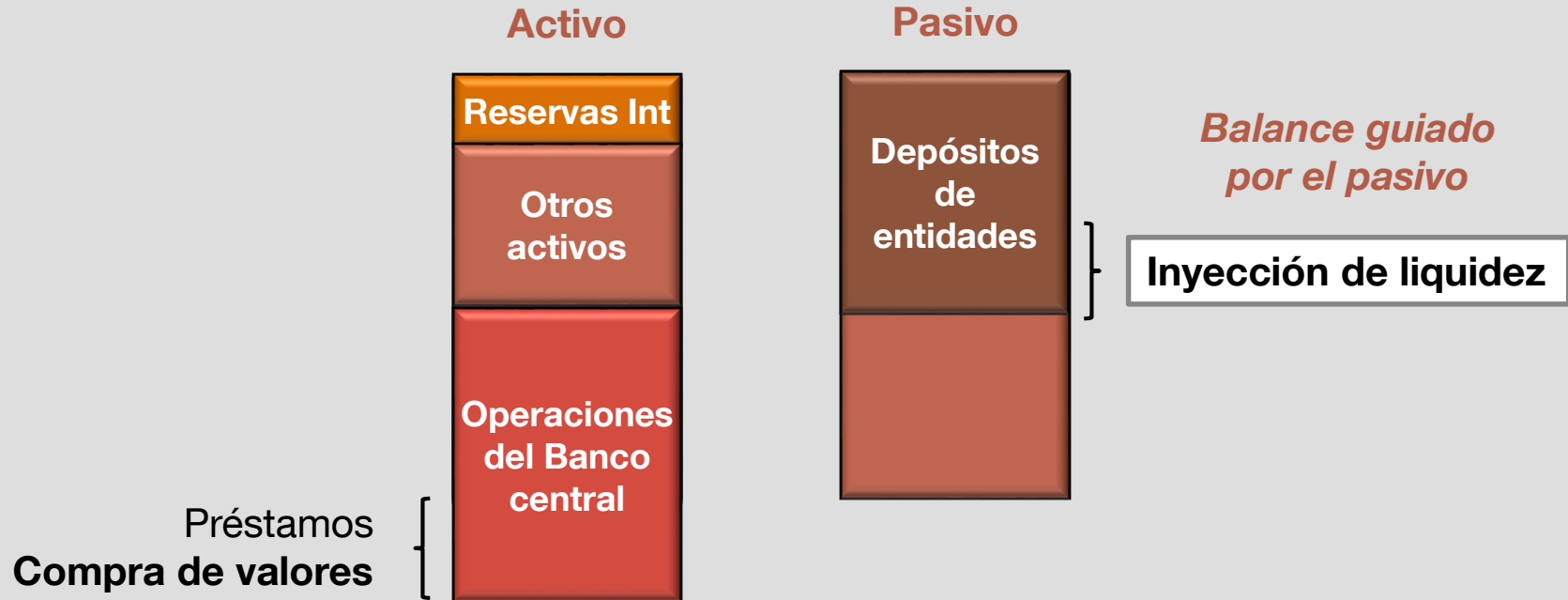


El marco de política monetaria del Eurosistema contempla la posibilidad de que el BCE emita certificados de deuda, con la finalidad de crear (o aumentar) una situación de escasez de liquidez en el mercado, pero hasta la fecha no se ha hecho uso de este

INTRODUCCIÓN

Operaciones de un Banco central con valores de renta fija

- Por el contrario, las autoridades monetarias que operan en un contexto de **escasez de liquidez** (el Eurosistema, la Reserva Federal y el Banco de Japón, entre otros) se caracterizan por realizar en su mayoría operaciones de **suministro de liquidez**.



INTRODUCCIÓN

Operaciones del Eurosistema con valores de renta fija

➤ En los últimos años, el tamaño y la composición del balance del Eurosistema ha cambiado significativamente como resultado de las **medidas de política monetaria no convencional**.

➤ Dentro de estas medidas, destacan los **programas de compras de activos**

2009 Primer programa de adquisiciones de bonos garantizados (**CBPP**)

2010 Programa para los mercados de valores (**SMP**)

2011 Segundo programa de adquisiciones de bonos garantizados (**CBPP2**)

2014 Tercer programa de adquisiciones de bonos garantizados (**CBPP3**)

2015 Programa de compra de valores públicos en el mercado secundario (**PSPP**)

2016 Programa de compra de bonos corporativos (**CSPP**)

Programa de compra ampliado de activos (APP)

Aunque compras netas finalizaron en diciembre de 2018, el Consejo de Gobierno del BCE tiene intención de continuar **reinvirtiendo**, en su totalidad, el principal percibido en la amortización de los valores de la APP durante un período no determinado.

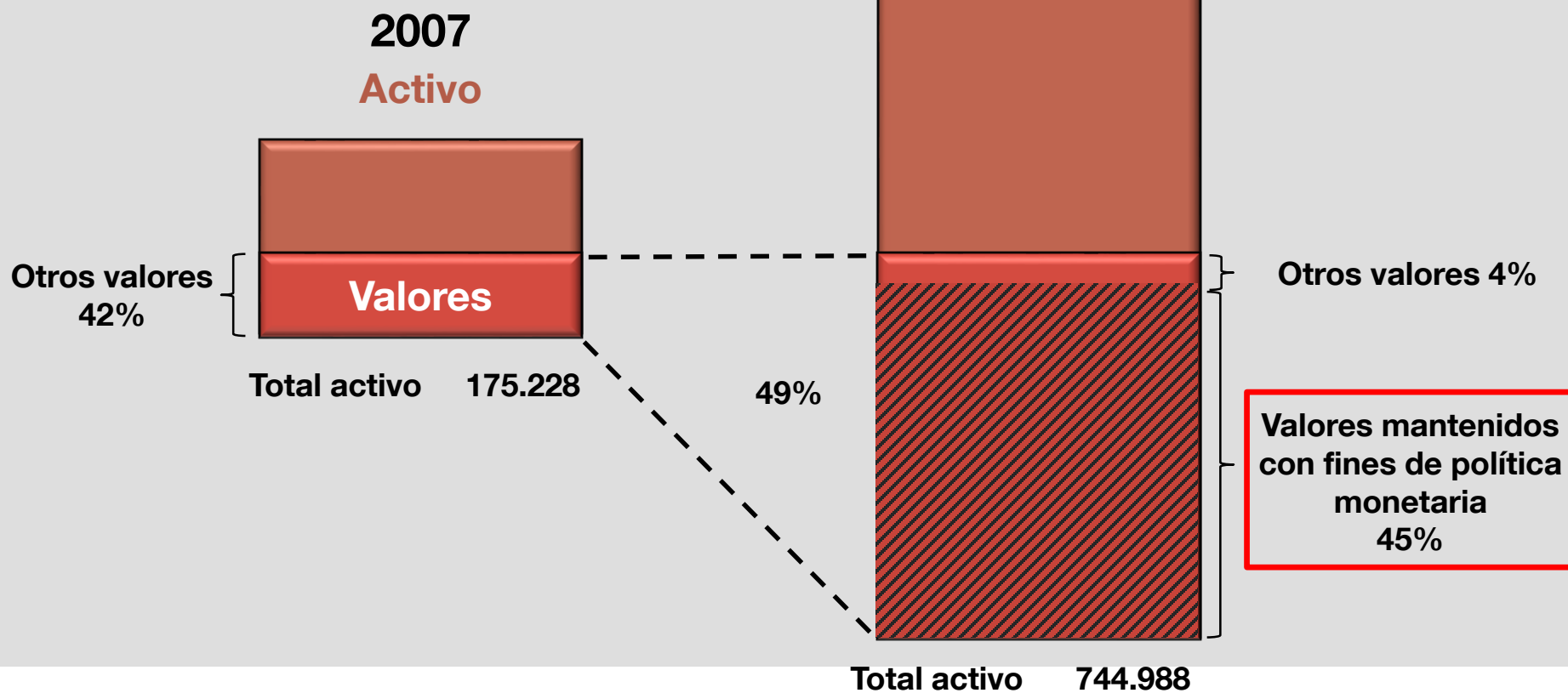
INTRODUCCIÓN

Tenencias de renta fija en el balance de los bancos centrales (2007-2018)

Balance del Banco de España

2018
Activo

En millones de euros



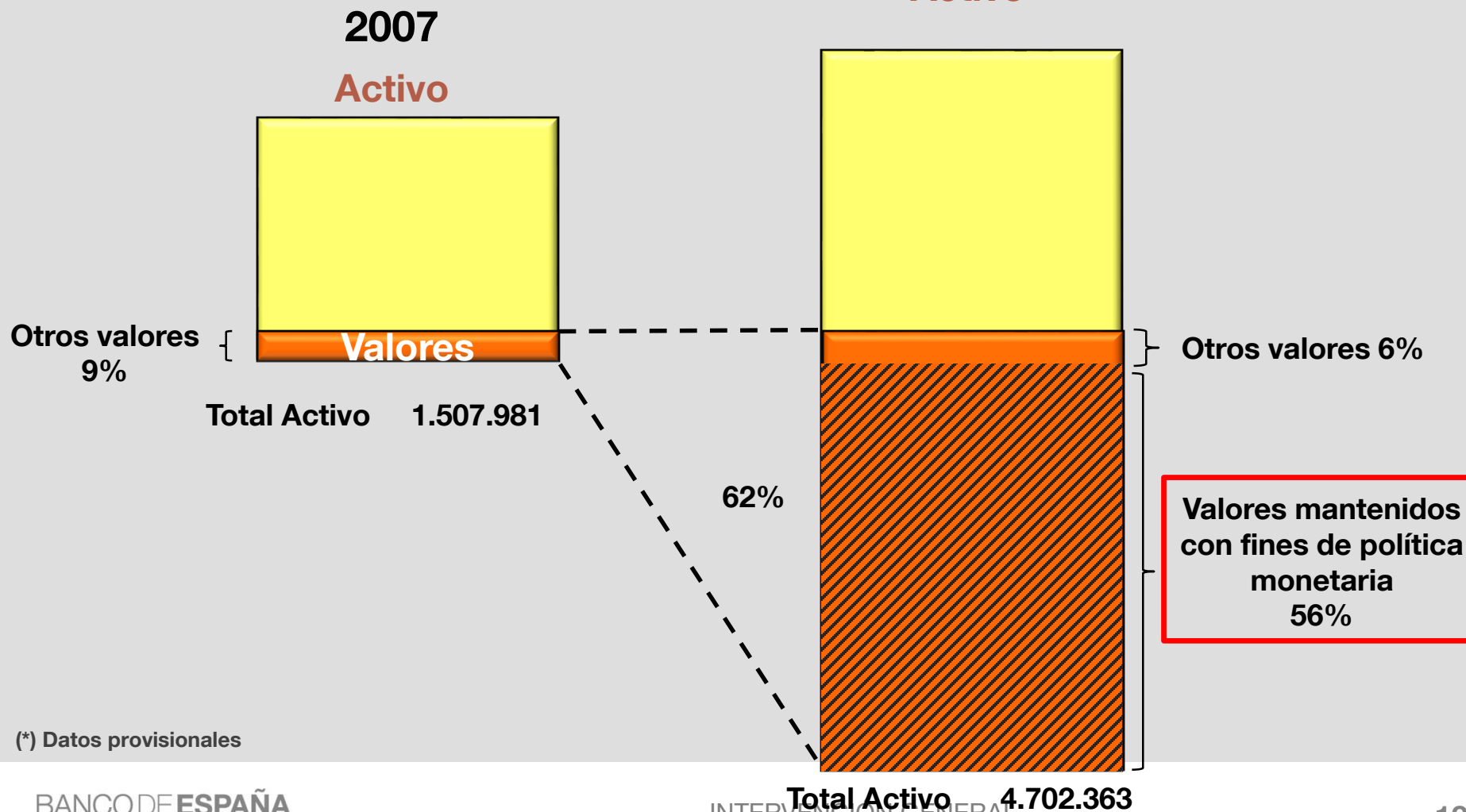
INTRODUCCIÓN

Tenencias de renta fija en el balance de los bancos centrales (2007-2018)

Balance consolidado del Eurosistema

2018 (*)
Activo

En millones de euros





Limitaciones del Eurosistema a la inversión en deuda pública

El Tratado de Funcionamiento de la UE prohíbe que el BCE y los bancos centrales nacionales financien los déficits de los gobiernos: las **suscripciones de deuda pública en el mercado primario o de emisión** están explícitamente prohibidas...

...pero está permitido comprar deuda pública en los **mercados secundarios** para fines de política monetaria (programa para los mercados de valores y programa de compras de valores públicos en el mercado secundario)



INDICE

I. **Introducción**

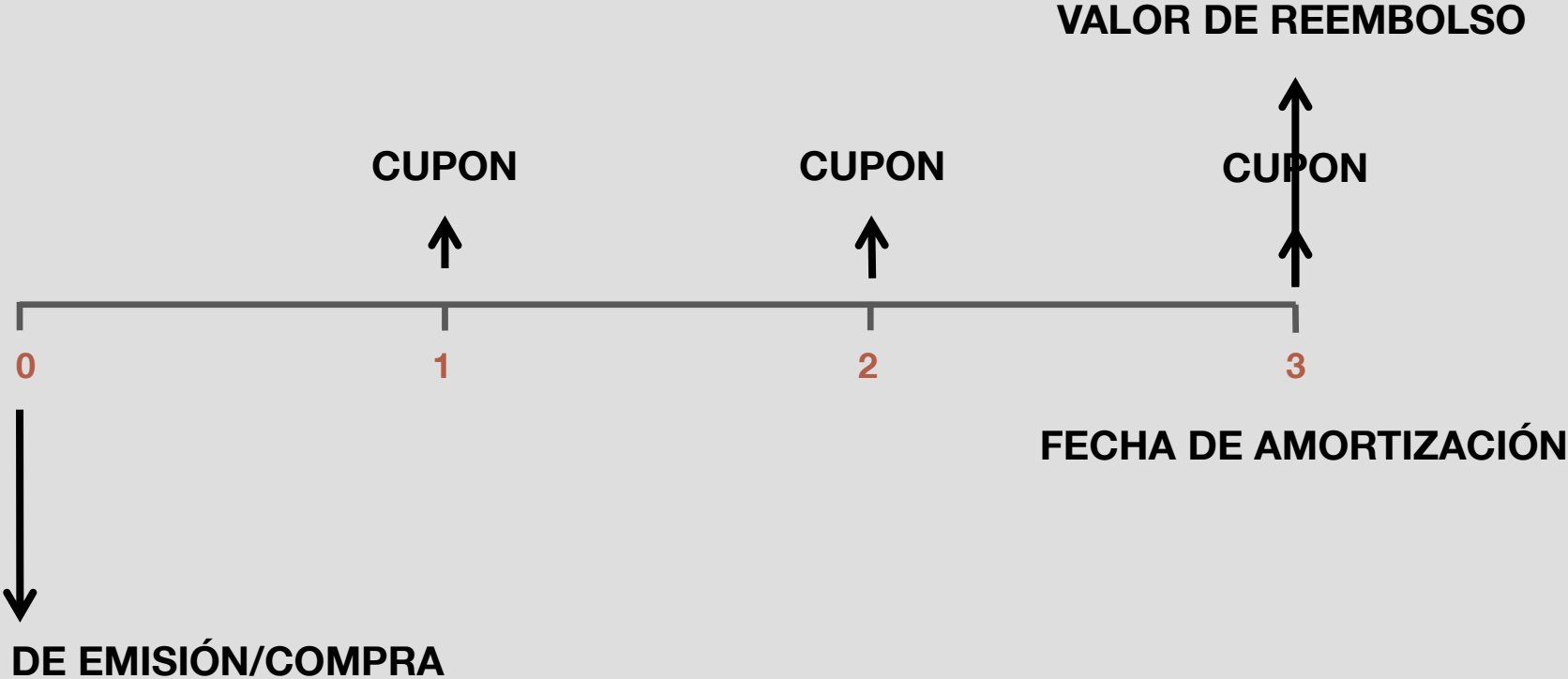
II. **Conceptos generales de la renta fija**

III. **Reflejo contable**



CONCEPTOS GENERALES

Elementos principales de la renta fija





CONCEPTOS GENERALES

Rentabilidad de la renta fija

Se distinguen dos tipos de rentabilidades:

1. Rendimiento por intereses

Beneficio devengado en un período de tiempo por una inversión realizada a un tipo de interés

2. Plusvalías o minusvalías

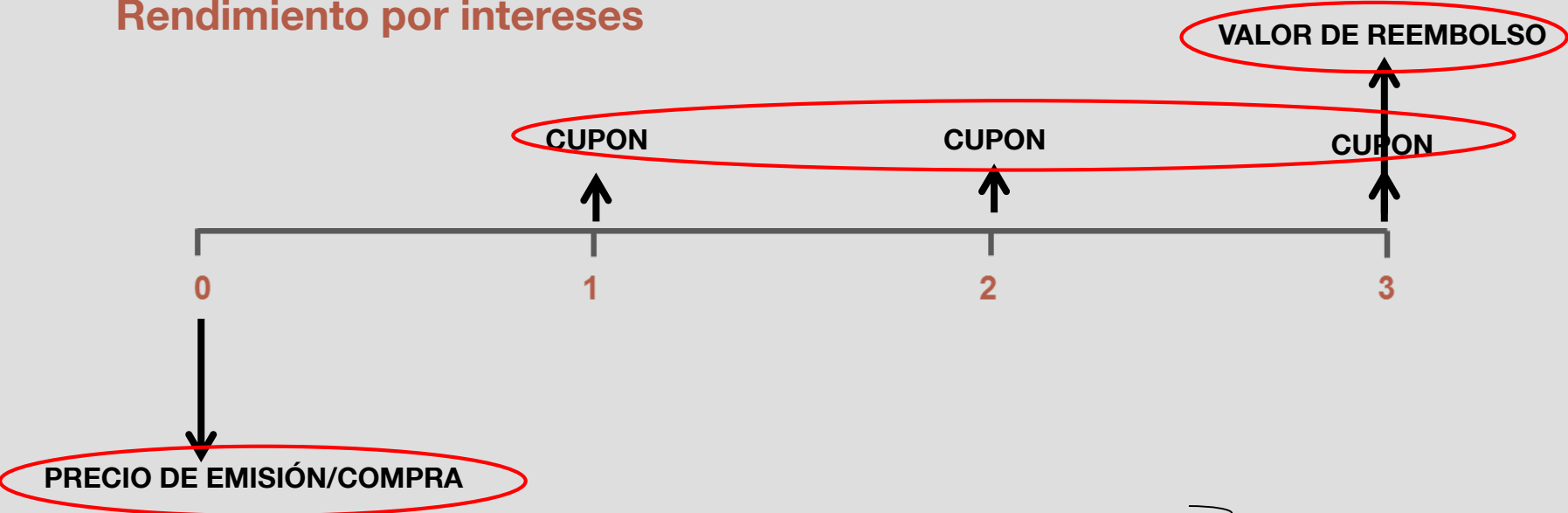
Diferencia (+ o -) entre el precio de mercado del activo en un momento determinado, y su valor contable (precio de adquisición + intereses devengados)

Distinción contable entre los beneficios por intereses y las ganancias o pérdidas por fluctuaciones del precio de mercado



CONCEPTOS GENERALES

Rendimiento por intereses



Rendimiento explícito: Pago periódico de cupones

Rendimiento implícito: Se obtiene por la diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso

Tasa interna de rendimiento (TIR)



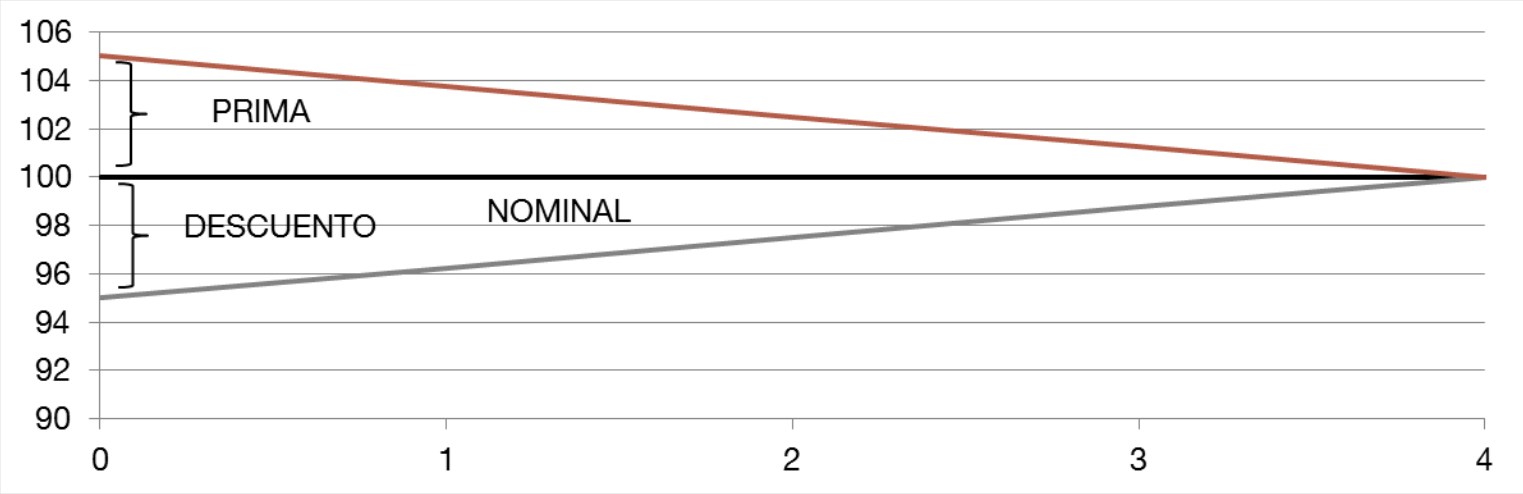
CONCEPTOS GENERALES

Rendimiento implícito

- Valor de Reembolso > Precio de emisión o compra
- Valor de Reembolso < Precio de emisión o compra

El valor cotiza con **DESCUENTO**

El valor cotiza con **PRIMA**

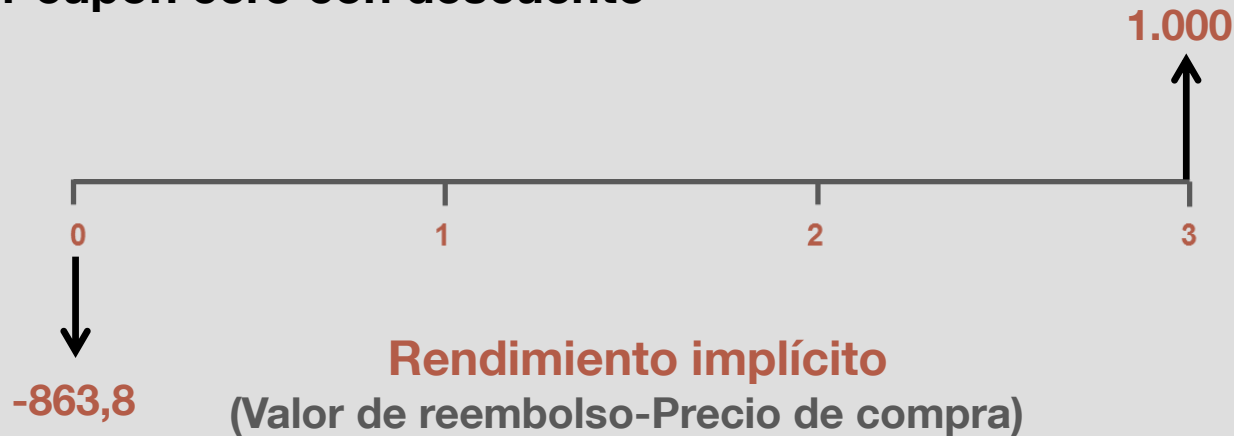


CONCEPTOS GENERALES



¿ Como se produce el devengo de los intereses implícitos?

Valor cupón cero con descuento



$$1.000 - 863,80 = 136,20 (>0 \text{ Descuento})$$

- Reconocemos el rendimiento ~~implícito~~ en el momento del reembolso
- Aplicando el **principio de devengo**, el rendimiento implícito debe ser reconocido por la empresa a lo largo del periodo que resta hasta el vencimiento



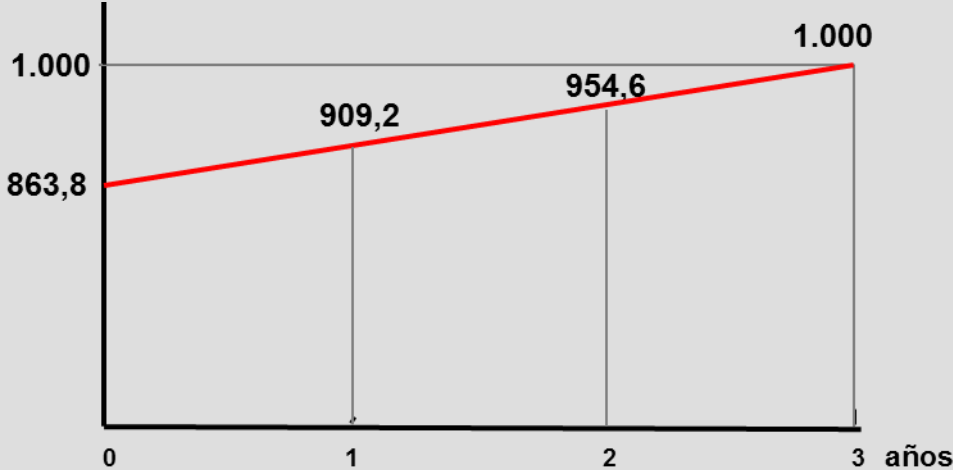
CONCEPTOS GENERALES

¿ Como se produce el devengo de los intereses implícitos?

~~Aplicando un criterio lineal~~

t	Descuento devengado	Descuento pendiente	Valor final periodo
0	0,0	136,2	863,8
1	45,4	90,8	909,2
2	45,4	45,4	954,6
3	45,4	0,0	1.000,0

Total: 136,20



- La Orientación de la UE permite el uso del método lineal excepto para aquellos valores a descuento con un plazo de vencimiento de más de un año en el momento de su adquisición.

CONCEPTOS GENERALES

¿ Como se produce el devengo de los intereses implícitos?

Aplicando el criterio financiero del tipo de interés efectivo (o TIR)

Tasa interna de rendimiento (TIR) [o rentabilidad al vencimiento (*Yield to maturity*)]

Es el tanto de interés efectivo, en cómputo anual, que iguala el valor descontado al momento actual de los flujos de caja que genera el título con su precio.

Precio = Valor actual de los flujos de caja del título descontados a la TIR

En el caso del valor cupón cero del ejemplo:

$$863,8 = 1.000 \cdot (1 + \text{TIR})^{-3}; \quad \text{TIR} = 5\%$$

CONCEPTOS GENERALES



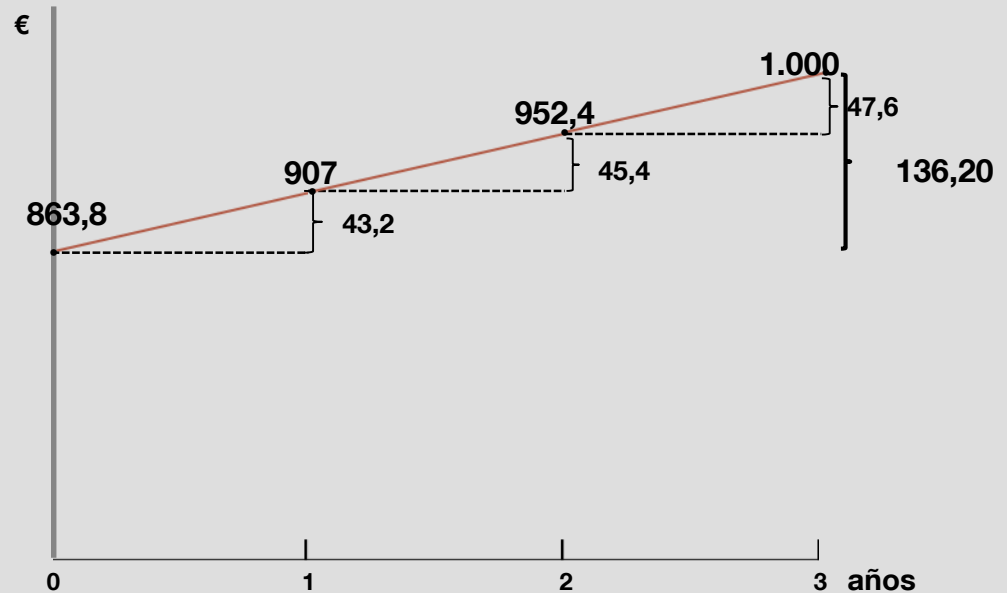
¿ Como se produce el devengo de los intereses implícitos?

Aplicando el criterio financiero del tipo de interés efectivo (TIR)

TIR= 5%

t	Descuento devengado	Descuento pendiente	Valor Final Periodo
0		136,2	863,8
1	43,2	93,0	907,0
2	45,4	47,6	952,4
3	47,6	0,0	1.000,0

Total : 136,20



- La Orientación BCE permite el método de la tasa de rendimiento interno (TIR) en todos los casos, y establece su obligatoriedad cuando se trate de valores a descuento con un plazo de vencimiento de más de un año en el momento de su adquisición.



CONCEPTOS GENERALES

Método del tipo de interés efectivo (TIR)

Valor con cupón y descuento



Rendimiento explícito total: 120

Rendimiento implícito (descuento): 27,2
(1.000-972,8)

Tasa Interna de Rendimiento (TIR)

$$972,80 = 40 \frac{[1 - (1 + TIR)^{-3}]}{TIR} + 1.000(1 + TIR)^{-3}$$

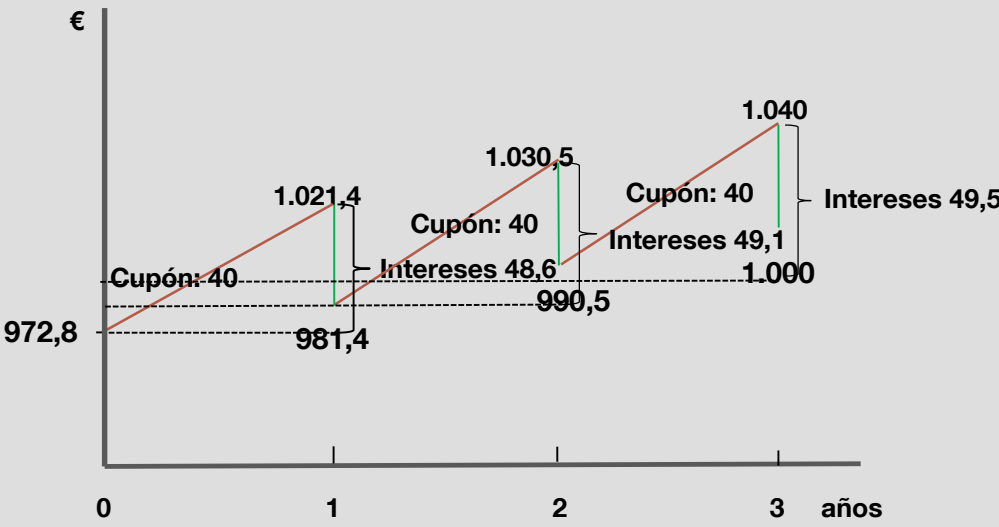
TIR = 5,0%



CONCEPTOS GENERALES

Método del tipo de interés efectivo (TIR)

t	Rendimiento total	Rendimiento explícito	Rendimiento implícito	Valor Final
0				972,8
1	48,6	40,0	8,6	981,4
2	49,1	40,0	9,1	990,5
3	49,5	40,0	9,5	1.000,0



CONCEPTOS GENERALES



Plusvalías o minusvalías

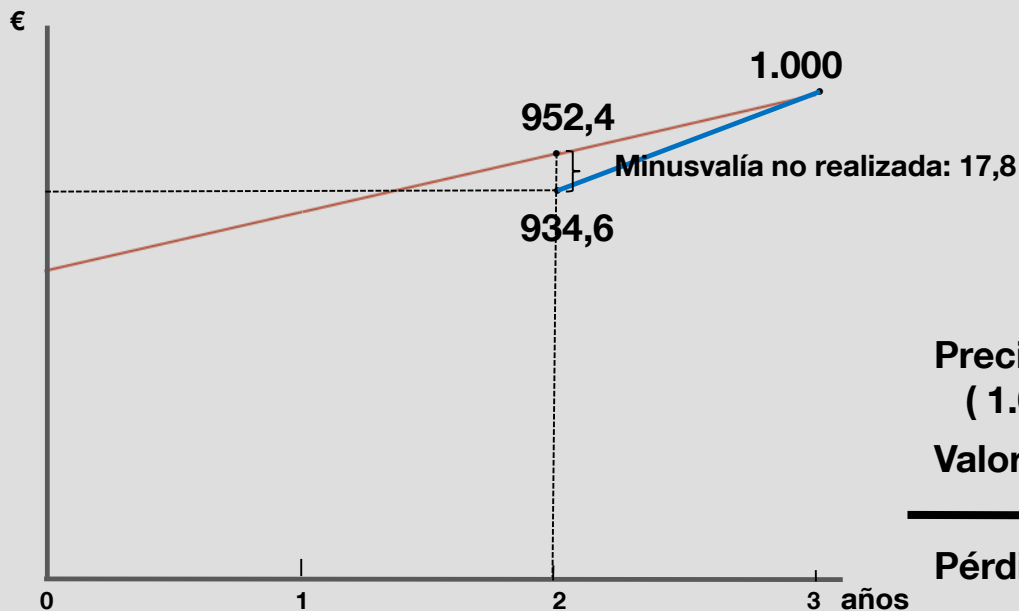
- Diferencia (+/-) entre el **precio de mercado** del activo y **su valor contable** en ese momento (precio de adquisición + intereses devengados)
- Depende de la evolución del precio de mercado de los activos, que viene determinada por la **evolución de los tipos de interés de mercado** para ese activo
- **De esta forma:**
 - ✓ *Un incremento de los tipos de interés del mercado provocará una caída del precio de mercado del valor*
 - ✓ *Un descenso de los tipos de interés del mercado provocará un aumento del precio de mercado del valor*

CONCEPTOS GENERALES



Variación del precio de mercado de un valor cupón cero

¿Qué pasa si al final del año 2, el tipo de interés de mercado es del 7%?



Precio de mercado ($1.000 / (1 + 0,07)$)	934,60
Valor contable	952,40
<hr/>	
Pérdida (no realizada)	17,8

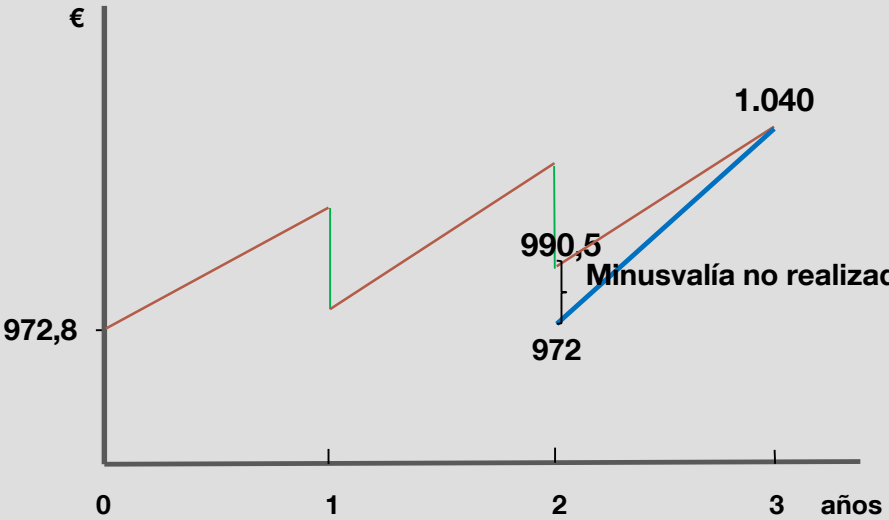
La subida del tipo de interés en el mercado (del 5% al 7%), origina un descenso en el precio del valor (de 952,4 a 934,6), dando lugar a una pérdida (no realizada si no se vende el valor)



CONCEPTOS GENERALES

Variación del precio mercado de un valor con cupón

¿Qué pasa si al final del año 2, el tipo de interés de mercado es del 7%?



Precio de mercado ($1.040 / (1 + 0,07)$)	972
Valor contable	990,50
<hr/>	
Pérdida (no realizada)	18,5

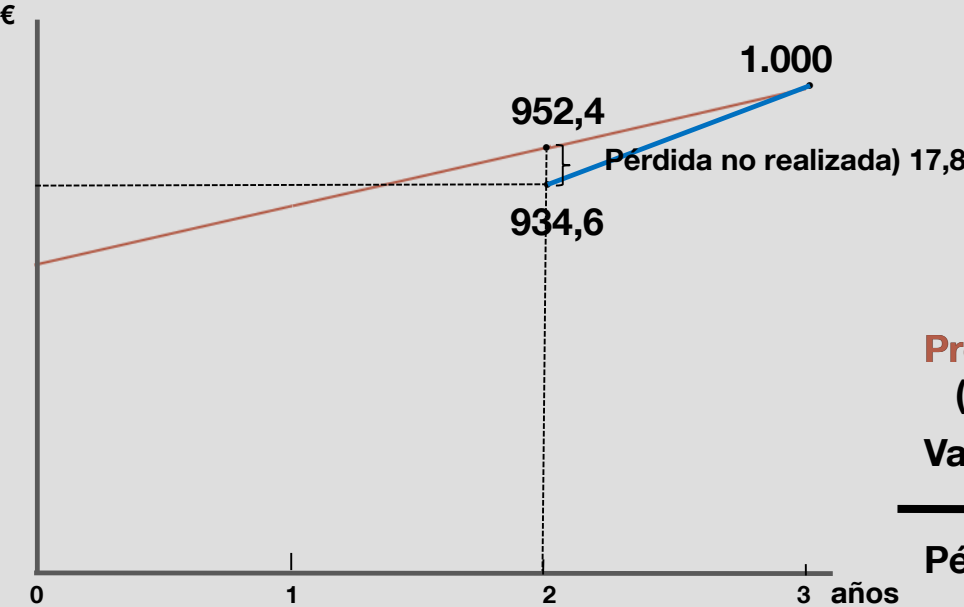
La subida del tipo de interés en el mercado (del 5% al 7%), origina una bajada en el precio del valor (de 990,5 a 972), dando lugar a una pérdida (no realizada si no se vende el valor)



CONCEPTOS GENERALES

Diferencia entre las minusvalías por incremento en el tipo de interés de mercado y las derivadas del deterioro del emisor (solventencia)

Efecto de una subida del tipo de interés de mercado



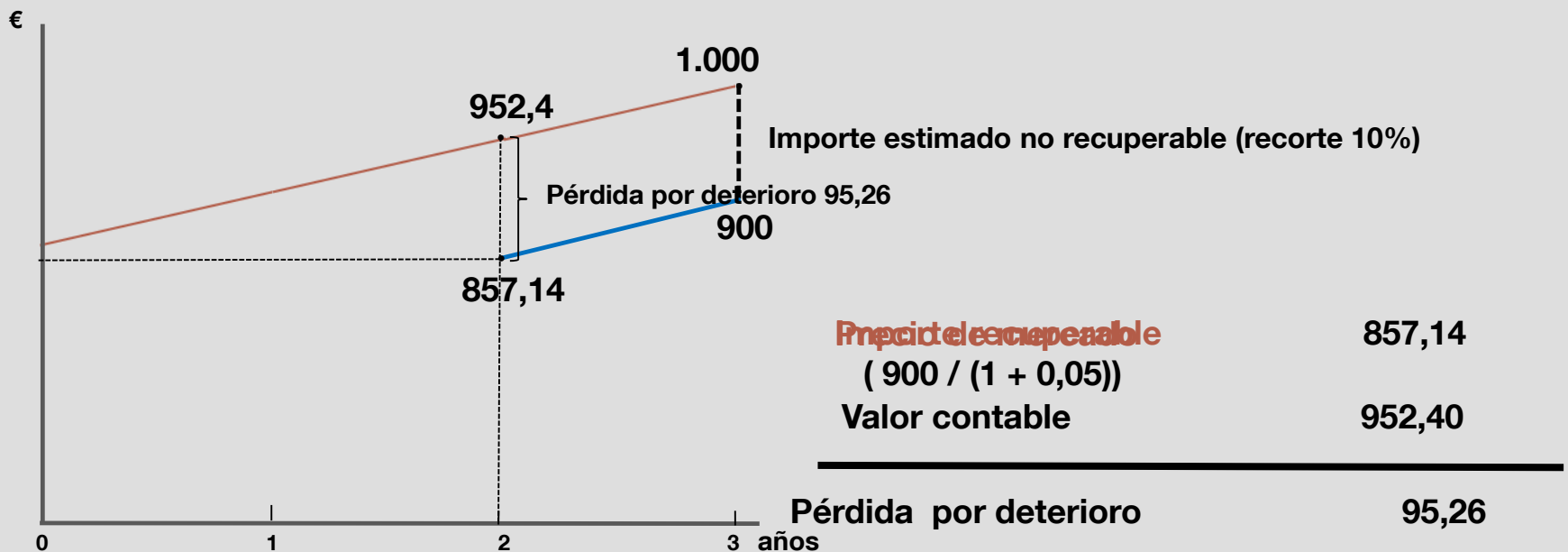
Precio de mercado ($1.000 / (1 + 0,07)$)	934,60
Valor contable	952,40
<hr/>	
Pérdida (no realizada)	17,8

CONCEPTOS GENERALES



Diferencia entre las minusvalías por incremento en el tipo de interés de mercado y las derivadas del deterioro del emisor (solventia)

Efecto del deterioro de la calidad crediticia del emisor (deterioro de la solventia)



La pérdida por deterioro se calcula por la diferencia entre el valor contable del activo y el importe recuperable, que es equivalente al valor actual de los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de rentabilidad interna (TIR) original.



INDICE

- I. **Introducción**
- II. **Conceptos generales de la renta fija**
- III. **Reflejo contable**

Fuentes

- **Normas y principios contables internos del Banco de España**
- **Orientación (UE) 2016/2249 del Banco Central Europeo de 3 de noviembre de 2016, sobre el régimen jurídico de la contabilidad y la información financiera en el SEBC (BCE/2016/34)**

REFLEJO CONTABLE

Clasificación de los valores de renta fija

Balance del Banco de España

Activo

1	ORO
2	Activos en moneda extranjera frente a no residentes en la zona del euro
3	Activos en moneda extranjera frente a residentes en la zona del euro
4	Activos en euros frente a no residentes en la zona del euro
5	Préstamos en euros concedidos a entidades de crédito de la zona del euro en relación con opera. de PM
6	Otros activos en euros frente a entidades de crédito de la zona del euro
7	VALORES emitidos en euros por residentes en la zona del euro
	7.1 Valores mantenidos con fines de política monetaria
	7.2 Otros valores
	7.2.1 Cartera de negociación
	7.2.2 Cartera a vencimiento
9	Cuentas intraeurosistema
10	Partidas en curso de liquidación
11	Otros activos

Pasivo

1	Billetes en circulación
2	Depósitos en euros mantenidos por EdC de la zona del euro en relación con operaciones de PM
3	Otros pasivos en euros con entidades de la zona del euro
4	Certificados de deuda emitidos
5	Depósitos en euros con otros residentes de la zona del euro
6	Pasivos en euros con no residentes de la zona euro
7	Pasivos en moneda extranjera con residentes en la zona del euro
8	Pasivos en moneda extranjera con no residentes en la zona del euro
10	Cuentas intra-Eurosistema
11	Partidas en curso de liquidación
13	Provisiones
14	Cuentas de revalorización

3 tipos de cartera

1 Cartera de negociación

2 Cartera a vencimiento

3 Cartera de política monetaria

REFLEJO CONTABLE

Clasificación de los valores de renta fija

El criterio de clasificación es en función de la **intención** con la que se adquieren:

1. **Cartera de negociación** *Enfocada a la obtención de plusvalías*

Valores que pueden venderse en cualquier momento por diferentes causas

2. **Cartera a vencimiento** *Enfocada a la rentabilidad por intereses*

Valores adquiridos que se mantendrán en cartera hasta su amortización

3. **Cartera de política monetaria** *Enfocada a los objetivos de política monetaria*

Valores adquiridos de acuerdo con las decisiones del Consejo de Gobierno del BCE



Distinguiamos tres momentos

- ✓ **Reconocimiento inicial**
- ✓ **Valoración posterior**
- ✓ **Baja de balance**

REFLEJO CONTABLE. RECONOCIMIENTO INICIAL

Precio de adquisición

- En las **tres carteras**, los valores se contabilizan inicialmente por su **precio de adquisición**, que viene determinado por :

Efectivo satisfecho en la compra [sin costes de transacción]

- Cupón bruto devengado o cupón corrido (*)

PRECIO DE ADQUISICIÓN

- El cupón corrido se registra en una **cuenta independiente** como un derecho de cobro a corto plazo, hasta el vencimiento del mismo o hasta la venta de los valores.

(*) Cálculo

$$\text{Cupón corrido} = \text{Cupón} \times \frac{\text{Días desde el último cobro cupón}}{\text{Base de cálculo días del periodo}}$$

NORMAS CONTABLES: RECONOCIMIENTO INICIAL

Precio de adquisición

Ejemplo

El 15 de abril de 20X7 el BdE adquirió un bono a su valor de mercado por 1.085 euros, vencimiento el 31 de diciembre de 20X9, principal 1.000 euros y un tipo de interés fijo del 10% pagadero anualmente.



Precio de compra: 1.085,00

Cupón devengado comprado: 28,77

$$100 * (105/365)$$

Precio Ex cupón 1.056,23

En el momento de la compra

Valores de renta fija en euros

Intereses devengados en

compras de valores

C/c de entidades de crédito

D H

1.056,23

28,77

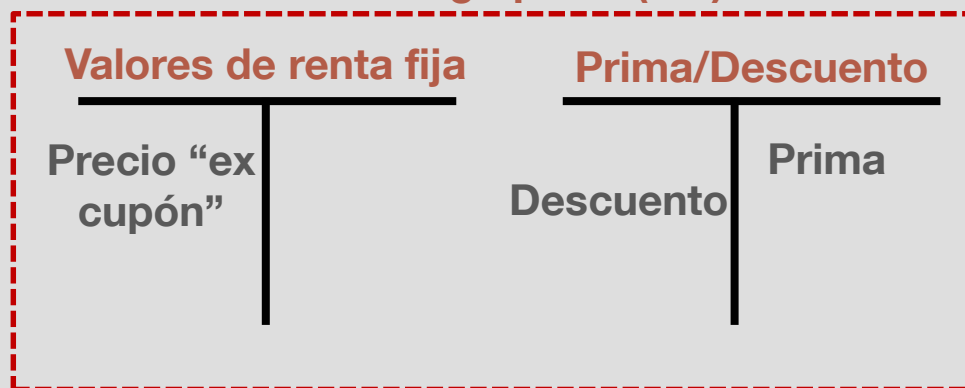
1.085

REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

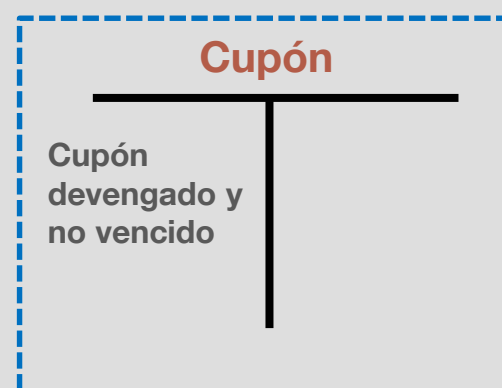
Devengo de intereses

- Periodificación (contabilización) diaria de intereses (*)
- El cálculo de los intereses devengados, tanto por prima/descuento como por cupón, se efectuará usando la **tasa interna de rendimiento (TIR)** de la inversión para cada **código-valor**, dentro de cada cartera.
- Los intereses por cupón (rendimiento explícito) y por prima/descuento (rendimiento implícito) se contabilizan separadamente en **cuentas de periodificación** como activos diferenciados

Activos a largo plazo (A 7)



Activos a corto plazo



(*) La Orientación del BCE establece una frecuencia de periodificación mínima trimestral

REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

Reglas de valoración en balance

Después del reconocimiento inicial, los activos se valoran bien a su coste amortizado, bien a su precio de mercado, dependiendo de la cartera a la que pertenezcan.


1. **Cartera de negociación** *Enfocada a la obtención de plusvalías*

Valor de mercado (valor razonable)

2. **Cartera a vencimiento** *Enfocada a la rentabilidad por intereses*

Coste amortizado, sujeto a deterioro

3. **Cartera de política monetaria** *Enfocado a los objetivos de política monetaria*

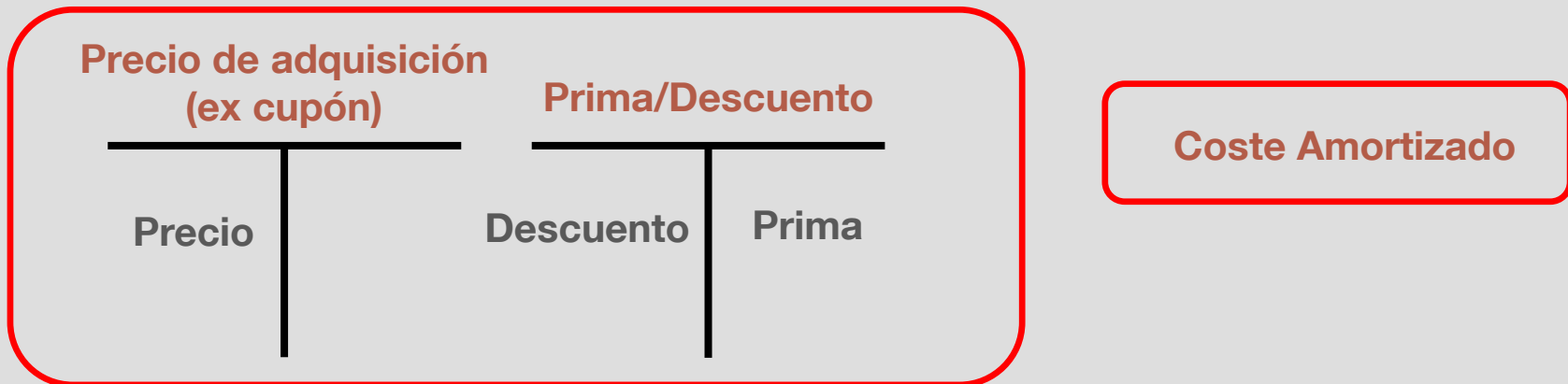
El Consejo de Gobierno del BCE  decidió en 2014 que los valores de la cartera de política monetaria se valoren a coste amortizado (sujeto a deterioro), con independencia de la intención de negociar con ellos o de mantenerlos hasta su vencimiento.

REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

Cartera a vencimiento y cartera de política monetaria

- No son objeto de ningún proceso periódico de valoración, excepto para reconocer, en su caso, la pérdida de valor por deterioro del activo
- Al cierre quedan valorados a su **coste amortizado**, determinado por:
Precio de adquisición (ex cupón)
+ Intereses implícitos (prima/descuento) devengados usando la TIR

COSTE AMORTIZADO

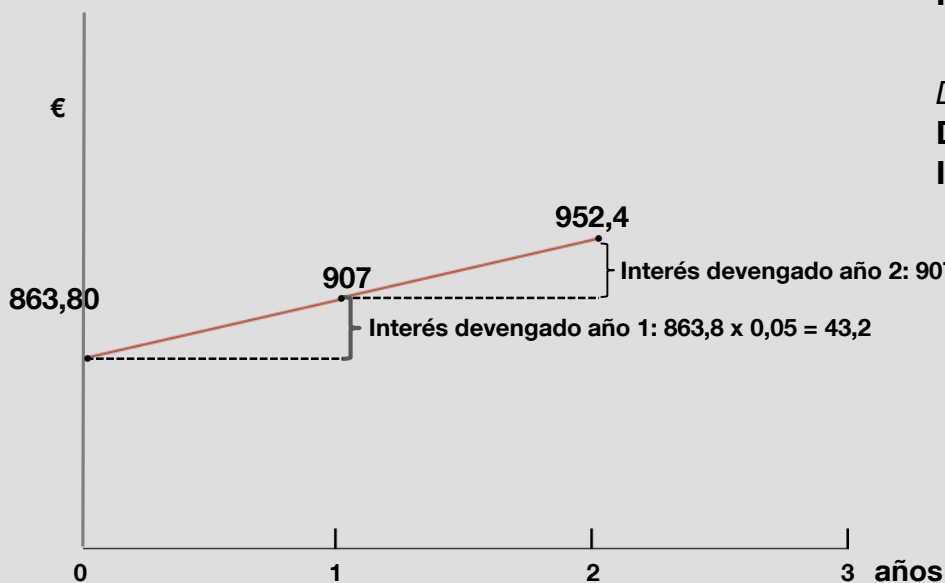


REFLEJO CONTABLE

Valor cupón cero mantenido a vencimiento



$$863,8 (1 + \text{TIR})^3 = 1.000 \quad \text{TIR} = 5\%$$



	<u>D</u>	<u>H</u>
<i>Adquisición del título</i>		
Valores de renta fija	863,8	
Cuentas corrientes de EdC		863,8
<i>Devengo de intereses año 1</i>		
Descuento	43,2	
Ingresos por intereses		43,2
<i>Devengo de intereses año 2</i>		
Descuento	45,4	
Ingresos por intereses		45,4

Valores de renta fija

863,8

Descuento

43,2
45,4

REFLEJO CONTABLE

Valor cupón cero mantenido a vencimiento



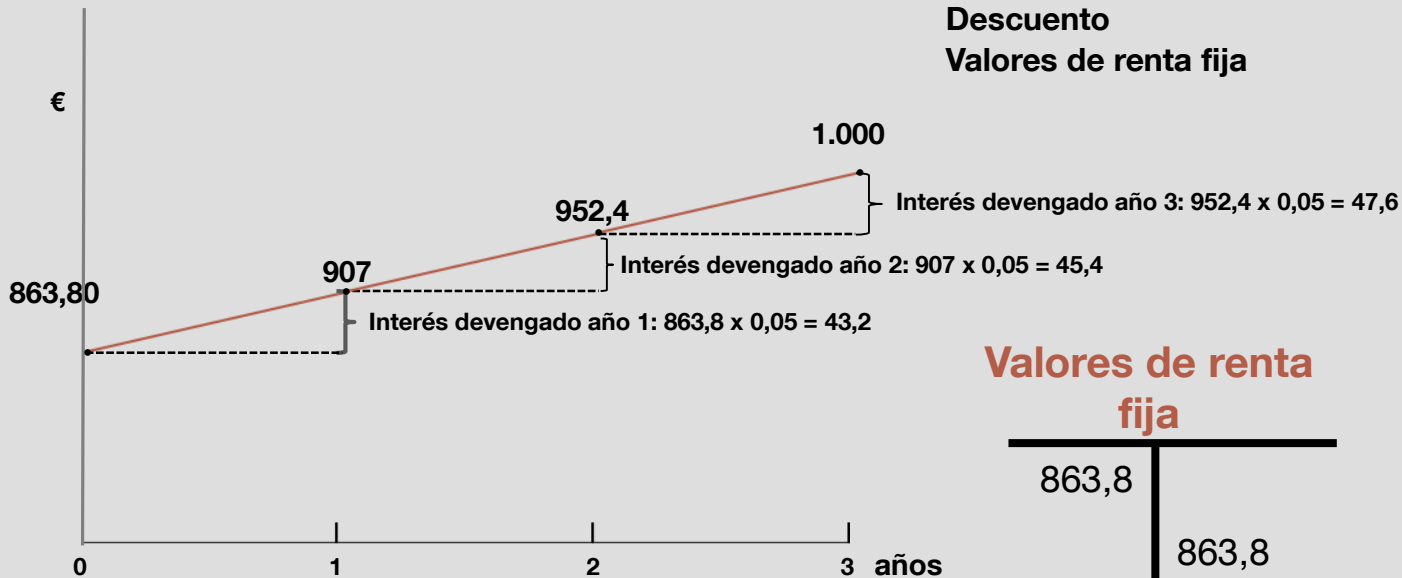
$$863.8 (1 + TIR)^3 = 1.000 \quad TIR = 5\%$$

Devengo de intereses año 3
Descuento
Ingresos por intereses

	<u>D</u>	<u>H</u>
Devengo de intereses año 3		
Descuento	47,6	
Ingresos por intereses		47,6

Amortización al vencimiento
Cuentas corrientes de EdC
Descuento
Valores de renta fija

Cuentas corrientes de EdC	1.000	
Descuento		136,2
Valores de renta fija		863,8



Valores de renta fija

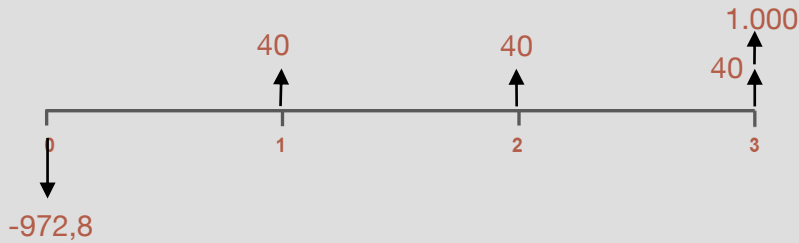
863,8	
	863,8

Descuento

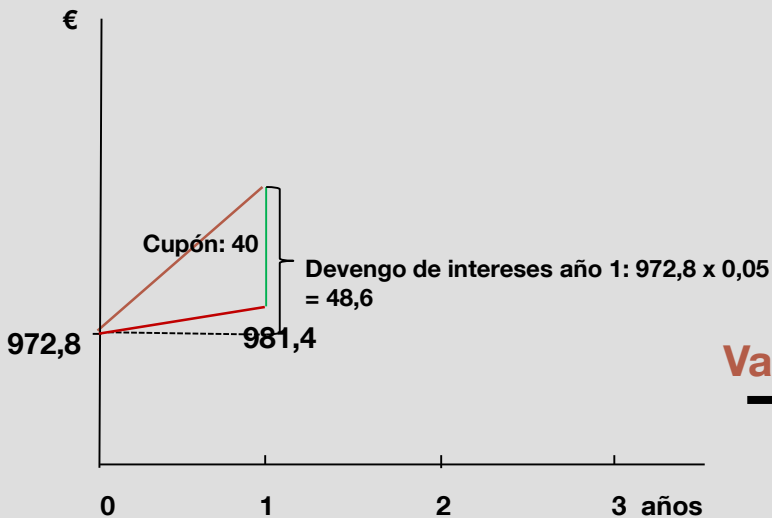
43,2	
45,4	
47,6	
	136,2

REFLEJO CONTABLE

Valor con cupón mantenido a vencimiento



$$972,8 = 40 \frac{[1 - (1 + TIR)^{-3}]}{TIR} + 1.000(1 + TIR)^{-3} \quad TIR = 5\%$$



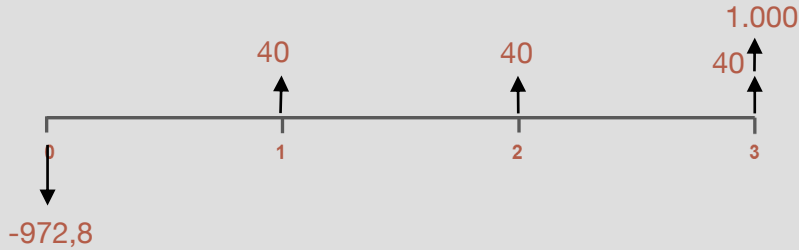
	<u>D</u>	<u>H</u>
<i>Adquisición del título</i>		
Valores de renta fija	972,8	
Cuentas corrientes de EdC		972,8
<i>Devengo intereses año 1</i>		
Cupón	40,0	
Descuento	8,6	
Ingresos por intereses		48,6
<i>Cobro de cupón año 1</i>		
Cuentas corrientes de EdC	40,0	
Cupón		40,0

Valores de renta fija	Descuento	Cupón
972,8	8,6	40
		40

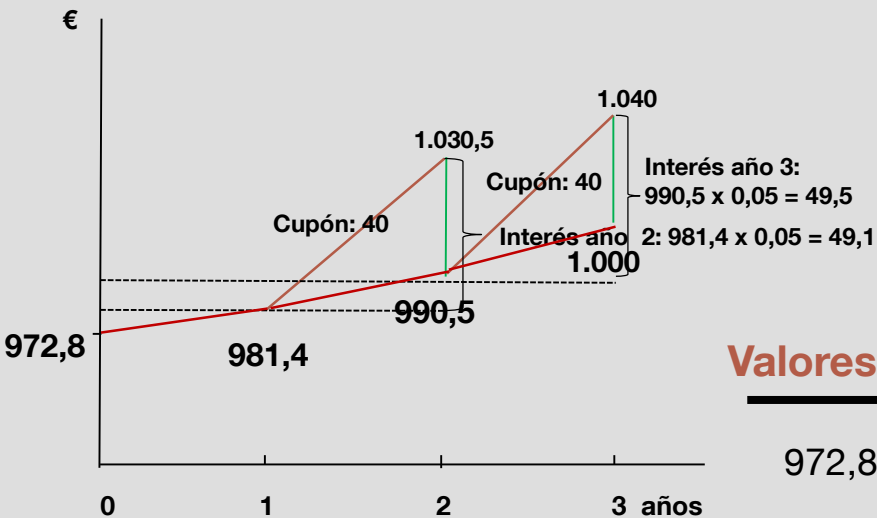
REFLEJO CONTABLE



Valor con cupón mantenido a vencimiento



$$972,8 = 40 \frac{[1 - (1 + TIR)^{-3}]}{TIR} + 1.000(1 + TIR)^{-3} \quad TIR = 5\%$$



Devengo intereses año 2

	DR	CR
Cupón	40,0	
Descuento	9,1	
Ingresos por intereses		49,1

Cobro de cupón año 2

Cuentas corrientes de EdC	40,0	
Cupón		40,0

Devengo de intereses año 3

Cupón	40,0	
Descuento	9,5	
Ingresos por intereses		49,5

Cobro de cupón y amortización

Cuentas corrientes de EdC	1.040	
Cupón		40,0
Descuento		27,2
Valores de renta fija		972,8

Valores de renta fija

Descuento

Cupón

972,8	972,8	8,6		
		9,1		
		9,5	27,2	
				40
				40
				40
				40

REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

Cartera de negociación

Valoración periódica a precios de mercado (*marked to market*)

- **Exclusivo** para cartera de negociación
- **Reflejo contable de las plusvalías y minusvalías potenciales**

Precio de mercado ex-cupón (precio limpio)

$$- \left\{ \begin{array}{l} \text{Saldo cuenta valores +} \\ \text{Saldo cuenta prima/descuento} \end{array} \right.$$

> 0 : **Plusvalía no realizadas**

< 0 : **Minusvalía no realizadas**

- La regularización se realiza **código a código**. No se efectúa compensación alguna entre plusvalías y minusvalías de diferentes códigos-valor.

REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

Cartera de negociación

Regularización mensual/anual de los valores

Regularización mensual

- Al final de cada mes, los valores de la cartera de negociación son objeto de regularización (valoración) a sus **precios de mercado ex cupón** (*)
- **Las plusvalías y minusvalías** resultantes se adeudarán y abonarán en **cuentas de ajuste**. Al mismo tiempo, las **plusvalías** se abonan a una **cuenta de revalorización (patrimonio neto)** y las **minusvalías** se adeudan a una cuenta de **pérdidas por depreciación** de valores.
- **Estos ajustes son anulados a final del mes siguiente** (a excepción de las minusvalías a final de año).

(*) La Orientación exige que la revalorización se realice, al menos, trimestralmente

REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

Cartera de negociación

Regularización mensual/anual de los valores

Regularización a fin de año

- Las **plusvalías** a final de año tienen el mismo tratamiento que el resto de los meses (reversión en el mes siguiente)
- Las **minusvalías latentes a fin de ejercicio** se consideran **no recuperables** en regularizaciones posteriores, por lo que los ajustes no se revierten al final del mes siguiente. Se registran en la **cuenta de resultados** del ejercicio, **abonándose su importe directamente en la cuenta de valores** (minorando su saldo), y modificándose el precio medio contable del código-valor afectado y, por tanto, su tasa interna de rendimiento (TIR).

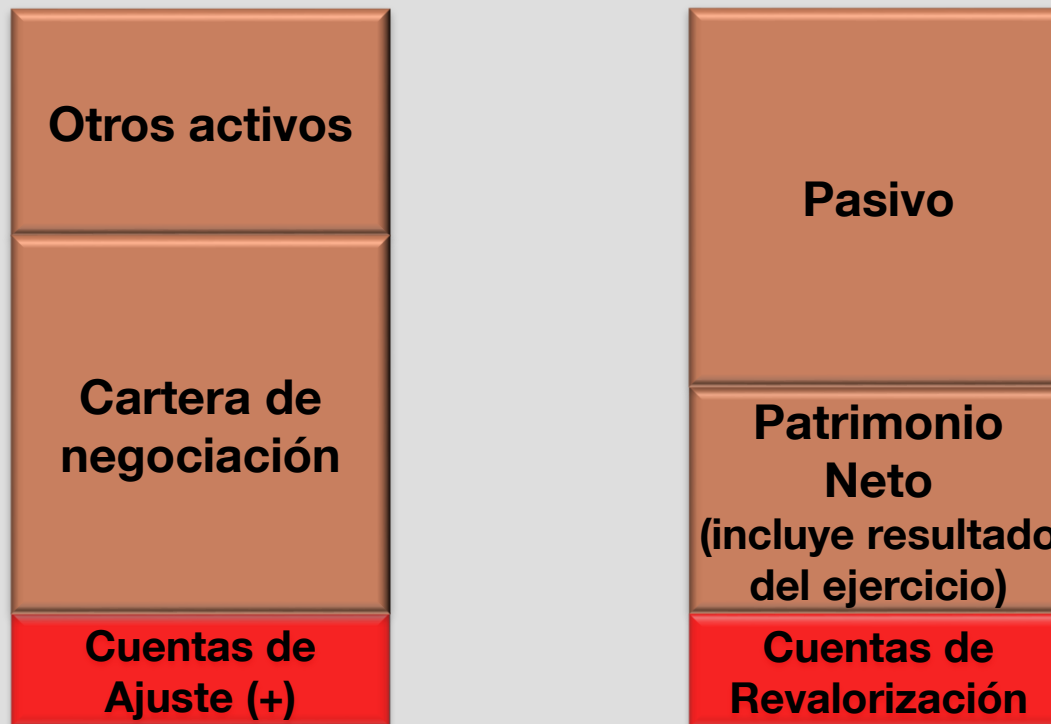
REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

Cartera de negociación

Plusvalías no realizadas

Regularización mensual/anual

Anulación a fin de mes del ajuste del mes anterior



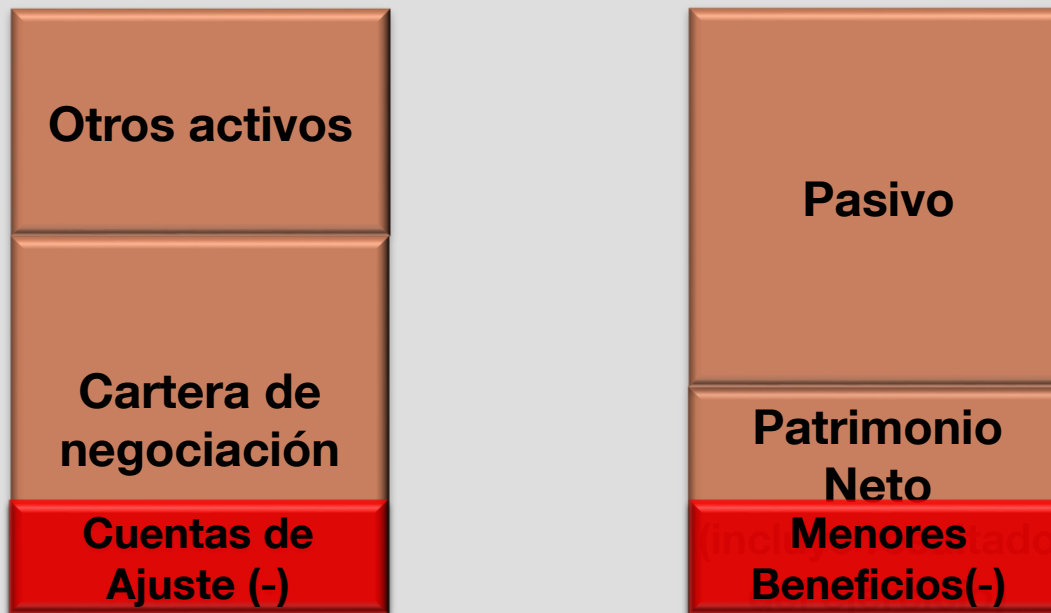
REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

Cartera de negociación

Minusvalías no realizadas

Regularización mensual (excepto a cierre del ejercicio)

Anulación a fin de mes del ajuste del mes anterior



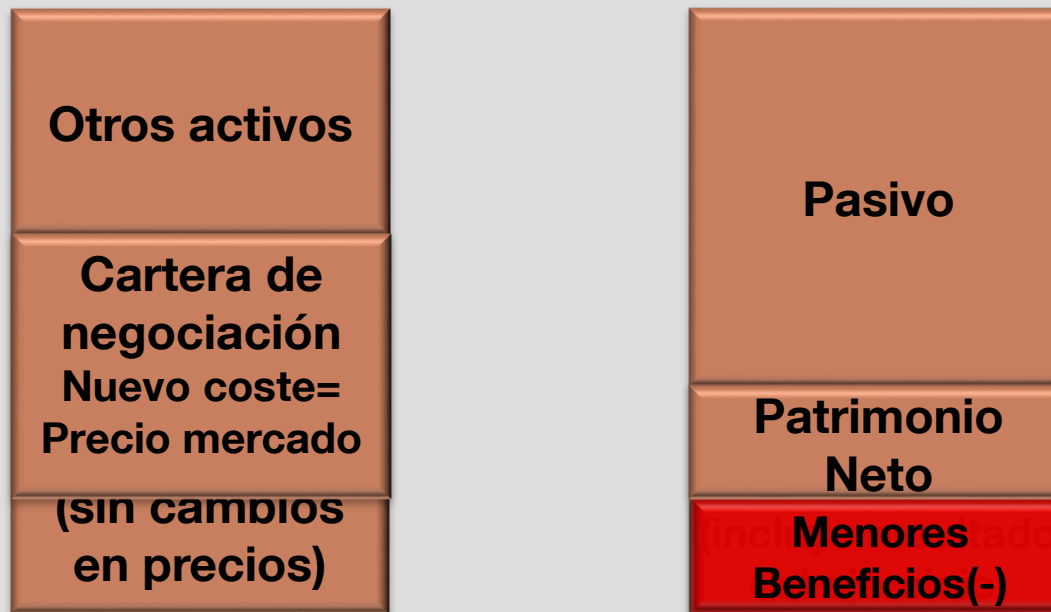
REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

Cartera de negociación

Minusvalías no realizadas

Regularización anual

Cartera de negociación a nuevo precio de adquisición y nueva TIR



REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR



Plusvalía no realizada en valor cupón cero de cartera de negociación

Al final del año 2, el tipo de interés de mercado baja al 3,75 %

Precio de mercado = $1.000 / (1 + 0,0375) = 963,9$

Ganancia no realizada = $963,9 - 952,4 = 11,5$

Ajuste plusvalía

Cuenta de ajuste

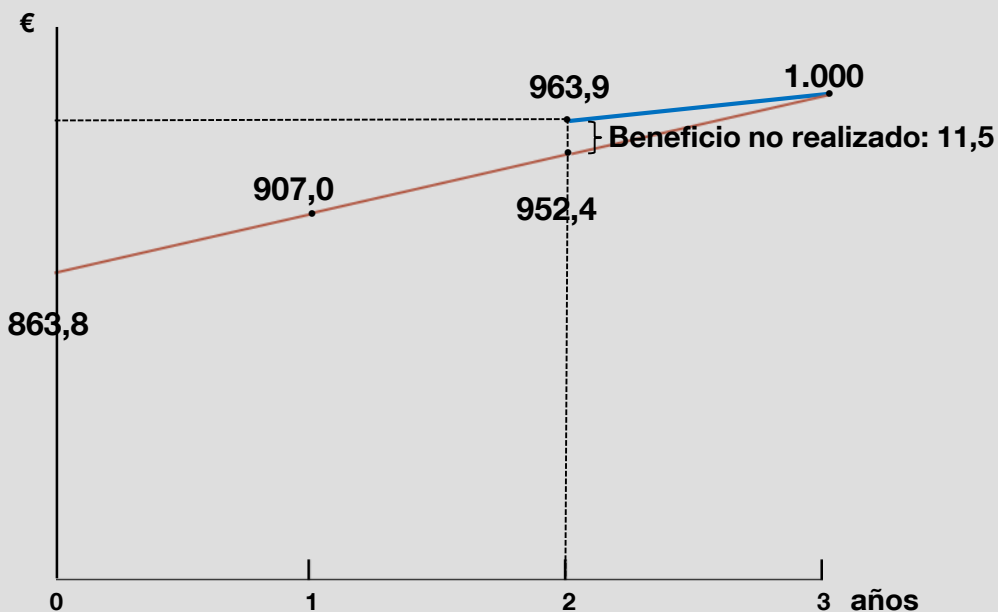
Cuenta de revalorización

D

11,5

H

11,5



Valores de renta fija

863,8

Descuento

43,2

45,4

Cuenta de ajuste

11,5

Cuenta de revalorización

11,5

REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR



Minusvalía no realizada al cierre en valor cupón cero de cartera de negociación

Al final del año 2, el tipo de interés de mercado sube al 7%

Precio de mercado = $1.000 / (1 + 0,07) = 934,6$

Pérdida no realizada = $952,4 - 934,6 = 17,8$

Ajuste minusvalía

Resultado del ejercicio

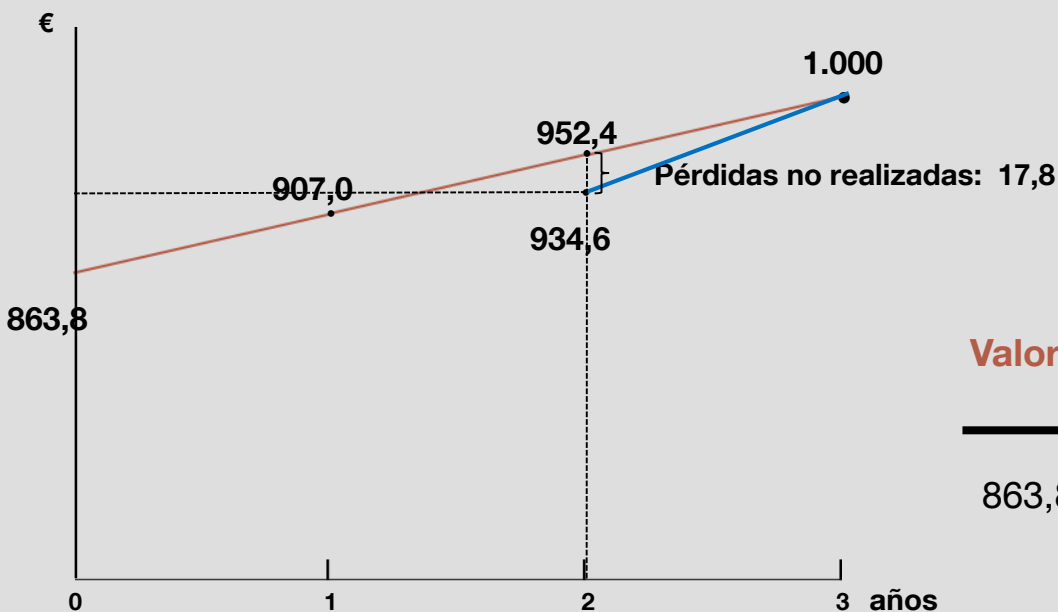
Valores de renta fija

D

17,8

H

17,8



Valores de renta fija

863,8

17,8

Descuento

43,2

45,4

Pérdidas por depreciación

17,8

REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR



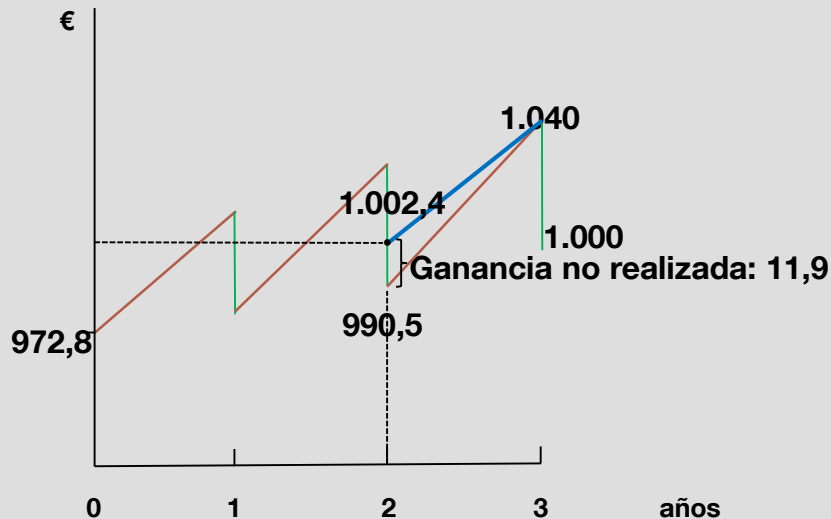
Plusvalía no realizada en valor con cupón de cartera de negociación

Al final del año 2, el tipo de interés de mercado cae al 3,75 %

Precio de mercado = $1.040 / (1 + 0,0375) = 1.002,4$

Ganancia no realizada = $1.002,4 - 990,5 = 11,9$

Ajuste plusvalía	<u>D</u>	<u>H</u>
Cuenta de ajuste	11,9	
Cuenta de revalorización		11,9



Valores de renta fija

972,8

Descuento

8,6
9,1

Cuenta de ajuste

11,9

Cuenta de revalorización

11,9

REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

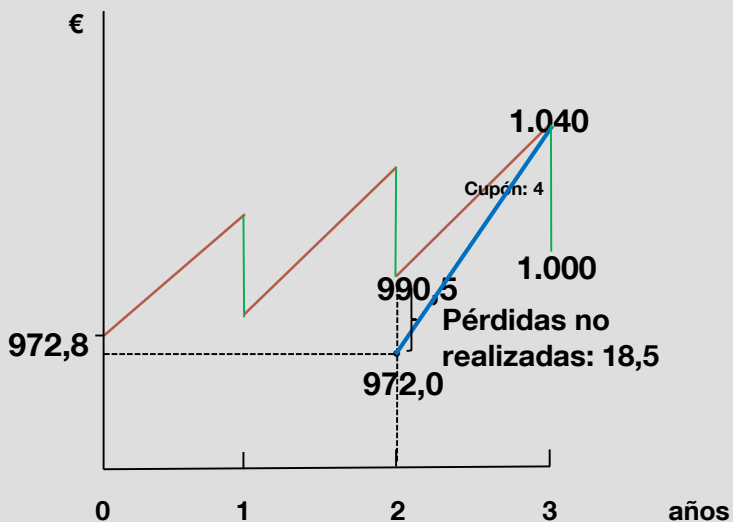


Minusvalía no realizada a cierre en valor con cupón de cartera de negociación

Al final del año 2, el tipo de interés de mercado sube hasta el 7%

Precio de mercado = $1.040 / (1 + 0,07) = 972$

Pérdida no realizada = $990,5 - 972 = 18,5$



	<u>D</u>	<u>H</u>
Ajuste minusvalía		
Resultado del ejercicio	18,5	
Valores de renta fija		18,5

Valores de renta fija	Descuento	Pérdidas por deterioro
972,8	8,6	18,5
18,5	9,1	

REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

Importancia del principio de prudencia

Tratamiento contable cartera de negociación y las IFRS

1. Se valorarán a su precio de mercado

IFRS

2. Tratamiento asimétrico de las plusvalías y minusvalías potenciales



Las pérdidas no realizadas se imputarán a resultados a final del ejercicio

Las ganancias no realizadas se llevarán a cuentas de revalorización

3. Principio de no compensación (*code-by-code basis*)

Preeminencia del principio de prudencia

- Los **resultados** son **más estables** que con las IFRS
- Conducen a un **mayor volumen de recursos propios** al evitar distribuir beneficios no realizados

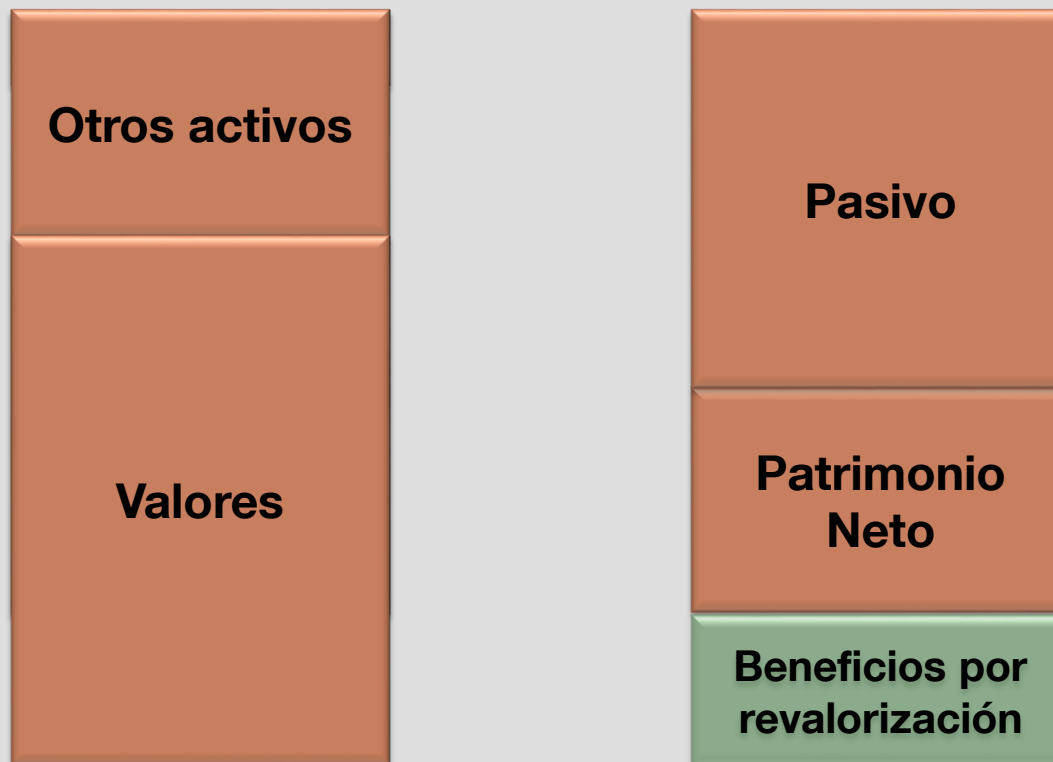
REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

Importancia del principio de prudencia

Aplicando las **IFRS**

Los valores se revalorizan y como resultado aumentan los **beneficios distribuibles**

El resultado se distribuye (ingreso al Tesoro)

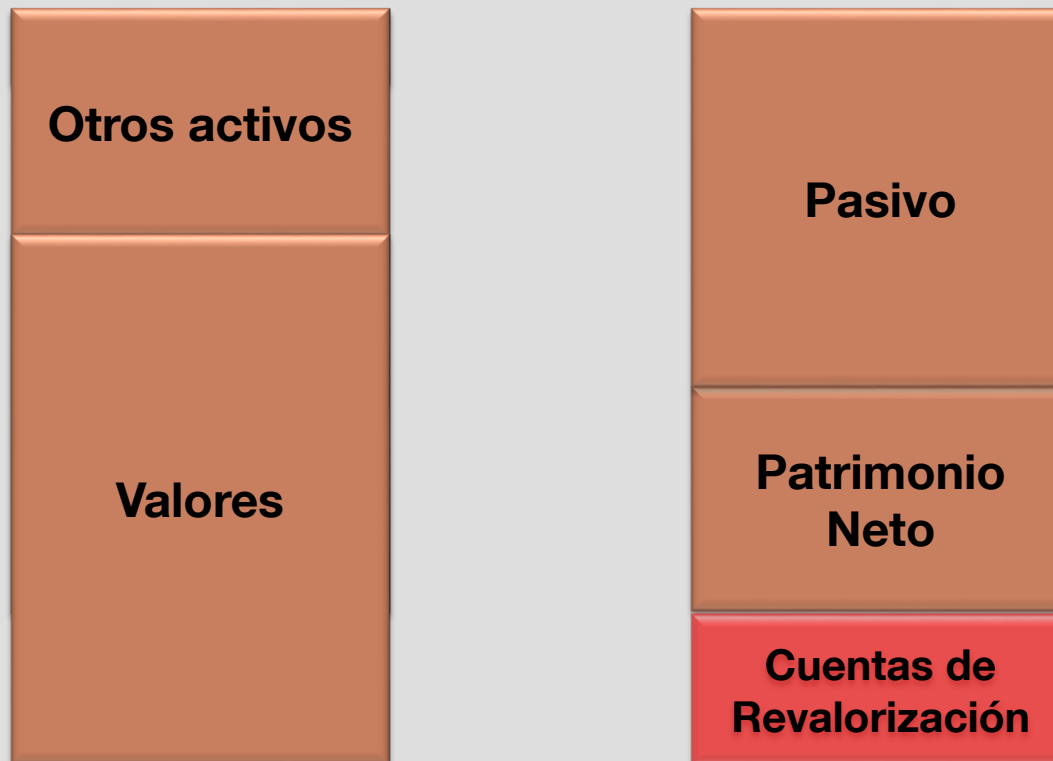


REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

Importancia del principio de prudencia

Aplicando los criterios del **Banco de España (Orientación UE)**

La revalorización se lleva a cuentas de patrimonio neto, con lo que se **impide la distribución de beneficios no realizados**, y se crean de forma automática **colchones financieros** que aumentan la fortaleza financiera de los bancos centrales





Test de Deterioro (cartera a vencimiento y cartera de política monetaria)

- **Se realiza al cierre del ejercicio**
- **Cartera de política monetaria**
 - ✓ Llevado a cabo por el Eurosistema, anualmente y de modo semi-centralizado
 - ✓ Existe deterioro si ha ocurrido, o es probable que ocurra, una dificultad financiera del emisor para el pago de su deuda.
 - ✓ Varios Indicadores.
- **Cartera a vencimiento**
 - Se realiza por el Banco de España, con criterios similares a los anteriores

REFLEJO CONTABLE. BAJA DE BALANCE

Cartera a vencimiento y de política monetaria (Amortizaciones)

- No produce resultado contable

Cartera de negociación (Ventas)

- **Pérdidas y ganancias** se llevan a **resultado del ejercicio**
- En el momento de la venta se darán de baja los valores, en función del **precio medio contable ponderado**, y el saldo de la cuenta de los cupones comprados, los intereses devengados por cupón y los devengados por prima/descuento, en la parte proporcional.
- **El resultado (beneficio/pérdida) se determina**

Precio de venta

- - **Precio medio de adquisición a efectos contables**
 - Cupón comprado pendiente de cobro
 - Intereses devengados por cupón y prima/descuento

Beneficio o Pérdida (realizada)

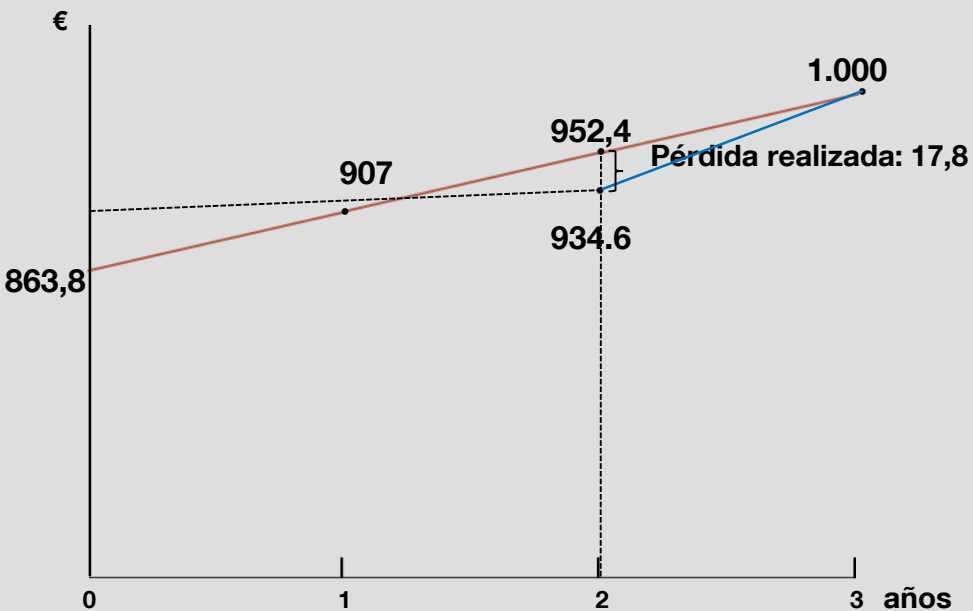
- La amortización de valores de cartera de negociación no produce resultado contable alguno. Las **amortizaciones anticipadas** serán tratadas como **ventas**

REFLEJO CONTABLE. BAJA DE BALANCE

Venta de bono cupón cero con pérdida

A finales del año dos, el tipo de interés de mercado aumenta al 7%

El Banco Central vende el bono



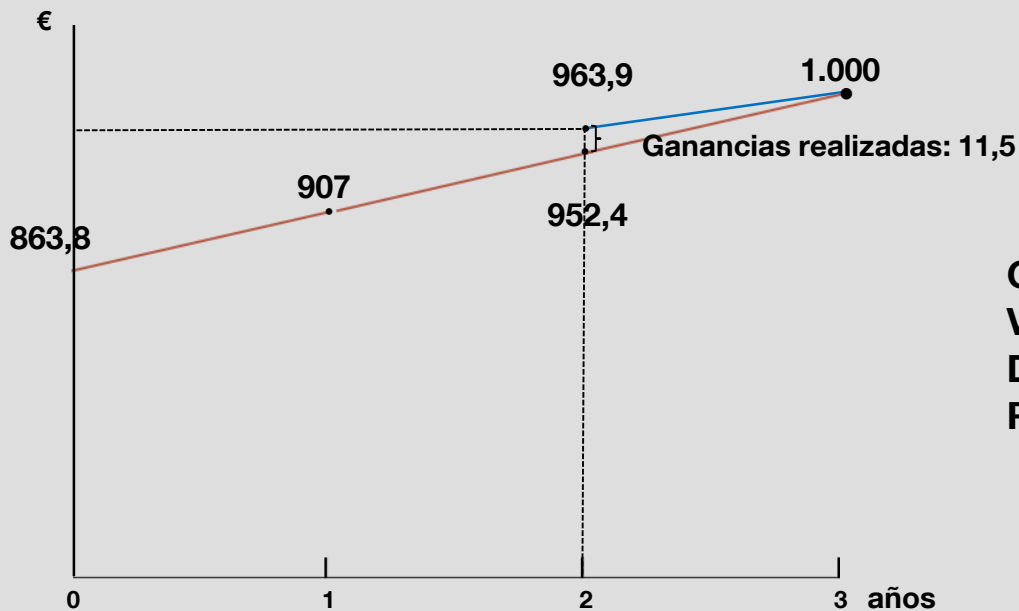
	<u>D</u>	<u>H</u>
Cuenta corriente de EdC	934,6	
Resultados	17,8	
Valores de renta fija		863,8
Descuento		88,6

REFLEJO CONTABLE. BAJA DE BALANCE

Venta del bono cupón cero con beneficios

A finales del año 2, el tipo de interés de mercado cae al 3,75 %

El Banco central vende el bono



	<u>D</u>	<u>H</u>
Cuenta corriente de EdC	963,9	
Valores de renta fija		863,8
Descuento		88,6
Resultados		11,5

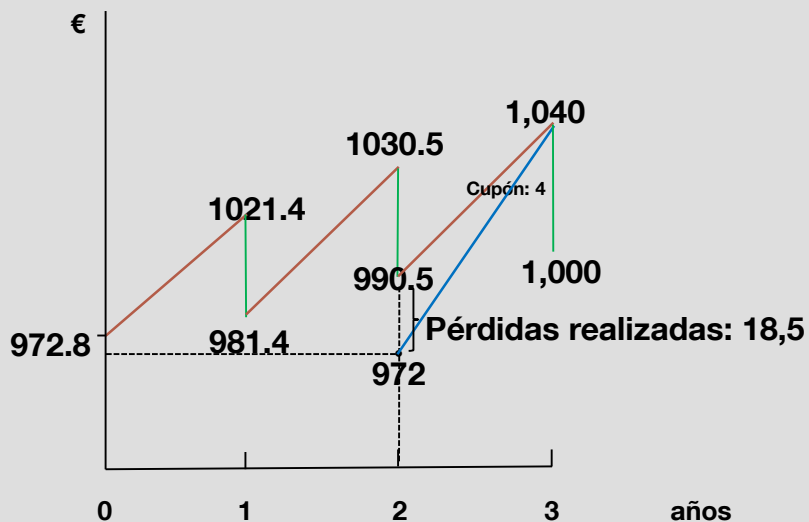
REFLEJO CONTABLE. BAJA DE BALANCE



Venta del bono con cupón con pérdida

Al final del año 2, el tipo de interés de mercado sube al 7%

El Banco Central vende el bono



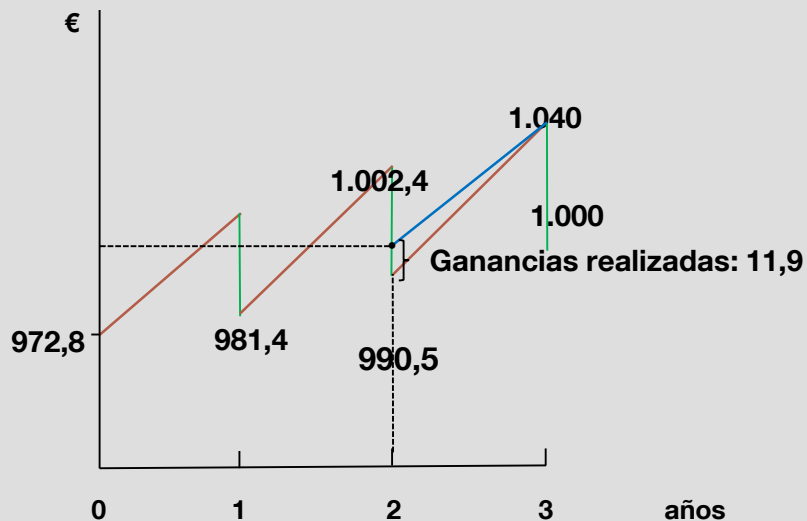
	<u>D</u>	<u>H</u>
Cuenta corriente	972	
Resultados	18,5	
Valores de renta fija		972,8
Descuento		17,7

REFLEJO CONTABLE. BAJA DE BALANCE

Venta de un bono con cupón con beneficios

A finales del año 2, el tipo de interés de mercado baja al 3,75 %

El Banco Central vende el bono



Cuenta corriente
Valores de renta fija
Descuento
Resultados

	<u>DR</u>	<u>CR</u>
	1.002,4	
		972,8
		17,7
		11,9

CONCLUSIONES



- ✓ En los últimos años las **compras simples de valores de renta fija** han tenido un papel muy destacado entre las medidas de política monetaria no convencionales del Eurosistema para suministrar liquidez al sistema financiero. Como consecuencia el tamaño y la composición de su balance han cambiado significativamente.
- ✓ El Banco de España mantiene **tres carteras de valores diferenciadas**: una cartera de valores de negociación, una cartera de valores a vencimiento y una cartera de política monetaria.
- ✓ El rendimiento por intereses de los valores se periodifica con periodicidad diaria. Para el cálculo tanto de los rendimientos explícitos (cupón) como de los implícitos (prima/descuento) se utiliza la **Tasa Interna de Rendimiento** .
- ✓ Los valores de la cartera de negociación son objeto de valoración a precio de mercado con una periodicidad mensual. El tratamiento contable asimétrico para las plusvalías y las minusvalías y la no compensación entre códigos valores distintos, reflejan la importancia que en las normas contables tiene el **principio de prudencia**.



GRACIAS POR SU ATENCIÓN

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

Intervención General