

# 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

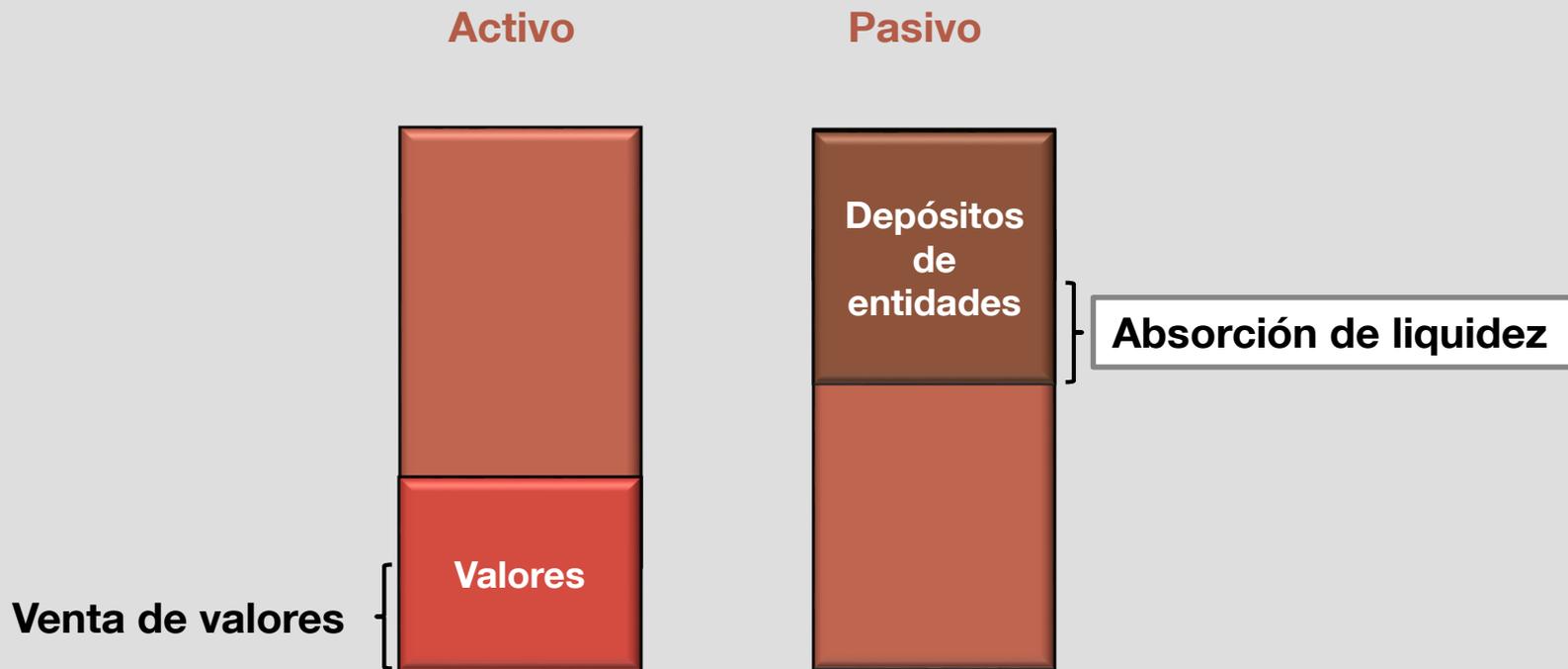


# INTRODUCCIÓN



## 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

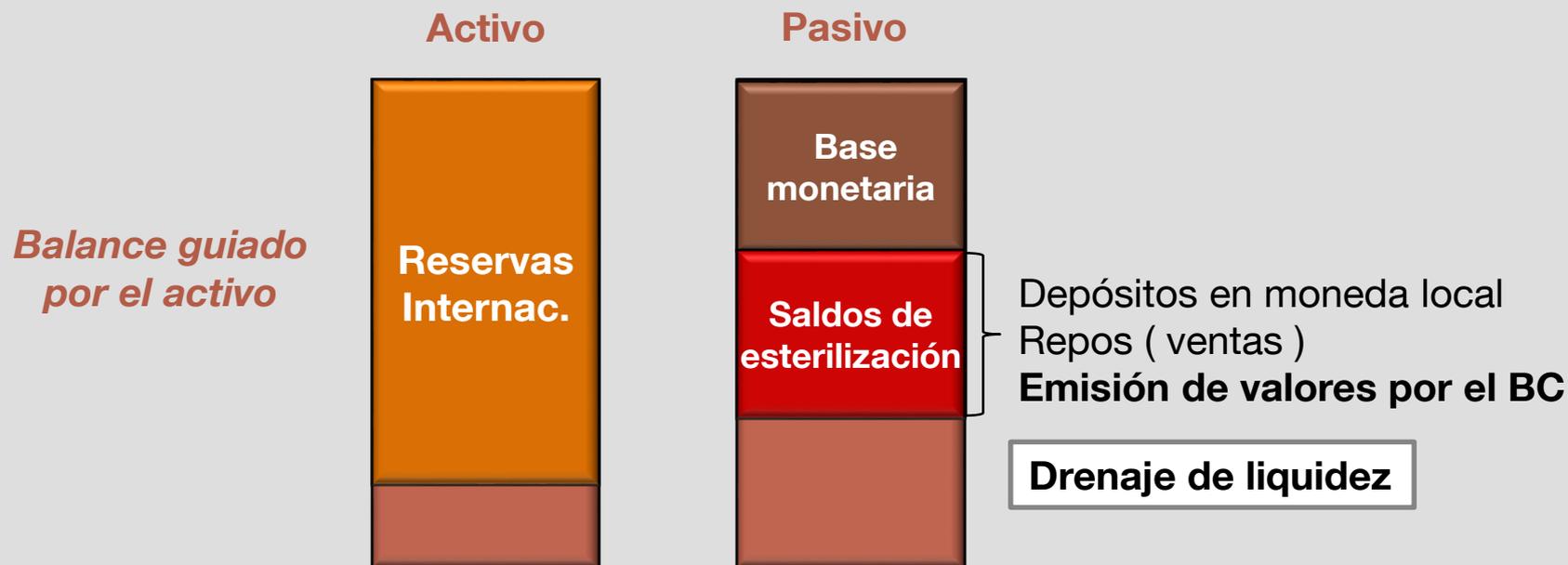


Los depósitos de las entidades en el Banco central se sustituyen por otros pasivos

# 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**.

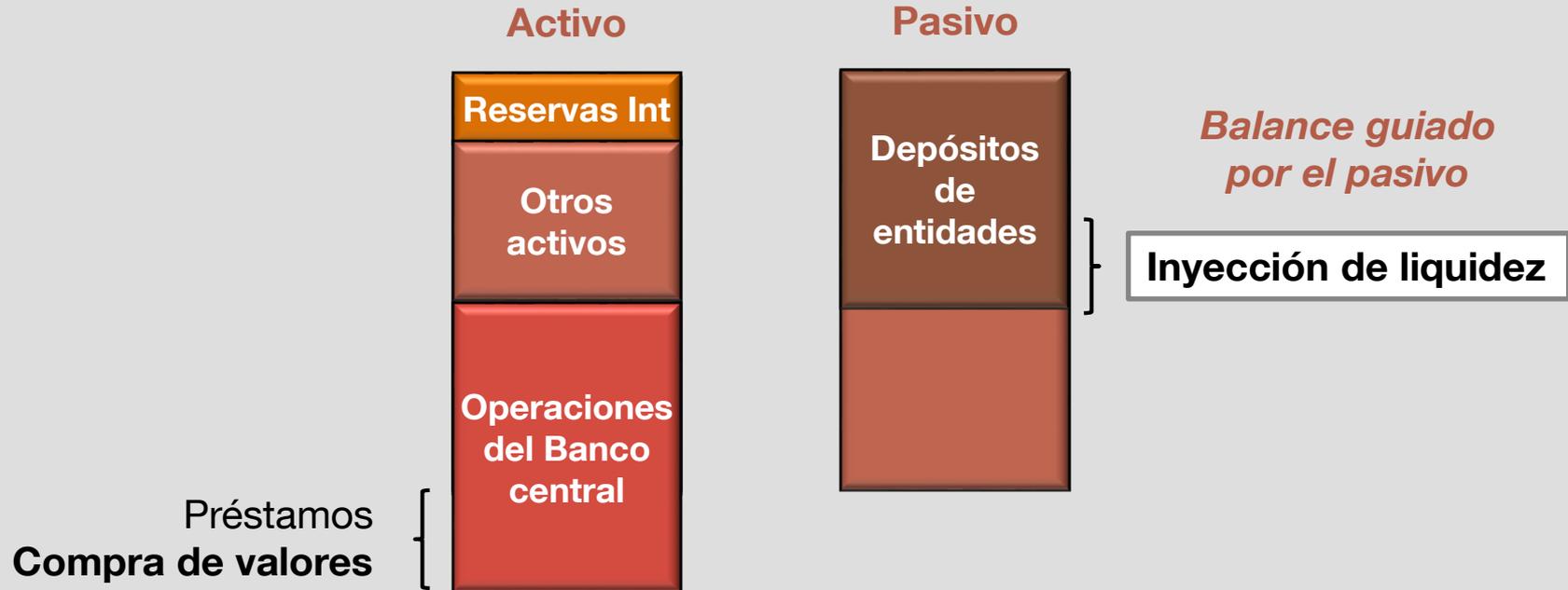


El marco de política monetaria del Eurosistema contempla la posibilidad de que el BCE emita certificados de deuda, con la finalidad de crear ( o aumentar ) una situación de escasez de liquidez en el mercado, pero hasta la fecha no se ha hecho uso de este

# 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.

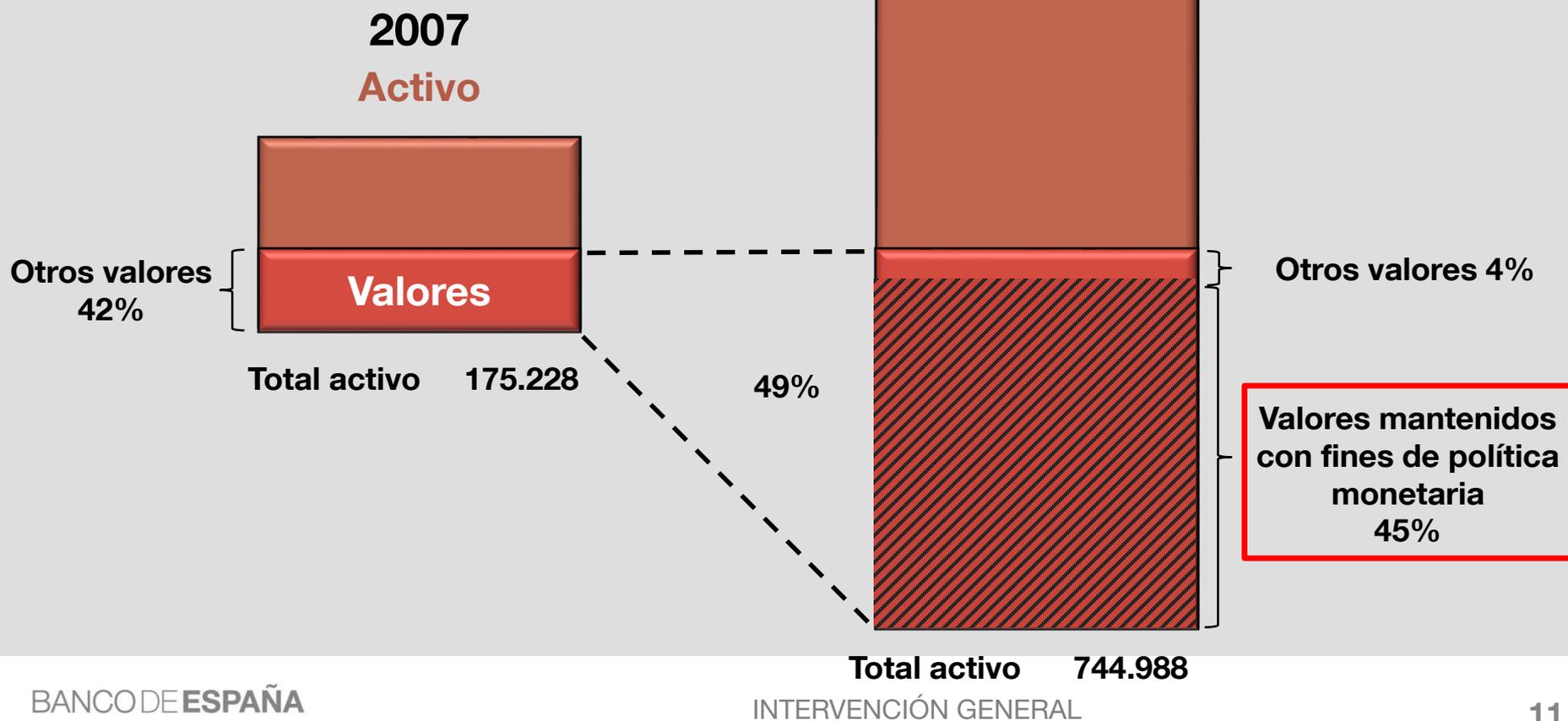
# INTRODUCCIÓN

## 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

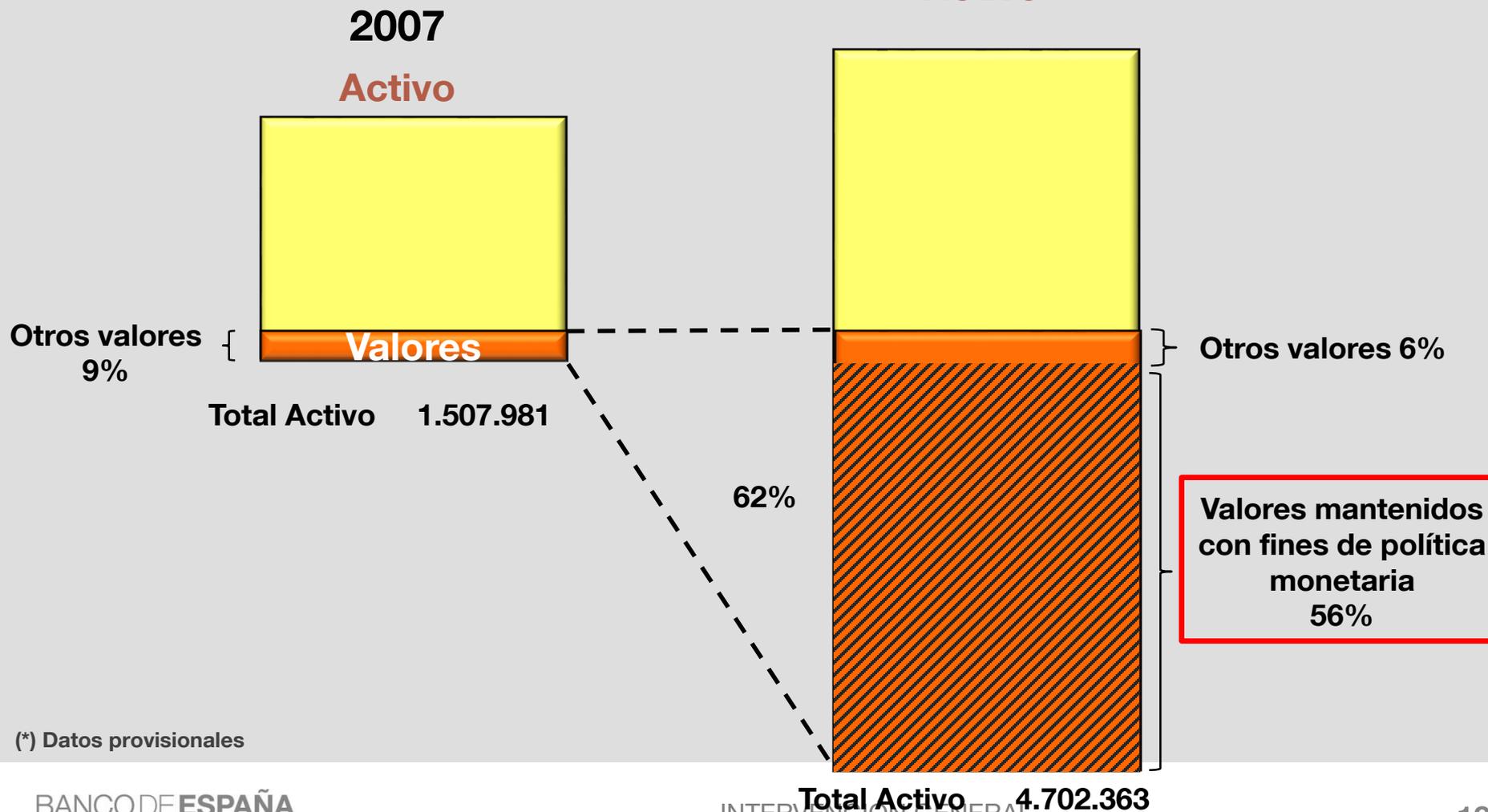
## Tenencias de renta fija en el balance de los bancos centrales ( 2007-2018)

### Balance consolidado del Eurosistema

2018 (\*)

En millones de euros

Activo



(\*) Datos provisionales



## 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**

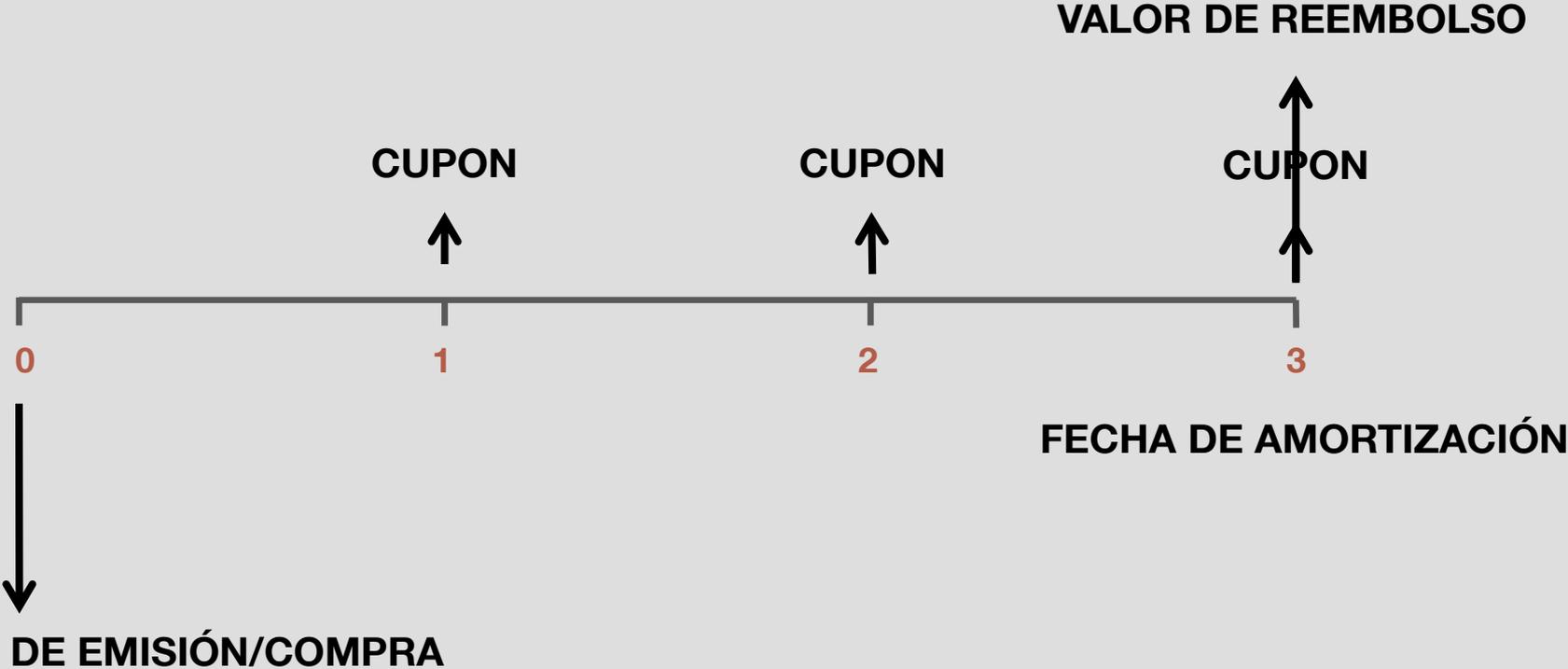
II. **Conceptos generales de la renta fija**

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

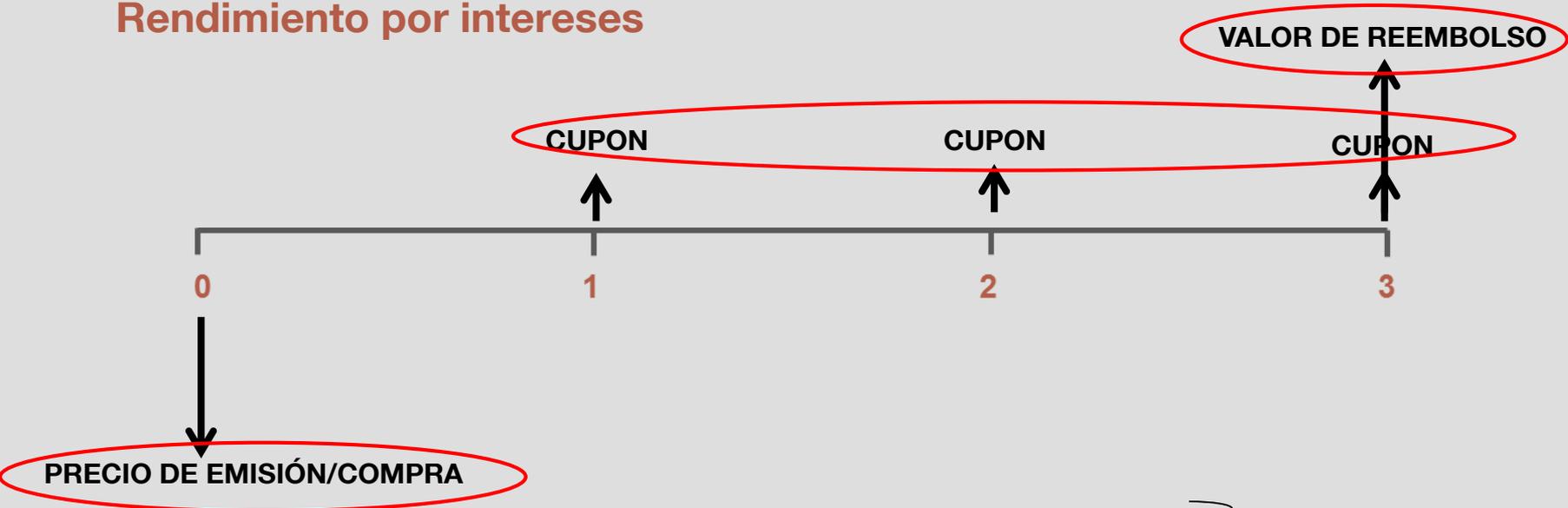
Diferencia (+ o -) entre el precio de mercado del activo en un momento determinado, y su valor contable ( precio de adquisición + intereses devengados)

**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)**



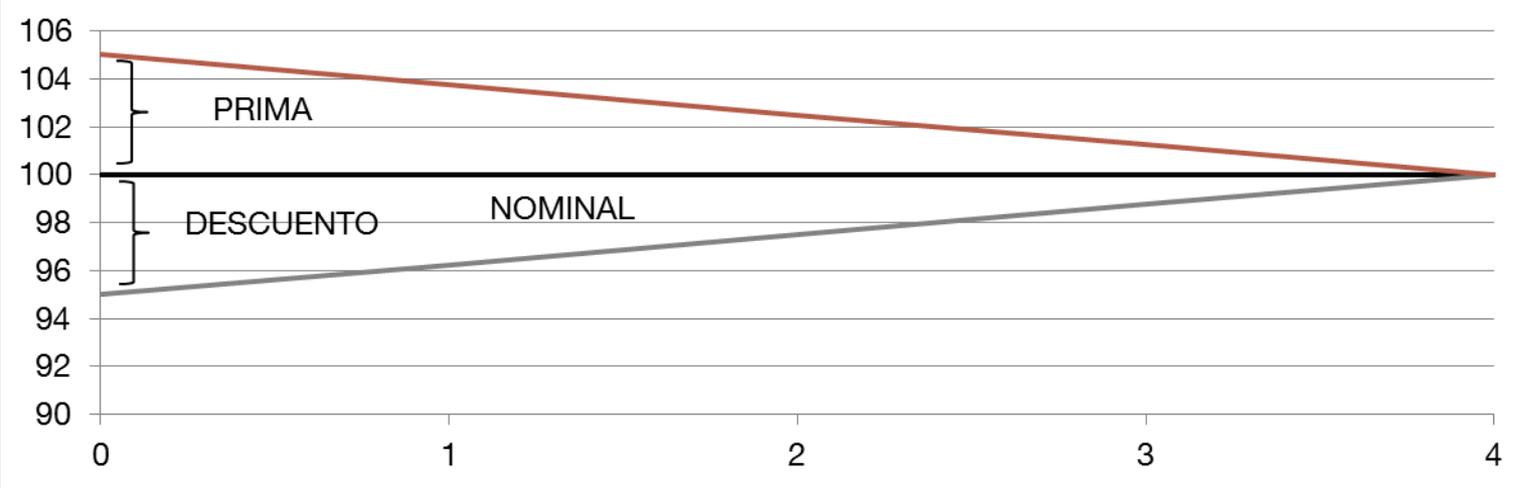
# CONCEPTOS GENERALES

## 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**

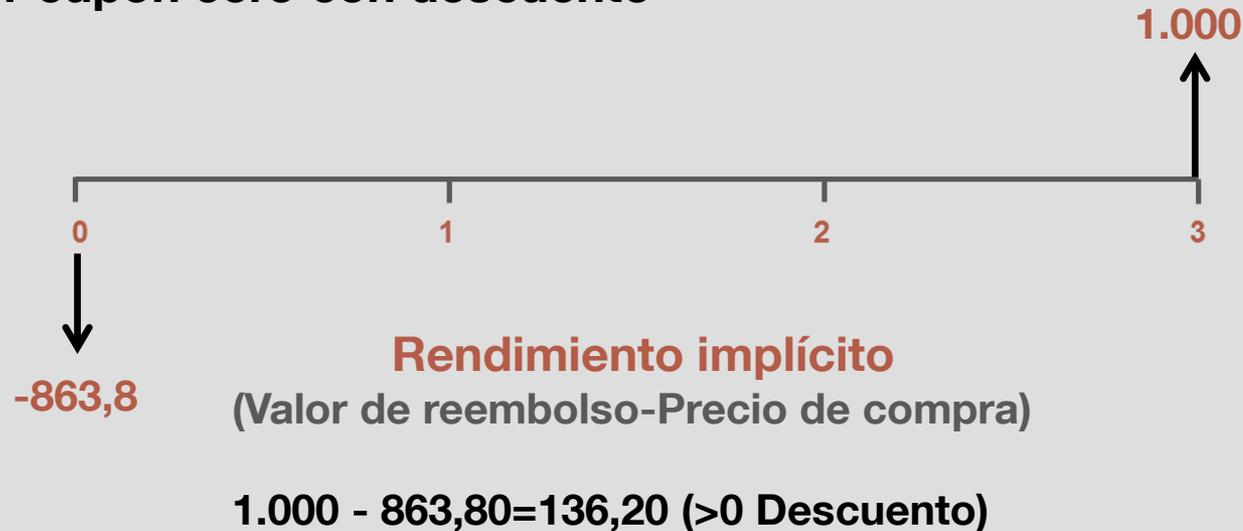




## CONCEPTOS GENERALES

¿ Como se produce el devengo de los intereses implícitos?

Valor cupón cero con descuento



- 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



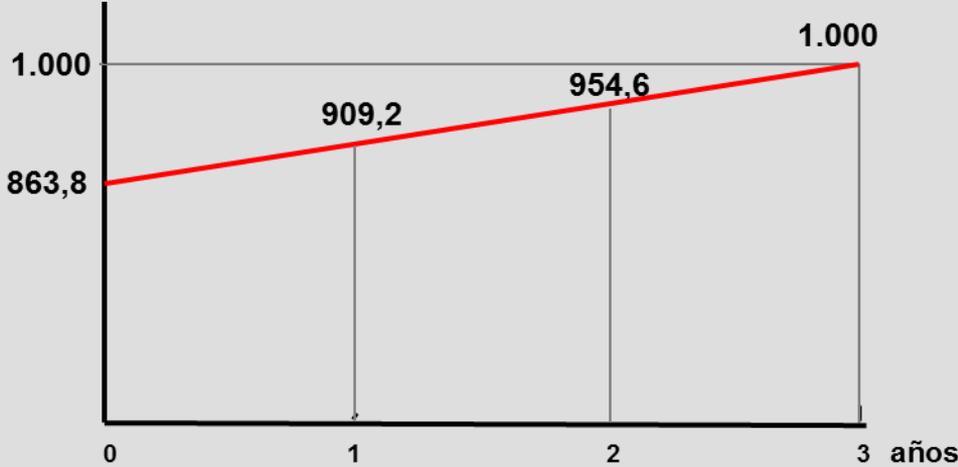
# CONCEPTOS GENERALES

¿ 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

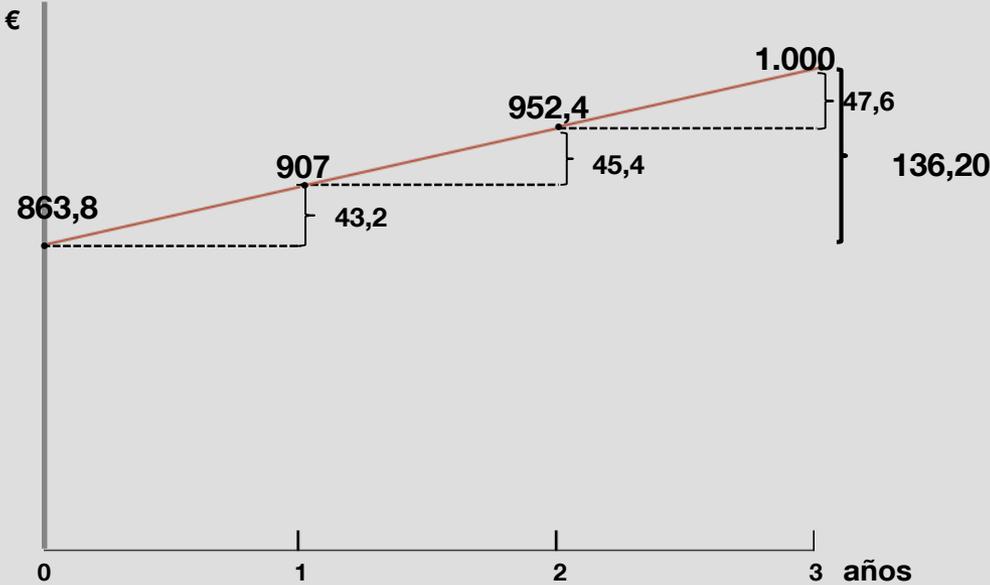
## ¿ Como se produce el devengo de los intereses implícitos?

### 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)

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

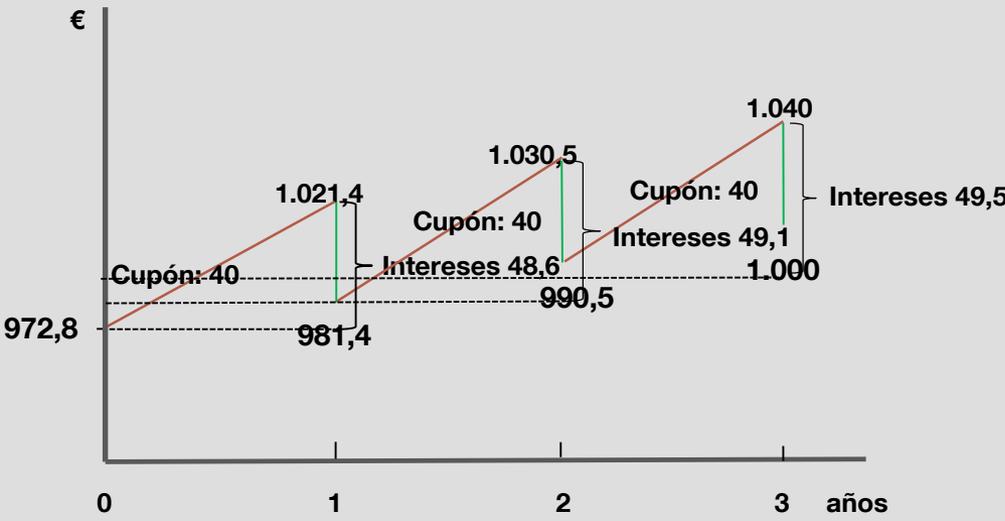
**TIR = 5,0%**



# CONCEPTOS GENERALES

## Método del tipo de interés efectivo (TIR)

t	Rendimiento total	Rendimiento explícito	Rendimiento implícito	Valor Final
0				<b>972,8</b>
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	<b>1.000,0</b>



# CONCEPTOS GENERALES



## Plusvalías o minusvalías

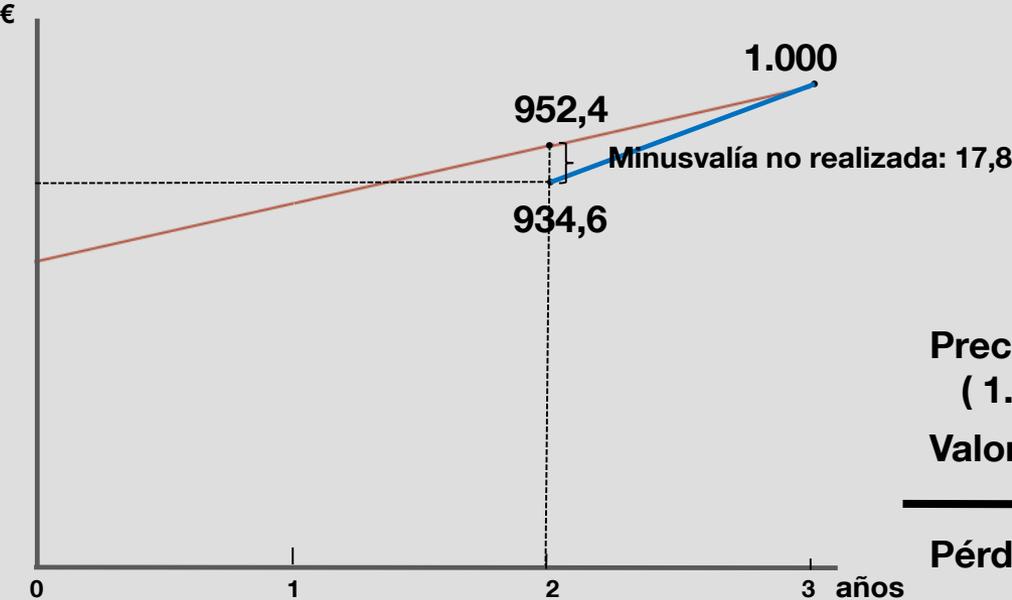
- Diferencia (+/-) entre el **precio de mercado** del activo y **su valor contable** en ese momento ( precio de adquisición + intereses devengados)
- Depende de la evolución del precio de mercado de los activos, que viene determinada por la **evolución de los tipos de interés de mercado** para ese activo
- **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

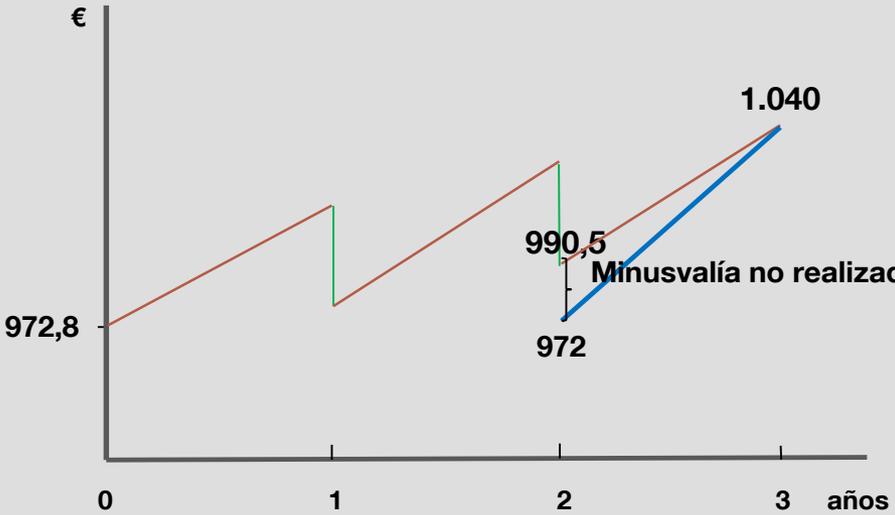
La subida del tipo de interés en el mercado (del 5% al 7%), origina un descenso en el precio del valor (de 952,4 a 934,6), dando lugar a una pérdida (no realizada si no se vende el valor)



# 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
<b>Pérdida (no realizada)</b>	<b>18,5</b>

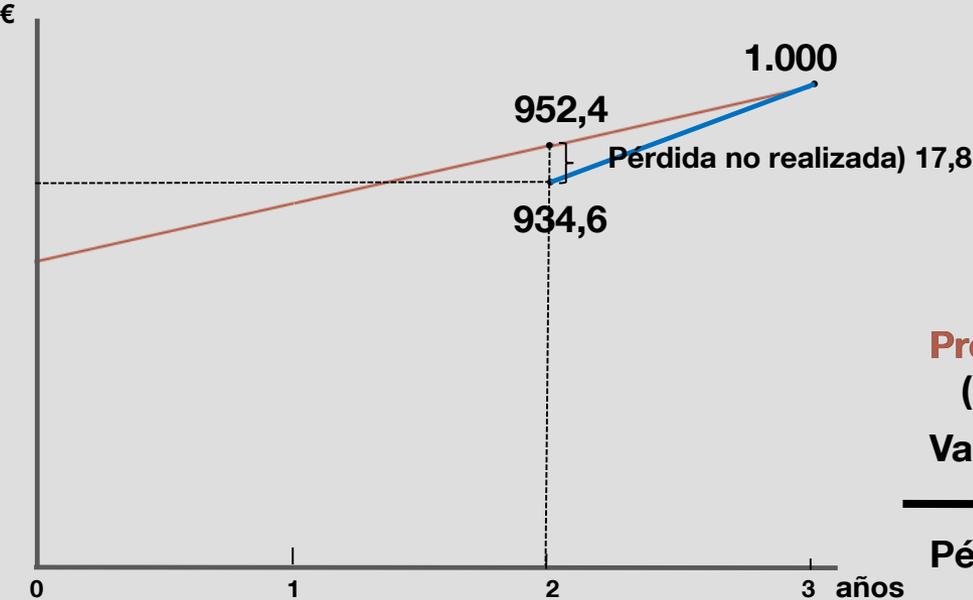
La subida del tipo de interés en el mercado (del 5% al 7%), origina una bajada en el precio del valor (de 990,5 a 972), dando lugar a una pérdida (no realizada si no se vende el valor)



# 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



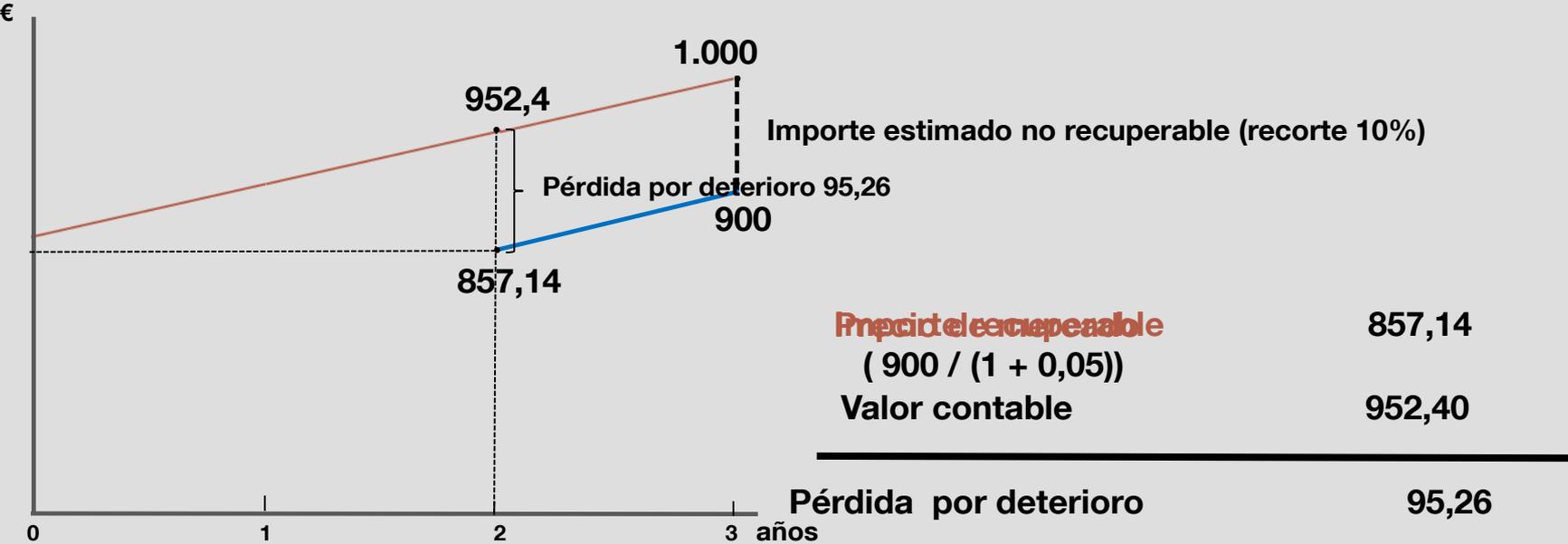
<b>Precio de mercado</b> ( $1.000 / (1 + 0,07)$ )	<b>934,60</b>
<b>Valor contable</b>	<b>952,40</b>
<hr/>	
<b>Pérdida (no realizada)</b>	<b>17,8</b>



# 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	<b>VALORES emitidos en euros por residentes en la zona del euro</b>
	<b>7.1 Valores mantenidos con fines de política monetaria</b>
	<b>7.2 Otros valores</b>
	<b>7.2.1 Cartera de negociación</b>
	<b>7.2.2 Cartera a vencimiento</b>
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

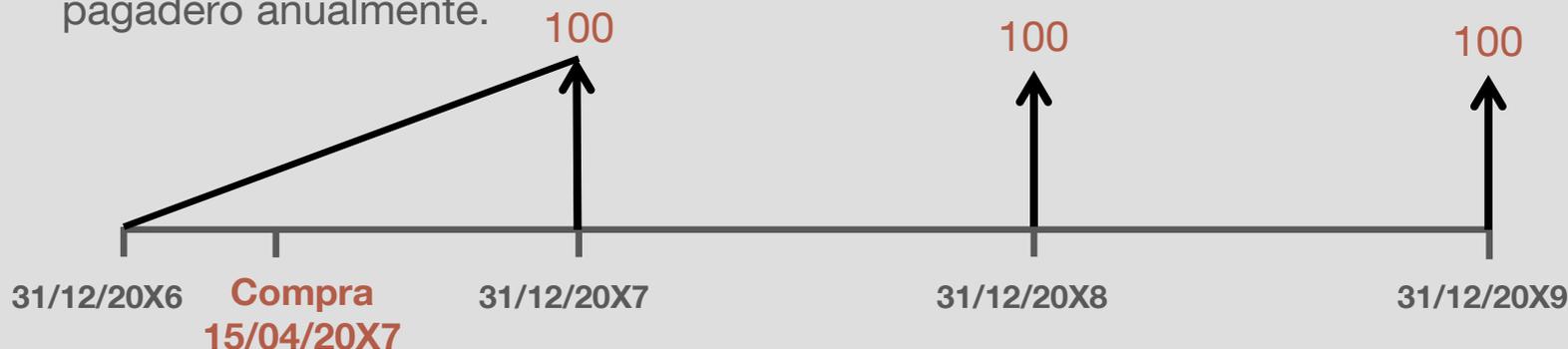
$$\text{Cupón corrido} = \text{Cupón} \times \frac{\text{Días desde el último cobro cupón}}{\text{Base de cálculo días del periodo}}$$

# 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

$$100 \cdot (105/365)$$

**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

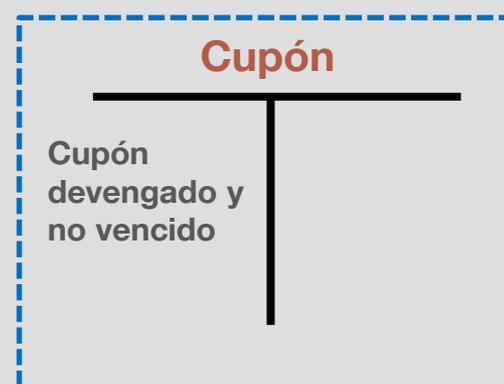
## Devengo de intereses

- 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*

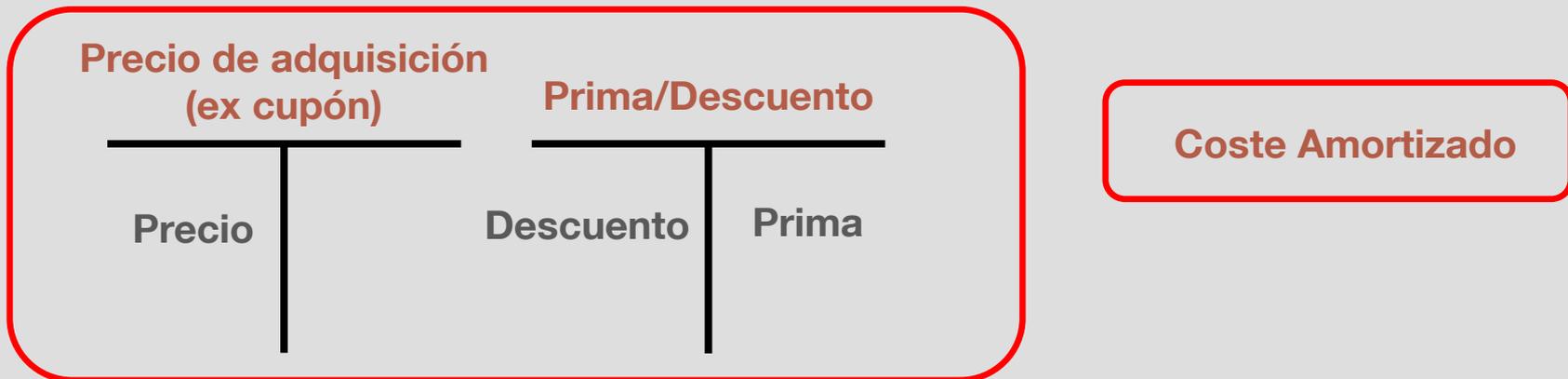
El Consejo de Gobierno del BCE decidió en 2014 que los valores de la cartera de política monetaria se valoren a coste amortizado (sujeto a deterioro), con independencia de la intención de negociar con ellos o de mantenerlos hasta su vencimiento.

# REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

## Cartera a vencimiento y cartera de política monetaria

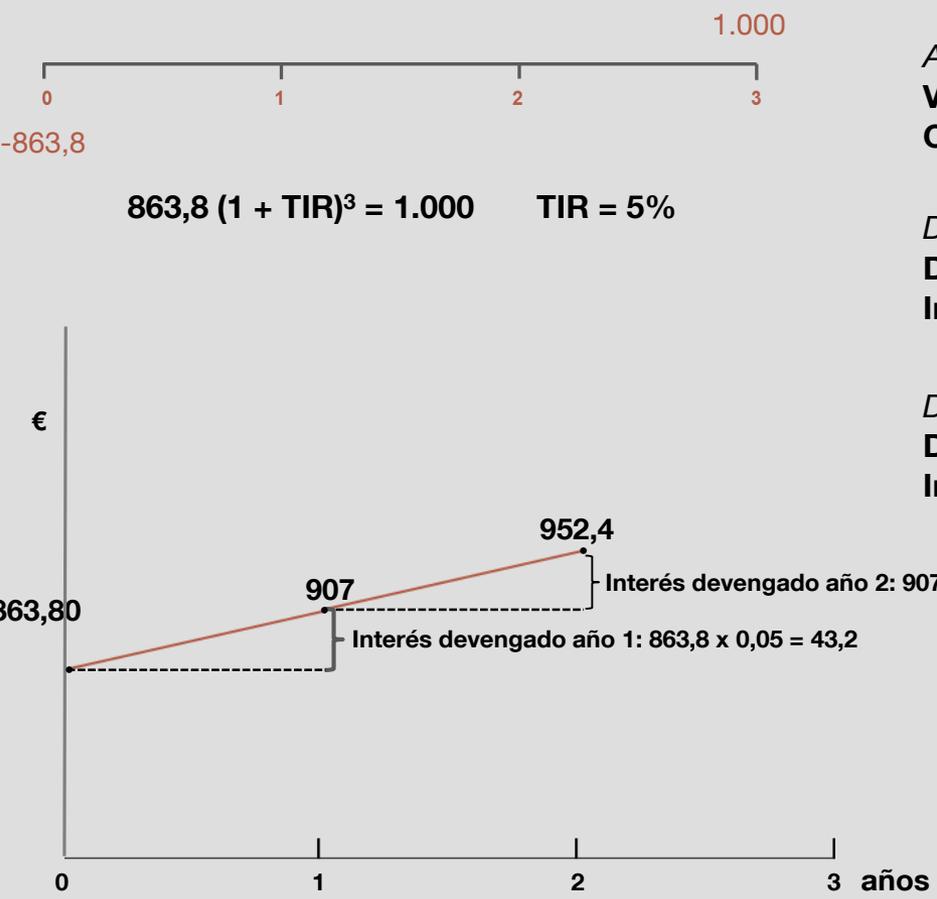
- No son objeto de ningún proceso periódico de valoración, excepto para reconocer, en su caso, la pérdida de valor por deterioro del activo
- Al cierre quedan valorados a su **coste amortizado**, determinado por:  
**Precio de adquisición (ex cupón)**  
**+ Intereses implícitos (prima/descuento) devengados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

### COSTE AMORTIZADO



# REFLEJO CONTABLE

## Valor cupón cero mantenido a vencimiento



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

Valores de renta fija
863,8

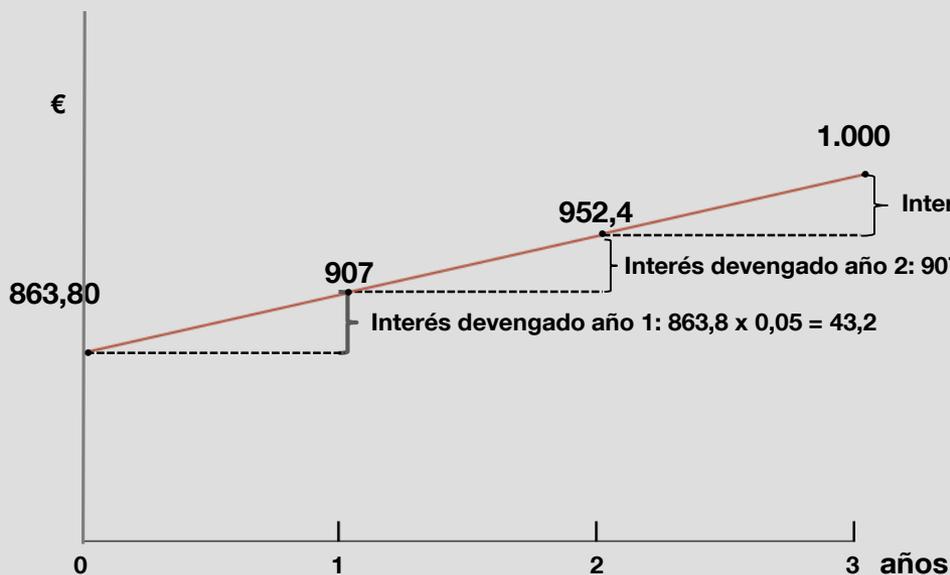
Descuento
43,2
45,4

# REFLEJO CONTABLE

## Valor cupón cero mantenido a vencimiento



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



*Devengo de intereses año 3*  
**Descuento**  
**Ingresos por intereses**

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

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

<b>Cuentas corrientes de EdC</b>	1.000	
<b>Descuento</b>		136,2
<b>Valores de renta fija</b>		863,8

**Valores de renta fija**

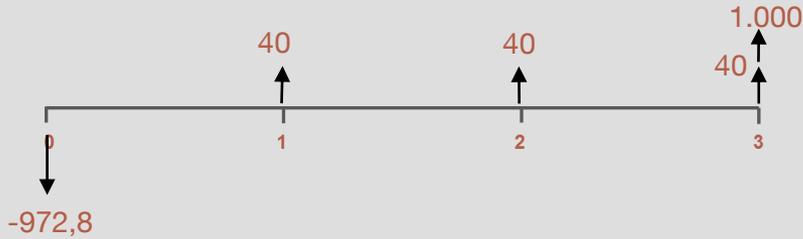
863,8	
863,8	

**Descuento**

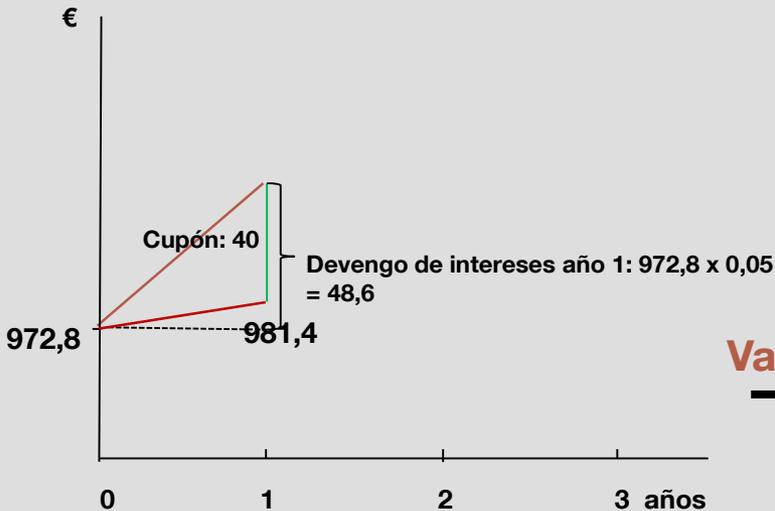
43,2	
45,4	
47,6	
136,2	

# 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>		
<b>Valores de renta fija</b>	972,8	
<b>Cuentas corrientes de EdC</b>		972,8
<i>Devengo intereses año 1</i>		
<b>Cupón</b>	40,0	
<b>Descuento</b>	8,6	
<b>Ingresos por intereses</b>		48,6
<i>Cobro de cupón año 1</i>		
<b>Cuentas corrientes de EdC</b>	40,0	
<b>Cupón</b>		40,0

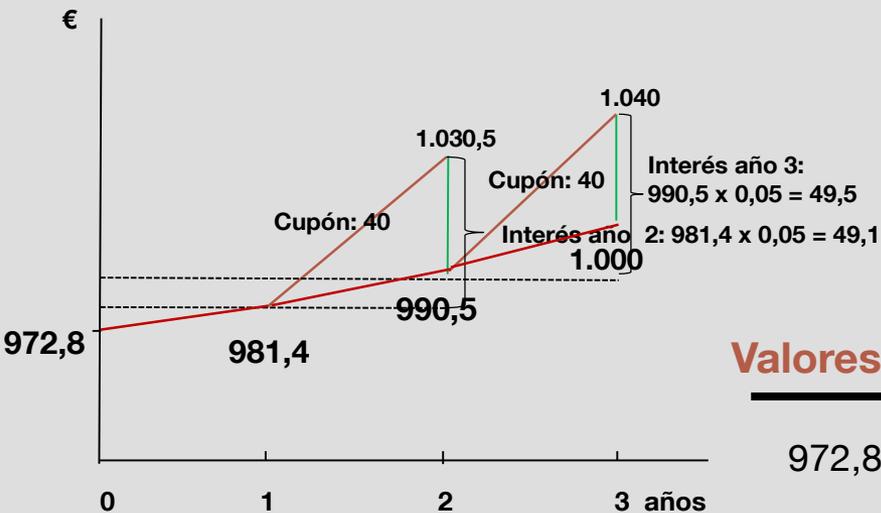
Valores de renta fija	Descuento	Cupón
972,8	8,6	40
		40

# 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
<b>Cupón</b>	40,0	
<b>Descuento</b>	9,1	
<b>Ingresos por intereses</b>		49,1

*Cobro de cupón año 2*

<b>Cuentas corrientes de EdC</b>	40,0	
<b>Cupón</b>		40,0

*Devengo de intereses año 3*

<b>Cupón</b>	40,0	
<b>Descuento</b>	9,5	
<b>Ingresos por intereses</b>		49,5

*Cobro de cupón y amortización*

<b>Cuentas corrientes de EdC</b>	1.040	
<b>Cupón</b>		40,0
<b>Descuento</b>		27,2
<b>Valores de renta fija</b>		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).

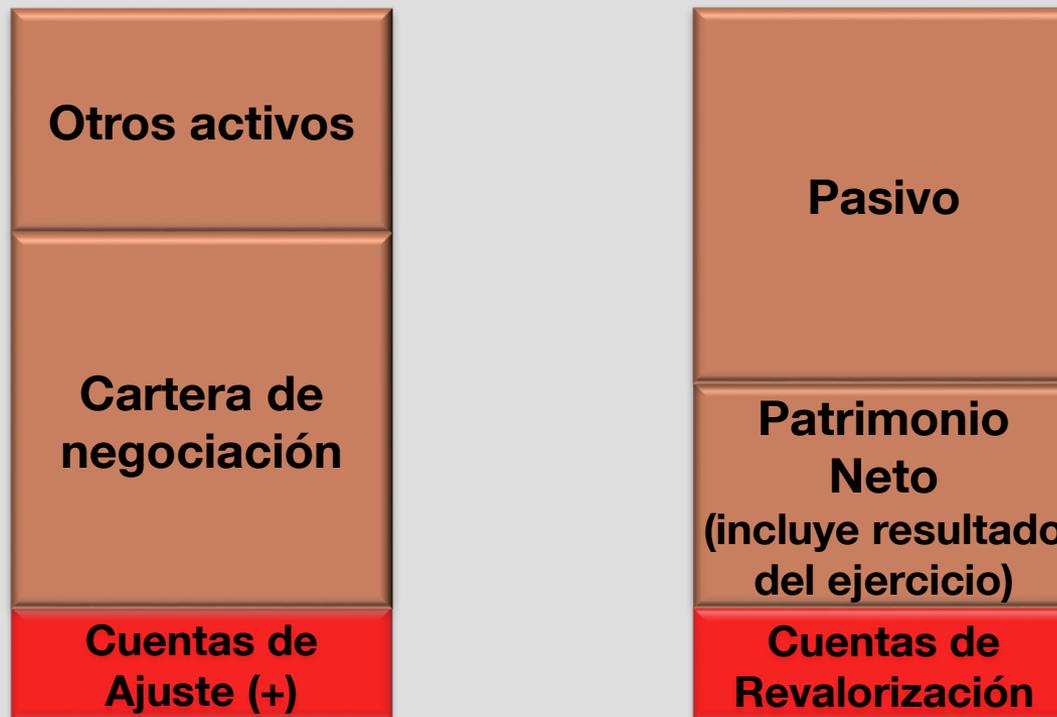
# REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

## Cartera de negociación

### Plusvalías no realizadas

Regularización mensual/anual

Anulación a fin de mes del ajuste del mes anterior



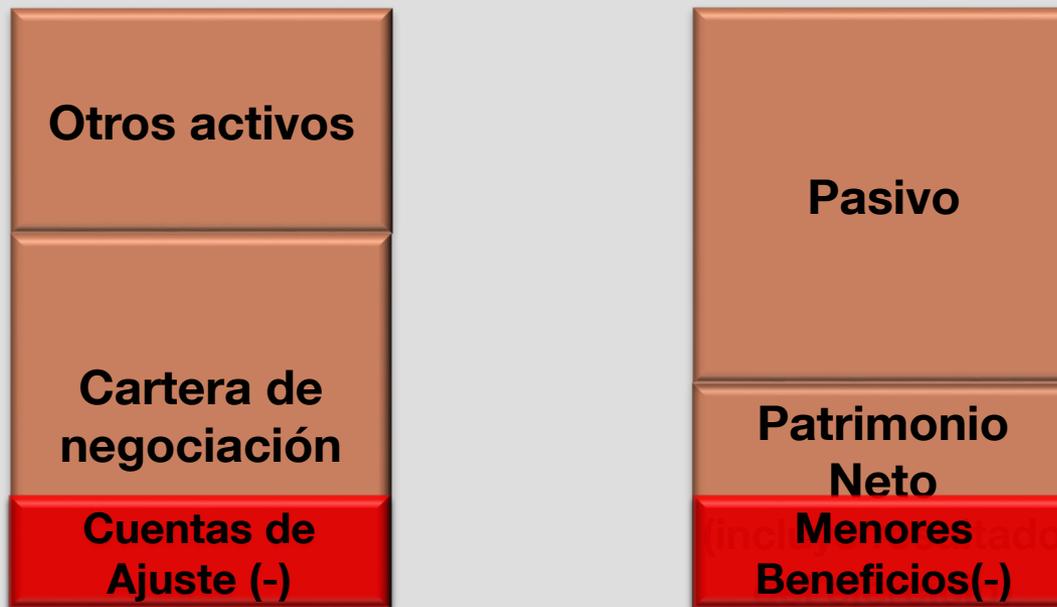
# REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

## Cartera de negociación

### Minusvalías no realizadas

Regularización mensual (excepto a cierre del ejercicio)

Anulación a fin de mes del ajuste del mes anterior



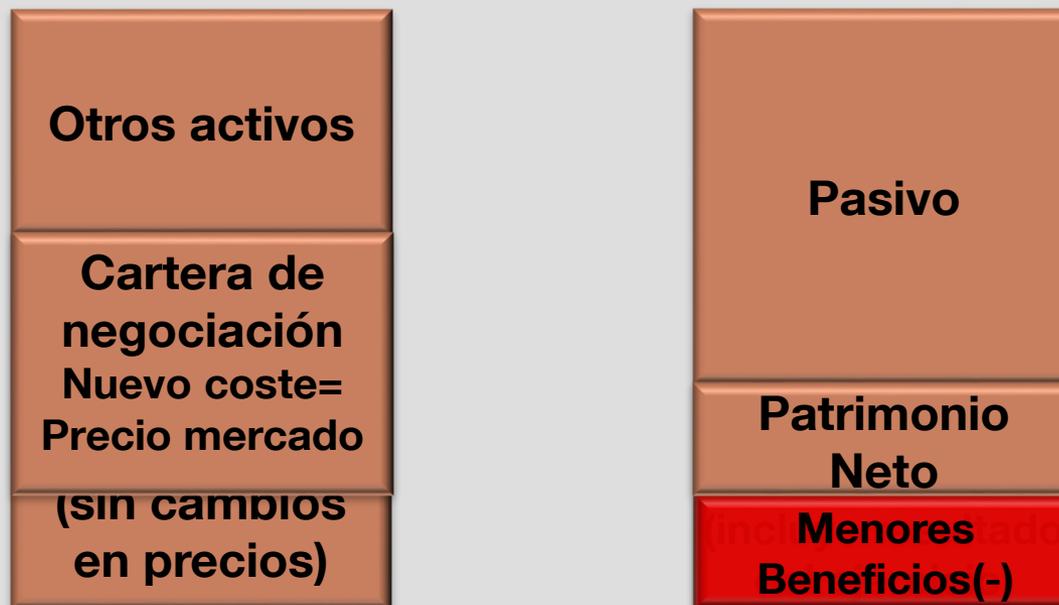
# REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

## 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

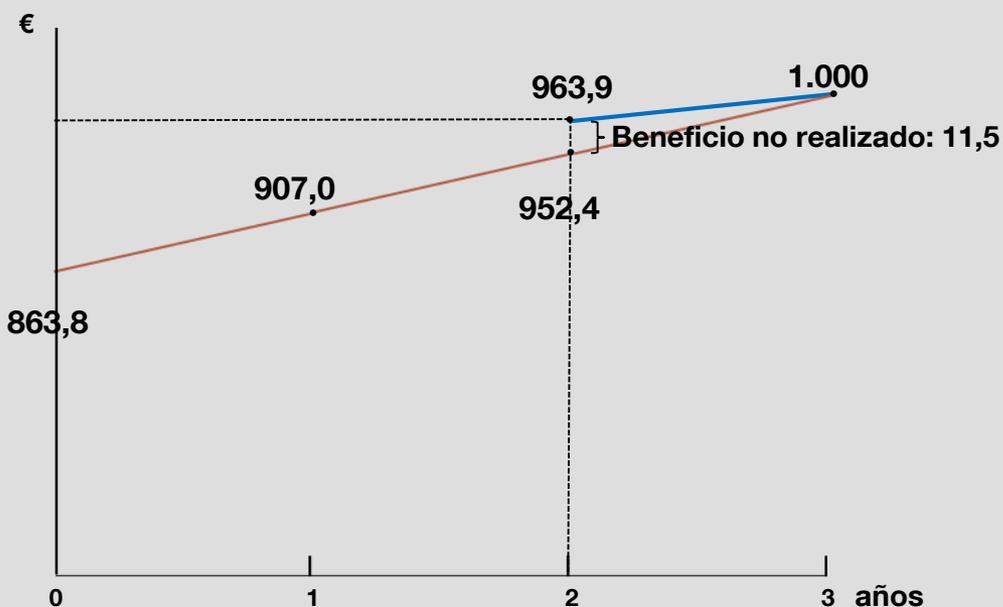
Cuenta de revalorización

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



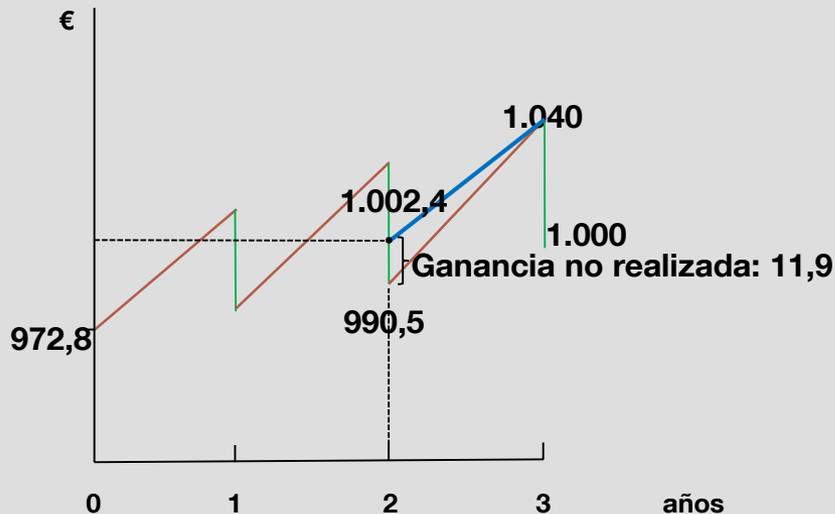
## Plusvalía no realizada en valor con cupón de cartera de negociación

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

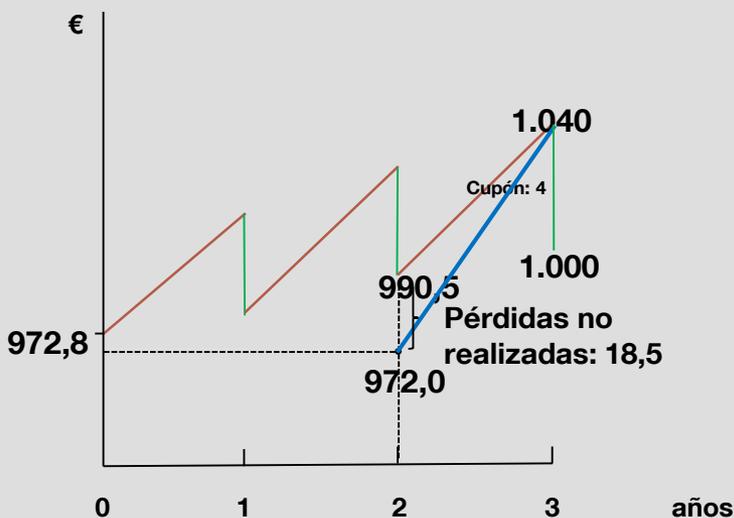


## Minusvalía no realizada a cierre en valor con cupón de cartera de negociación

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		
<b>Resultado del ejercicio</b>	18,5	
<b>Valores de renta fija</b>		18,5

Valores de renta fija	Descuento	Pérdidas por deterioro
972,8	8,6	18,5
<b>18,5</b>	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

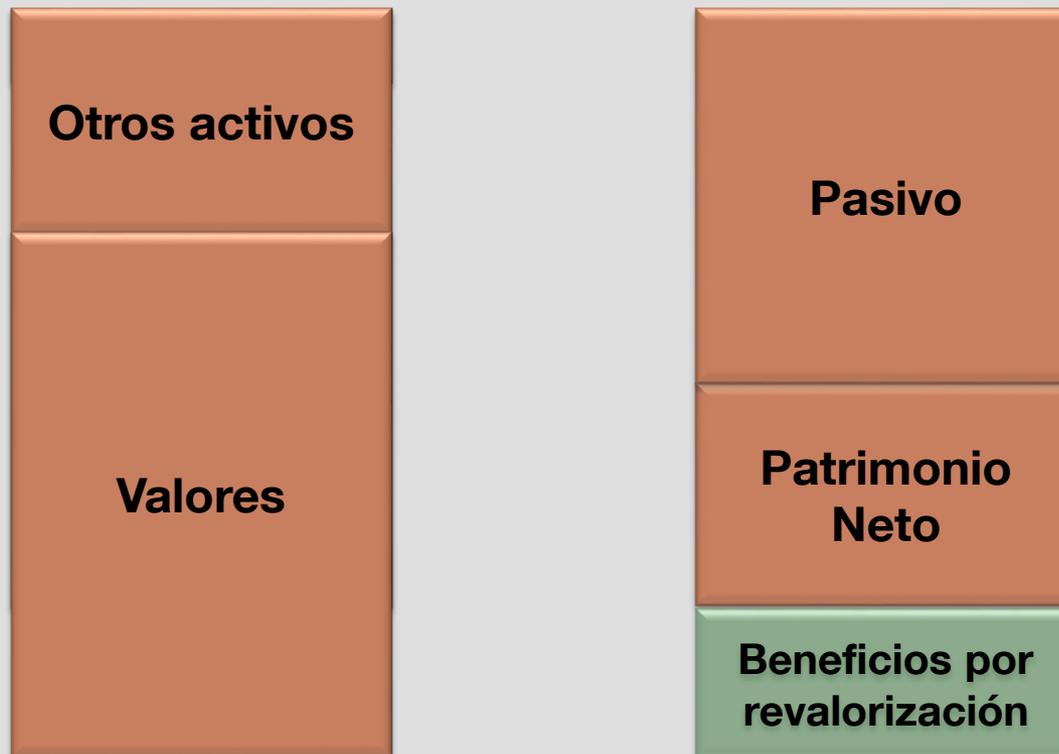


### Importancia del principio de prudencia

Aplicando las **IFRS**

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

El resultado se distribuye ( ingreso al Tesoro)

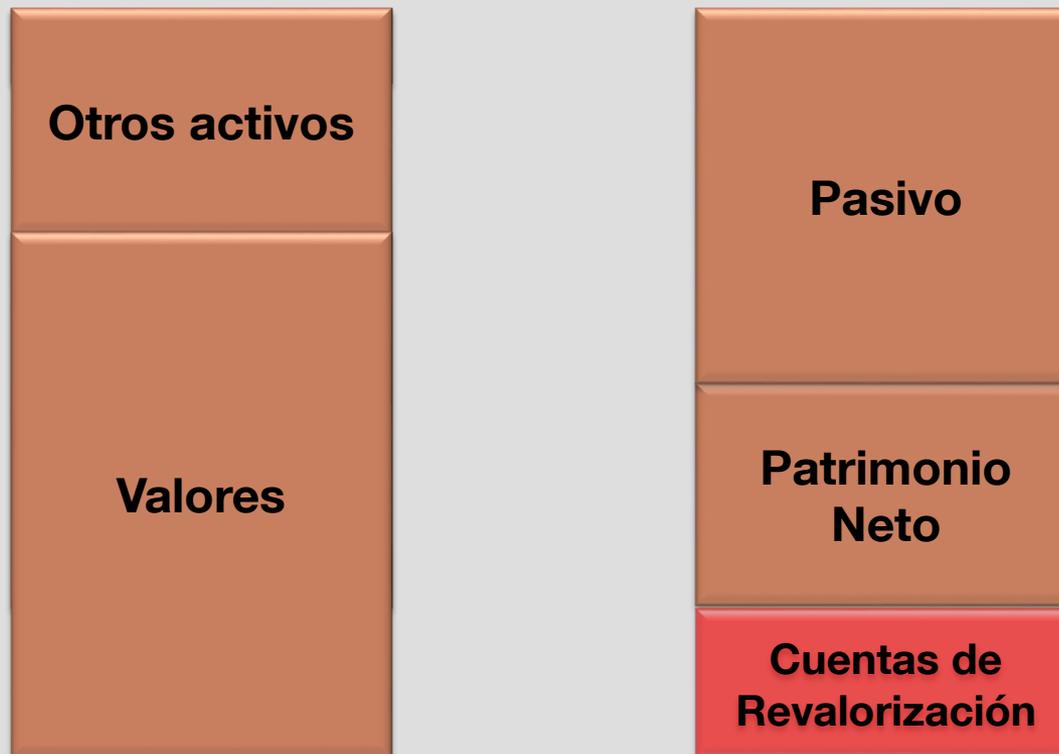


## REFLEJO CONTABLE. VALORACIÓN POSTERIOR

### 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)

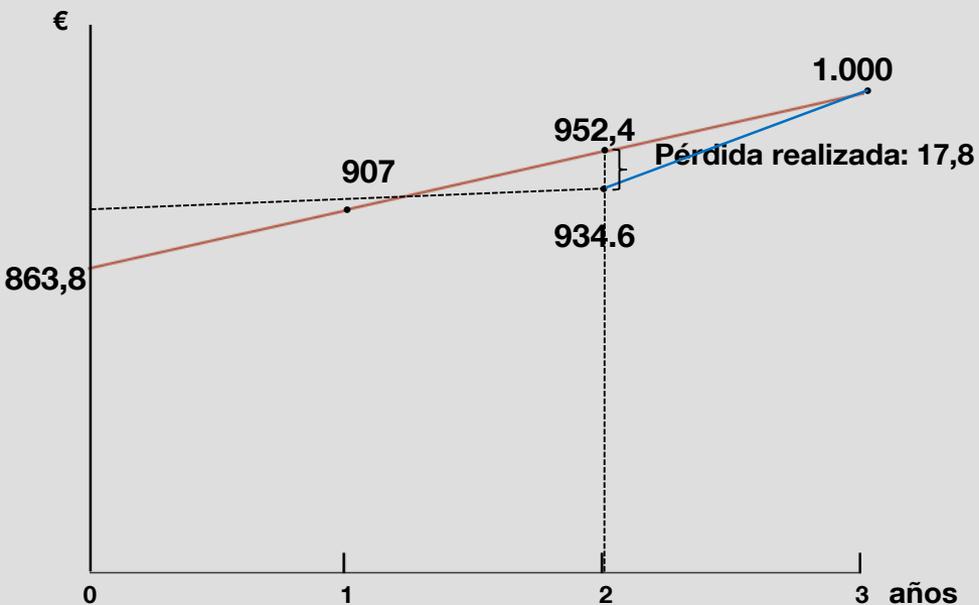
- La amortización de valores de cartera de negociación no produce resultado contable alguno. Las **amortizaciones anticipadas** serán tratadas como **ventas**

# 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



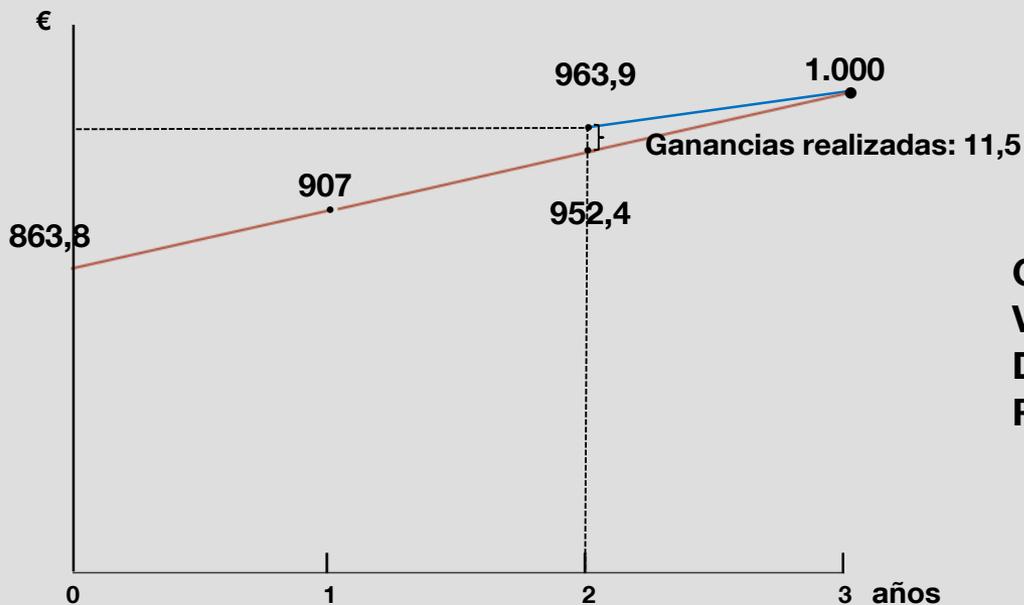
	<u>D</u>	<u>H</u>
Cuenta corriente de EdC	934,6	
Resultados	17,8	
Valores de renta fija		863,8
Descuento		88,6

# 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

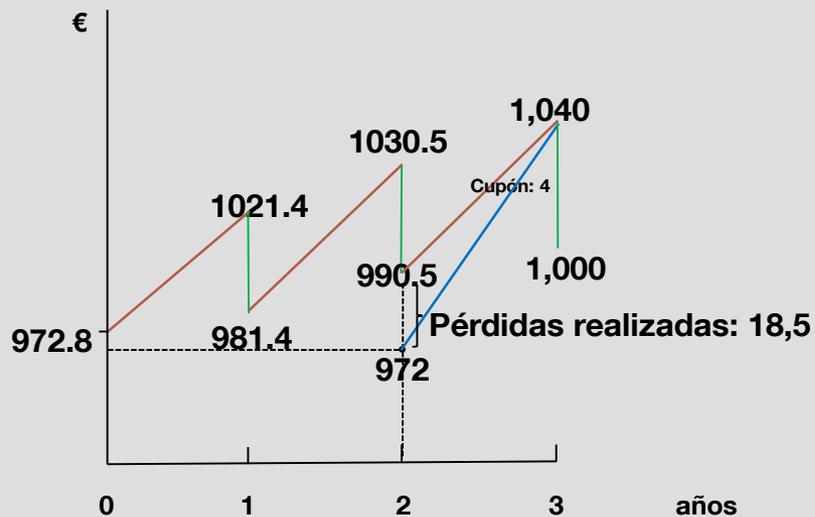
# REFLEJO CONTABLE. BAJA DE BALANCE



## 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



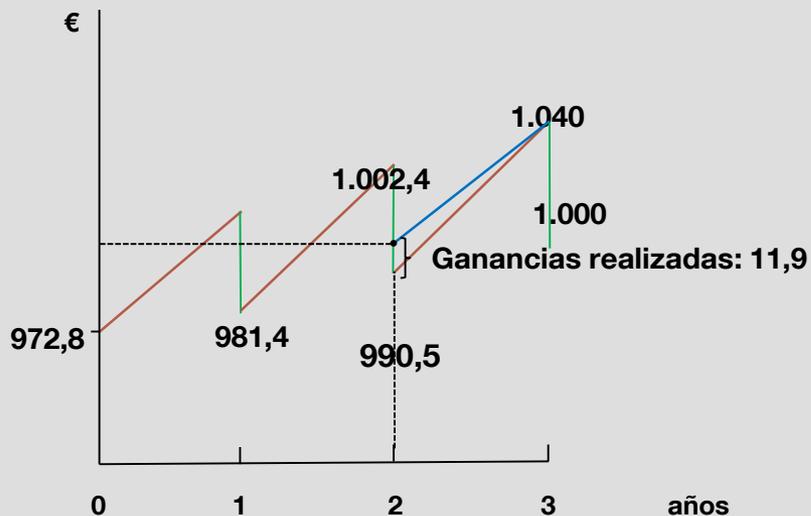
	<u>D</u>	<u>H</u>
Cuenta corriente	972	
Resultados	18,5	
Valores de renta fija		972,8
Descuento		17,7

# 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