



**IMPLANTACIÓN DE UNA METODOLOGÍA DE RENTABILIDAD
AJUSTADA AL RIESGO DE CAPITAL (RORAC) PARA LA
OPTIMIZACIÓN DE LA FIJACIÓN DE PRECIOS Y AJUSTES A LA
POLÍTICA DE CRÉDITOS EN “FINANCIERA MEDIANA-FINMED”
EN EL PERÚ**

**Tesis presentada en satisfacción parcial de los requerimientos para
obtener el grado de Magíster en Finanzas por:**

Alejandra Fiorella Begazo Arce

Diego Alfonso Lazo Rivera

Programa Maestría en Finanzas

Lima, Septiembre de 2016

RESUMEN EJECUTIVO

El presente estudio de investigación aplicada aporta al conocimiento de problemas relacionados a la gestión de riesgo crediticio, definición de apetito de riesgo, fijación de precios, aprobación de crédito y mejora de rentabilidad mediante una propuesta de aplicación de la metodología de rentabilidad ajustada al riesgo de capital (RORAC¹) en FINMED².

La investigación busca realizar ajustes a la política de créditos de FINMED³ y optimizar su proceso de fijación de precios acorde a su capacidad para gestionar el riesgo crediticio, basándose en el concepto RORAC, que permita en el mediano plazo la optimización del uso de capital de la entidad y la aplicación de recursos de terceros captados por la entidad.

En tal sentido, se identifican las políticas de crédito de FINMED y su capacidad para gestionar el riesgo crediticio para proponer ajustes en la política de aprobación de créditos utilizando los resultados de la metodología de rentabilidad ajustada al riesgo de capital (RORAC).

Se identifica el proceso actual de fijación de precios y su capacidad para generar la información necesaria para optimizarlo incorporando la metodología RORAC a fin de adecuar dicho proceso a las restricciones de capital de la entidad.

Asimismo, se identifica cual es el requerimiento de capital de la entidad y las posibilidades de optimizarlo por medio de la metodología de rentabilidad ajustada al riesgo de capital.

La metodología utilizada, corresponde al análisis de un caso de estudio (“FINMED”) para propósitos de investigación. Se realizaron entrevistas a expertos en desarrollo de modelos RORAC, funcionarios de FINMED, así como personal de la Superintendencia. Asimismo, se revisó literatura relevante y documentos primarios de la entidad y/o públicos. Adicionalmente, se ha realizado análisis cualitativo y

¹ Se estudiará la metodología RORAC, sin embargo en el ámbito académico se utiliza la definición de modelos RAROC para hacer referencia a modelos de rentabilidad ajustada al riesgo.

² Se ha cambiado el nombre a “FINMED” por requerimientos de la entidad y necesidad de confidencialidad.

³ Al 31.12.15 la financiera tiene activos totales por S/ 888 M y patrimonio S/.103 M, operando a nivel nacional. Presenta una cartera de créditos concentrada principalmente en Lima (59 % del total de cartera).

simulación cuantitativa relacionada a la conveniencia de implantar la metodología RORAC para la entidad en estudio.

Los resultados del trabajo de investigación muestran la factibilidad y las ventajas para FINMED de la implantación de metodología RORAC en sus procesos de fijación de precios y política de crédito y en el mediano plazo en el uso o aplicación de capital.

El modelo de maduración⁴, para aplicación de RORAC, identificado a partir de la revisión de la literatura y su adaptación considerando la norma peruana, nos indica que FINMED se encuentra en el nivel más básico para el establecimiento de modelo RORAC, necesitando pasar a una fase más avanzada para aplicar con mayor precisión la metodología RORAC.

En el mediano plazo, FINMED podría utilizar aproximaciones al RORAC, para medir el desempeño por tipo de crédito, conforme se enfoca en el desarrollo de modelos de credit scoring o raiting para estimar la probabilidad de default y utilizarla como insumo para la pérdida esperada y optimizar el cálculo de RORAC.

Los ajustes en política de cara a una implantación de RORAC deberían permitir una segmentación de clientes más precisa de acuerdo al riesgo al que están expuestos cada uno de los clientes, siendo necesario requerir modelos avanzados para la determinación de pérdida esperada como insumo para el RORAC a nivel cliente.

Asimismo, al establecer un nivel de RORAC objetivo, se identificaría a determinados clientes que no podrían ser aceptados debido a que la tasa activa que tendría que aplicarse supera al tarifario o lo aceptable por el mercado, lo que imposibilita llegar al RORAC objetivo, obligando a un posible rechazo, en caso no se ajusten las condiciones del crédito.

⁴ Ver punto 3.9, (Dalmaso et.al, 2008)