

24 de febrero de 2026

# ALCO

INSIGHT

# #4

## El riesgo de base en el balance bancario



### a. Introducción

El riesgo de tasa de interés (IRRBB, por sus siglas en inglés, *Interest Rate Risk in the Banking Book*) se refiere al riesgo actual o prospectivo para el capital y las ganancias de una institución bancaria que surge a partir de variaciones en las tasas de interés que afectan al libro bancario. Una gestión adecuada del riesgo de tasa de interés es fundamental para la estabilidad financiera de las instituciones bancarias ya que puede incidir de manera directa en su posición de solvencia.

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea establece que el IRRBB debe medirse bajo dos dimensiones principales:

- Impacto en el valor económico del capital (EVE),
- Impacto en el margen financiero proyectado (NII).

Dentro de este marco se establecen 3 principales fuentes de riesgo de tasa de interés:

- a) Riesgo de brecha (*repricing risk*)
- b) Riesgo de base (*basis risk*)
- c) Riesgo de opcionalidad

Mientras que la mayoría de los modelos tradicionales se concentran en el riesgo de brecha —evaluando descalces de re-precio o duración— el riesgo de base constituye una dimensión más compleja y, frecuentemente subestimada.

El riesgo de base surge cuando activos, pasivos o coberturas están referenciados a distintos índices o mecanismos de formación de tasas, generando exposición incluso cuando el balance parece neutral en términos de DV01 o duración. Su impacto se manifiesta directamente en:

- Volatilidad en el margen financiero (NII),
- Cambios en el valor económico del capital (EVE),
- Inestabilidad del margen estructural,
- Deterioro en la resiliencia del balance.

En este sentido, el riesgo de base implica que:

- un DV01 neutral no implica neutralidad económica,
- la estabilidad del margen depende de spreads dinámicos,
- la gestión del balance requiere administrar correlaciones entre tasas.

Para un ALCO moderno, gestionar riesgo de base implica administrar no solo niveles de tasas, sino la dinámica relativa entre curvas, spreads y mecanismos de formación de precios.

### b. Definición del riesgo de base

El riesgo de base puede definirse como la exposición derivada de la correlación imperfecta y la divergencia dinámica entre distintos factores de tasa que determinan el rendimiento de activos, el costo de pasivos o el valor de coberturas.

En términos prácticos, existe riesgo de base cuando activos y pasivos reaccionan de forma distinta ante variaciones en factores de tasa distintos, aun si el calendario de re-precio coincide. Un ejemplo típico del riesgo de base es cuando se fondea un crédito referenciado a TIIEF con re-precio a 28 días con un depósito referenciado a CETES con re-precio igualmente a 28 días. A pesar de que ambos instrumentos tienen el mismo re-precio, estos están referenciados a diferentes tasas de referencia, las cuales no están perfectamente correlacionadas y los cambios en una tasa podrían no ser exactamente los mismos que en la otra, generando así un riesgo de base, el cual debe ser medido y monitoreado por su potencial impacto en el margen financiero del banco.



### c. Tipología del riesgo de base

Dentro de las fuentes asociadas al riesgo de base, se puede identificar cinco formas principales:

1. *Index basis*: Diferencia entre índices (TIEE vs CETES, SOFR vs Prime).
2. *Tenor basis*: Diferencias entre plazos (1M vs 3M).
3. *Behavioral basis*: Depósitos con beta parcial o ajuste discrecional.
4. *Funding basis*: Diferencias estructurales en costos de fondeo.
5. *Hedge basis*: Diferencia entre instrumento cubierto y cobertura.

### d. Ejemplos de fuentes estructurales de riesgo de base en el balance

La siguiente tabla resume algunos ejemplos de las principales fuentes de riesgo de base en el balance:

<i>Index basis</i>	<i>Tenor/ behavioral basis</i>	<i>Funding Basis</i>	<i>Hedge Basis</i>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Activos ligados a TIEEF, SOFR, RFRs.</li> <li>• Pasivos ligados a tasas administradas o por ejemplo CETES o alguna otra tasa de referencia.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Depósitos con beta parcial.</li> <li>• Activos con re-precio contractual.</li> <li>• Pasivos con ajuste discrecional.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pasivos cuyo precio depende de decisiones comerciales.</li> <li>• Ajustes con rezago respecto al mercado.</li> </ul>	Diferencia en la tasa de referencia entre el instrumento que cubre y la posición cubierta

Los depósitos no contractuales con tasas administradas constituyen una fuente particularmente relevante, ya que su tasa depende de decisiones comerciales y no exclusivamente de movimientos de mercado.

### e. Medición del riesgo de base

La medición más intuitiva y directa del riesgo de base combina métricas de sensibilidad, simulación dinámica y análisis de escenarios de dislocación de correlaciones entre factores de riesgo. A diferencia del riesgo de tasa tradicional, su cuantificación requiere evaluar la divergencia entre tasas y no solo el momento en que ocurre el re-precio.

#### 1. Exposición por índice de referencia

Una formulación nominal simplificada es:

$$Exposición\_Nominal_i = Activos_i - Pasivos_i$$

Sin embargo, una aproximación más robusta en términos de sensibilidades:

$$Exposición\_Sens_j = \sum DV01_{Activos_j} - \sum DV01_{Pasivos_j}$$

Lo anterior nos permite medir la exposición neta a movimientos marginales a cada índice.

#### 2. Sensibilidad al basis spread

El *basis spread* mide el impacto en el margen financiero a partir de las variaciones en el *spread* de índices de referencia distintos:

$$\Delta NII = Exposición\_Nominal_i * \Delta Spread$$

$$\Delta NII = Exposición\_Sens_j * \Delta Spread$$

En donde  $\Delta Spread$  consiste en la variación del spread en porcentaje para la exposición nominal y en puntos base para la exposición en sensibilidades,

$$\Delta Spread = (\Delta Tasa_i - \Delta Tasa_j)$$

### 3. Simulación dinámica de NII como alternativa avanzada de medición

Una medición avanzada requiere simulación estocástica incorporando:

- Betas dinámicas de depósitos,
- Elasticidades de re-precio,
- Rezagos comerciales,
- Matrices de correlación entre índices,
- Regímenes de política monetaria,
- Evolución del volumen del balance.

En este contexto, el riesgo de base puede modelarse mediante procesos estocásticos para spreads y correlaciones, incluyendo escenarios de dislocación.

Los modelos basados únicamente en gap o duración tienden a subestimar el riesgo de base al no capturar divergencias persistentes entre tasas.

## f. Gestión del riesgo de base

Para gestionar el riesgo de base, se debe reducir la volatilidad del *spread* que existe entre las tasas de referencia existentes dentro del balance y con ello reducir el impacto en el margen. Por mencionar algunas estrategias:

1. *Matching* estructural de índices.
2. Uso de *basis swaps*.
3. Gestión activa del *mix* de fondeo.
4. Incorporación explícita en FTP.
5. Definición de límites de *basis risk*.
6. Integración en el apetito de riesgo.

El FTP cumple un rol crítico al trasladar el costo estructural del *basis* hacia las unidades de negocio, evitando subsidios implícitos.



## g. ¿Por qué el riesgo de base se vuelve más relevante con la migración a RFRs?

La migración a RFRs ha incrementado la complejidad del riesgo de base debido a la coexistencia de tasas con distinta naturaleza económica, a saber:

- Basadas en mercados de fondeo diario.
- Determinadas en mercados de reporto.
- Reflejan liquidez inmediata.
- Altamente sensibles a condiciones de mercado.
- Determinadas periódicamente.
- Incorporan expectativas de política monetaria.
- Reflejan prima por plazo.
- Ajustan con menor frecuencia.

Lo anterior puede implicar que algún tipo de tasa refleje liquidez instantánea contra expectativas, lo cual se puede traducir en divergencias persistentes.



## **h. Implicaciones estratégicas para el ALCO**

El riesgo de base afecta:

- Estabilidad estructural del margen,
- Planeación de capital,
- Pricing de depósitos,
- Mezcla óptima de fondeo,
- Resiliencia bajo estrés.

Una gestión madura implica:

- Medición robusta,
- Integración en FTP,
- Límites específicos,
- Monitoreo continuo,
- Alineación con marco IRRBB regulatorio.

## **i. Conclusión**

El riesgo de base es, probablemente, la dimensión más subestimada del IRRBB y, al mismo tiempo, una de las más determinantes para la estabilidad estructural del margen bancario. No surge de descalces evidentes ni de posiciones abiertas en duración, sino de divergencias silenciosas entre curvas, índices y mecanismos de formación de precios.

Un balance puede ser neutral en DV01, cumplir límites regulatorios de EVE y aun así estar expuesto a una erosión persistente del NII si las correlaciones implícitas dejan de comportarse como en el pasado. En entornos de transición monetaria, migración a RFRs o episodios de estrés de liquidez, el riesgo de base tiende a amplificarse precisamente cuando la estabilidad del margen es más crítica.

Para un ALCO moderno, gestionar riesgo de base no es una tarea táctica, sino estratégica. Implica reconocer que la estabilidad del balance no depende únicamente del nivel de tasas, sino de la dinámica relativa entre ellas. Exige medición robusta, límites explícitos, integración en FTP y una lectura continua de las relaciones entre mercados.

La verdadera neutralidad económica no se logra igualando duraciones, sino gestionando spreads. En un entorno financiero cada vez más fragmentado y dinámico, el riesgo de base puede pasar de ser un efecto secundario para convertirse en el principal motor de volatilidad del margen estructural. Ignorarlo es asumir que las correlaciones siempre jugarán a favor; gestionarlo activamente es proteger la resiliencia del banco.