
11 de noviembre de 2026
ALCO
INSIGHT
BANORTE

#17

EVE y NII en IRRBB: dos perspectivas, una sola decisión de balance



a. Introducción

Una decisión de tasa puede mejorar el margen financiero de los próximos doce meses y, al mismo tiempo, deteriorar el valor económico del balance. También puede ocurrir lo contrario: una cobertura que reduce la sensibilidad de largo plazo puede limitar el beneficio de un movimiento favorable de tasas en el corto plazo. Esta aparente tensión no es una falla de medición; refleja que el EVE y el NII observan la misma exposición desde horizontes distintos.

El EVE pregunta cuánto cambia hoy el valor presente de los flujos futuros del balance ante un movimiento de tasas. El NII pregunta cuánto cambiará el margen financiero durante el horizonte de planeación. Para el ALCO, la discusión relevante no es cuál métrica es "prioritaria", sino qué combinación de valor económico y estabilidad en resultados es consistente con el apetito de riesgo, la estrategia y la solvencia de la institución.

> **Idea central.** EVE y NII no deben administrarse como indicadores independientes. Cada decisión de originación, fondeo, precio o cobertura debe mostrarse de manera simultánea sobre ambas métricas y el riesgo residual que permanecerá en el balance.

b. Dos perspectivas sobre una misma exposición al riesgo de tasa de interés

La diferencia entre EVE y NII comienza con el horizonte de tiempo. El EVE incorpora la vida residual de las posiciones y captura la sensibilidad de los flujos lejanos al descuento. El NII concentra la atención en cuándo reprecia cada activo y pasivo dentro de un horizonte de tiempo más corto. Por ello, una posición de larga duración puede ser material para EVE aun cuando no modifique de inmediato el margen financiero; y un gap de reprecio de corto plazo puede mover el NII sin representar la principal exposición económica de largo plazo.

Tabla 1. Lectura comparativa de EVE y NII

Dimensión	EVE	NII
Pregunta	¿Cómo cambia el valor económico del balance?	¿Cómo cambia el margen financiero?
Horizonte	Vida residual de los flujos	Usualmente los próximos 12 meses en la gestión ALCO
Principal sensibilidad	Duración, descuento y opcionalidad	Reprecio, beta de depósitos, volúmenes y precios
Fortaleza	Hace visible el riesgo acumulado de largo plazo	Conecta el riesgo de tasa con presupuesto y resultados
Riesgo de lectura aislada	Puede dar mayor peso a pérdidas económicas que no se reflejan inmediatamente en resultados	Puede ocultar deterioros económicos que aún no pasan por margen financiero
Uso para decisión	Estructura de duración y preservación de valor económico	Estabilidad del margen y capacidad de generación

Ejemplo. Un portafolio de activos a tasa fija financiado con depósitos estables puede mostrar una pérdida de EVE cuando suben las tasas, porque el valor presente de los activos cae. Sin embargo, el NII puede mantenerse o incluso mejorar si el costo de los depósitos ajusta lentamente. La lectura conjunta revela la decisión real: el margen ofrece protección de corto plazo, pero no elimina la pérdida económica asociada con la duración del activo.

El caso inverso también importa. Una cartera a tasa variable financiada con pasivos de costo fijo puede conservar mejor su valor económico, pero enfrentar presión sobre el NII cuando bajan las tasas. En ambos casos, la divergencia señala dónde y cuándo se materializa el riesgo; no constituye una compensación automática entre métricas.

c. ¿Dónde nace el *trade-off*?

La magnitud y dirección de la divergencia dependen de la estructura específica del balance. No existe un *trade-off* universal ni una combinación óptima aplicable a todos los bancos. Para el ALCO, cuatro factores explican la mayor parte de la relación entre EVE y NII:

- **Duración y calendario de reprecio.** El EVE responde a la duración completa del balance; el NII, a la secuencia de revisiones de tasa dentro del horizonte de tiempo definido. Un balance puede parecer neutral en duración agregada y mantener gaps relevantes en determinados plazos.
- **Depósitos sin vencimiento.** La permanencia del saldo define su duración económica y su contribución al EVE; la beta y el rezago de reprecio determinan cuánto y cuándo cambia su costo, con impacto directo en NII.
- **Opcionalidad.** Los prepagos y renovaciones alteran el monto y momento de los flujos. Cuando cambia el comportamiento, también cambia la efectividad de la cobertura.
- **Moneda, curva y riesgo base.** Las posiciones pueden responder a curvas distintas. Un hedge que reduce la sensibilidad a una tasa de referencia puede dejar exposición a otra curva, plazo o índice.

Tabla 2. Tres exposiciones típicas y la decisión que plantean

Estructura	Lectura conjunta	Pregunta para el ALCO
Activo fijo de largo plazo + depósitos estables	**Alza de tasas:** EVE puede deteriorarse mientras NII resiste si la beta es baja.	¿Cuánta duración conservar por el valor de la franquicia de depósitos y cuánta cubrir?
Activo variable + fondeo fijo	**Baja de tasas:** presión sobre NII con menor impacto inicial en EVE.	¿Conviene fijar parte del rendimiento mediante un IRS y por cuánto tiempo?
Crédito fijo con prepago	**Baja de tasas:** aumenta el prepago, se acorta la duración y se reinvierte a menor tasa.	¿La cobertura reconoce la convexidad y el cambio del nocional esperado?

d. Modelos conductuales: el puente entre ambas métricas

Los depósitos sin vencimiento y los créditos con opción de prepago muestran por qué EVE y NII deben gestionarse con una base conductual común. El contrato no define por sí solo la duración del depósito, la velocidad de traslado de tasas o el momento en que un crédito será amortizado. Estas variables se estiman y, por tanto, introducen riesgo de modelo dentro de la decisión de balance.

Depósitos sin vencimiento

Dos parámetros deben distinguirse sin administrarse de manera aislada. El decay o permanencia del saldo determina cuánto tiempo se espera conservar el fondeo y, por ende, la duración asignada para EVE. La beta y el rezago miden qué proporción de un movimiento de mercado se traslada al cliente y con qué velocidad, lo que incide principalmente en NII. Un depósito puede ser estable en saldo y sensible en precio; por ello, una mayor duración conductual no garantiza por sí sola menor sensibilidad conjunta.

Prepagos

En créditos a tasa fija, una baja de tasas suele acelerar el prepago: el activo se acorta justo cuando el banco preferiría conservar su rendimiento y los recursos regresan para reinvertirse a tasas menores. Cuando las tasas suben, el prepago suele disminuir y la duración se extiende, manteniendo activos contratados por debajo de las nuevas tasas. La misma opción afecta EVE mediante la duración y NII mediante el momento de reinversión.

Tabla 3. Parámetros conductuales y preguntas de gestión

Parámetro	Impacto predominante	Pregunta para ALCO
Core / decay de depósitos	**EVE:** duración económica del pasivo	¿La estabilidad observada permanece bajo escenarios adversos y por segmento?
Beta y rezago	**NII:** velocidad y magnitud del costo	¿Qué parte del beneficio de margen depende de una beta que puede cambiar?
Prepago	**EVE y NII:** duración y reinversión	¿El hedge se ajusta cuando cambia la vida esperada del activo?
Utilización y renovación	Volúmenes y gaps futuros	¿Los supuestos son consistentes con estrategia comercial y liquidez?

La disciplina de gobierno consiste en calibrar estos parámetros sobre segmentaciones consistentes, validar su desempeño y mostrar el efecto conjunto de cualquier cambio metodológico. Una recalibración no debería aprobarse porque mejora una sola métrica; debe explicarse qué cambió en el comportamiento observado, cuánto se mueve EVE, cuánto se mueve NII y qué riesgo permanece.

e. Coberturas: transformar la exposición sin perder de vista el riesgo residual

Las coberturas naturales deben ser el primer punto de análisis: activos y pasivos con comportamientos compatibles pueden compensar duración o reprecio sin contratar un derivado. Sin embargo, la cobertura natural rara vez es perfecta. La franquicia de depósitos, la originación comercial y los prepagos cambian con el tiempo, por lo que el perfil residual debe medirse antes de definir una cobertura sintética.

Los swaps de tasa permiten transformar la exposición sin modificar el producto del cliente. No obstante, el efecto sobre EVE y NII depende de la dirección del swap, su plazo, calendario de reprecio, perfil de amortización y base de referencia. Un IRS puede reducir un gap de NII de corto plazo y dejar duración residual; otro puede estabilizar EVE y limitar el beneficio de un movimiento favorable en el margen. Por eso, el hedge ratio no debe derivarse de una sola sensibilidad.

Tabla 4. De la exposición a la cobertura

Objetivo	Alternativa	Beneficio buscado	Riesgo residual
Reducir duración de activos fijos	Pagar fijo / recibir variable	Menor sensibilidad de EVE	Reprecio y posible volatilidad de NII
Proteger ingreso de activos variables ante bajas	Recibir fijo / pagar variable	Mayor estabilidad de NII	Costo de oportunidad si las tasas suben
Cubrir fondeo variable ante alzas	Pagar fijo / recibir variable	Fijar costo de fondeo	Menor beneficio si el fondeo no reprecia como se esperaba
Gestionar incertidumbre conductual	Cobertura parcial, escalonada o por capas	Evitar sobrecobertura	Riesgo de base, timing y rebalanceo

La propuesta de cobertura que llegue al ALCO debe comparar alternativas en un mapa común: impacto sobre ΔEVE y ΔNII por escenario, costo de ejecución, riesgo de base, efecto contable, consumo de colateral y sensibilidad residual. La estrategia más eficiente no es necesariamente

la que minimiza una métrica, sino la que mantiene ambas dentro del apetito al menor costo total y con capacidad de adaptación.

f. Del límite a la decisión

Los porcentajes regulatorios o internos de EVE y NII no son directamente comparables porque utilizan bases y horizontes distintos. Para tomar decisiones, conviene llevar ambos a importes monetarios, observar su consumo de límite y evaluar el beneficio marginal de cada alternativa de balance o cobertura. El proceso puede organizarse en cuatro pasos:

1. **Diagnosticar la exposición.** Identificar escenario, moneda, curva y bandas temporales que explican el riesgo; separar movimientos de mercado, cambios de volumen y cambios de modelo.
2. **Definir la tolerancia conjunta.** Establecer cuánto riesgo de valor económico y cuánto riesgo de margen se está dispuesto a conservar, de acuerdo con capital, presupuesto y estrategia.
3. **Comparar alternativas.** Simular originación, fondeo, precios y coberturas sobre EVE, NII, liquidez, capital y resultados antes de ejecutar.
4. **Monitorear y rebalancear.** Verificar si el comportamiento real, los saldos y la efectividad de cobertura siguen siendo consistentes con la decisión aprobada.

> **Regla de decisión.** Ninguna propuesta debería aprobarse mostrando únicamente la métrica que mejora. La recomendación debe incluir el costo, el impacto en la otra perspectiva y el riesgo residual bajo los escenarios relevantes.

Más que añadir indicadores, el objetivo es construir una narrativa de causa y efecto: qué posición cambió, por qué se movió la sensibilidad, qué supuesto explica la variación y qué acción se recomienda. El tablero debe permitir distinguir entre una exposición deliberadamente conservada y una desviación no prevista.

g. Lo que el ALCO debe monitorear mensualmente

Tabla 5. Tablero mínimo para una lectura conjunta

Indicador	Qué revela	Señal para decisión
ΔEVE por escenario y consumo de límite	Pérdida económica y concentración de duración	Aumento persistente o concentración en un tenor/moneda
ΔNII por escenario y horizonte	Volatilidad potencial del margen financiero	Volatilidad incompatible con presupuesto o capacidad de generación
Divergencia EVE–NII	Beneficio de corto plazo frente a costo económico, o viceversa	Una métrica mejora mientras la otra se deteriora de forma recurrente
Core, beta y rezago de depósitos	Dependencia del perfil respecto de la franquicia	Cambio de régimen, mayor sensibilidad o menor estabilidad
Prepagos	Cambio en duración y reinversión	Desviación frente al supuesto y desalineación del hedge
Hedge ratio y sensibilidad residual	Nivel de riesgo transferido y riesgo base	Sobrecobertura, inefectividad o necesidad de rebalanceo
MTM, OCI, resultados y colateral	Consecuencia financiera y de liquidez de la cobertura	Volatilidad o llamadas de margen no previstas

h. Implicaciones para el ALCO

- **Un solo apetito de IRRBB.** EVE y NII deben aprobarse y calibrarse de forma conjunta, aunque con límites diferenciados. La tolerancia debe reconocer que protegen horizontes distintos.
- **Toda cobertura debe mostrar las dos perspectivas.** Antes de ejecutar, la decisión debe incluir el impacto por escenario, el costo y la sensibilidad residual, no solo la mejora esperada en una métrica.
- **Los modelos conductuales son una decisión de balance.** Cambios en decay, beta o prepago deben discutirse por su efecto económico y no únicamente como ajustes técnicos del modelo.
- **La divergencia es una señal de alerta.** Si el NII permanece fuerte mientras EVE se deteriora, o a la inversa, el ALCO debe entender la fuente, el horizonte y la reversibilidad de la diferencia.
- **La gestión es transversal.** Tesorería, Riesgos, Finanzas y Negocio deben compartir supuestos y escenarios para evitar que el riesgo se desplace entre margen, capital, liquidez y valuación.

i. Conclusión

EVE y NII no compiten por describir el riesgo de tasa: muestran momentos diferentes de una misma exposición. El EVE hace visible el efecto acumulado sobre el valor económico; el NII muestra la capacidad del balance para sostener el margen financiero en el horizonte de gestión. La lectura aislada de cualquiera de las dos puede llevar a decisiones incompletas, especialmente cuando la estabilidad aparente del margen depende de depósitos conductuales o cuando la protección de largo plazo limita la flexibilidad de corto plazo.

La responsabilidad del ALCO consiste en decidir conscientemente qué sensibilidad conservar, cuál transferir y durante cuánto tiempo. Esto exige una visión conjunta de duración, reprecio, comportamiento del cliente y cobertura; límites expresados en una base útil para decisión; y un

proceso de monitoreo que conecte cada movimiento con una causa y una acción. El objetivo no es llevar EVE y NII a cero, sino construir un balance cuyo riesgo de tasa sea entendido, remunerado y consistente con la estrategia de la institución.

Reflexión final

La mejor cobertura no es la que optimiza una sola métrica, sino la que permite al ALCO conservar el riesgo que crea valor, transferir el que no desea asumir y mantener visibilidad sobre el riesgo residual.