

The Fundamentals of Risk Measurements

CHRIS MARRISON
New York: McGraw Hill. 2002
[413 páginas]

Recibido: 8 de mayo de 2003

Aceptado: 18 de septiembre de 2003

Existen muchos libros de carácter introductorio acerca del valor en riesgo (VaR) y la gestión del riesgo financiero. En los últimos años se ha producido un desarrollo importante en el área de la administración de riesgos, principalmente en el ámbito financiero internacional, aunque en sus inicios los modelos de riesgo se orientaron a medir el riesgo de mercado de las carteras de inversión de las instituciones financieras.

Consideramos que el libro de Marrison puede ser calificado como uno de los mejores. Está enfocado particularmente a la gestión del riesgo dentro de la banca, lo cual restringe sensiblemente la audiencia a la que va dirigida el libro, pero proporciona, al mismo tiempo, un contexto especialmente profundo de explicación.

Como acabamos de comentar, el libro se centra en los requerimientos del capital bancario sobre los cuales se realiza un breve repaso en los primeros capítulos y que posteriormente se relacionan con medidas específicas del riesgo. De este modo, las medidas del riesgo no se convierten en silos para los lectores. Al contrario, tratan de acercarlos de una forma sencilla a lo que son los diferentes métodos de cálculo de éste.

Un aspecto del libro que destacamos es el énfasis que pone en la utilización de medidas de riesgo ya que son esenciales para la gestión empresarial de cualquier organización y fundamentales a la hora del cálculo de los diferentes métodos explicados en el manual. Su concisa explicación y sobre todo el hecho de acompañarla de ejemplos que clarifican los conceptos a lo largo de todo el libro hace de él una referencia imprescindible para los lectores.

Pocos libros tratan tan profundamente el análisis del VaR, el riesgo operacional, el de mercado, el crediticio y los requisitos mínimos de capital necesario que han de cumplir las entidades bancarias. En los diferentes capítulos del libro no sólo se profundiza en los temas anteriormente referidos, sino que el autor también trata de dotarlos de una gran cohesión.

La introducción nos presenta paso a paso lo que es el riesgo de mercado y el riesgo crediticio, explicando en profundidad estos conceptos de forma muy concisa y clara. Se introducen los conceptos de duración y delta y continúa con la descripción de la formulación matemática que rodea al proceso de cálculo del VaR.

Después de estos capítulos introductorios y de un capítulo que repasa las esenciales fórmulas de probabilidad y de estadística, encontramos seis capítulos dedicados al riesgo de mercado, cuatro al ALM (riesgo de mercado del balance), seis para

el riesgo crediticio, dos para el cálculo de capitales, dos de RAROC (*Risk Adjusted Return on Capital*) y, por último, un capítulo dedicado al riesgo operacional.

El VaR ocupa un lugar importante en el libro. El concepto de VaR nos permite obtener cuanto dinero podemos llegar a perder en cierto período de tiempo si consideramos una cartera de inversión concreta y, por ello, es uno de los conceptos más importantes en la gestión de riesgos. Se basa en conceptos estadísticos y hechos empíricos observados frecuentemente en los mercados financieros.

Es, en una palabra, la pérdida potencial (o ganancia potencial) que podríamos tener con un nivel de confianza (generalmente del 95%) dado en un período concreto. Se da normalmente como pérdida porque es lo que nos interesa en riesgos.

Es importante darse cuenta de que esa misma cantidad es la que podríamos llegar a ganar. Por lo tanto, si estamos calculando bien el VaR y aceptando esa cantidad estamos limitando tanto pérdidas como ganancias.

Se presta una especial atención a los métodos históricos y de MonteCarlo a la vez que se ponen de manifiesto sus limitaciones. En la descripción de la gestión del riesgo se analizan las políticas, las responsabilidades, el diseño de informes, etc.

En los capítulos dedicados al ALM se trata la gestión de riesgos de liquidez a través de diversas técnicas que incluyen diferentes tipos de análisis entre los cuales se destacan los métodos de simulación. Estas técnicas son abordadas con una serie de ejemplos que explican su construcción de una forma detallada. Dos de los capítulos se centran exclusivamente en el análisis del riesgo de liquidez y en la valoración de la transferencia de fondos.

En los apartados dedicados al riesgo crediticio se describen sus fuentes de exposición como actividades bancarias al por menor, actividades bancarias comerciales, operaciones con los derivados, etc. Aquí nos encontramos con capítulos que tratan la cuantificación del riesgo crediticio sobre un activo y dos secciones dedicadas completamente a la cuantificación del mismo riesgo pero dirigido a carteras con múltiples activos en su composición.

La lectura del libro es especialmente aconsejable si tenemos en cuenta que el Comité de Basilea que forman los principales bancos centrales del mundo, ha resuelto adoptar el VaR como metodología para medir y controlar los riesgos de mercado y se hace necesario reportar su valor en riesgo, así como contar con el capital suficiente para hacer frente a las pérdidas potenciales calculadas a través del VaR de tal manera que los requerimientos de capital estén en función al riesgo que asumen en sus posiciones.

Por todo ello la valoración del riesgo se ha convertido en un tema de actualidad y de un gran interés que el autor aborda con gran maestría y rigor científico, constituyendo esta obra en un manual de referencia obligada para todo aquel que quiera introducirse en el mundo de la gestión y valoración del riesgo financiero.

ARTUR TAMAZIAN SHAMAGIAN
Departamento de Economía Financiera y Contabilidad
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad de Santiago de Compostela