

Metodología y resultados de pruebas retrospectivas del margen inicial

El margen inicial para todos los servicios se calibra para que sea suficiente para compensar las pérdidas en condiciones normales de mercado incurridas durante el período de cierre de un Miembro Compensador por defecto, hasta un nivel de confianza del 99%. El porcentaje aplicado es acordado por el Directorio de ComDer y se establece en el Marco de gestión de riesgo de ComDer.

De acuerdo a lo establecido en las Normas de Funcionamiento de ComDer, en la Norma de carácter general (NCG) 258 de la Comisión de Mercado Financiero y en los ["Principios aplicables a las infraestructuras del mercado financiero del Comité de sistemas de Pago y Liquidación"](#), ComDer efectúa pruebas retrospectivas (back test) a fin de evaluar la suficiencia de las garantías constituidas como Margen Inicial.

La metodología del backtest utilizada consiste en comparar el margen inicial constituido con el P&L hipotético de 3 días.

La prueba retrospectiva considera un horizonte de evaluación de un año móvil.

La Gerencia de Riesgo de ComDer aplica una metodología inferencial para determinar si el porcentaje de excepciones superior al 1% es estadísticamente significativo. Sin embargo, esto se realiza solamente cuando la tasa de cobertura de suficiencia de garantías (backtest) es inferior al 99%. La metodología inferencial consiste en analizar si el déficit de cobertura observado supera el déficit de cobertura crítico, y en tal caso se declarará una insuficiencia de garantías individuales. En función de la magnitud del exceso entre el déficit de cobertura observado y el déficit de cobertura crítico se evaluará en conjunto con el Comité de Riesgos la aplicación del factor de calibración mayor a 1 de acuerdo a lo establecido en las Normas de Funcionamiento.

A continuación se presentan los resultados de las pruebas retrospectivas del margen inicial en el año móvil.

Servicio de compensación	Estado
Monedas	
Tasas de interés e inflación	

Nivel de confianza obtenido en prueba retrospectiva supera la exigencia de las Normas de Funcionamiento y del CPSS-IOSCO PFMI N°6 del 99%

Nivel de confianza obtenido en prueba retrospectiva es inferior al 99% pero superior al "déficit de cobertura crítico"*

Nivel de confianza obtenido en prueba retrospectiva es inferior al déficit de cobertura crítico

* El "déficit de cobertura crítico" se calcula como el número de excesos necesarios para declarar inconsistencia dividido sobre el número de observaciones.