



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Esquema de Creadores de Mercado

César Arias
Director General de Crédito Público
y Tesoro Nacional

Cartagena, 1º de Febrero de 2019



Agenda

1. Colombia en el contexto global

2. Reformas y resultados

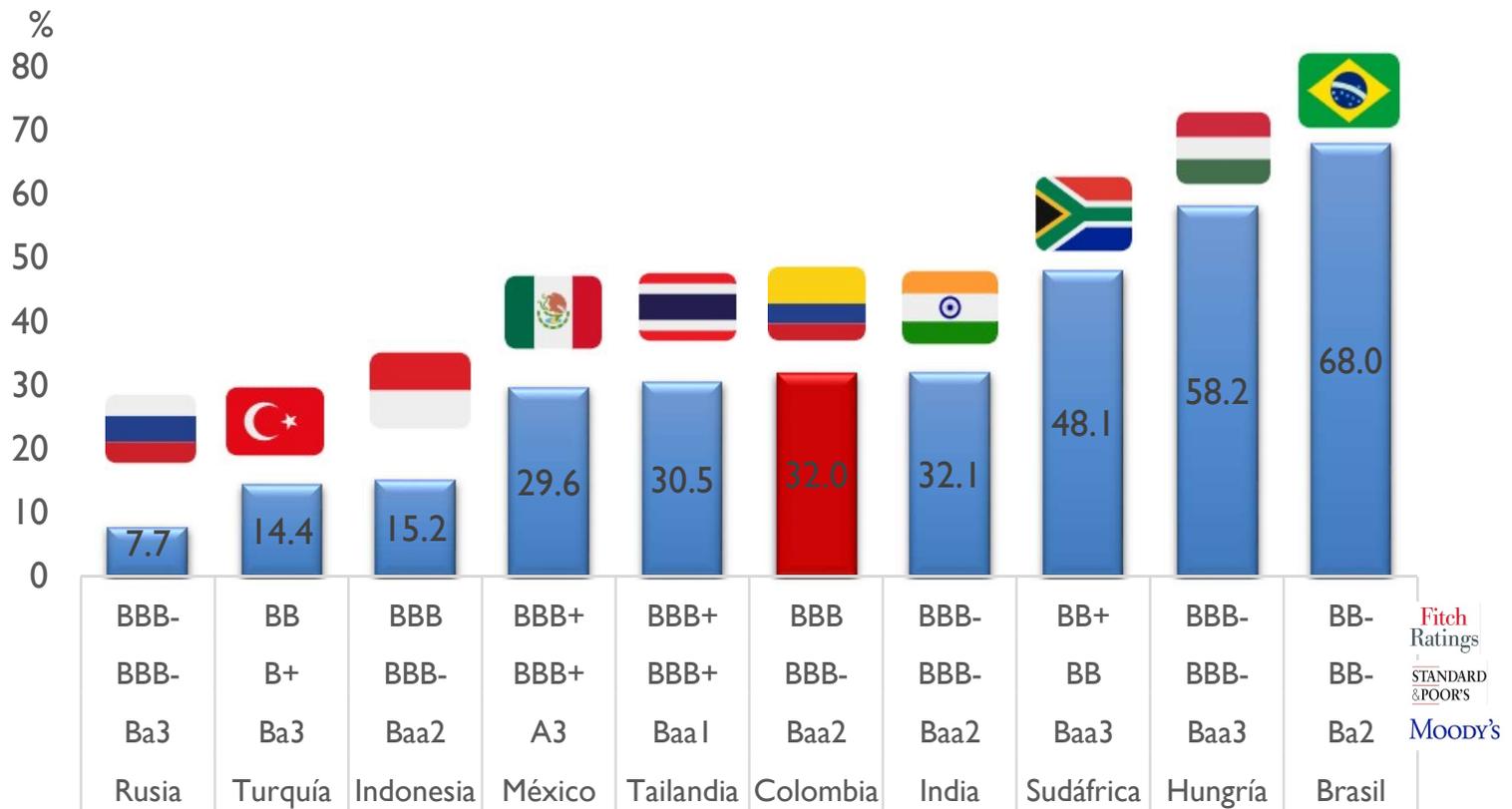
3. Iniciativas en curso



I. Colombia en el contexto global

El mercado de deuda doméstico presenta un tamaño y profundidad óptimos en términos relativos con mercados pares

Títulos Deuda Pública Doméstica / PIB*



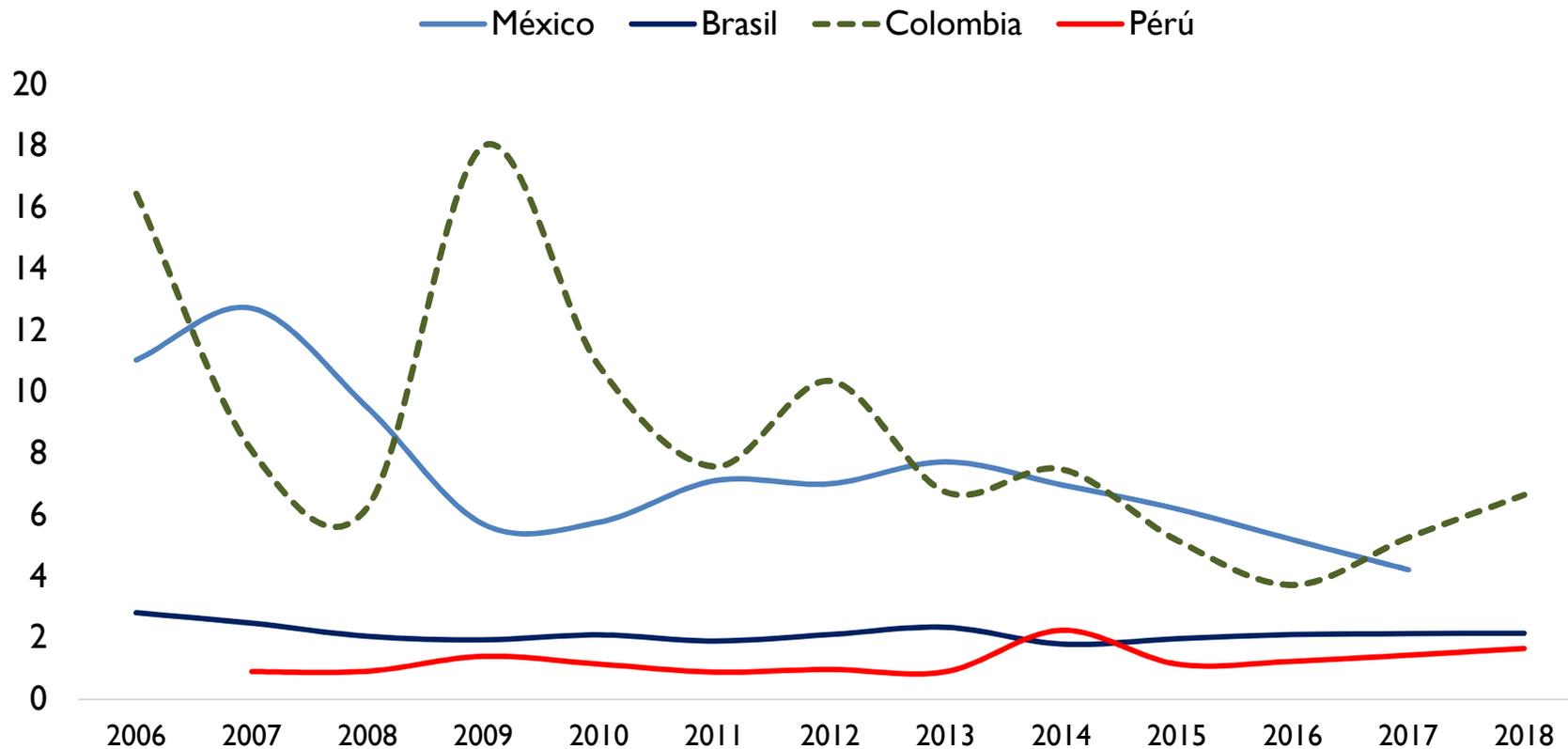
Fuentes: BIS, IMF, Bloomberg. * PIB 2017



I. Colombia en el contexto global

Alta liquidez del mercado de deuda pública en términos de volúmenes de negociación comparada con mercados regionales

Tasa de Rotación del Mercado Deuda Pública (Turnover Ratios)



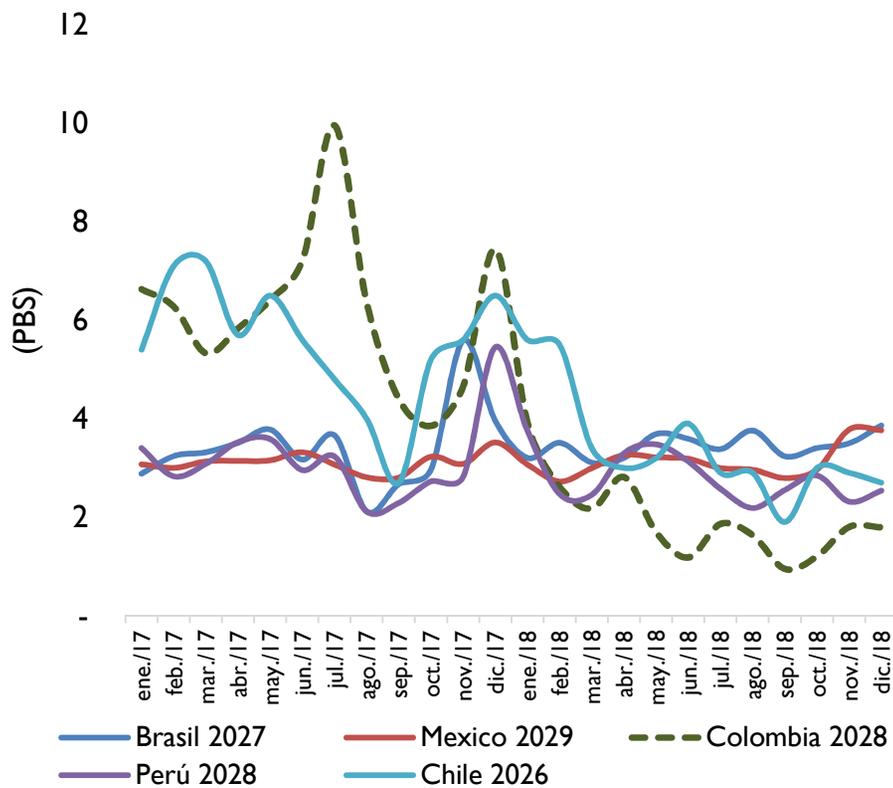
Fuente: Banxico, BVC, Ministerio da Economía Fazenda, BVC
Ministerio de Economía y Finanzas de Perú



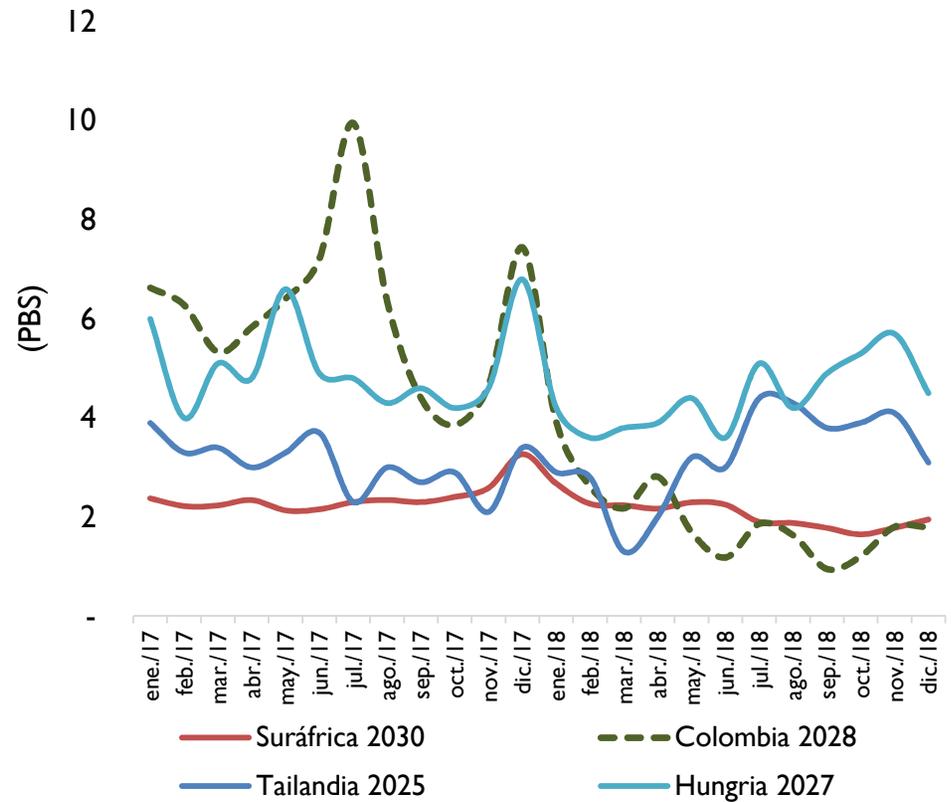
I. Colombia en el contexto global

... en eficiencia y formación de precios , el mercado local exhibe un sólido desempeño

Bid-Ask Spread
(promedio mensual)



Bid-Ask Spread
(promedio mensual)



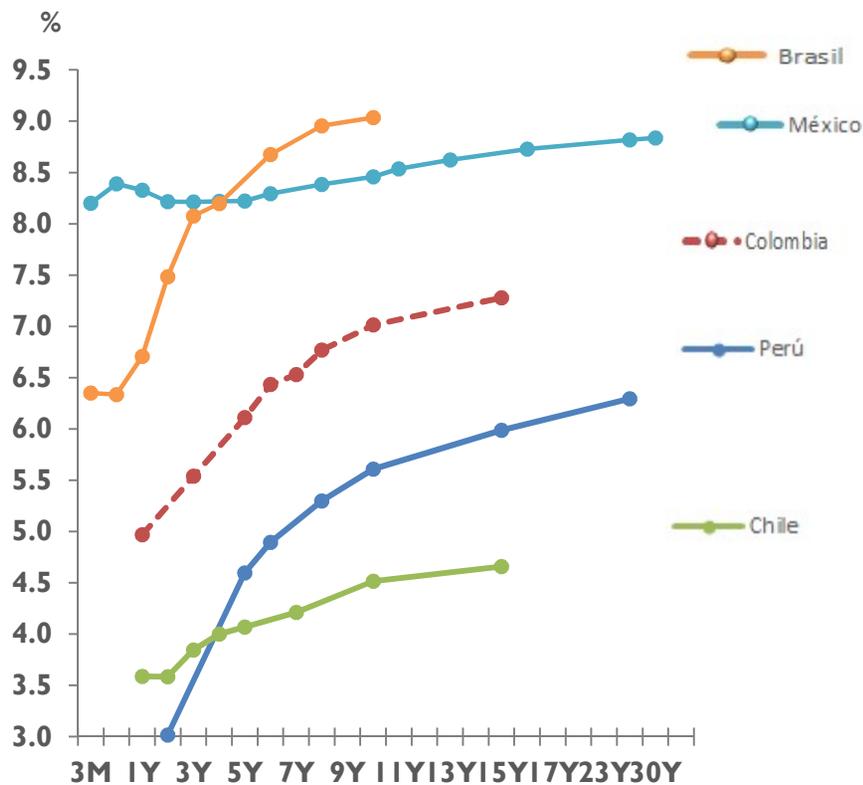
Fuente. Bloomberg



I. Colombia en el contexto global

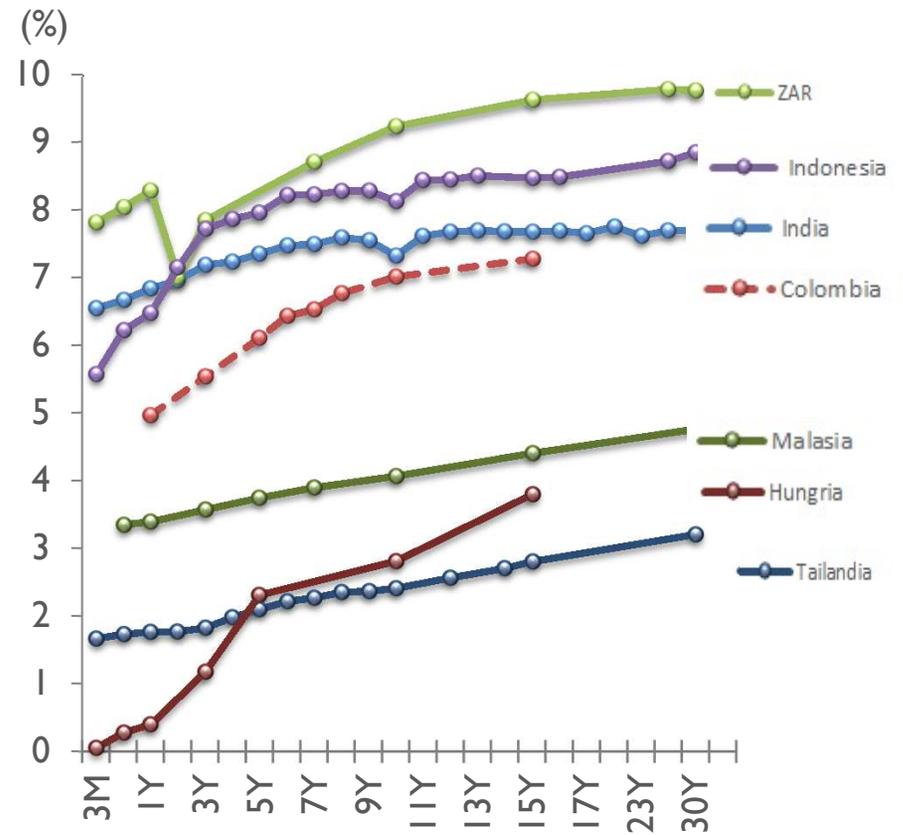
Su desarrollo constante en términos de instrumentos y plazos le ha permitido construir una curva de rendimientos robusta

Curva de Rendimientos (Pares LATAM)



Fuente. Bloomberg

Otros Mercados Emergentes



Fuente. Bloomberg



Agenda

1. Colombia en el contexto Global

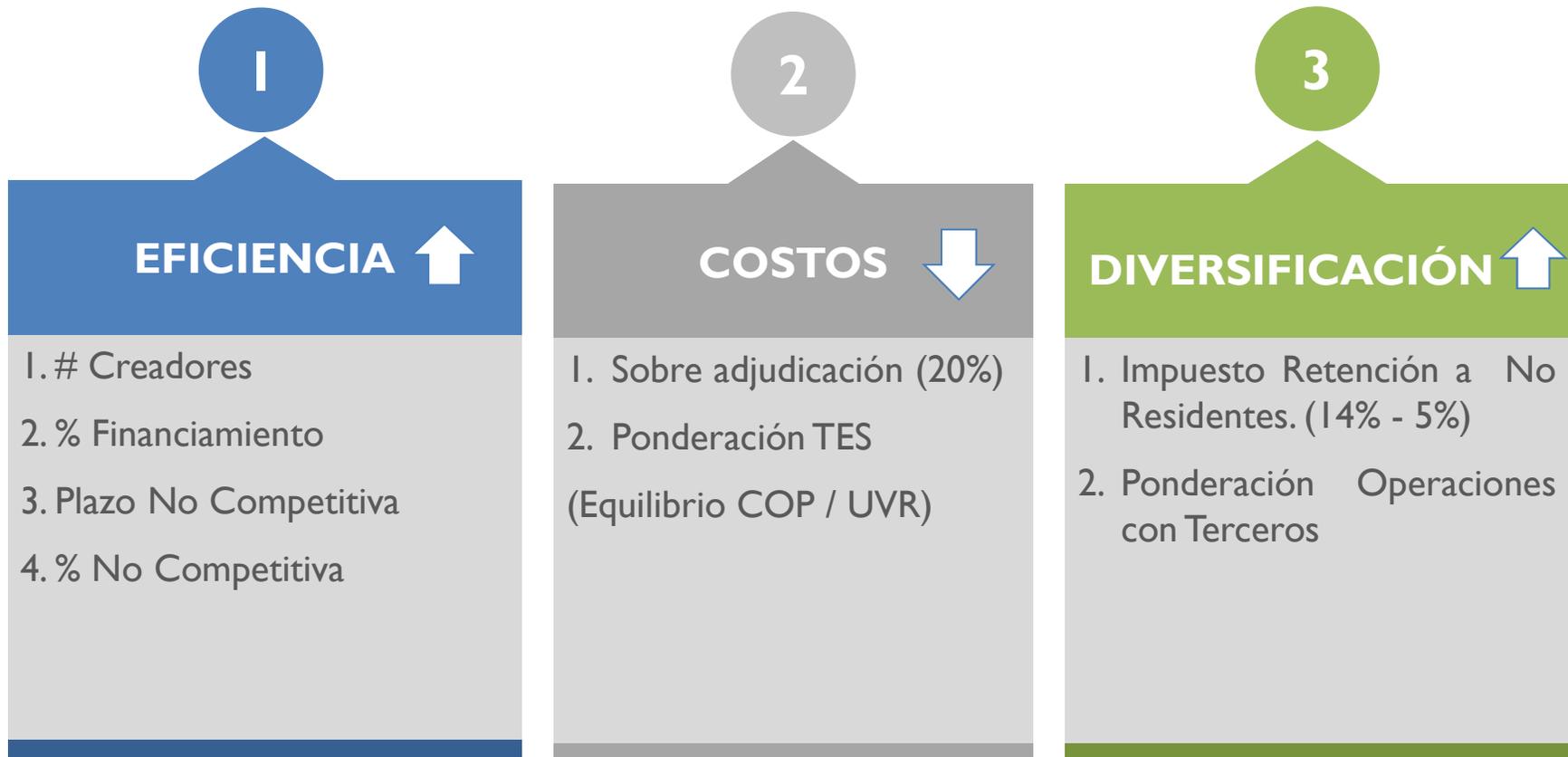
2. Reformas y resultados

3. Iniciativas en curso



2. Reformas y resultados

El Programa de Creadores presenta factores determinantes en su competitividad como estructura de financiamiento y liquidez





2. Reformas y resultados

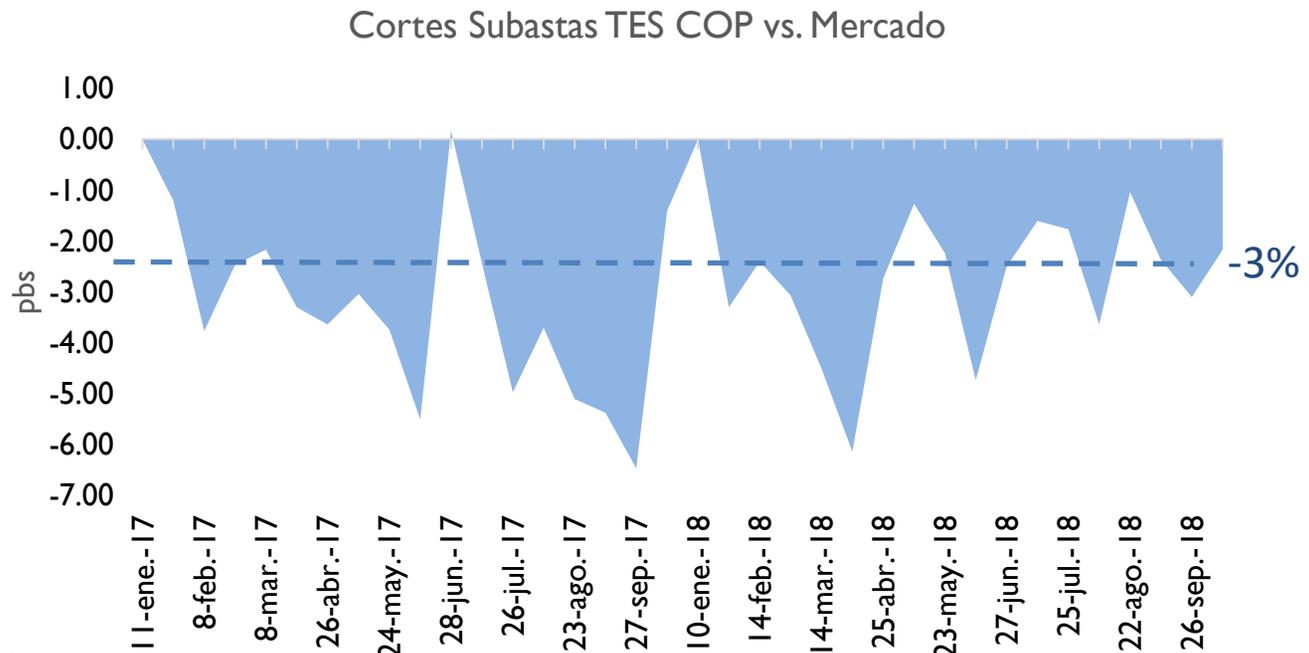
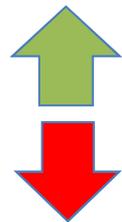
La Nación unificó las categorías de participación, estableciendo en Creadores la única denominación para todas las entidades

1.  Bancolombia
2.  BBVA
3.  JPMorgan
4.  BTGPactual
5.  Scotiabank®
6.  Citibank
7.  Banagrario
8.  BANCO GNB SUDAMERIS
9.  DAVIVIENDA
10.  Corficolombiana
11.  CREDICORPcapital
BCP Capital | Correval | IM Trust
12.  Itaú
13.  Banco de Bogotá



2. Reformas y resultados

1. Eficiencia: Hasta el 2018 las tasas de corte de las subastas estaban por debajo de las tasas del mercado secundario



Fuente. Ministerio de Hacienda



01. Creadores

02. Financiamiento

03. Plazo NC

04. %NC

10 + 3

4,85 % (63%)

T+12

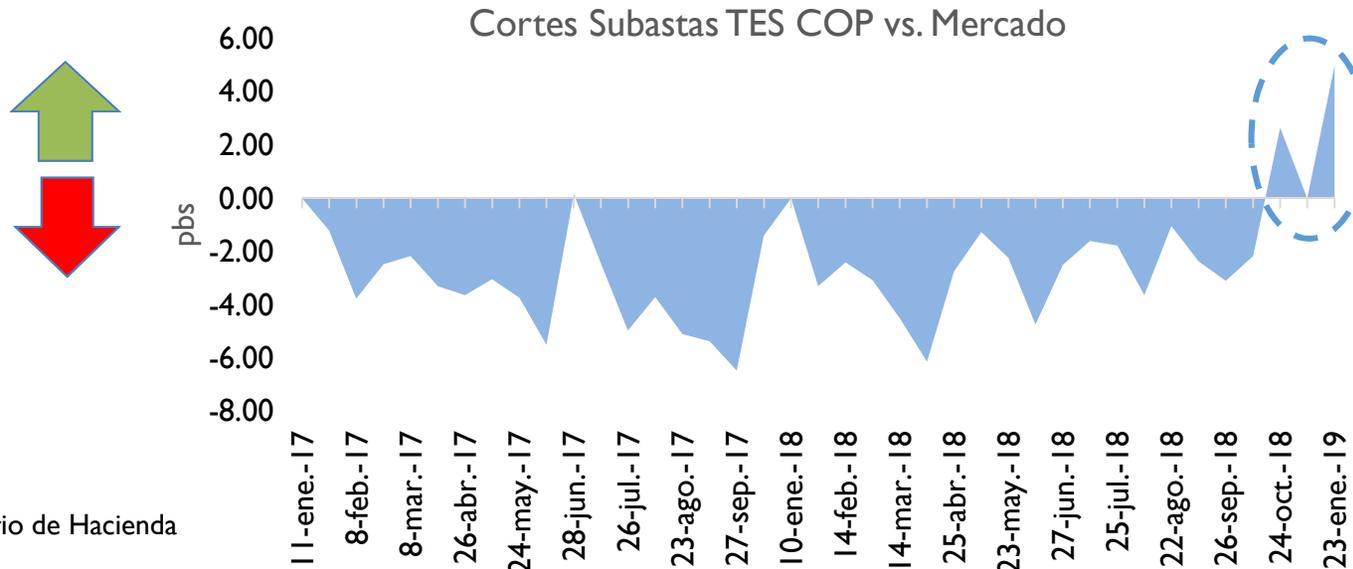
100%

La DGCPTN expidió las Resoluciones 5112 (21-Dic-18) y 5113 (21-Dic-18) con el fin de potenciar el impacto de estos factores:



2. Reformas y resultados

I. Eficiencia: Los cambios implementados acercarán las dos tasas



Fuente. Ministerio de Hacienda

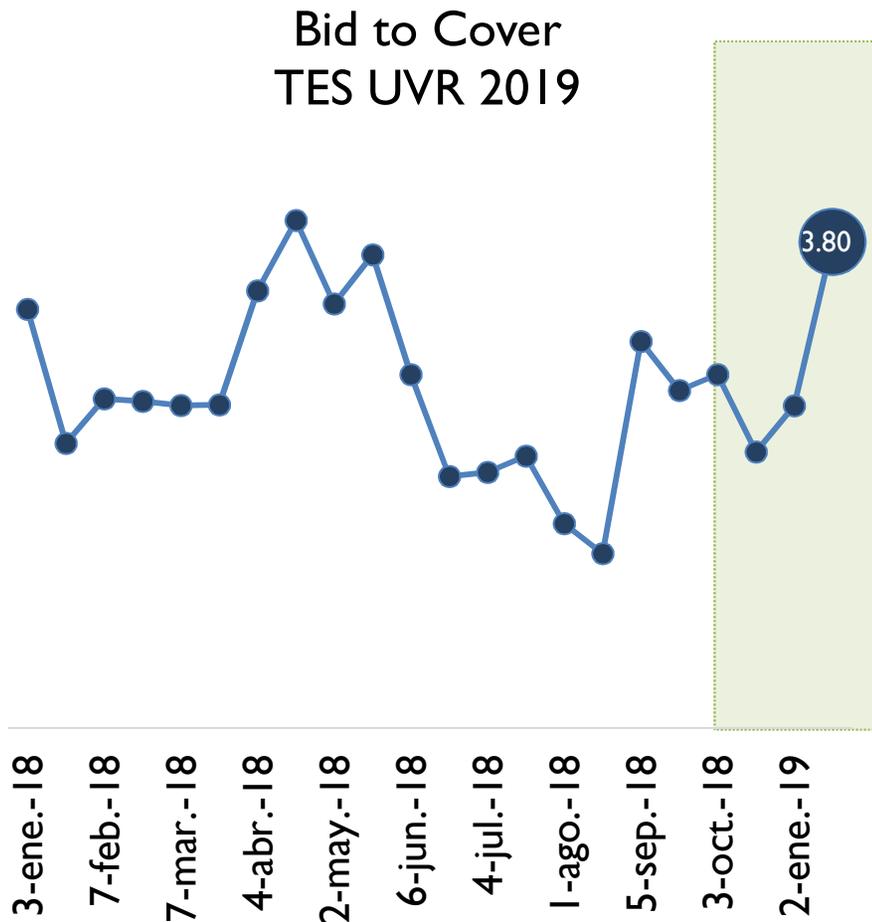
	01. Creadores	02. Financiamiento	03. Plazo NC	04. %NC
	10	63%	T+12	100%
	13	50%	T+9	80%
	12	60%	T+0 / T+1	20%

Fuente: Grupo Banco Mundial

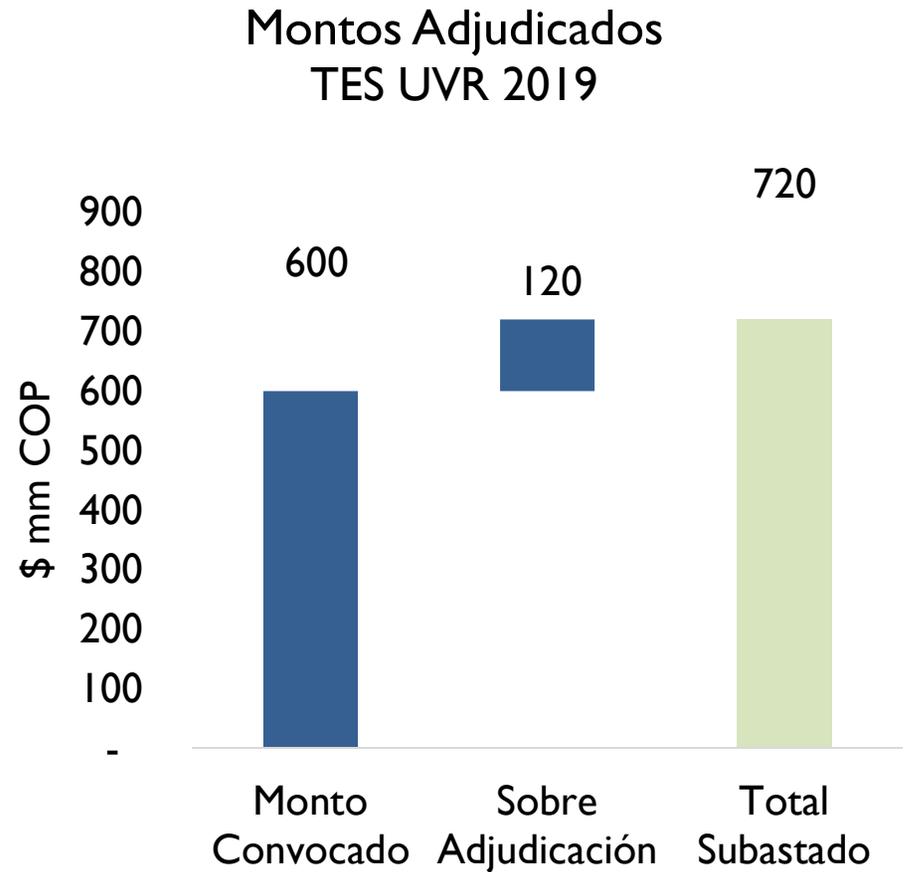


2. Reformas y Resultados

2. Costos: Sobre adjudicación y Ponderación TES UVR



Fuente. Ministerio de Hacienda



Fuente. Ministerio de Hacienda

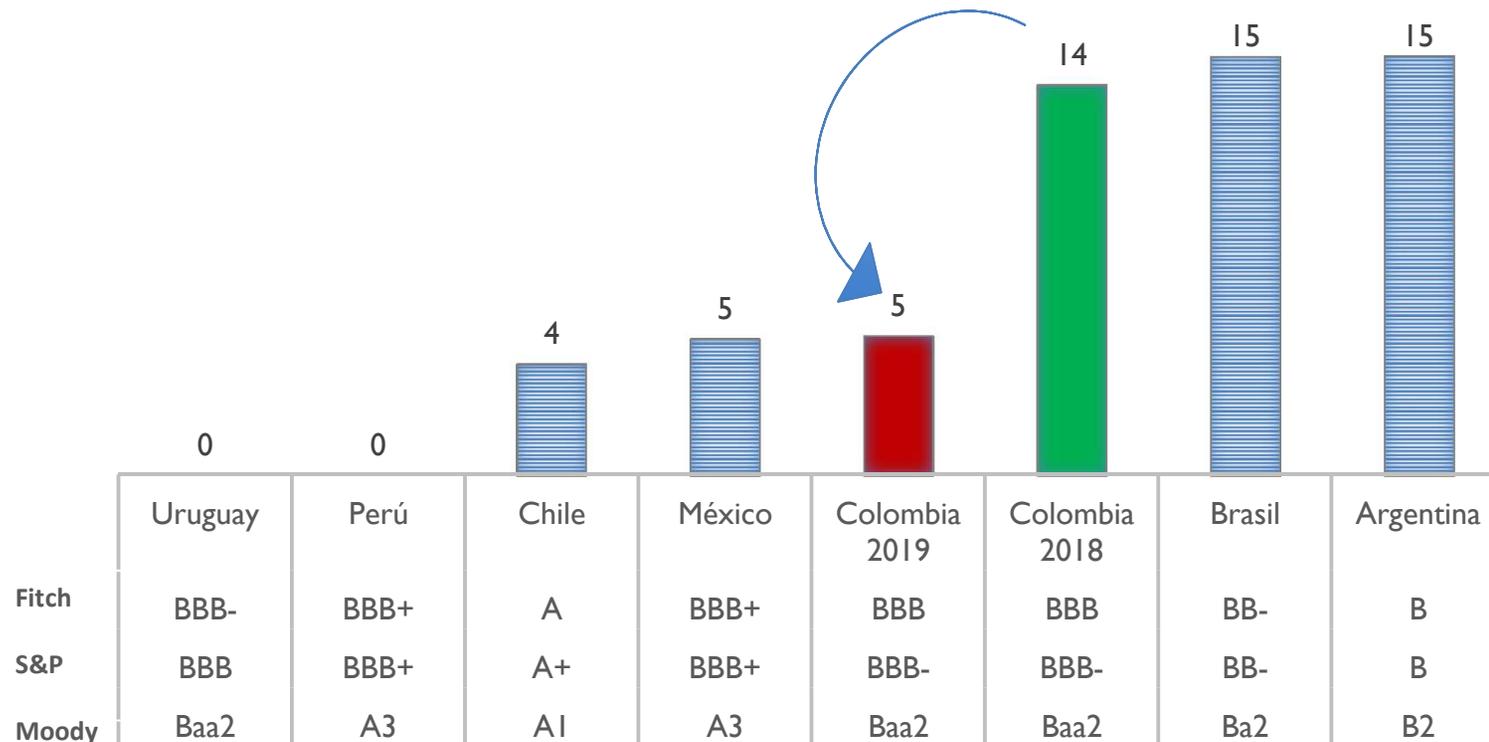


2. Reformas y Resultados

3. Diversificación:

Mediante el artículo 72° de la Ley 1943 del 28 de diciembre de 2018 se redujo la tarifa a la Retención en la fuente para no residentes

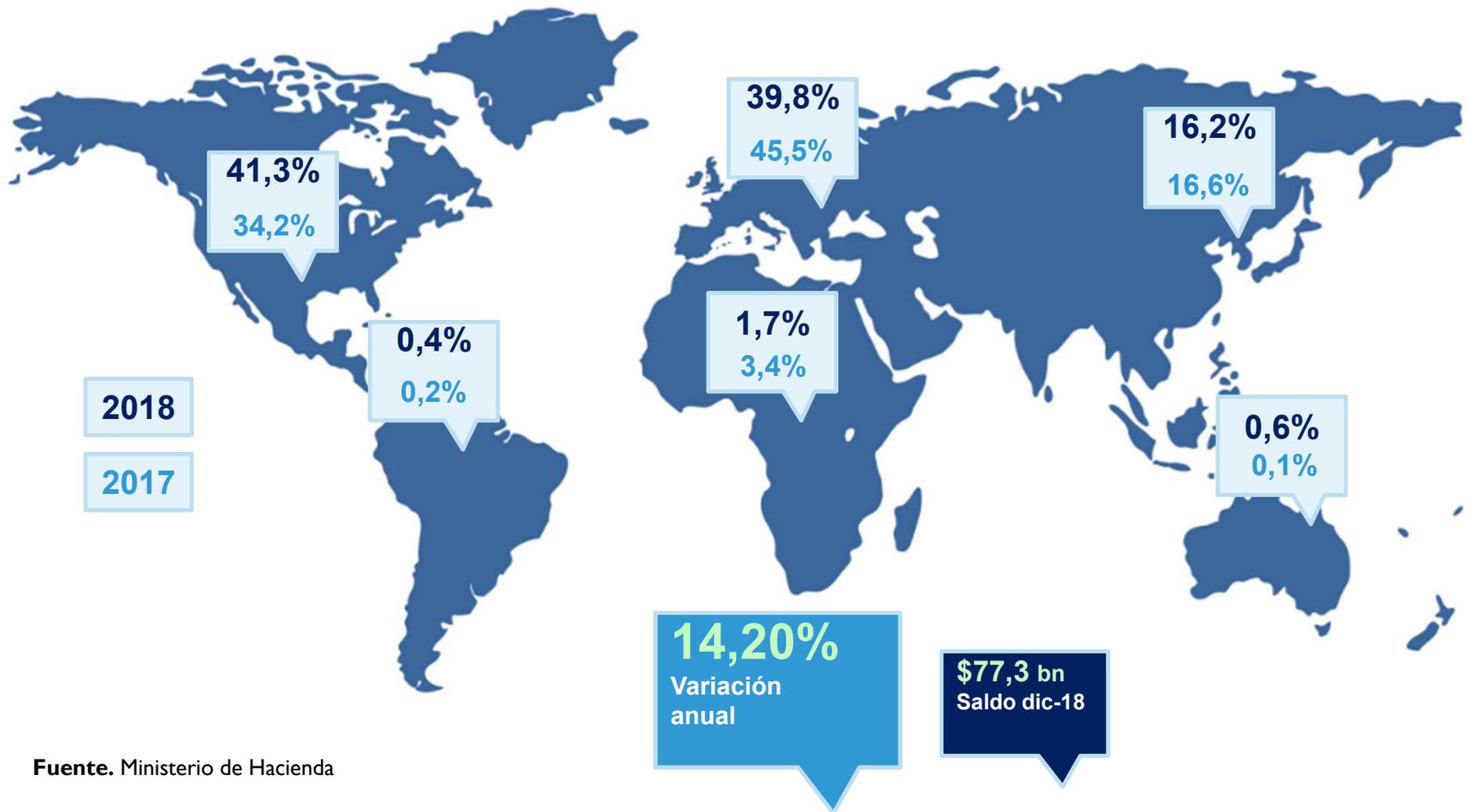
Carga Impositiva a la IEP (%)





I. Colombia en el contexto global

3. Diversificación: Hoy Colombia recibe inversión en su mercado interno de TES de los cinco continentes



Fuente. Ministerio de Hacienda



2. Reformas y resultados

3. Diversificación

La pluralidad de inversionistas ha tenido un efecto ostensible en la reducción de costos de financiamiento para la Nación



Fuente. Banco de la República Ministerio de Hacienda



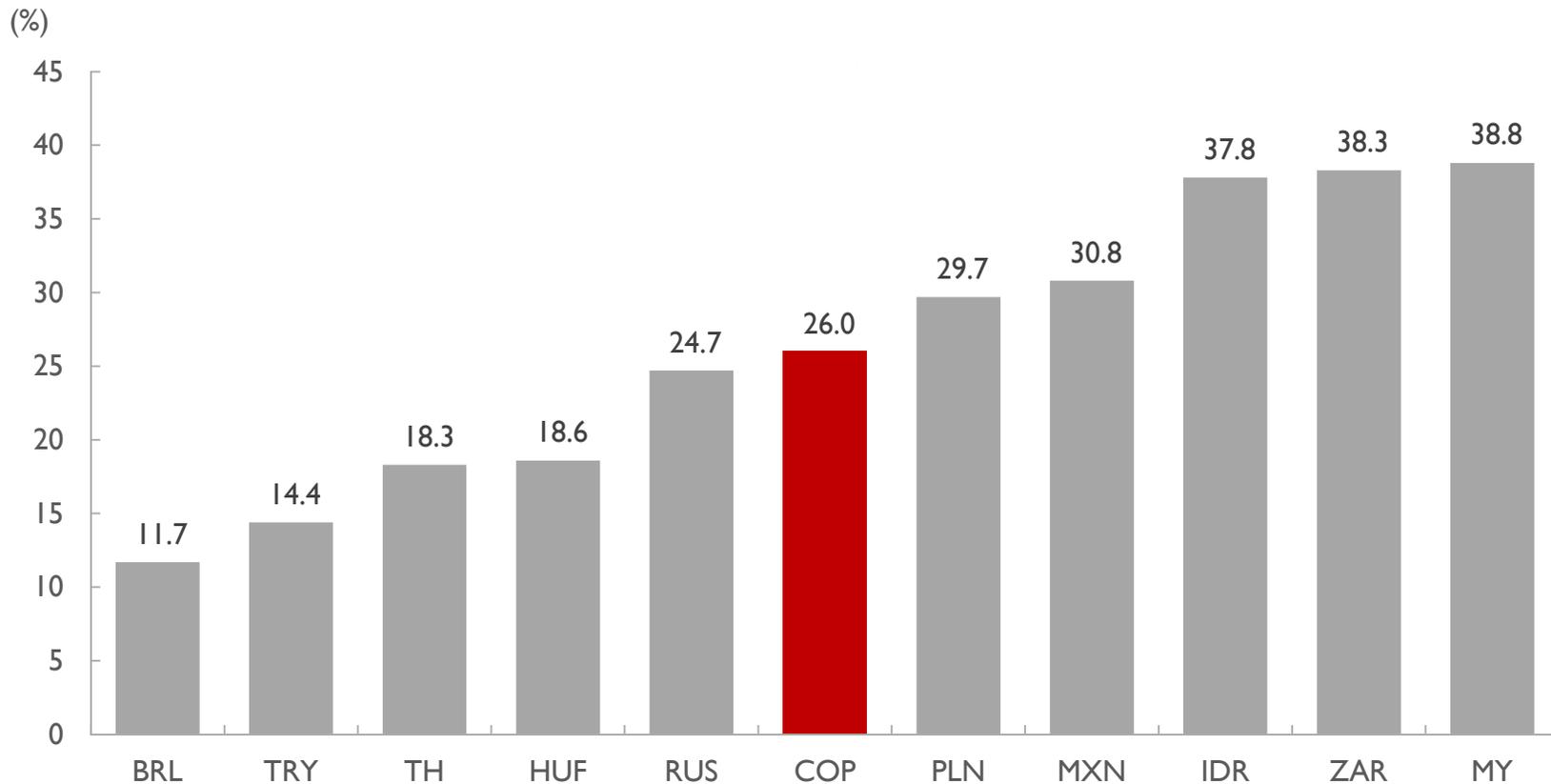
Fuente. Bloomberg. Datos con corte al 23 de Ene/19.



I. Colombia en el contexto global

La participación de Colombia en los índices internacionales ha sido determinante para atraer flujos de portafolios estructurales

Participación Extranjeros en Bonos Moneda local (% Saldo Total)



Fuente. Credit Suisse



Agenda

1. Colombia en el contexto **Global**

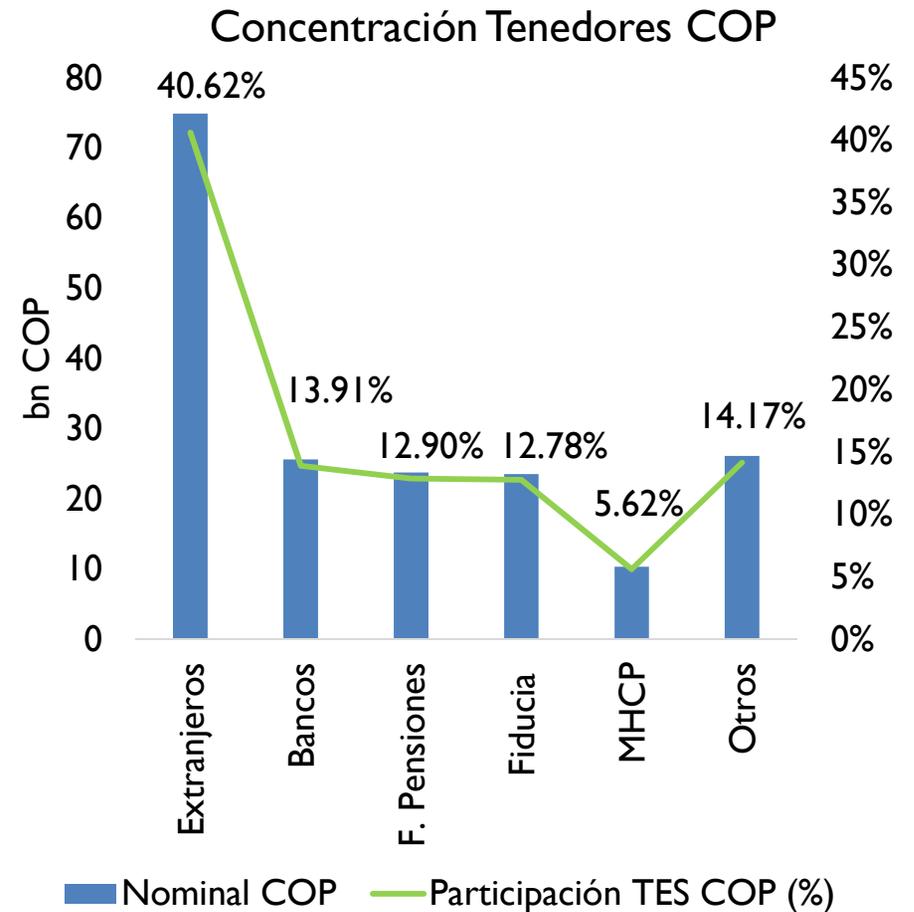
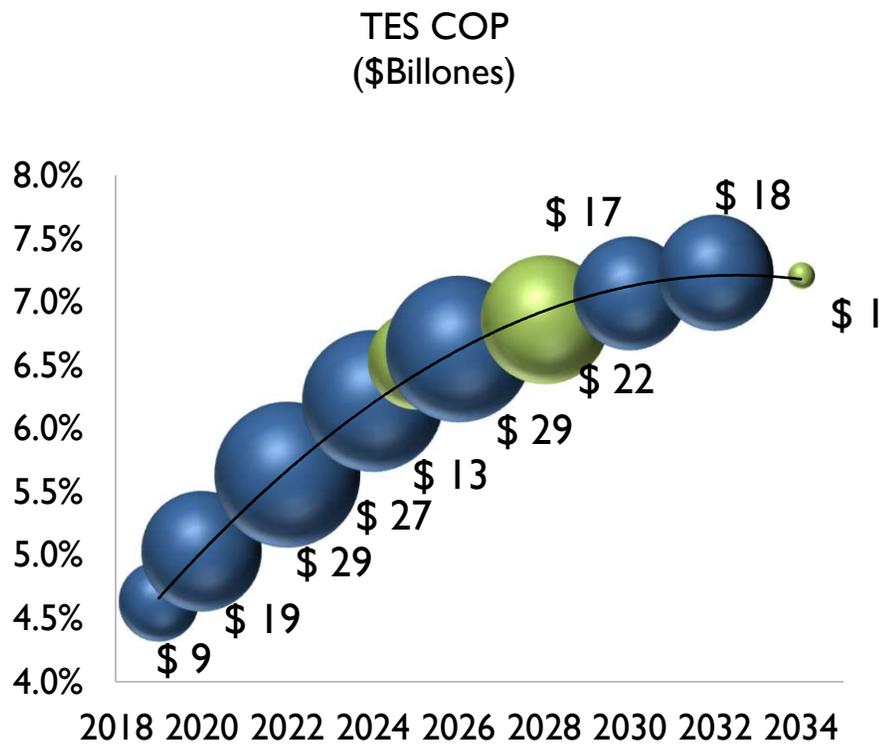
2. Reformas y Resultados

3. Iniciativas en curso



3. Iniciativas en curso

I. Transferencia Temporal de Valores -TTV

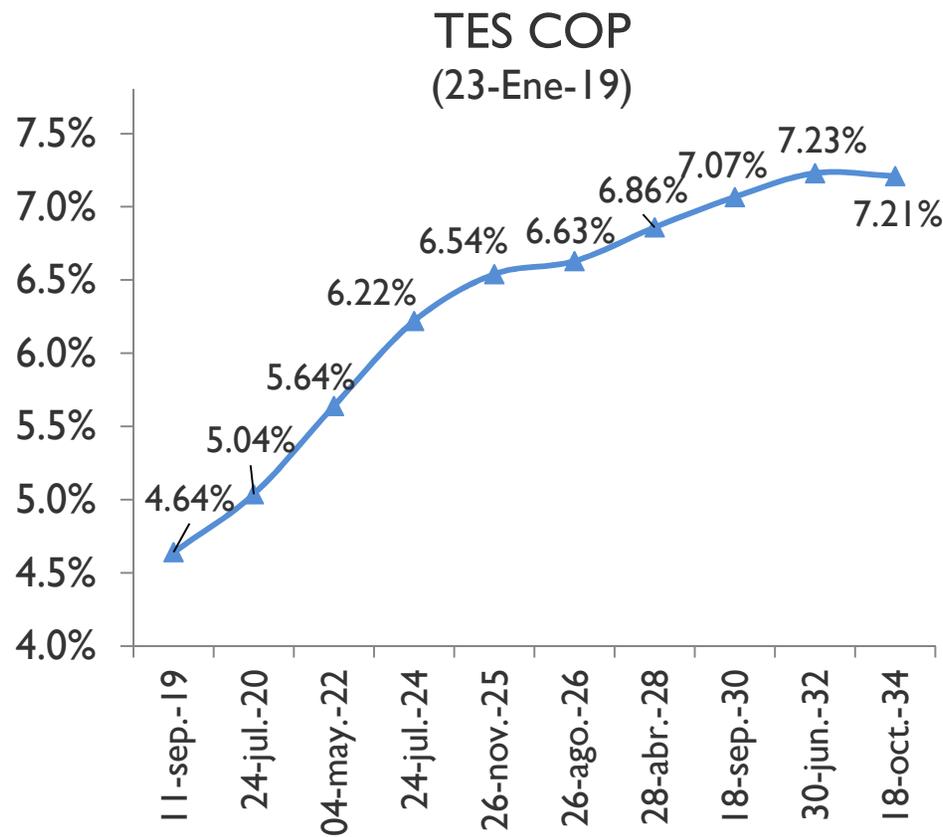


Fuente. Banco de la República Ministerio de Hacienda



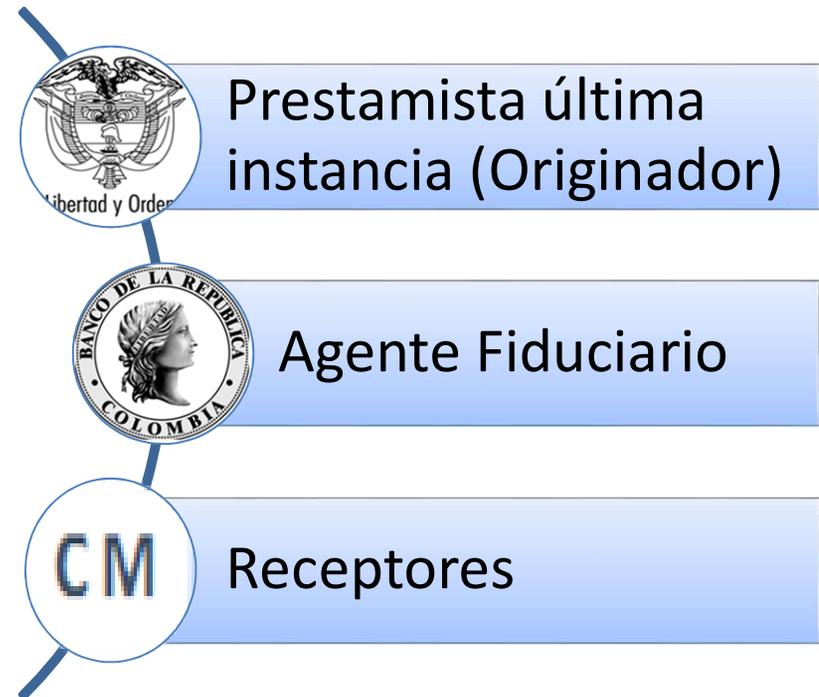
3. Iniciativas en curso

I. Transferencia Temporal de Valores -TTV



Fuente. Bloomberg

Estructura





3. Iniciativas en curso

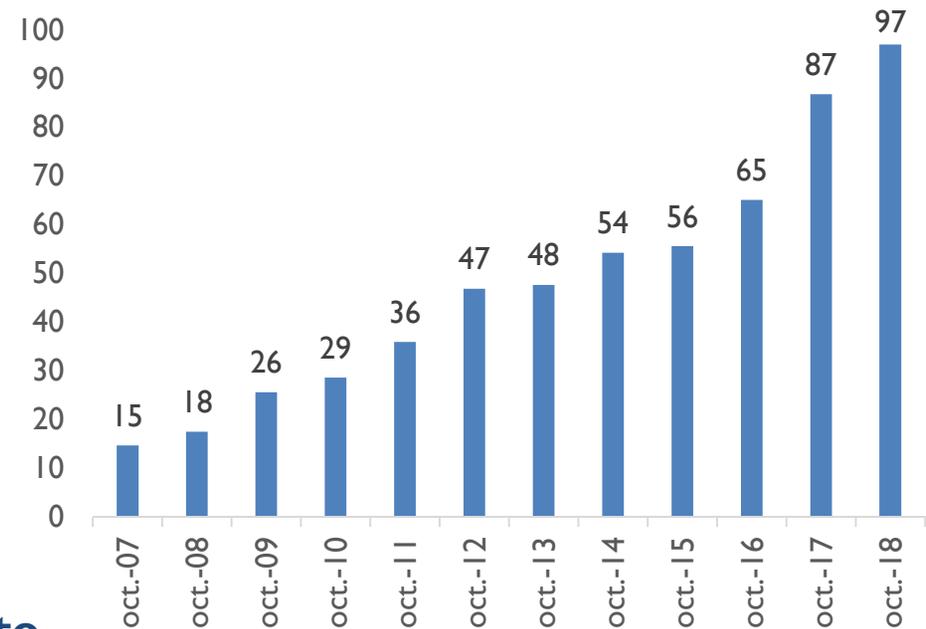
2. Fondo Bursátil (ETF) Portafolio de Títulos TES Clase B

Ventajas ETF's



1. Diversificación (*Retail*)
2. Reduce barreras de Entrada
3. Crea Índices de Referencia
4. Nuevo vehículo de financiamiento

Total Activos Industria de FIC* (\$Billones)



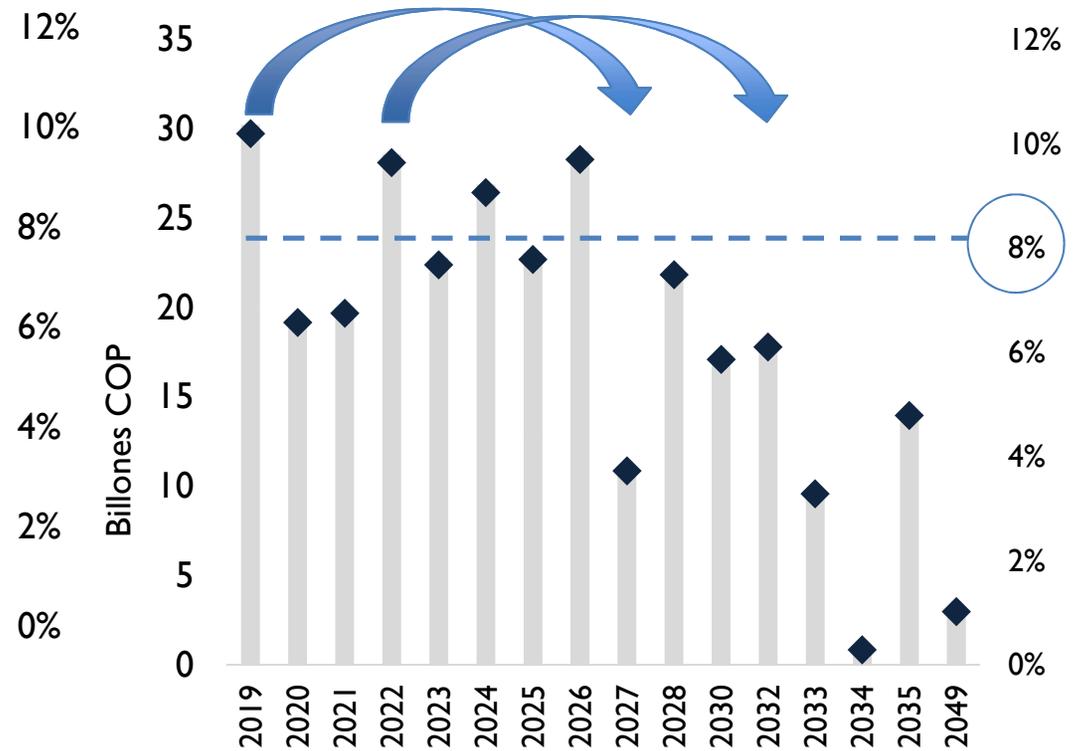
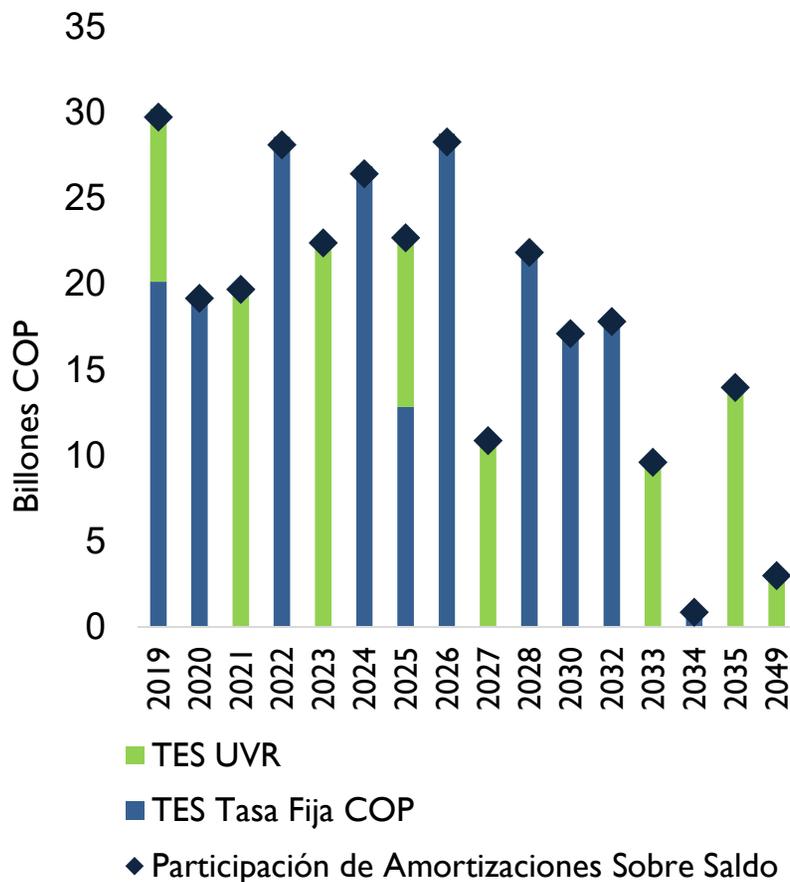
Fuente. Asofiduciarias



3. Iniciativas en curso

3. Canjes de Mercado

Las operaciones de manejo son un instrumento con beneficios para la Nación y los creadores de mercado





3. Iniciativas en curso

3. Canjes de Mercado

En 2018 la DGCPTN expidió la Resolución 5112 (21-Dic-2018)

**1. Flexibilidad
Operativa**



**2. Contraparte
Creadores de
Mercado**

**3. Operaciones
recurrentes y
moderadas**



3. Iniciativas en curso

4. Integración con la Misión del Mercado de Capitales: ¿Cuál debe ser el plazo ideal de compensación?

T+0, T+1 o T+X?

Plazo	Ventajas	Desventajas
T+0	<ul style="list-style-type: none">- Riesgo mínimo- No se “duerme” con exposición- Horarios ya coinciden con EEUU, incluso con tarde en Europa	<ul style="list-style-type: none">- Mayor carga operativa- Horarios cortos de negociación y extendidos de liquidación- No es común internacionalmente
T+1	<ul style="list-style-type: none">- Riesgo es bajo si liquidación es antes de inicio del mercado en el día hábil siguiente- Mínimo plazo para operar con Asia	<ul style="list-style-type: none">- Se “duerme” con riesgo- Plazo adicional puede no ser suficiente para internacionales- Puede requerir cambiar plazo de otros mercados en Colombia
T+X	<ul style="list-style-type: none">- Práctica internacional- Menor carga operativa	<ul style="list-style-type: none">- Riesgo incrementa con plazo- Tendencia mundial es a menor plazo- Sin disciplina, puede no solucionar problema inicial- Puede requerir cambiar plazo de otros mercados en Colombia



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Gracias
