

Evolución del mercado global: avances y retos en el mercado local

21° Congreso de Tesorería

Juan Carlos Alfaro Lozano

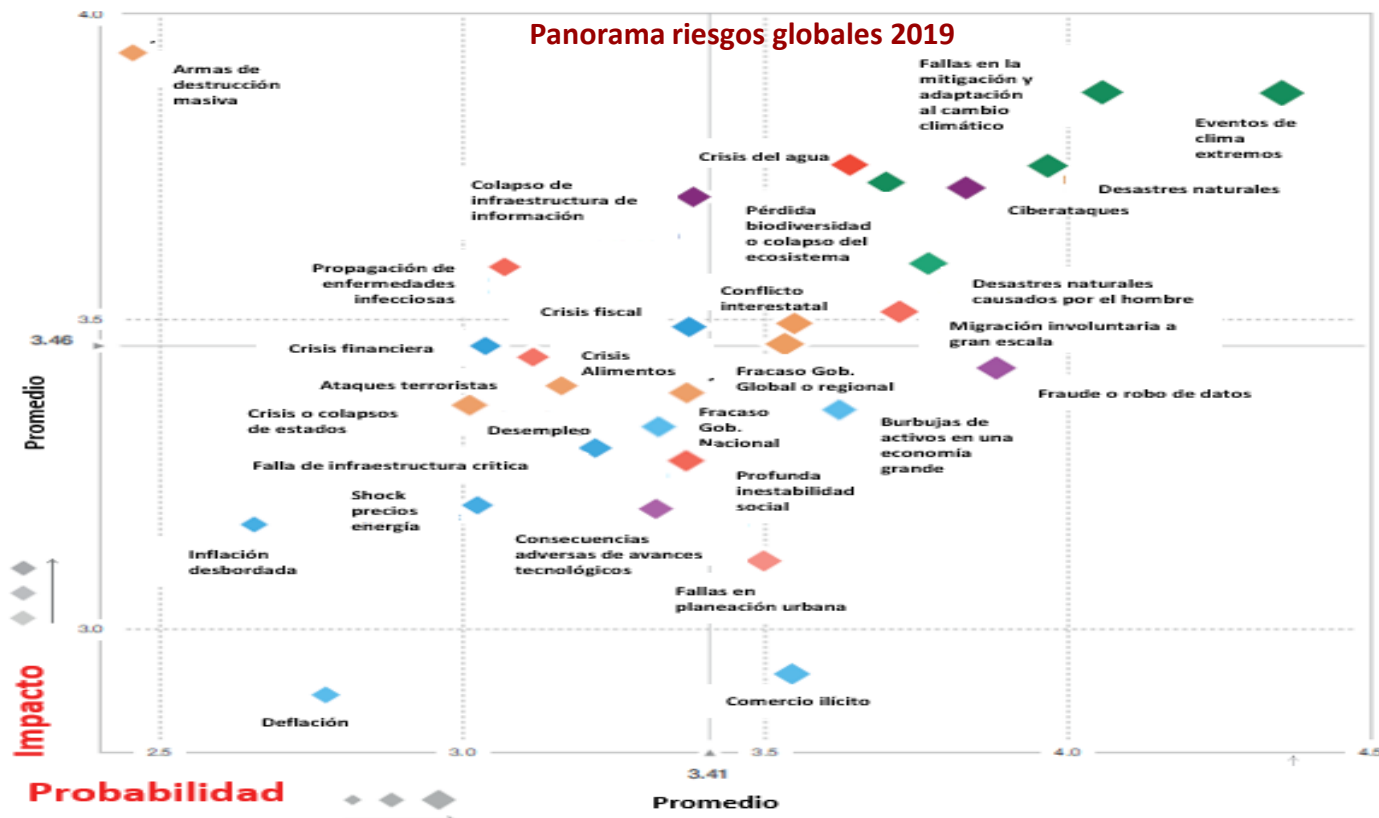
Superintendente Financiero (E)

Cartagena de Indias, Enero 31 de 2019

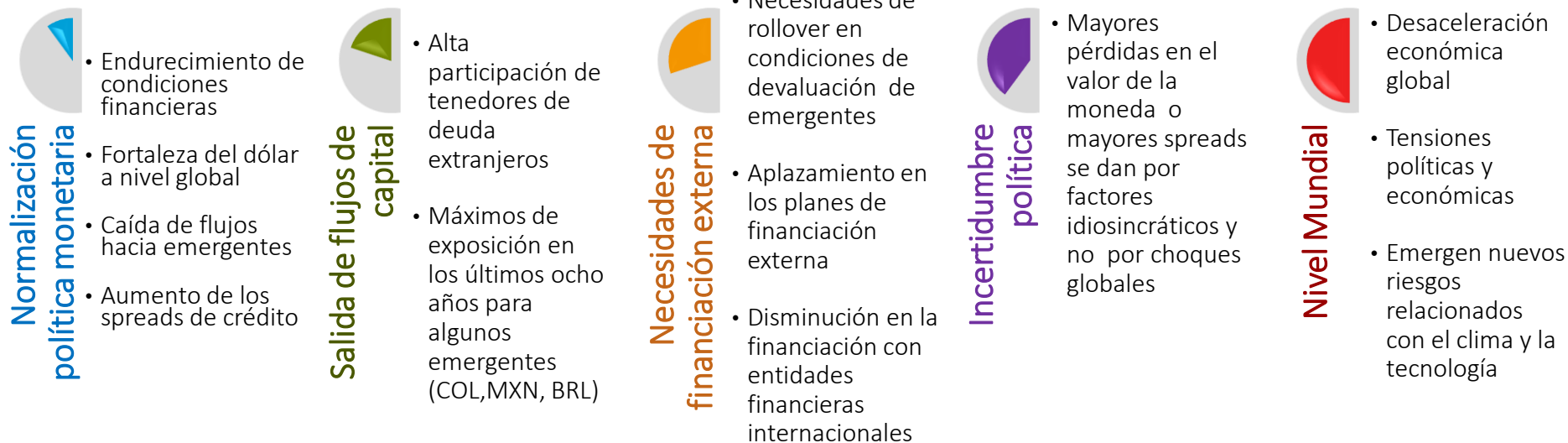
1

¿Qué vemos
para mercados
emergentes y
Colombia?

La gestión de riesgos debe incorporar las nuevas prioridades del panorama de riesgos globales

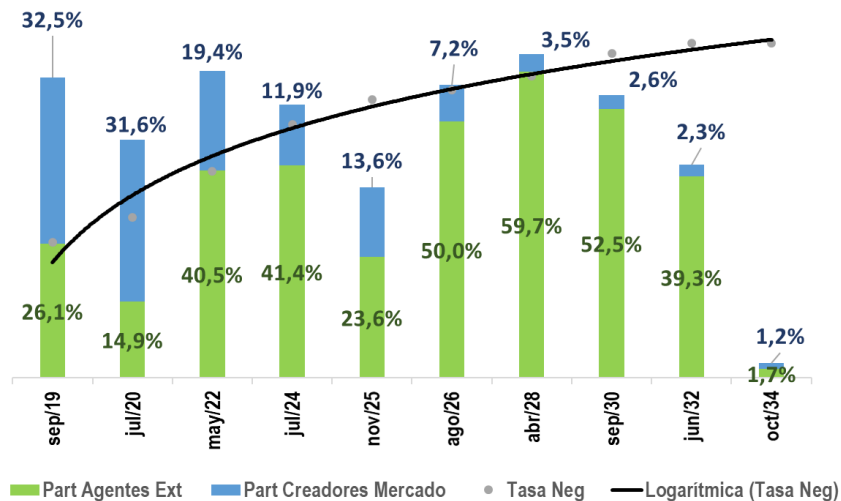


Además de los factores propios del entorno local, Colombia comparte algunas vulnerabilidades con otros emergentes

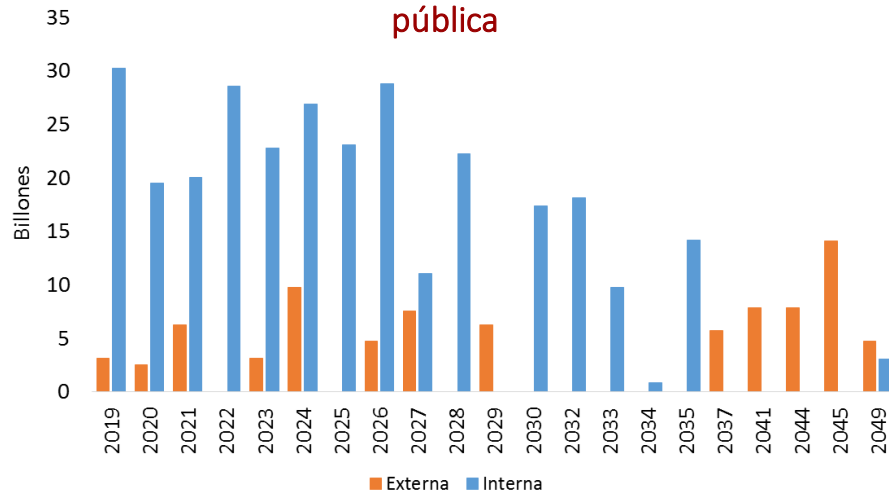


Los inversionistas extranjeros se mantienen como actores relevantes en el mercado de deuda pública colombiano

Tenencias de TES tasa fija pesos (% del saldo)



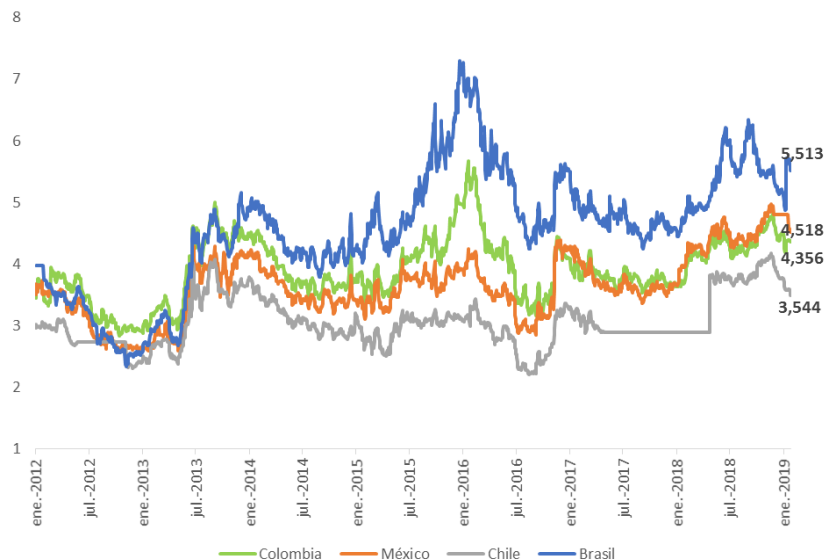
Perfil de vencimientos emisiones de deuda pública



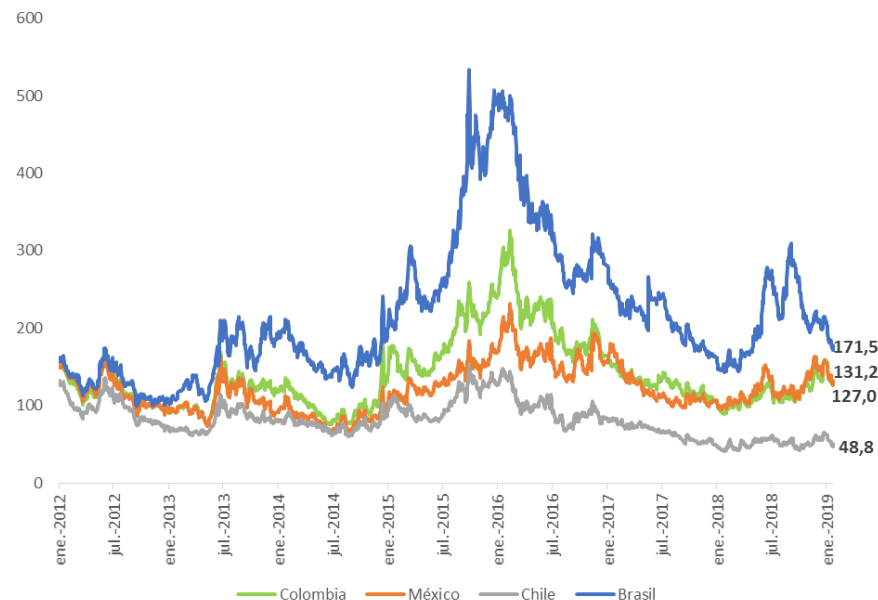
... Aun bajo el endurecimiento de las condiciones externas, en los próximos años Colombia no enfrenta grandes necesidades de refinanciación de su deuda en moneda extranjera (ME).

Los rendimientos de la deuda soberana y sus CDS no evidencian expectativas de una rebaja en la calificación en el corto plazo

Rendimientos Deuda Soberana en USD
(genéricos a 10 años)



CDS en USD a 5 años

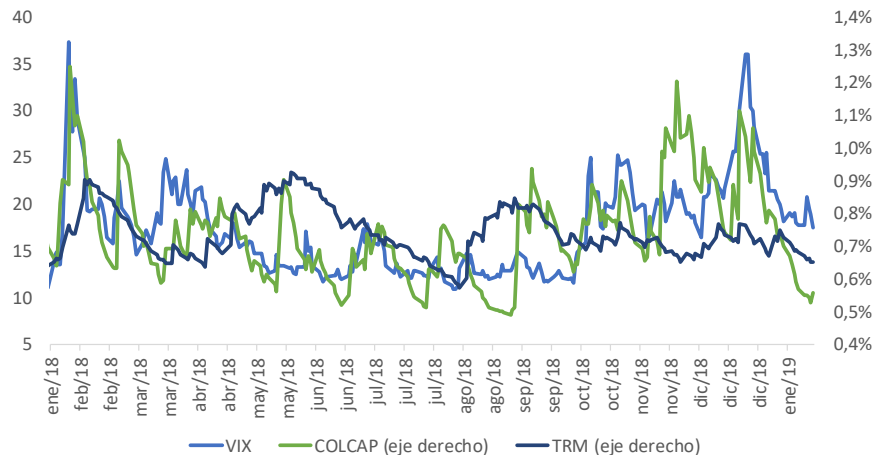


Fuente: Bloomberg, Cálculos SFC

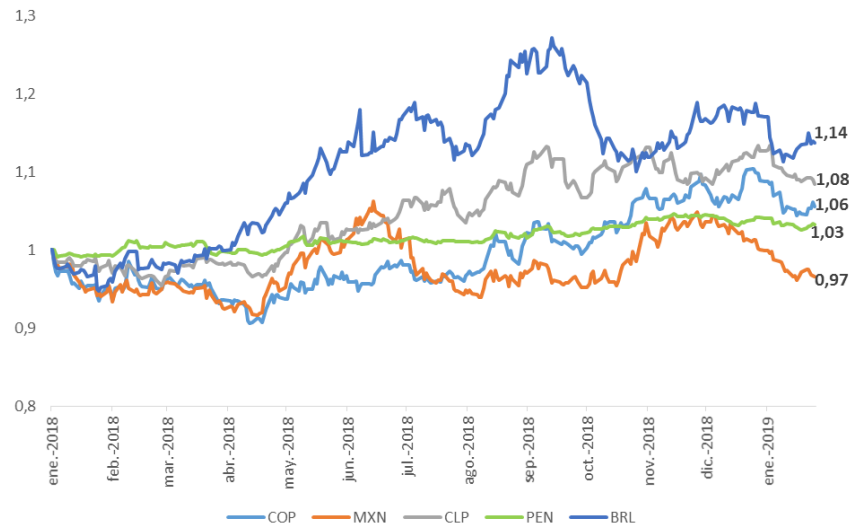
Fecha de Corte: 24/01/2019

Aumentos en la volatilidad esperada en el mercado accionario de EE.UU. coinciden con incrementos en la del mercado accionario local ...

Volatilidad en los mercados
GARCH (COLCAP, TRM) frente al VIX



Evolución Tasas de Cambio respecto al USD



... mientras que la TRM parece responder a factores idiosincráticos.

2

Agenda del supervisor 2019

La SFC promueve la convergencia a estándares internacionales enfocada en la gestión estratégica del balance

IRL – Basilea III

CE 009/2018: ajustes que mejoran el pronóstico de los requerimientos de liquidez y el riesgo de mercado de los activos



NSFR (CFEN)

2019: se incentivará un mejor perfil de financiación del activo estratégico de los establecimientos de crédito



Tasa de Interés del Libro Bancario

2019: se publicará el estándar de medición de este riesgo



Riesgo Operacional

CE 029/18: inclusión del RO dentro del patrimonio adecuado de administradores de recursos de terceros

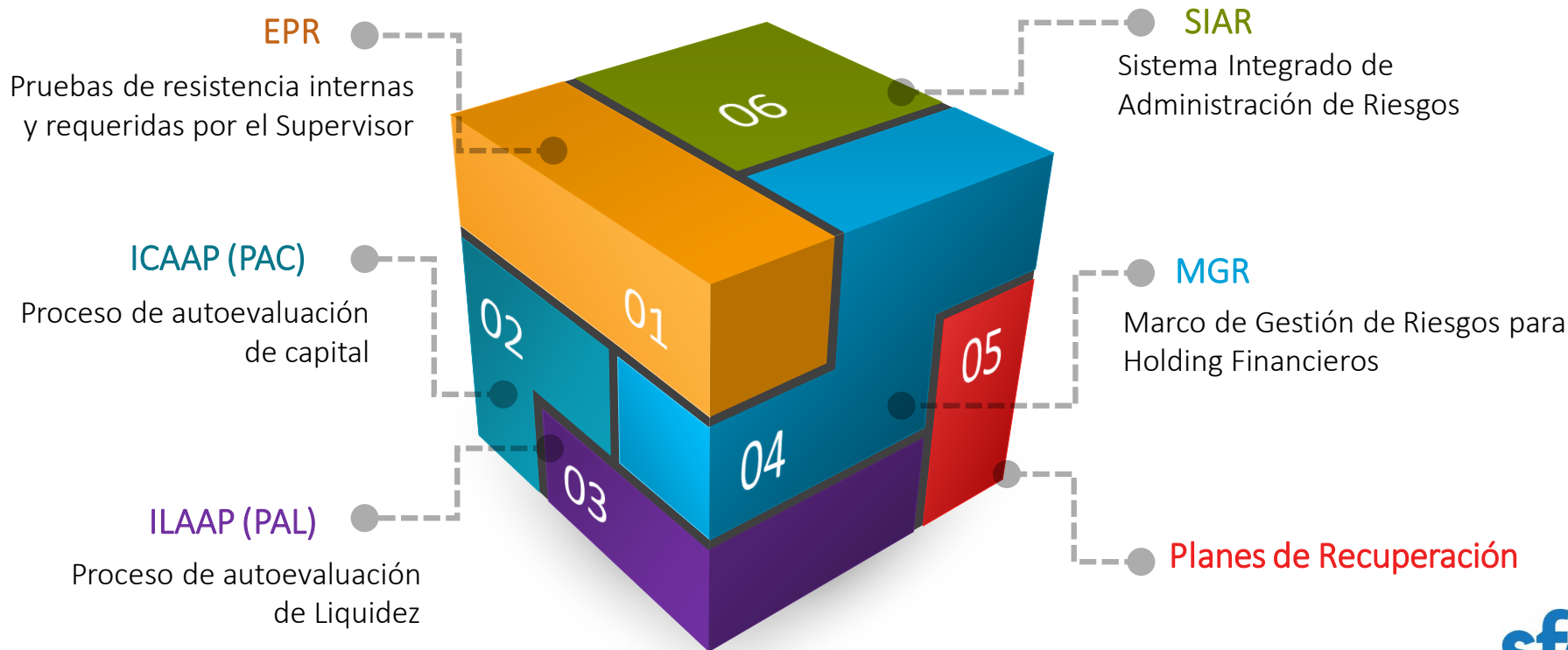


Riesgo de Mercado – Basilea III

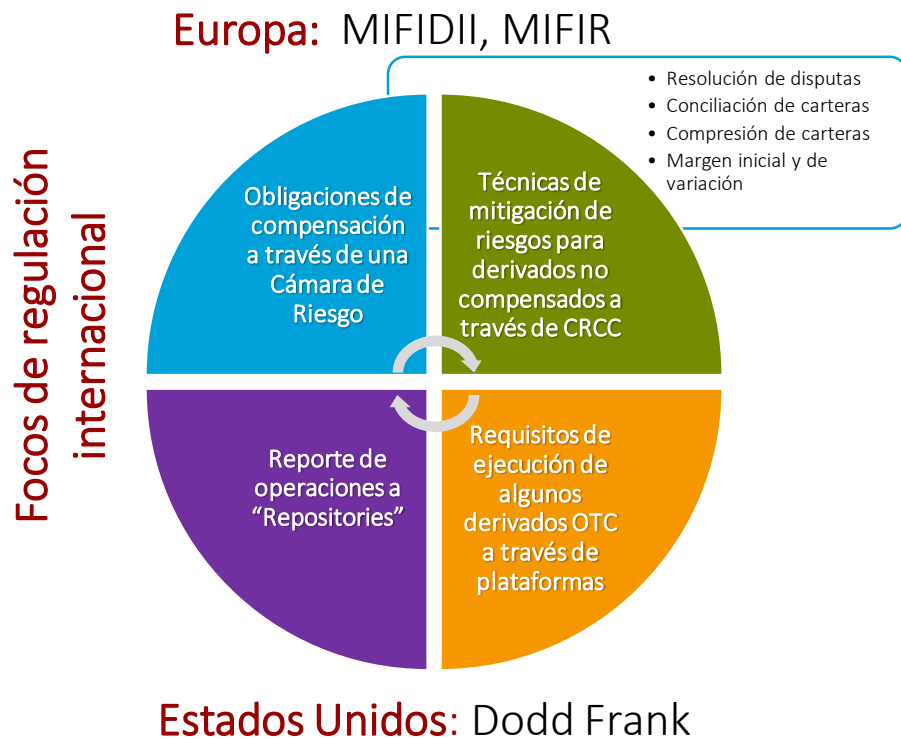
2019: Actualización de los modelos de cuantificación de este riesgo



Y en la adopción de mecanismos que promuevan la gestión y evaluación integral de los riesgos propios de cada entidad



Impulsar el mercado de derivados es fundamental para la gestión de riesgos y la diversificación de portafolio



Prioridades a nivel local

- Revisión con la industria del marco de regulación y supervisión de los instrumentos derivados (MMC).
 - ✓ Adopción de estándares y prácticas internacionales.
 - ✓ Desarrollo de mercado
- Desarrollo Decreto 661 del 2018-Asesoría: la implementación estará en función de la estructura de negocio, productos y canales de distribución.
- Reportes con fines de supervisión.
- Implementar mitigantes de riesgo.

3

Tendencias
transformadoras
de la industria:
ESG

La forma de gestionar activos a nivel global está cambiando

1. Cambios en el modelo de negocio

- Márgenes con presiones a la baja
- Inversionistas institucionales demandan Alfa
- Proliferan estrategias pasivas y alternativas (smart beta, real state)
- Incorporación Environmental, Social and Governance (ESG)



2. Nueva tecnología y talento humano

- Front, Middle y Back office
- Mayores costos implementación tecnología
- Algoritmos: productos de bajo costo y gestión riesgos
- Herramientas para búsqueda de Alfa
- Regtech cumplimiento regulatorio
- Personal especializado y con nuevas habilidades.
- Riesgos cibernéticos



3. Absoluta transparencia

- Exigencias regulatorias en divulgación costos y tarifas
- Mayor transparencia lleva a menores tarifas
- Exigencias de la divulgación de costos de investigación
- Tendencias globales en divulgación tributaria: CRS "Common Reporting Standard"
- Demanda por revelación estándares ESG

ESG nuevo elemento
toma decisión
inversión

Big Data
Inteligencia Artificial
Robo Advisors

MIFID II
Fiduciary Rule

La gestión de riesgos medioambientales cobra mayor relevancia



2,09% Índice Brasileiro Bovespa



18% Acción Vale New York Stock Exchange



Pérdidas de US\$13,800 millones en valor de mercado

Suspensión pago de dividendos



S&P pone a Vale en CreditWatch con perspectiva negativa

Vale SA (VALE.N)

Related Topics: [STOCKS](#) [STOCK SCREENER](#) [MARKET DATA](#) [BASIC MATERIALS](#) [STEEL](#)

[OVERVIEW](#) [NEWS](#) [KEY DEVELOPMENTS](#) [PEOPLE](#) [CHARTS](#) [FINANCIALS](#) [ANALYSTS](#) [RESEARCH](#)

VALE.N on New York Stock Exchange

11.20USD
28 Jan 2019

Change (% chg)
\$-2.46 (-18.01%)

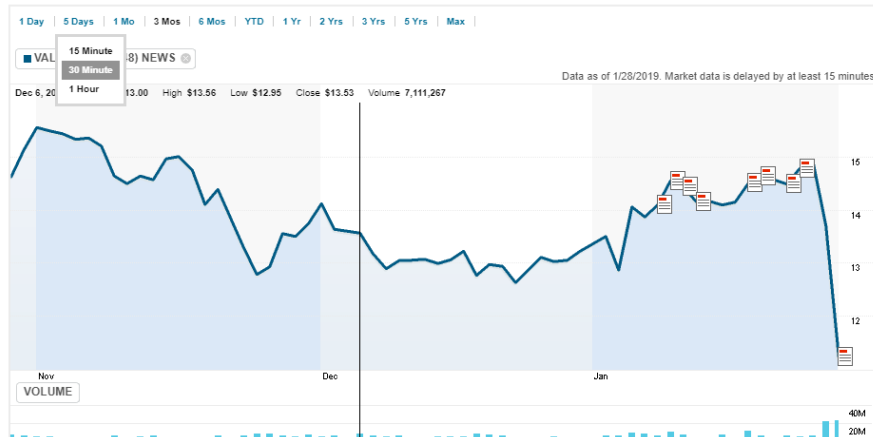
Prev Close
\$13.66
Open
\$11.66

Day's High
\$11.81
Day's Low
\$11.09

Volume
22,494,729
Avg. Vol
5,114,342

52-wk High
\$16.12
52-wk Low
\$11.09

[COMPARISONS](#) [OVERLAYS](#) [INDICATORS](#) [EVENTS](#) [CHART STYLES](#)



Fuente: Reuters: Bolsa brasileña cae por derrumbe de Vale, que pierde 51.700 millones de reales de valor. 28/01/2018. <https://www.reuters.com/finance/stocks/overview/VALE.N>

Bloomberg: Vale Put on CreditWatch by S&P Following Brazil Dam Failure 25/01/2019. Fecha corte de datos de Vale a 28/01/2019.

También hay una transición desde modelos de negocio basados en las utilidades a herramientas que tienen en cuenta a todas las partes interesadas

Elementos esenciales para la incorporación ESG

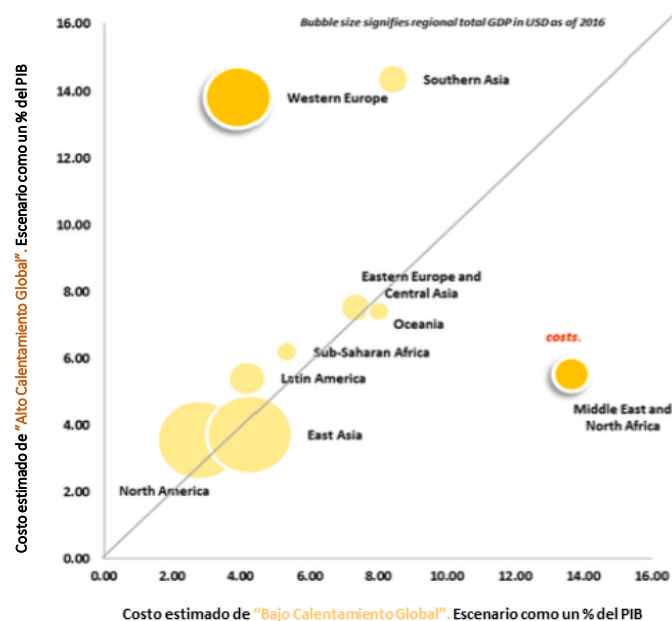
- Crear un marco de ESG que facilite la toma de decisiones
- Entrenamiento de equipos de tesorería y gerentes para entender los factores ESG y evaluar su materialidad en los portafolios
- Una política de mejora continua en factores ESG

ESG en el Proceso de Inversión

- Adopción modelos “Stewardship”
- Restricción de la inversión por debajo de estándares ESG.
- Cumplir estándares: GRI, SRI y SDG, 2Degree Investing
- Contar como mínimo con un portafolio con optimización y rebalanceo de ESG
- Asignación porcentajes mínimos a bonos verdes y bonos con baja emisión de carbono
- Incluir escenarios de cambio climático en los perfiles de riesgo
- Búsqueda Alfa alineada a ESG

Diferentes escenarios generan diferentes resultados en cada región

Costo estimado como % del PIB (2016) de escenarios “Alto Calentamiento Global” y “Bajo Calentamiento Global”



Source: Nordhaus and Boyer, EBRD, MSCI ESG Research

ESG es una herramienta poderosa para el análisis de crédito y la construcción de portafolios

Algunas compañías trascienden sus propios obstáculos de mercado

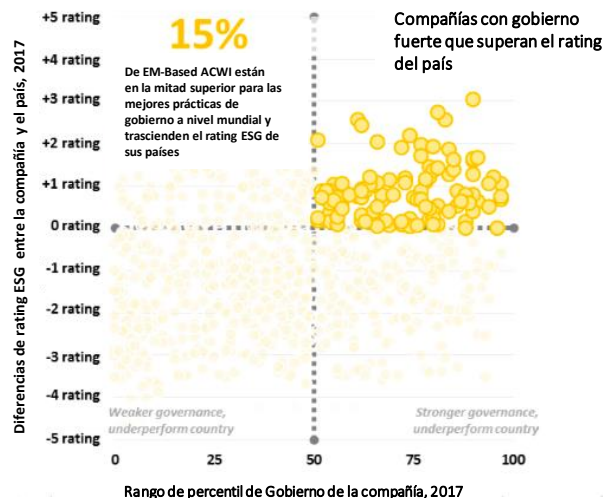


Figure 3: A positive outcome

J.P.Morgan's standard EM Bond Indices vs JESG EM Bond Indices

Backtested returns data (5y)	EMBI GD	JESG EMBI GD	Δ%	CEMBI BD	JESG CEMBI BD	Δ%	GBI-EM GD	JESG GBI-EM	Δ%
Annualised return (%)	4.00	4.00	0.00	4.10	3.90	-0.20	-0.70	-0.70	0.00
Annualised vol (%)	6.10	6.00	-0.10	4.10	4.00	-0.10	11.00	11.00	0.00
Sharpe ratio	0.60	0.60	0.02	0.89	0.85	-0.04	-0.10	-0.10	0.00
Yield (%)	5.31	5.11	-0.20	5.05	4.95	-0.10	5.93	5.83	-0.10

Source: J.P. Morgan. Data as at 31 March 2018. Data is back-tested for the last five years (January 2012 - end of March 2018) by J. P. Morgan. Please see page 8 for more details on index methodology.

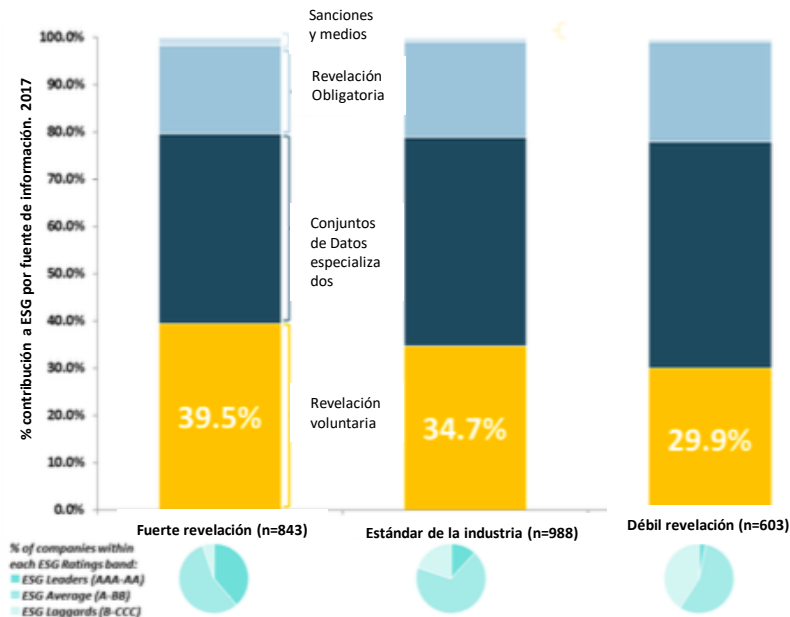
Expertos concluyen que la inclusión de factores ESG evidencian una menor volatilidad y un mejor retorno ajustado por riesgos para los portafolios.

El gran reto está en promover la transparencia y lograr mayores estándares de revelación de las prácticas de ESG

¿Cómo acceder a la información ESG de una Compañía?

- Revelación voluntaria de las compañías
- Reportes obligatorios de las compañías
- Sanciones expedidas
- Reportes de medios y Big Data
- Conjuntos de datos sobre temas especializados de fuentes gubernamentales, académicas, de ONG y comerciales.

Revelación voluntaria de la compañía es significativa, pero no predominante contribuidor del rating esg



Conscientes de la importancia del ESG la SFC definió varios frentes de acción para 2019

Contar con un mercado financiero verde organizado

Reducir la asimetría de información



Reducir barreras normativas y contar con medidas regulatorias adecuadas

Promover la consideración de asuntos ambientales en la toma de decisiones



Taxonomía

- Documento con posición SFC sobre taxonomía
- Manual o guía de bonos verdes



Normatividad

- Lineamientos sobre ESG para inversionistas institucionales



Transparencia

- Informe resultados encuesta Carta Circular 67
- Lineamientos sobre revelación de riesgos ambientales



Desarrollo de habilidades

- Talleres con los gremios
- Capacitaciones internas

Descárguela
en su
dispositivo





superintendencia.financiera



@SFCsupervisor



Superfinanciera



/superfinancieracol



Gracias

super@superfinanciera.gov.co

www.superfinanciera.gov.co