



22° Congreso de Tesorería

Transformación, retos y oportunidades de los mercados

Felipe Ramírez Amaya

Presidente del Comité de Asuntos Financieros

Director Posición Propia, Bancolombia

felirami@bancolombia.com.co

Cartagena, febrero 7 de 2020

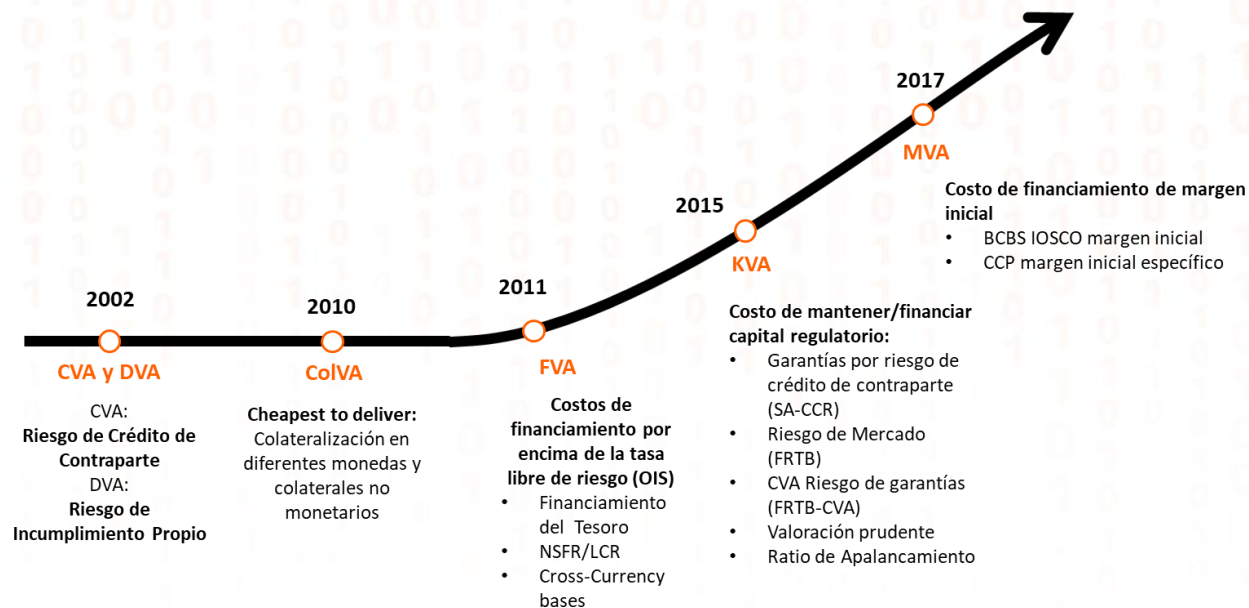


Clausura Congreso de Tesorería

◆ ¿En qué estamos?



◆ xVA: un repaso rápido desde su implementación internacional



◆ En Colombia en los últimos años se ha conseguido un paquete de reformas muy importante que hacen posible implementar y gestionar el xVA

Superintendencia Financiera de Colombia

Agrupar todos estos cambios regulatorios y se ajusta a lo exigido por Basilea III. El capítulo XVIII incluye mitigantes de crédito y hace referencia a la valoración de derivados y productos estructurados.

Modifica el cálculo de la Exposición Crediticia incorporando para el efecto las garantías y/o demás mitigantes de riesgo de crédito si cuenta con ellos.

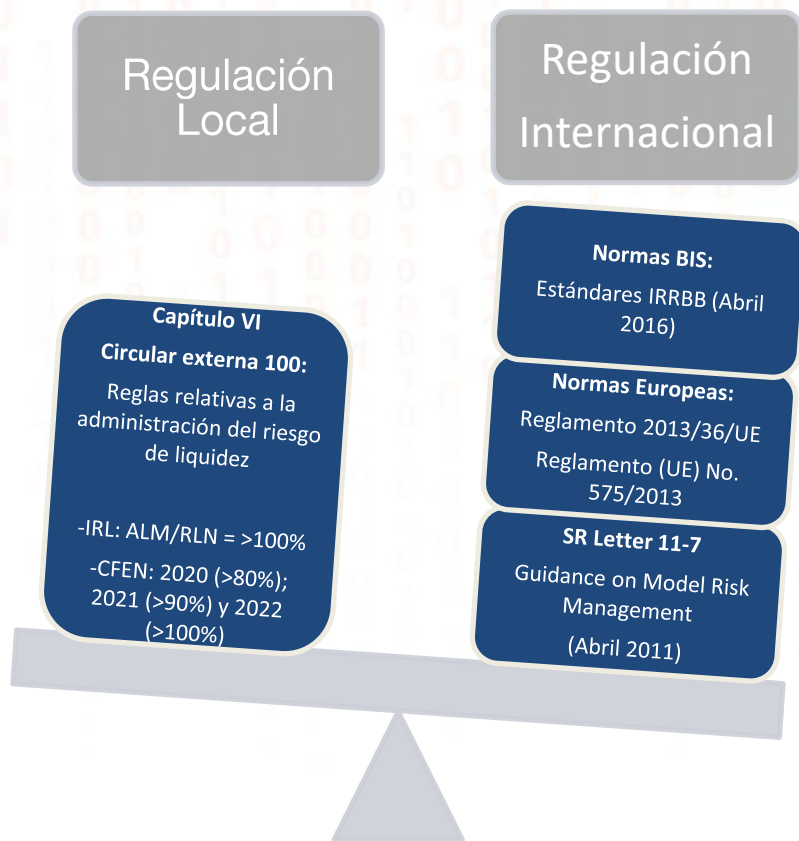
Implementa el "Close out netting" de las operaciones de derivados OTC.



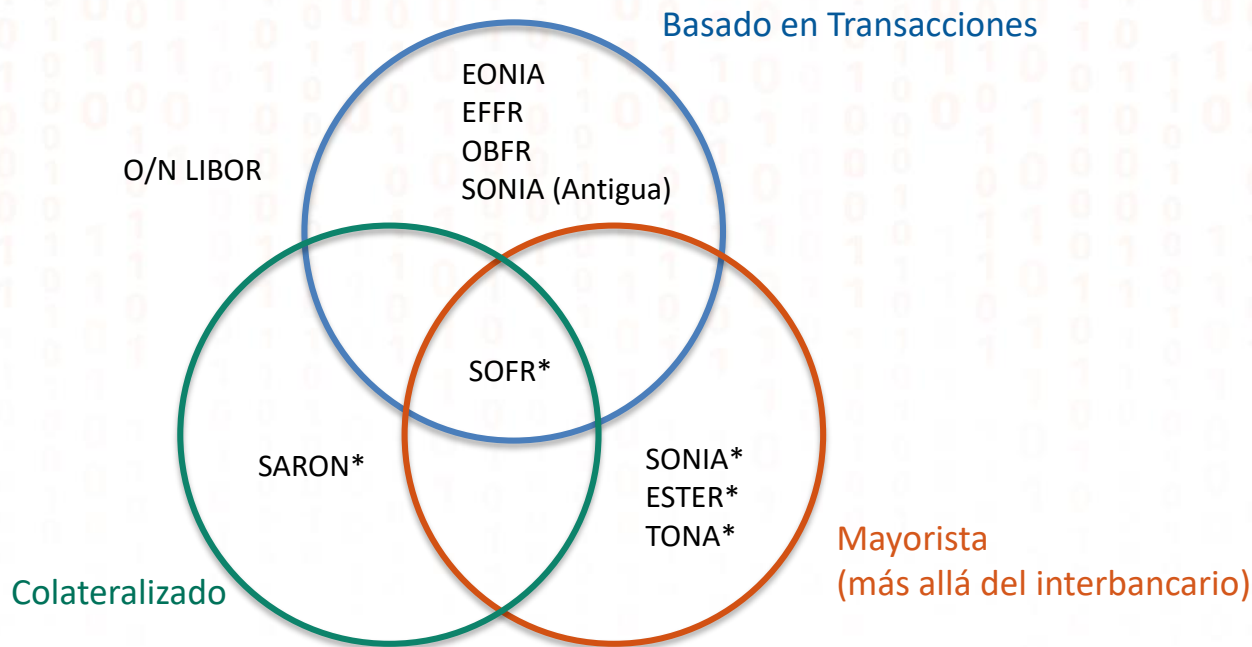
- Permite la negociación de CDS y la modificación de contrapartes en los contratos de derivados OTC.
- Exige la implementación de cláusulas de "Close out" netting en los contratos Marco de Derivados

Asunto 6: "Operaciones de Derivados Reglamenta la implementación del "close out netting" a través de los sistemas de negociación.

◆ Adaptación del marco regulatorio local a los lineamientos de Basilea III

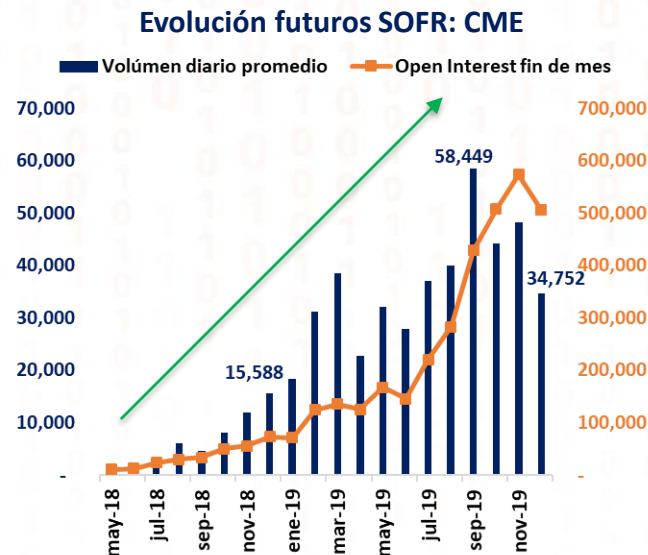


◆ Taxonomía de tasas de referencia *overnight*



*Indica una nueva o modificada
tasa libre de riesgo overnight.

◆ LIBOR Vs. SOFR - Secured Overnight Financing Rate



Cotizaciones O/N Index Swap (SOFR)

Tenor	Bid	Ask	Change
1 Week	1.548 / 1.628		-0.002
2 Week	1.548 / 1.628		-0.002
1 Mth	1.574 / 1.604		-0.002
2 Mth	1.569 / 1.599		+0.003
3 Mth	1.562 / 1.603		+0.013
4 Mth	1.551 / 1.581		+0.014
5 Mth	1.526 / 1.576		+0.020
6 Mth	1.512 / 1.561		+0.023
7 Mth	1.495 / 1.546		+0.030
8 Mth	1.481 / 1.531		+0.032
9 Mth	1.472 / 1.502		+0.033
10 Mth	1.452 / 1.482		+0.038
11 Mth	1.437 / 1.467		+0.043
1 Yr	1.391 / 1.47		+0.042
2 Yr	1.274 / 1.303		+0.064
3 Yr	1.222 / 1.252		+0.074
4 Yr	1.207 / 1.237		+0.081
5 Yr	1.208 / 1.238		+0.076
6 Yr	1.201 / 1.279		+0.078
7 Yr	1.221 / 1.3		+0.081
8 Yr	1.268 / 1.298		+0.076
9 Yr	1.295 / 1.325		+0.078
10 Yr	1.32 / 1.349		+0.076
12 Yr	1.36 / 1.39		+0.071
15 Yr	1.411 / 1.441		+0.068
20 Yr	1.467 / 1.496		+0.063
25 Yr	1.488 / 1.517		+0.069
30 Yr	1.486 / 1.515		+0.066

Cotizaciones Basis SOFR vs LIBOR

Tenor	Bid	Ask	Change
1 Year	15.625 / 17.5		-0.250
2 Year	16.25 / 18.25		-0.125
3 Year	16.75 / 18.75		+0.000
4 Year	17.5 / 19.5		+0.000
5 Year	18.125 / 20.125		+0.000
6 Year	18.375 / 20.375		-0.125
7 Year	18.625 / 20.625		-0.125
8 Year	19 / 21		+0.000
9 Year	19.25 / 21.25		+0.000
10 Year	19.5 / 21.5		+0.000
12 Year	19.875 / 21.875		+0.125
15 Year	19.875 / 21.875		+0.000
20 Year	20.375 / 22.375		+0.125
25 Year	21 / 23		+0.000
30 Year	21.5 / 23.5		+0.000

Run Basis SOFR vs IBR

Nodo	Basis SOFR VS IBR
3m	21.9
6m	8.1
9m	7.3
1y	5.9
18m	2.2
2Y	1.2
3Y	2.1
4Y	0.9
5Y	1.3
6Y	-2.5
7Y	-5.3
8Y	-3.9
9Y	-0.5
10Y	2.6
12Y	3.1
15Y	3.8

Roadmap: Transición LIBOR-SOFR Colombia

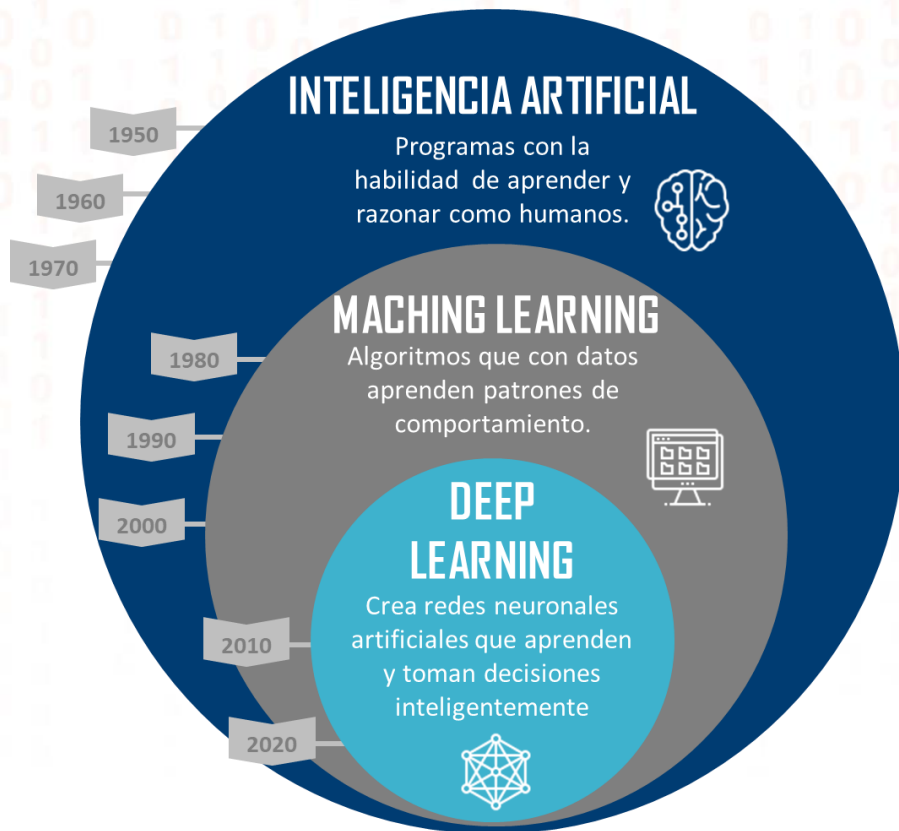
	2019				2020				2021			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Reemplazo Libor por SOFR Alternative Reference Rates's (ARR's)- ARRC												
Exposición a Creditos en USD: Desembolsos a la SOFR												
Contratos y pagarés: Otros sí, para clientes y contrapartes												
Nuevos derivados basados en ARR's: (IRS USD)												
Construcción de curva para IRS USD SWAP												
Socialización Metodología de Valoración CME /LCH para IRS USD: PIP- Precia												
Cambio Metodología Valoración IRS USD: Presentación Comité Valoración Proveedores y aprobación SFC												
Ajuste a los contratos ISDA (Adhesión protocolos)												
Ajuste al contrato Marco Asobancaria												
CME Deja de usar la OIS libor y empieza a usar SOFR para valorar												
LCH Deja de usar Libor												
Nuevos derivados basados en ARR's: SOFR/IBR - Reemplaza IBR/Libor												
Construcción de curva para basis: Libor / SOFR por proveedores de precio												
Socialización Metodología de Valoración: Proveedores de Precio IBR/SOFR												
Cambio Metodología Valoración Cross Currency IBR/SOFR: Presentación Comité Valoración Proveedores y aprobación SFC												
CME Deja de usar la libor												
LCH Deja de usar Libor												
Ajuste a los contratos ISDA (Adhesión protocolos)												
Ajuste al contrato Marco Asobancaria												

<https://www.sifma.org/resources/news/keeping-up-with-the-arrc/>

<https://www.newyorkfed.org/medialibrary/Microsites/arrc/files/2018/ARRC-Progress-Timeline-Oct-30.pdf>

Fecha en firme
Fecha estimada

◆ La cuarta revolución nos impone repensar el desarrollo de mercado



La transformación digital está configurada para continuar con crecimiento exponencial

