



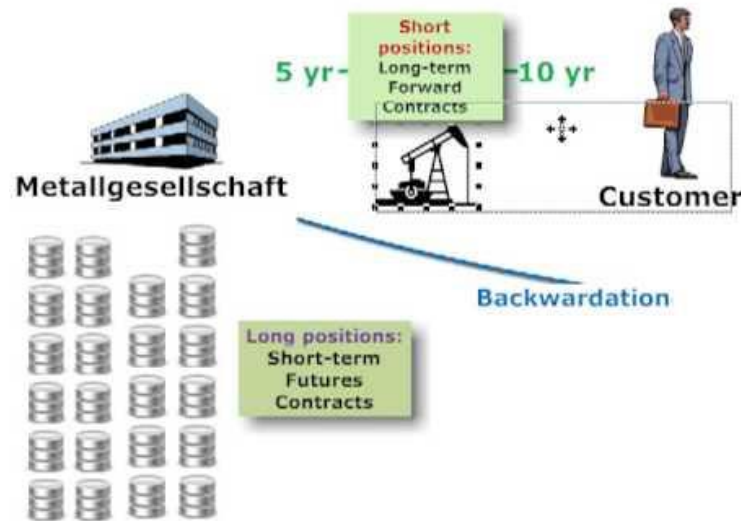
# Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia

**TALLER DE MAE**

**CAC 16-05-2018**

# Nuevos desafíos en la mitigación del riesgo de ...

- **Empresa Alemana MG - Metallgesellschaft AG – 1993**
  - Una historia acerca del riesgo de fondeo de una posición cubierta – falta de supervisión



What are the risks MGRM incurred after setting up its hedging strategies? Mention also the differences in cash flows between a forward and a future position.

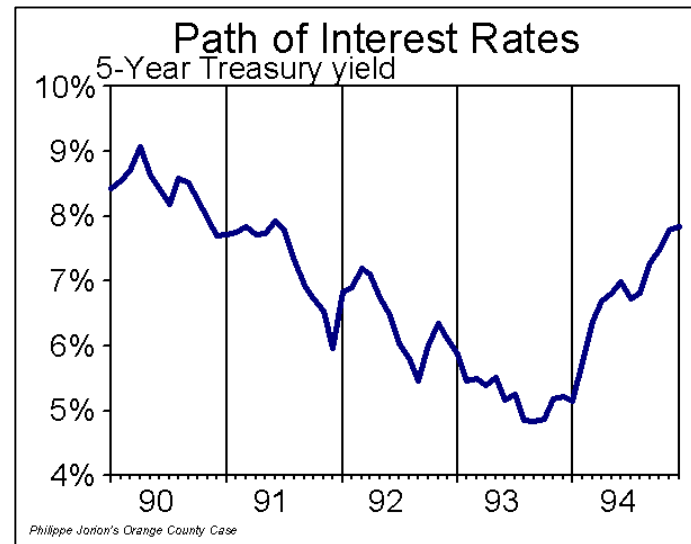
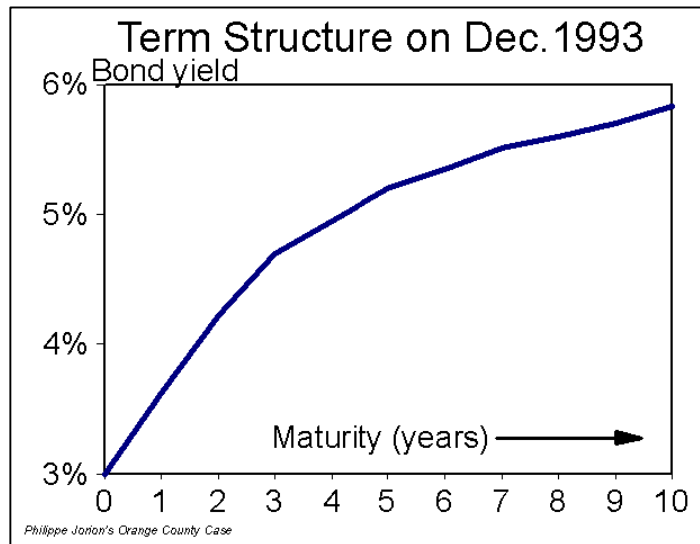
- Basis Risk
- Credit Risk
- Liquidity Risk



# Nuevos desafíos en la mitigación del riesgo de ...

- **Quiebra del “Orange County”, California - 1994**

- Una historia acerca sobre-apalancamiento en el mercado de bonos



# Nuevos desafíos en la mitigación del riesgo de ...

- **Colapso del Banco Barings - 1995**
  - Una historia acerca de la segregación de funciones – falta de controles ...



# Historia de..... una Crisis con “éxito”





# Uno de los resultados ...



# Respuesta Regulatoria – Crisis Financiera 2008

- ***Regulación Internacional***

- **G-20 Programa de Reforma en 2009 para reducir el riesgo sistémico de los derivados OTC.**

- Administración del Riesgo de los Instrumentos Financieros Derivados OTC:

- Todos los derivados OTC que sean estandarizados deben ser compensados y liquidados en una Entidad de Contrapartida Central.

- Los derivados OTC que no se compensen y liquiden en una Entidad de Contrapartida Central deben estar sujetos a mayores requerimientos de capital

- **G-20 en el 2011 - Complementa el Programa de Reforma definido en el 2009, estableciendo:**

- Instrumentos Financieros Derivados que no se compensen y liquiden en Entidades de Contrapartida Central deben tener requerimientos de garantías.

# Cámara de Riesgo Central de Contraparte

*¿Qué es una entidad de contrapartida central o clearing house?*

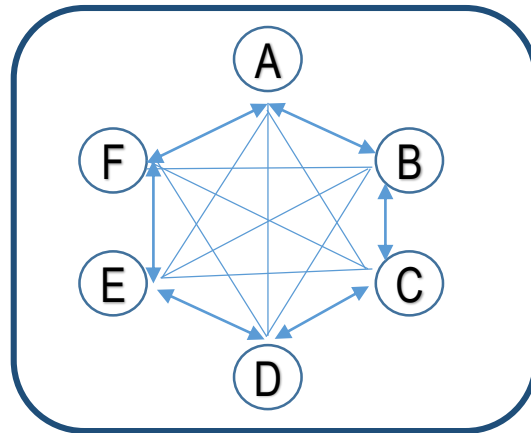




# Cámara de Riesgo Central de Contraparte

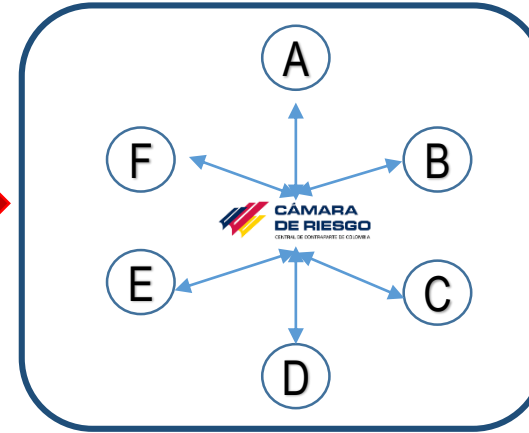
*¿Qué es una entidad de contrapartida central o clearing house?*

Compensación y  
Liquidación Bilateral



NOVACIÓN

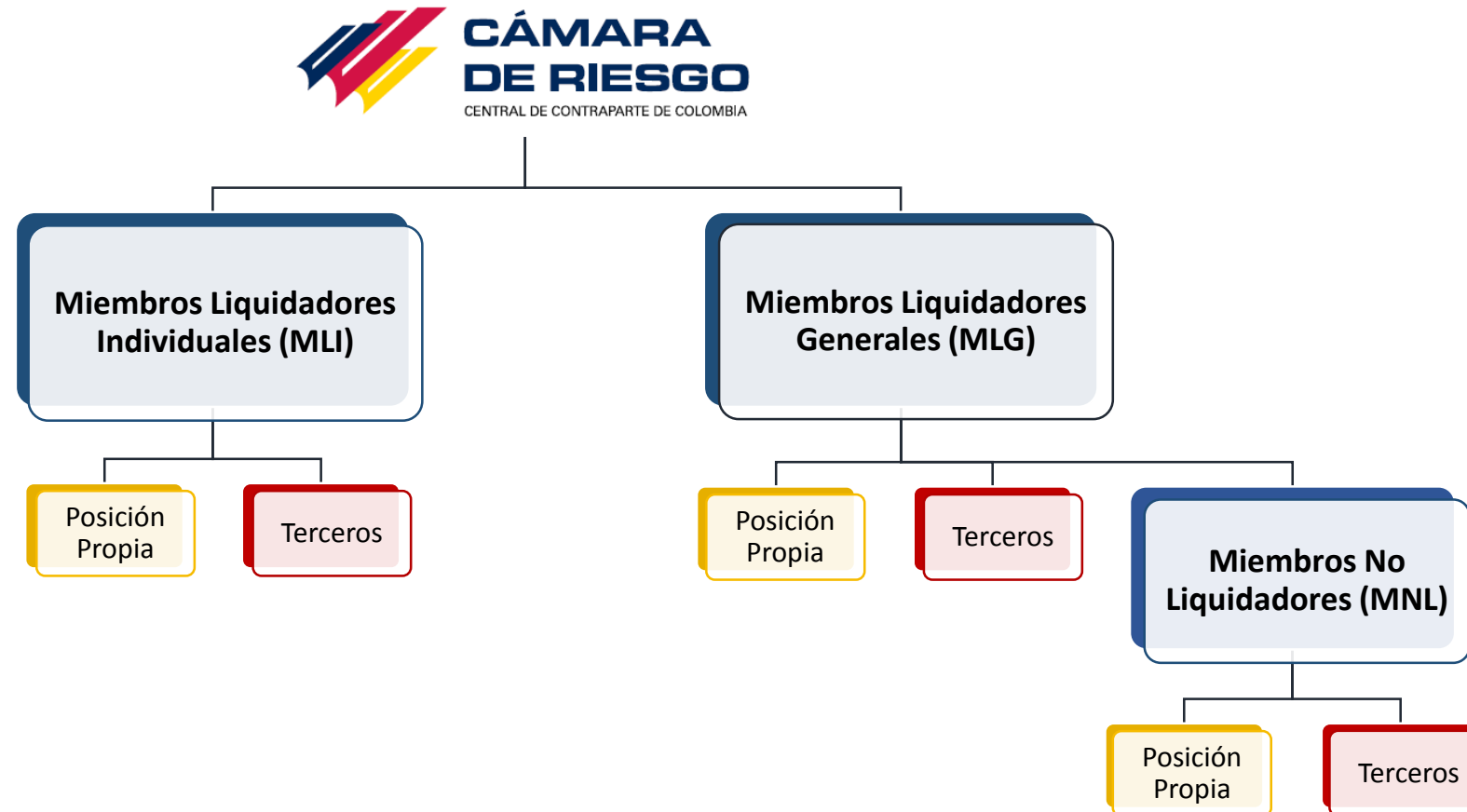
Compensación y  
Liquidación Bilateral



Al situarse en el centro de cada transacción la Cámara de Riesgo protege el interés de todas las partes y asegura el cumplimiento de la transacción y la integridad del mercado.

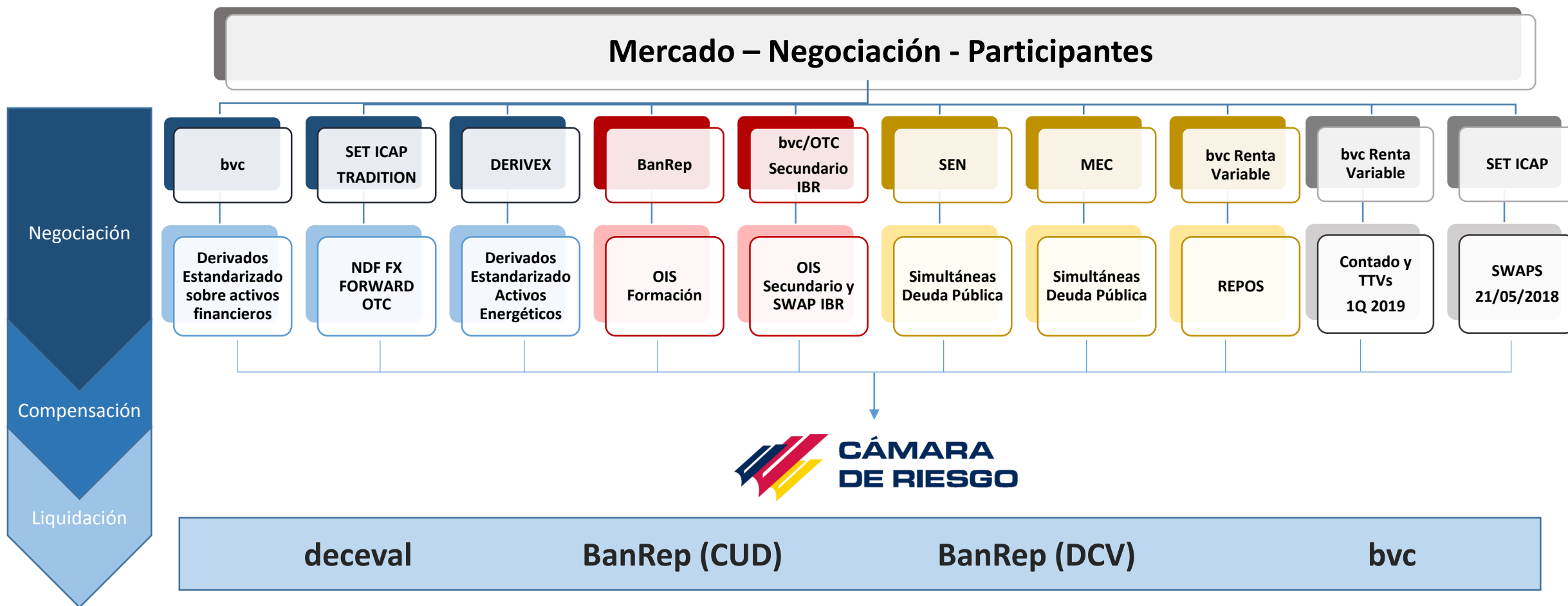
# Cámara de Riesgo Central de Contraparte

- **Modelo Operativo - Participantes**



# Cámara de Riesgo multimercado / multiactivo

- Cámara Multimercado – interconectado con varios sistemas de negociación*



# Cámara de Riesgo Multimercado / Multiactivo

- **Cámara Multiactivo**

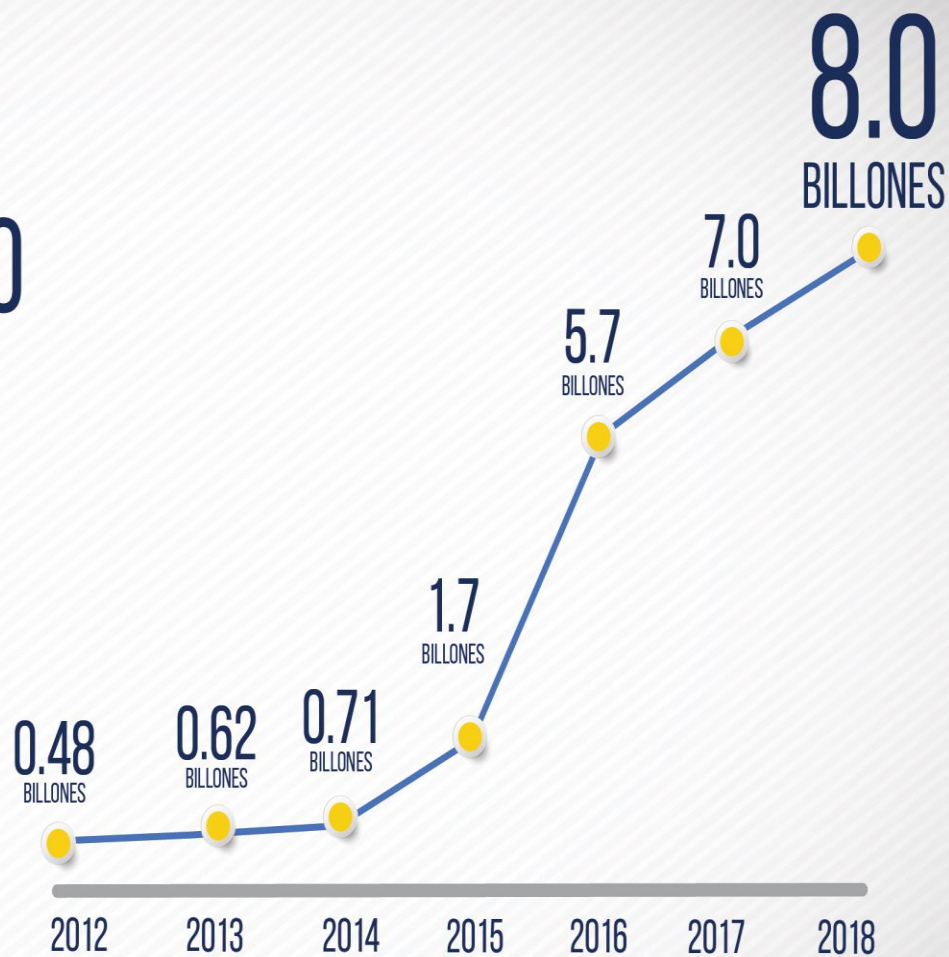
Derivados Estandarizados	Futuros & Opciones <ul style="list-style-type: none"><li>• FX USD/COP</li><li>• Acciones</li></ul> Futuros <ul style="list-style-type: none"><li>• Deuda Pública – TES</li><li>• Tasas de Interés de Corto Plazo</li></ul>
OTC	NDF FXFW USD/COP Swaps de Tasa de Interés Corto Plazo
Renta Fija	Simultáneas de Deuda Pública – TES
Commodities	Futuros de Energía
Acciones	Repos – cash lending Securities lending - 1Q 2019 Cash - 1Q 2019
Swaps de Tasa de Interés	Interest Rate Swaps - Mayo 21 de 2018 Cross Currency Swaps - 1Q 2019

- **Contribuimos a hacer los mercados más seguros.**

# Evolución Volumen Promedio Diario

## VOLUMEN PROMEDIO DIARIO

OPERACIONES ACEPTADAS  
POR LA CÁMARA



# Récord histórico: Superamos los \$100 billones de Posición Abierta – Abril 2018



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

*10 años contribuyendo al crecimiento  
del mercado de capitales colombiano*

Nota: la Posición Abierta es la suma de  
Derechos y Obligaciones

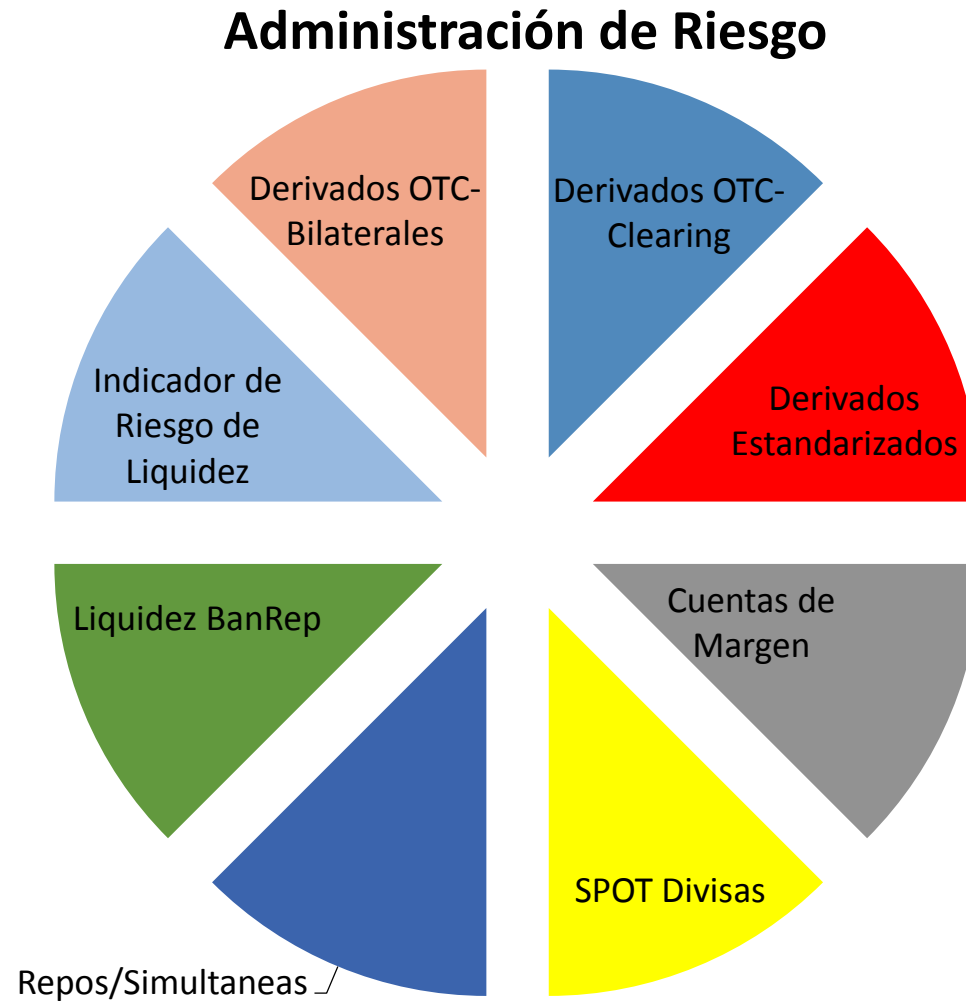


10  
años

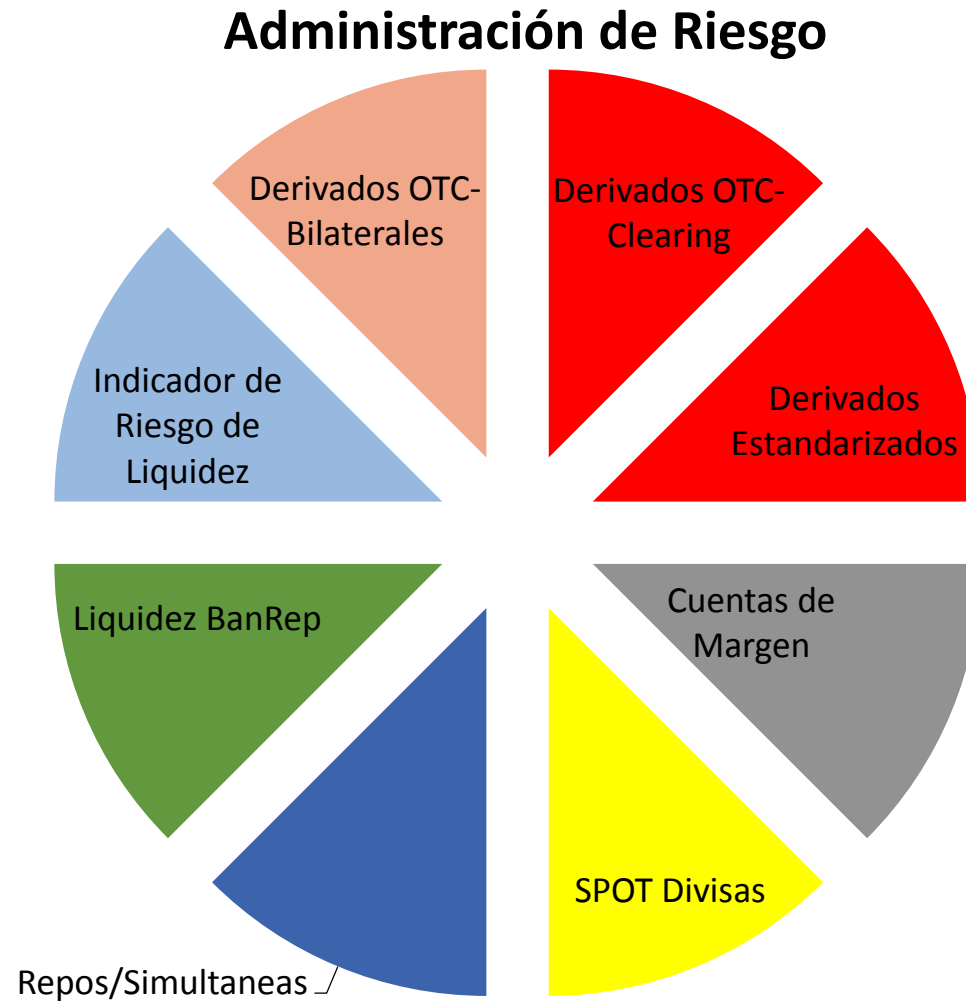




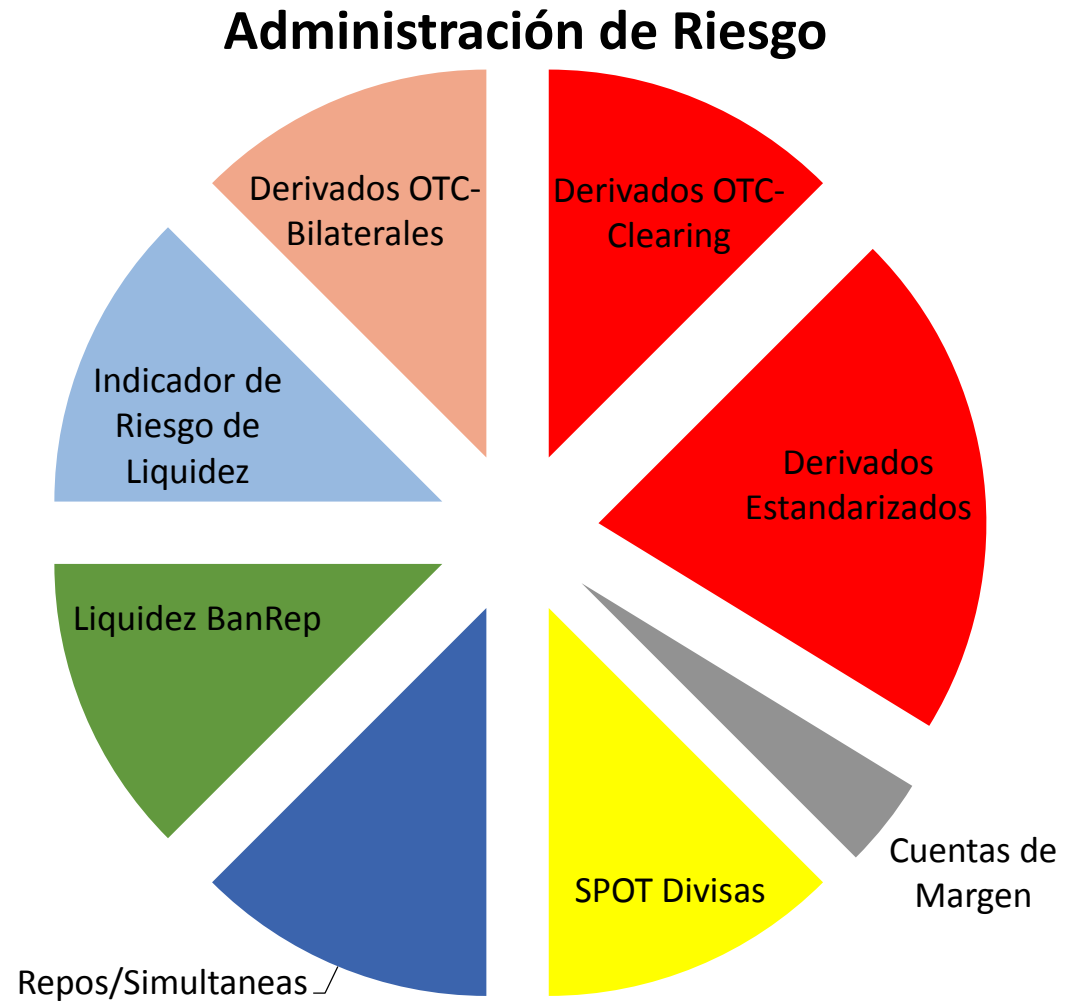
# Evolución de Mercados



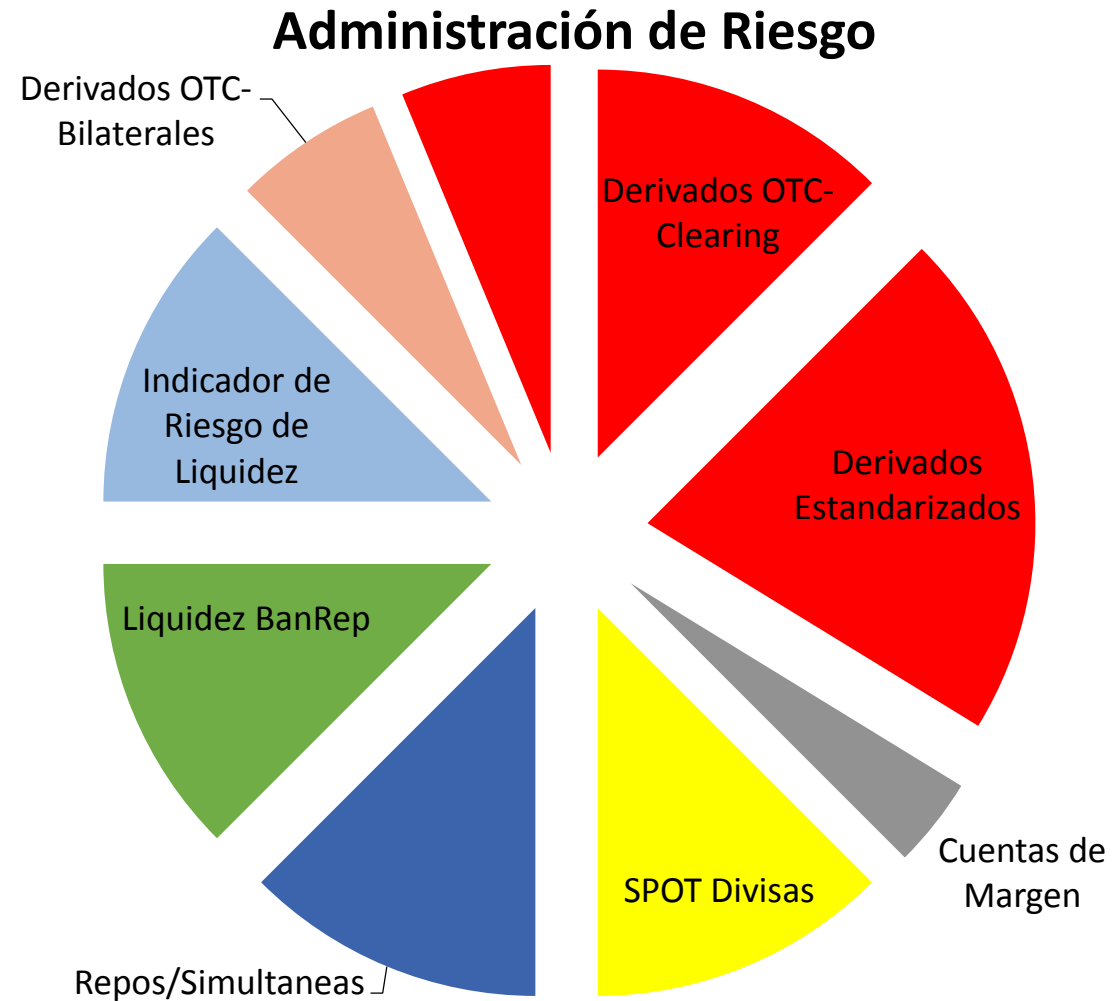
# Evolución de Mercados



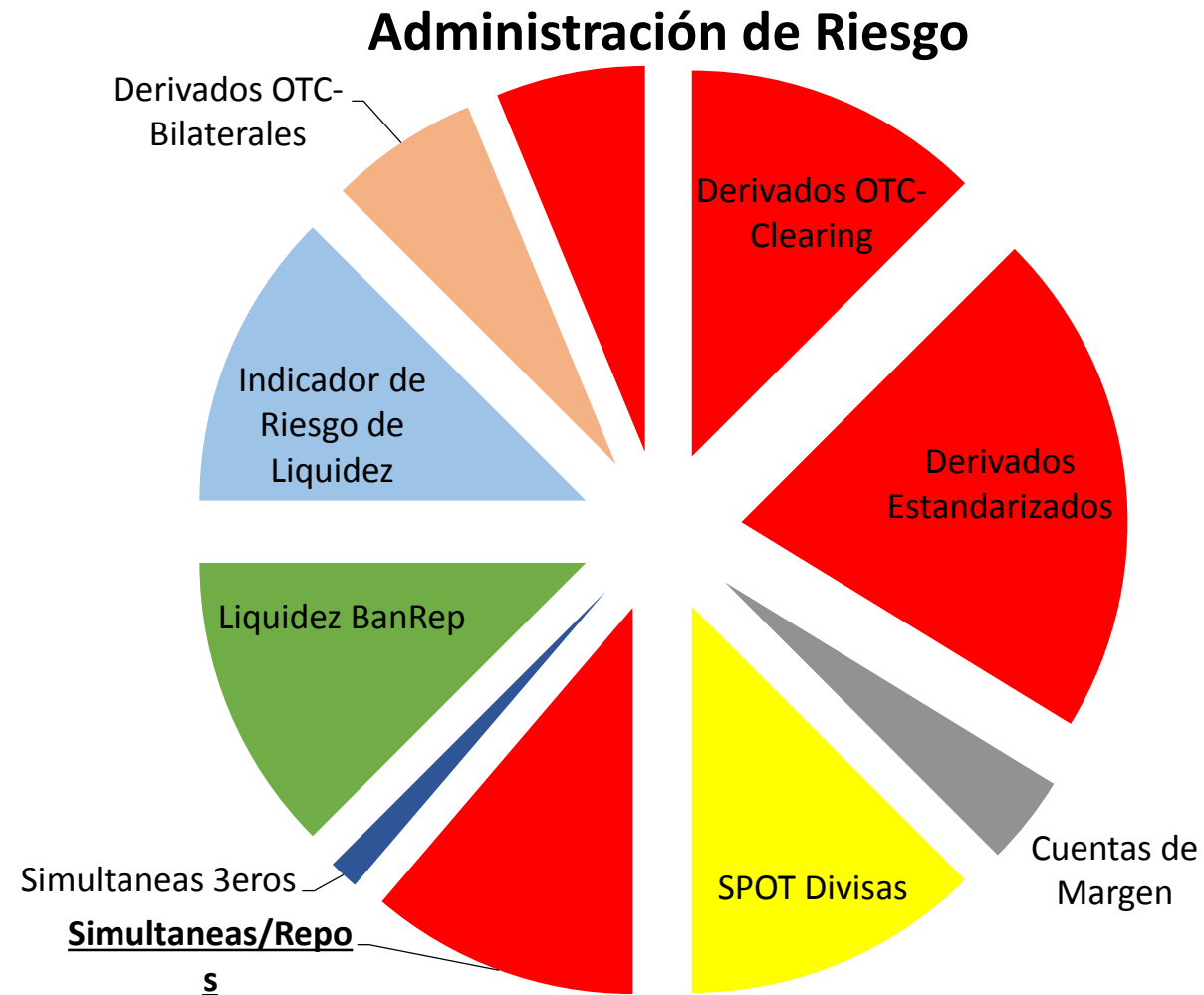
# Evolución de Mercados



# Evolución de Mercados

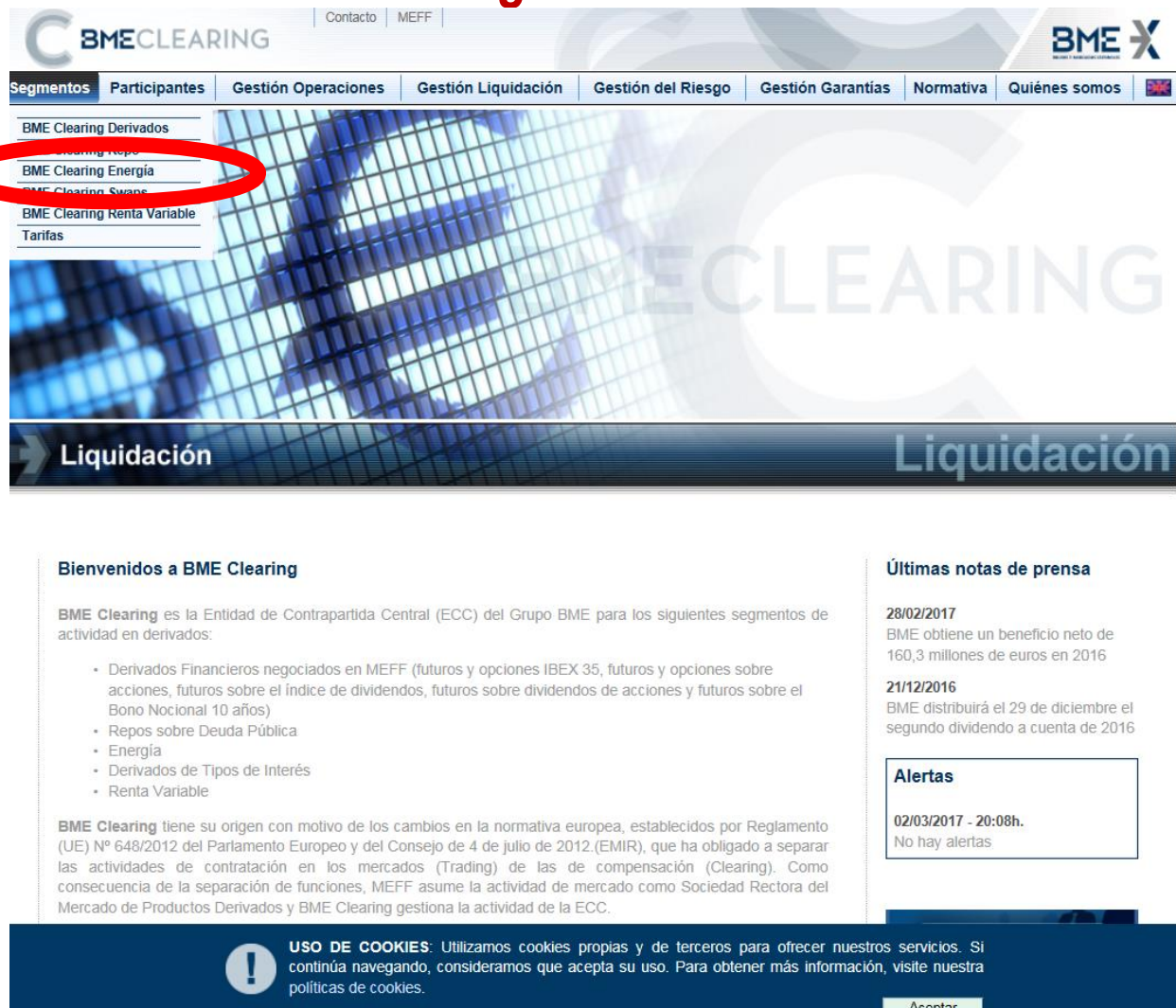


# Evolución de Mercados



# Revisando Referencias Internacionales ...

- **Modelo General de Negocio**



**BME CLEARING** | Contacto | MEFF

**Segmentos** | Participantes | Gestión Operaciones | Gestión Liquidación | Gestión del Riesgo | Gestión Garantías | Normativa | Quiénes somos

- BME Clearing Derivados
- BME Clearing Energía**
- BME Clearing Swaps
- BME Clearing Renta Variable
- Tarifas

**Liquidación**

**Bienvenidos a BME Clearing**

BME Clearing es la Entidad de Contrapartida Central (ECC) del Grupo BME para los siguientes segmentos de actividad en derivados:

- Derivados Financieros negociados en MEFF (futuros y opciones IBEX 35, futuros y opciones sobre acciones, futuros sobre el índice de dividendos, futuros sobre dividendos de acciones y futuros sobre el Bono Ncional 10 años)
- Repos sobre Deuda Pública
- Energía
- Derivados de Tipos de Interés
- Renta Variable

BME Clearing tiene su origen con motivo de los cambios en la normativa europea, establecidos por Reglamento (UE) N° 648/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo de 4 de julio de 2012 (EMIR), que ha obligado a separar las actividades de contratación en los mercados (Trading) de las de compensación (Clearing). Como consecuencia de la separación de funciones, MEFF asume la actividad de mercado como Sociedad Rectora del Mercado de Productos Derivados y BME Clearing gestiona la actividad de la ECC.

**Últimas notas de prensa**

**28/02/2017**  
BME obtiene un beneficio neto de 160,3 millones de euros en 2016

**21/12/2016**  
BME distribuirá el 29 de diciembre el segundo dividendo a cuenta de 2016

**Alertas**

**02/03/2017 - 20:08h.**  
No hay alertas

**USO DE COOKIES:** Utilizamos cookies propias y de terceros para ofrecer nuestros servicios. Si continúa navegando, consideramos que acepta su uso. Para obtener más información, visite nuestra políticas de cookies.

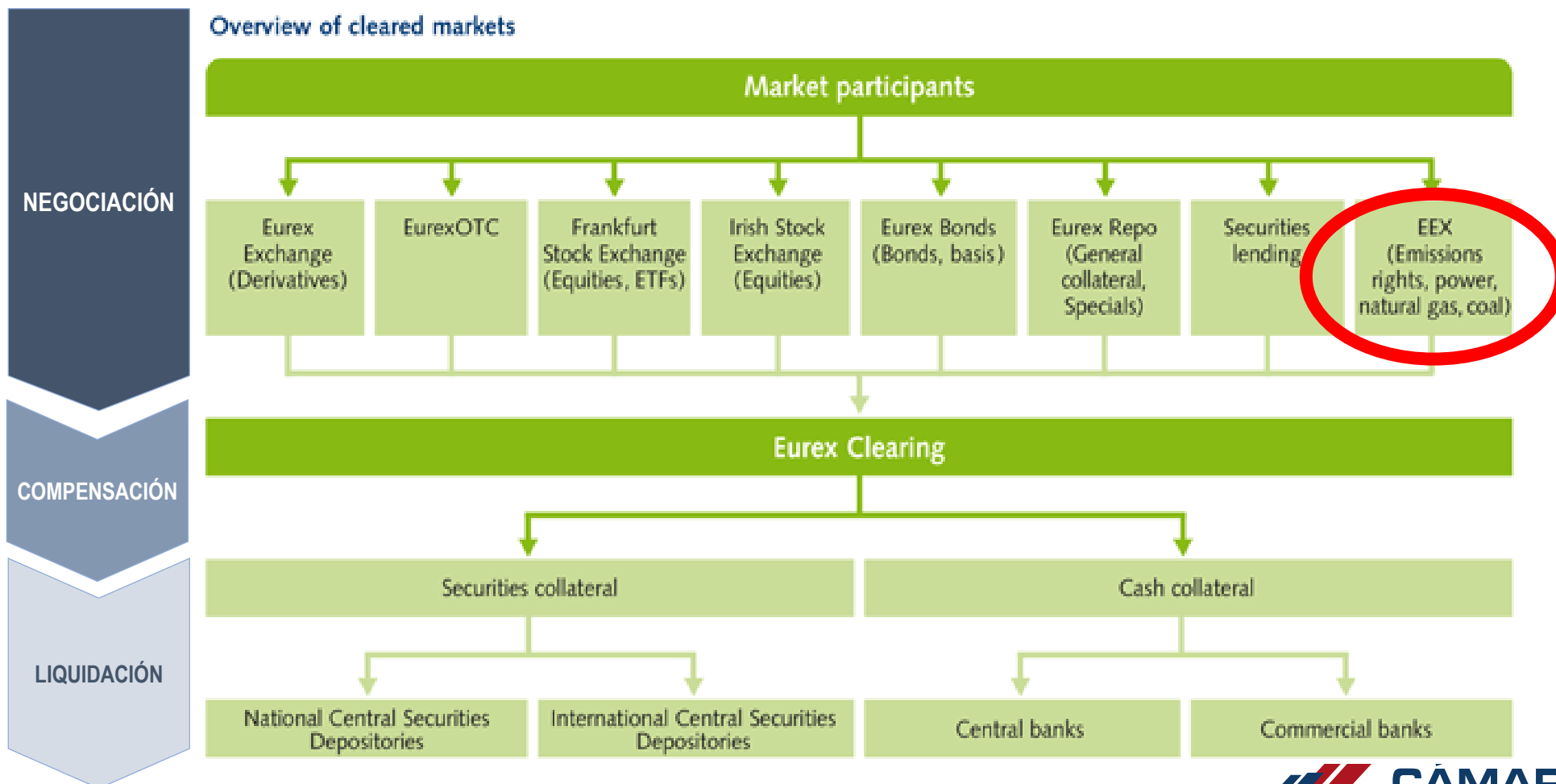
Aceptar

MEFF, compensa y liquida con contrapartida central:  
Derivados estandarizados financieros, Repos de Deuda Pública, Mercado OTC de Derivados de Energía, Renta Variable y SWAPS.



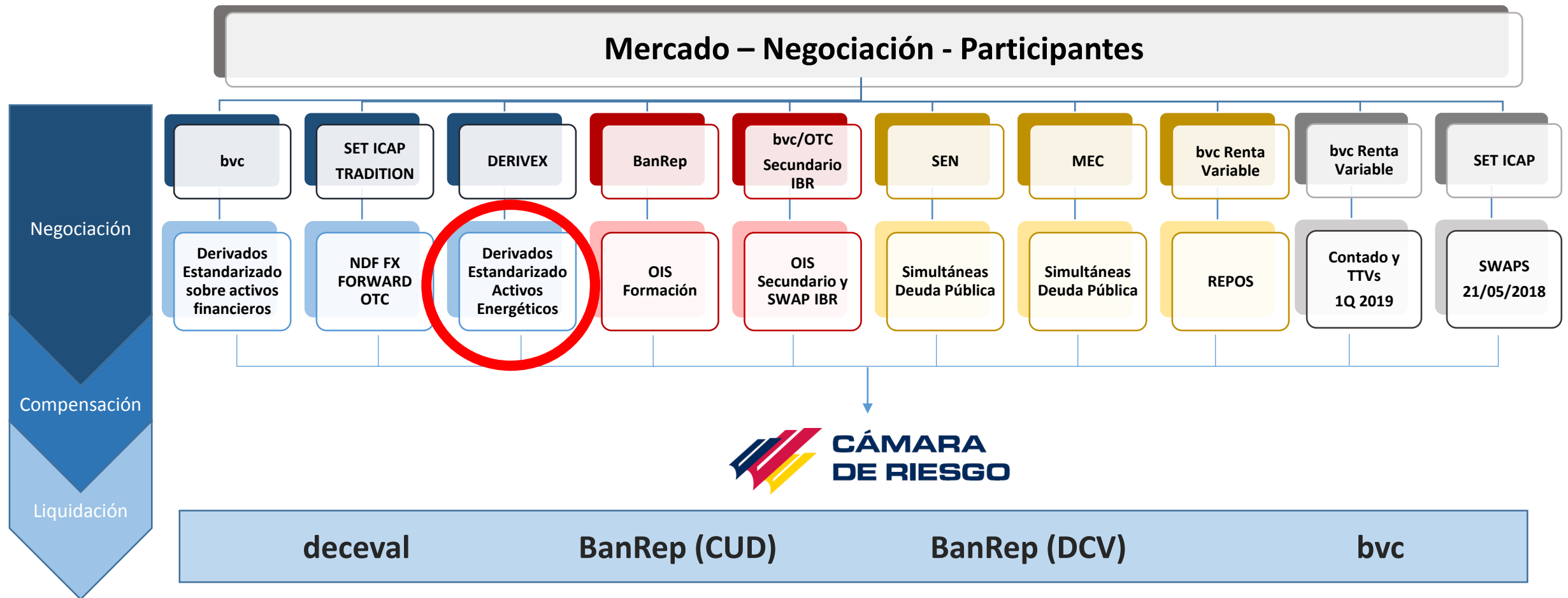
# Revisando Referencias Internacionales...

- Modelo General de Negocio**



# Tenemos un Desafío en el Mercado Anónimo Estandarizado

- Cámara Multimercado – interconectado con varios sistemas de negociación*



# Porqué es importante una Cámara de Riesgo para el mercado?

- **Centralización**
  - Consolidación de las ofertas y demandas en un solo, mas la estandarización aseguran eficiencia y liquidez
- **Anonimato**
  - Transacciones anónimas aseguran igualdad de condiciones entre sus participantes
- **Seguridad**
  - Participantes se encuentren protegidos de prácticas fraudulentas. Control de riesgo de contraparte a través de una Cámara de Riesgo Central de Contraparte
- **Información Transparente**
  - Información publica de manera oportuna y suficiente para una adecuada toma de decisiones

# Porqué es importante una Cámara de Riesgo para el mercado?

- ***Democratización del Mercado***

- Cuando la Cámara se interpone no estoy pensando en quien es la contraparte
- Sistema no discriminatorio
- Igualdad de condiciones
  - Productos
  - Precios
  - Garantías
  - Riesgo
  - Estandarización de contratos y condiciones

- ***Eficiencia***

# Oscar Leiva Villamizar

*Gerente*

*Cámara de Riesgo Central de Contraparte de  
Colombia S.A.*

[oleiva@camaraderiesgo.com.co](mailto:oleiva@camaraderiesgo.com.co)





**CÁMARA DE RIESGO**

CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA

POR UN MERCADO DINÁMICO Y CONFIABLE

[WWW.CAMARADERIESGO.COM](http://WWW.CAMARADERIESGO.COM)