



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

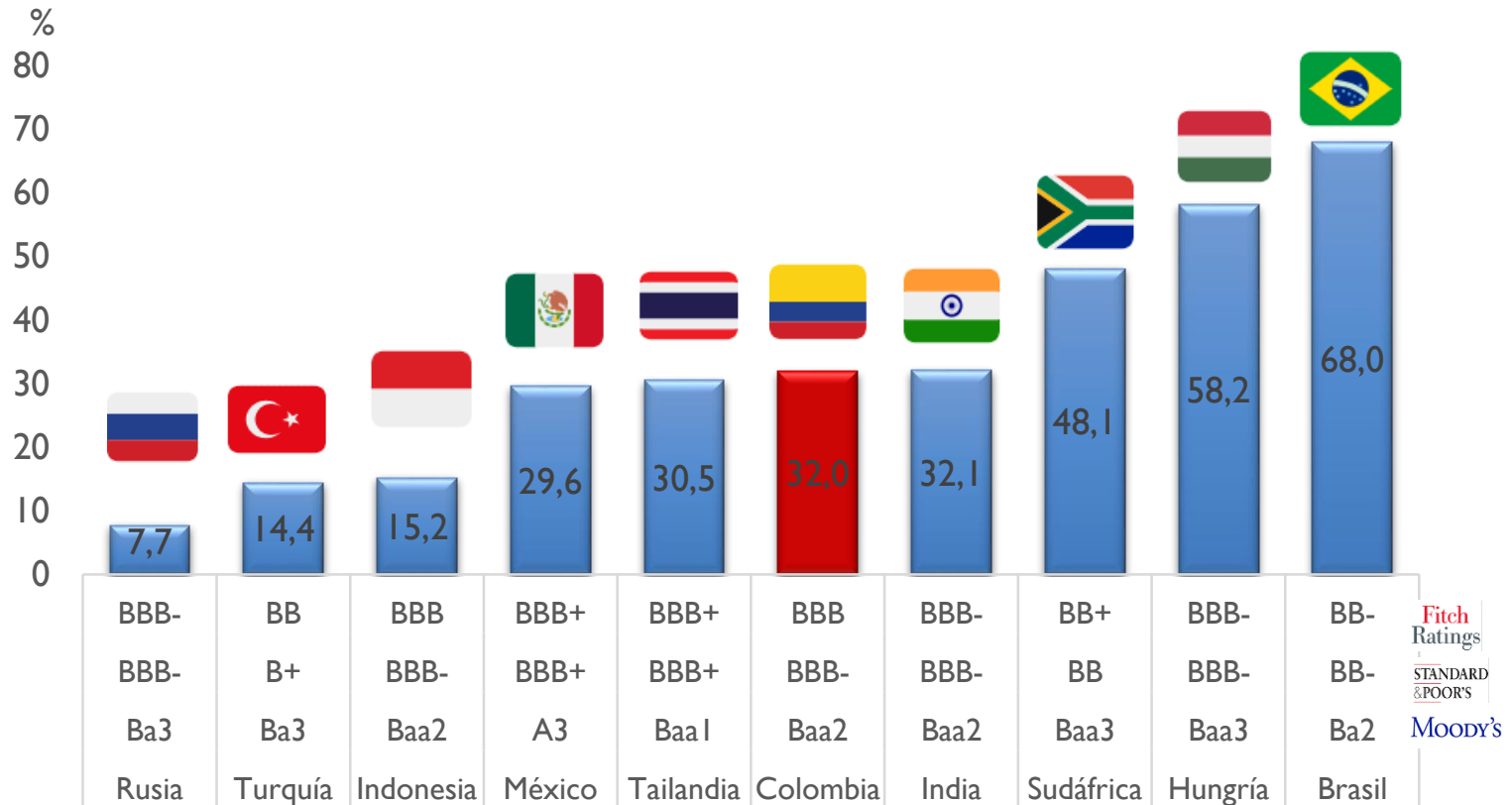
3. Iniciativas en curso



I. Colombia en el contexto global

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

Títulos Deuda Pública Doméstica / PIB*



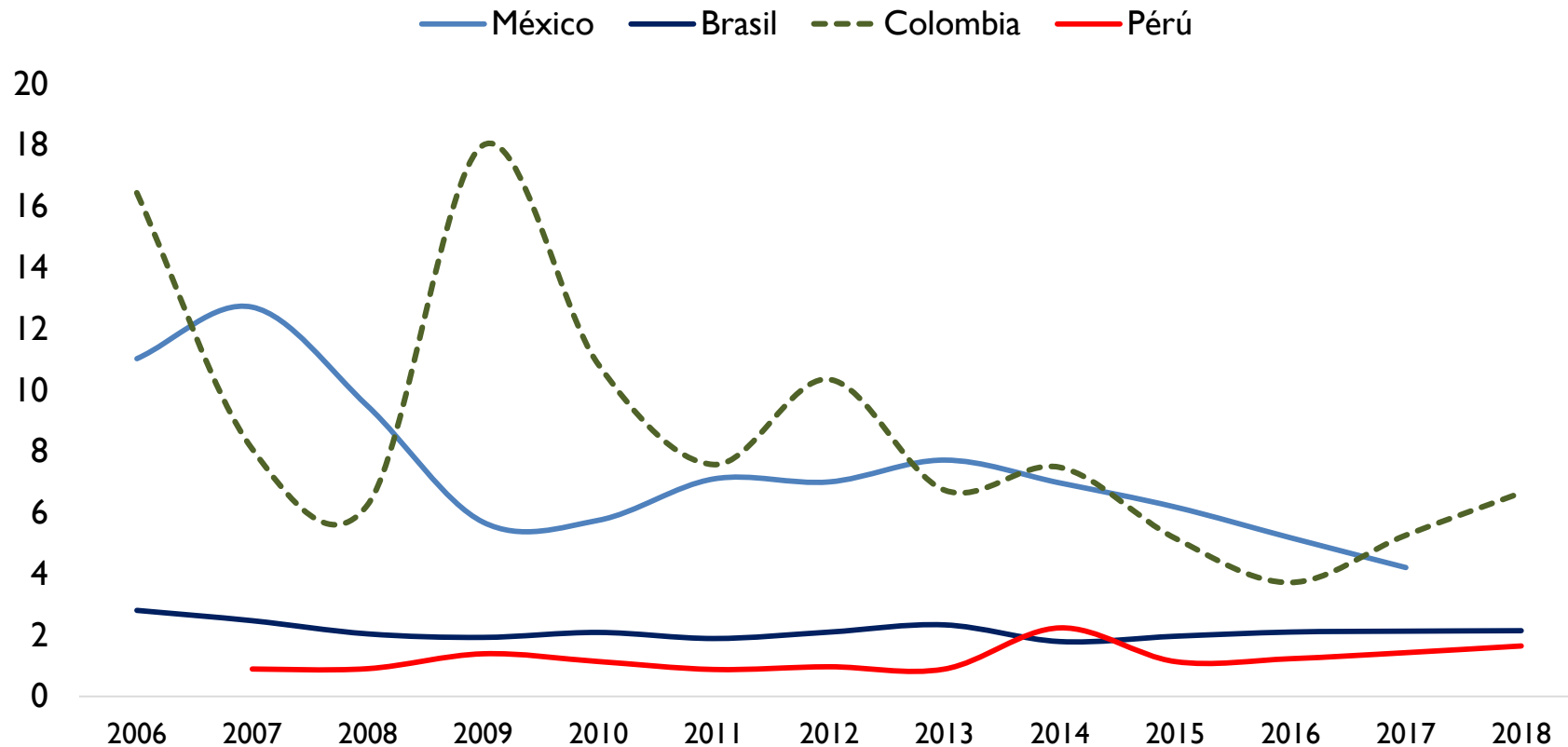
Fuente. BIS, WEO * PIB 2017 Bloomberg



I. Colombia en el contexto global

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

Turn Over

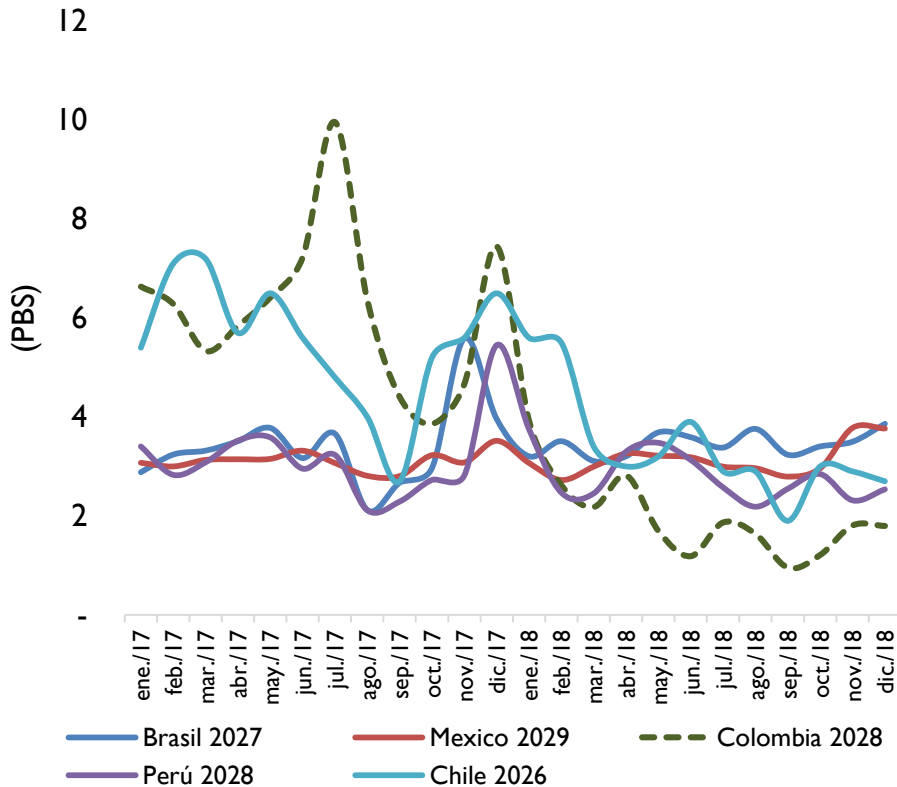




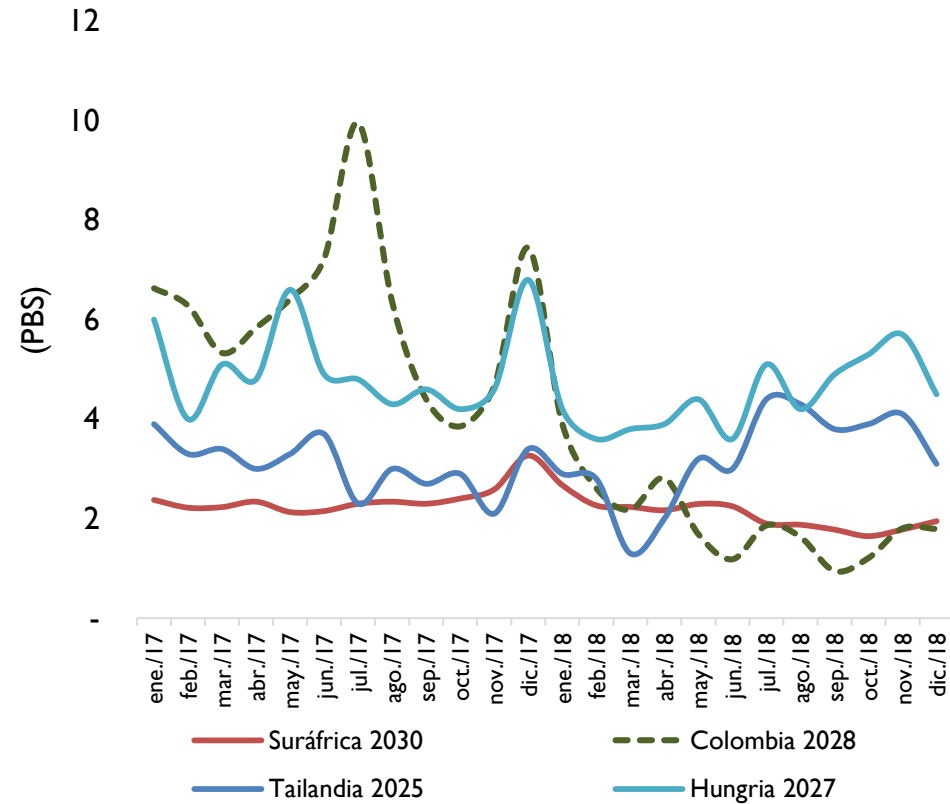
I. Colombia en el contexto global

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

Bid-Ask Spread
(promedio mensual)



Bid-Ask Spread
(promedio mensual)

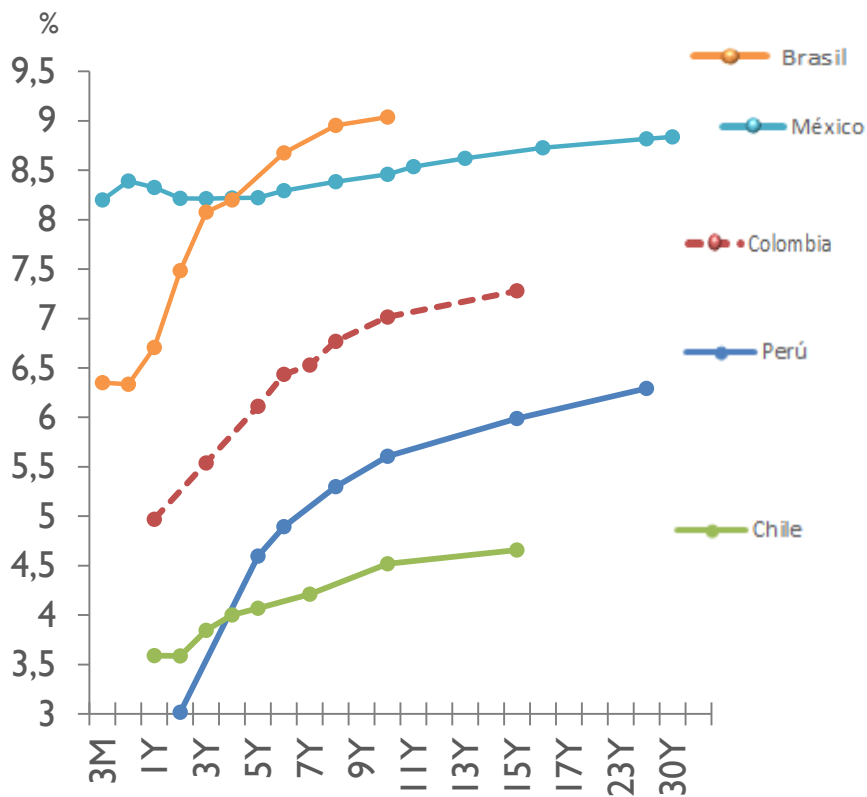




I. Colombia en el contexto global

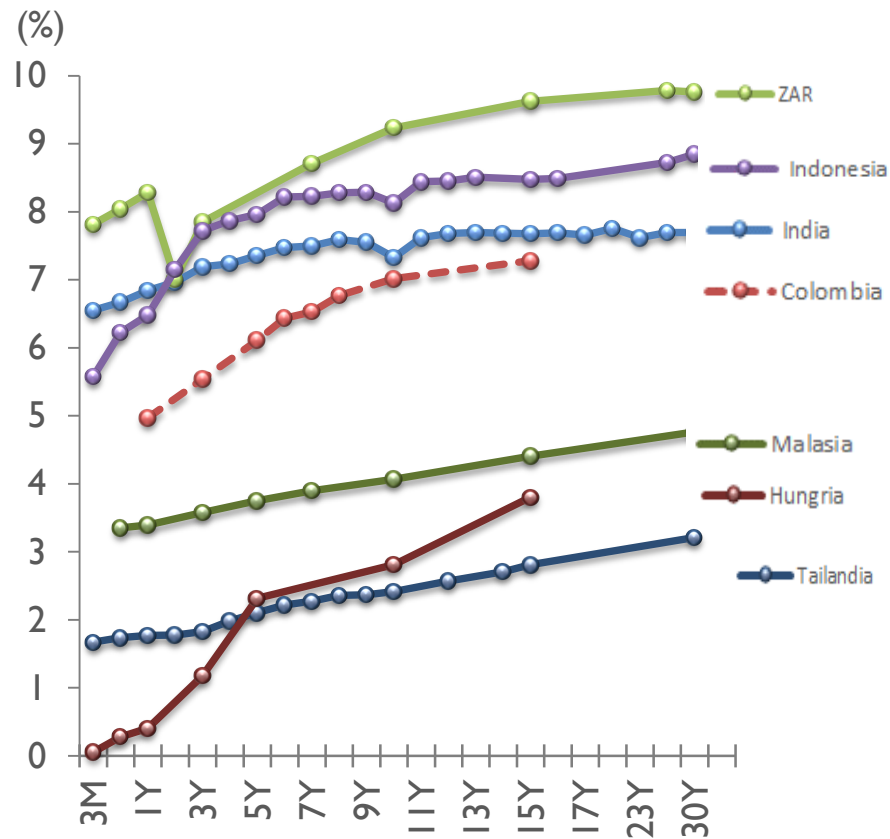
Su desarrollo constante en términos de instrumentos y plazos le ha permitido construir una curva de rendimientos robusta

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:

1

EFICIENCIA ↑

1. # Creadores
2. % Financiamiento
3. Plazo No Competitiva
4. % No Competitiva

2

COSTOS ↓

1. Sobre adjudicación (20%)
2. Ponderación TES
(Equilibrio COP / UVR)

3

DIVERSIFICACIÓN ↑

1. Impuesto Retención a No Residentes. (14% - 5%)
2. Ponderación Operaciones con Terceros.



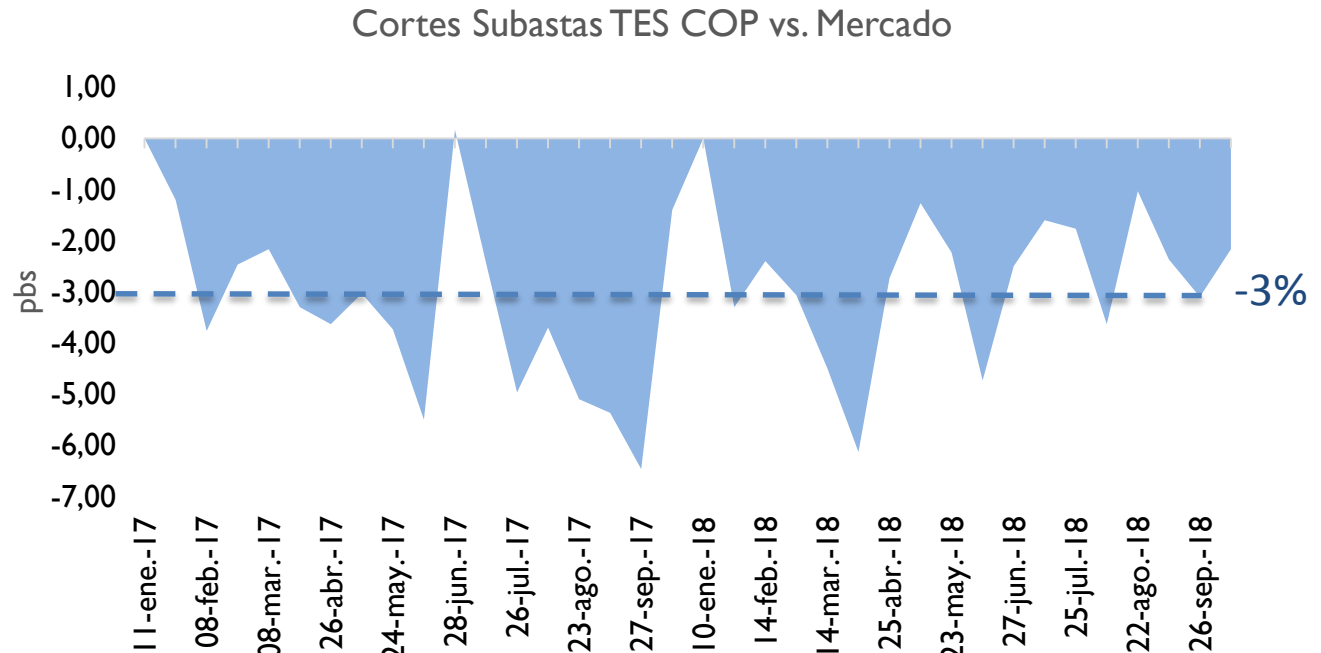
2. Reformas y resultados

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



2. Reformas y resultados

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



Fuente. Ministerio de Hacienda

01. Creadores

02. Financiamiento

03. Plazo NC

04. %NC



10 + 3

4,85 % (63%)

T+12

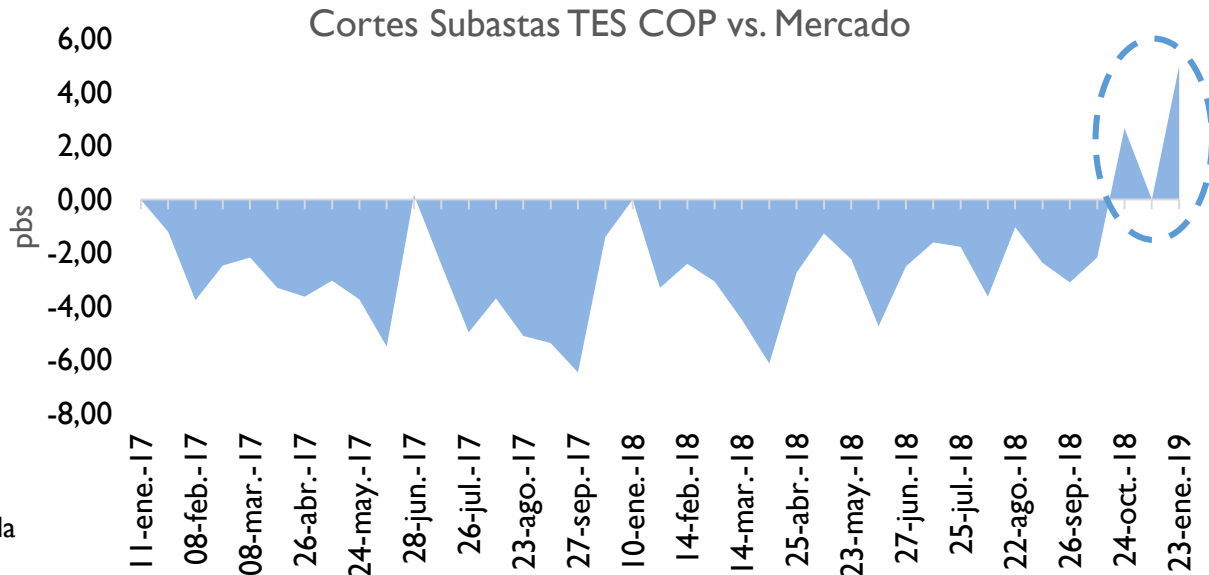
100%

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%

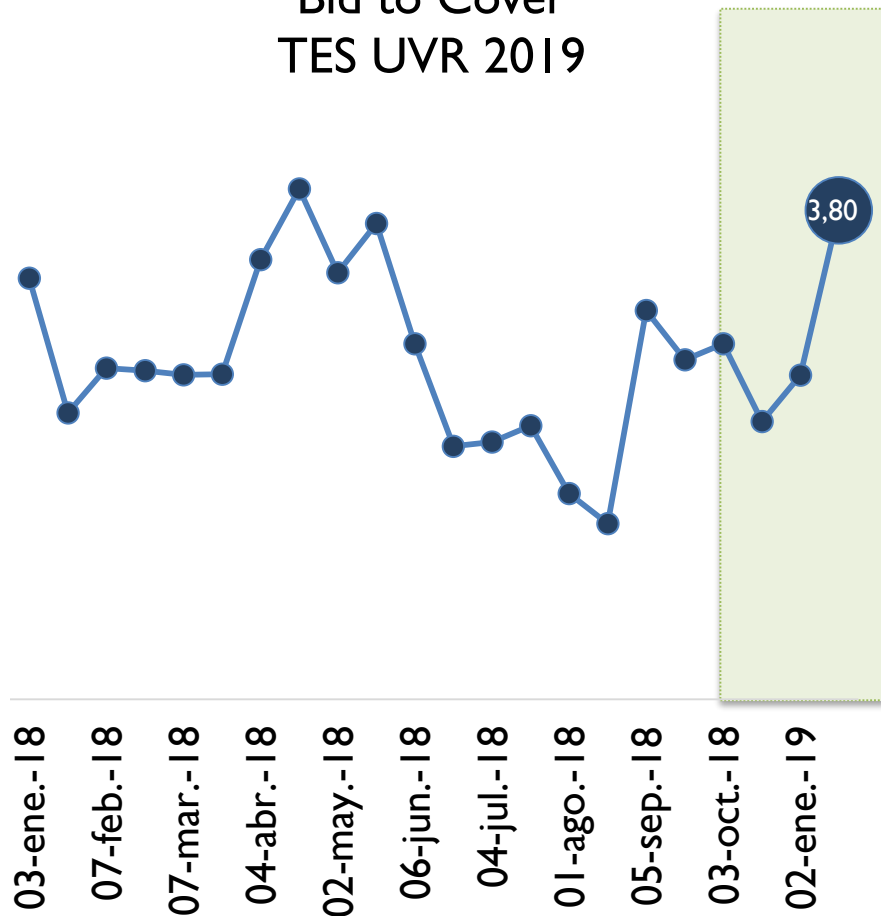
Fuente: Grupo Banco Mundial



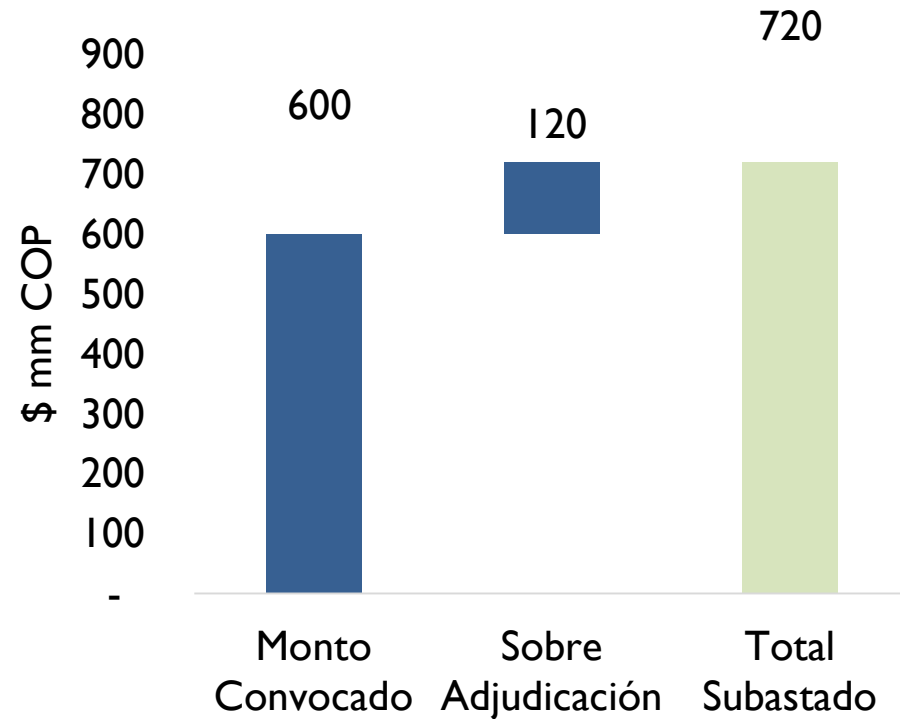
2. Reformas y resultados

2. Costos: Sobre adjudicación y Ponderación TES UVR.

Bid to Cover TES UVR 2019



Montos Adjudicados TES UVR 2019



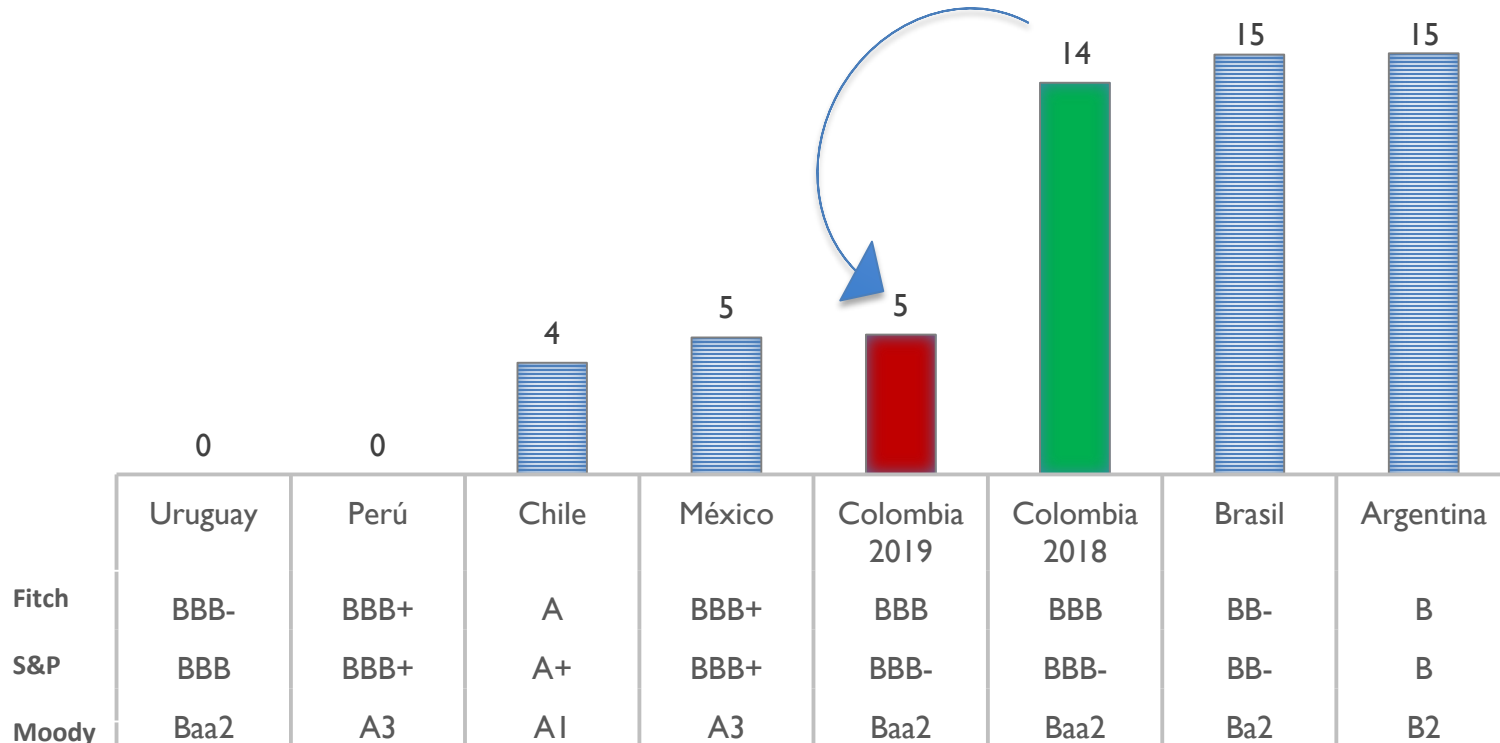


2. Reformas y resultados

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.

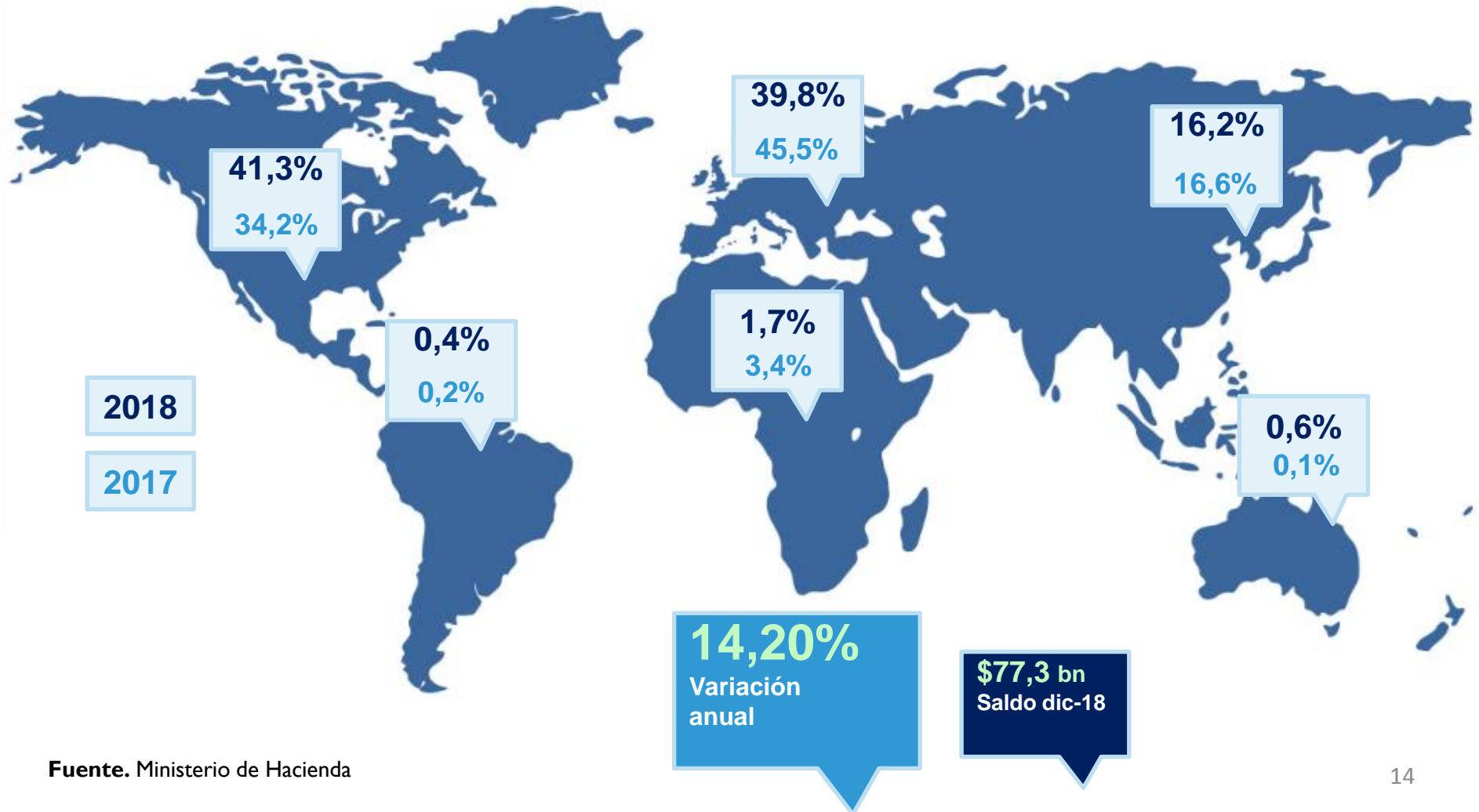
Carga Impositiva a la IEP (%)





2. Reformas y resultados

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

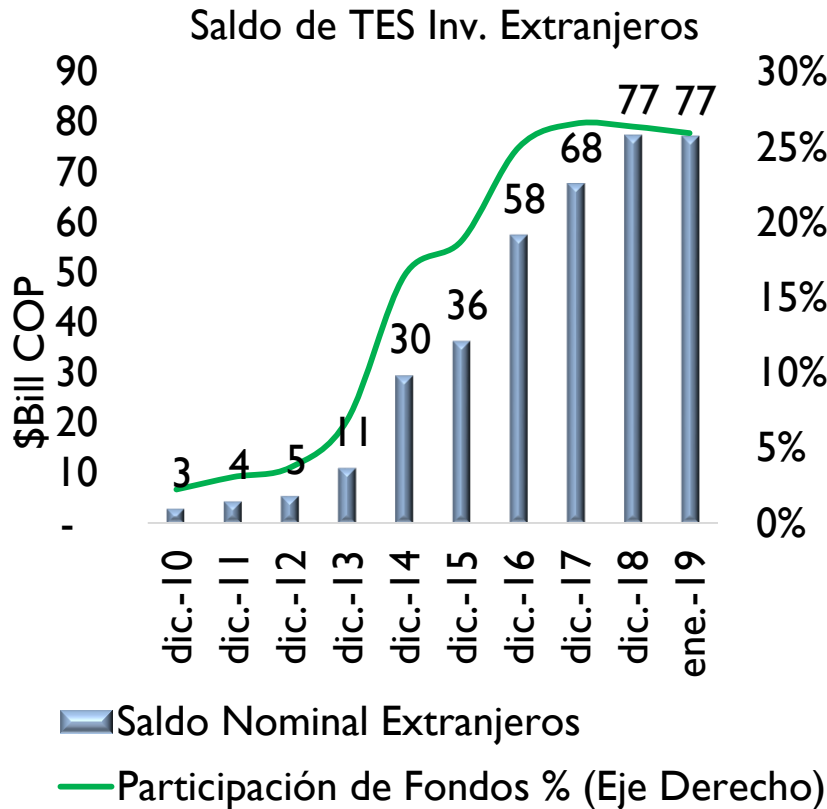




2. Reformas y resultados

3. Diversificación

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

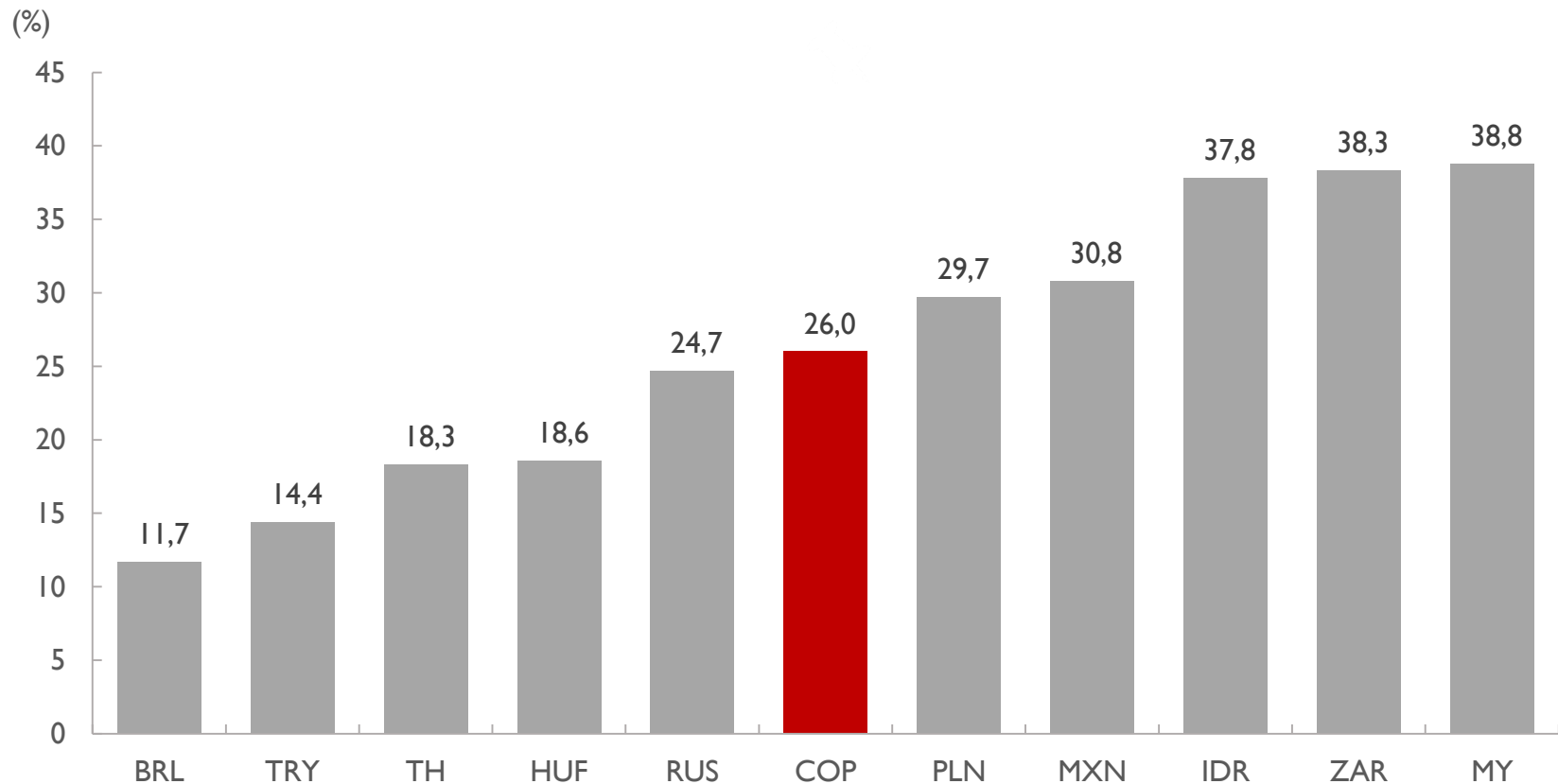




2. Reformas y resultados

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)





Agenda

1. Colombia en el contexto **Global**

2. Reformas y resultados

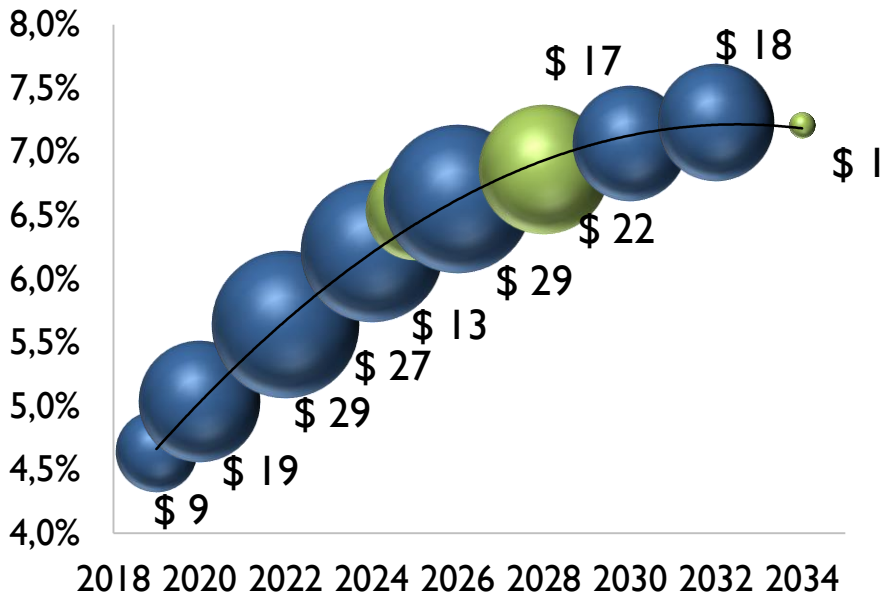
3. Iniciativas en curso

3. Iniciativas en curso

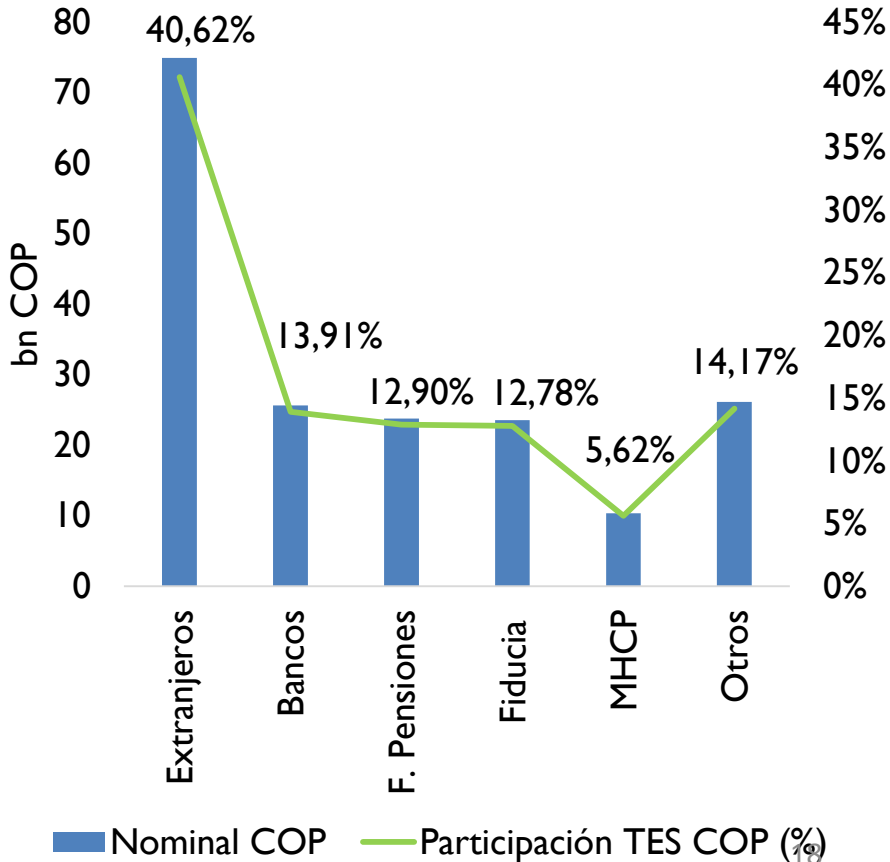


I. Transferencia Temporal de Valores -TTV

TES COP (\$Billones)



Concentración Tenedores COP

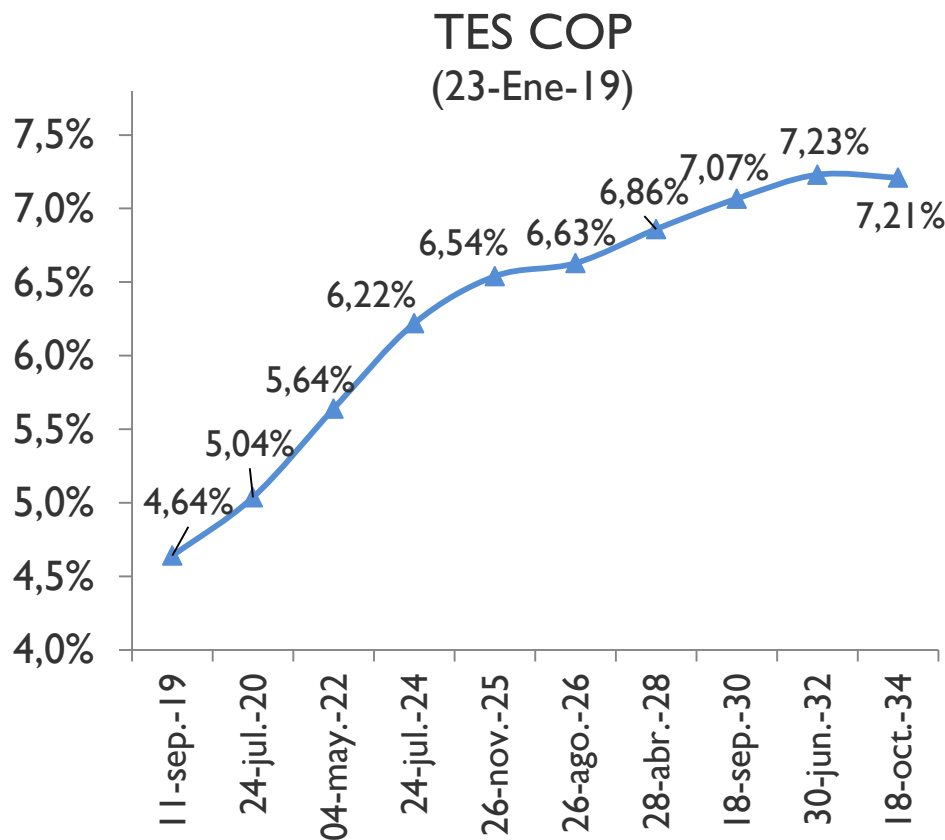


Fuente. Banco de la República Ministerio de Hacienda

3. Iniciativas en curso

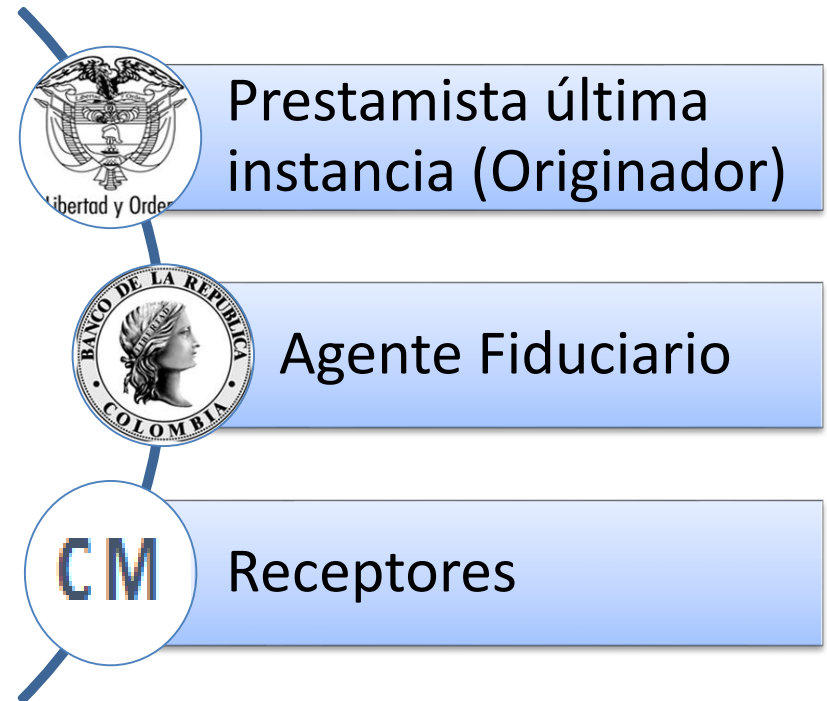


I. Transferencia Temporal de Valores -TTV



Fuente. Bloomberg

Estructura



3. Iniciativas en curso



El emprendimiento es de todos

Minhacienda

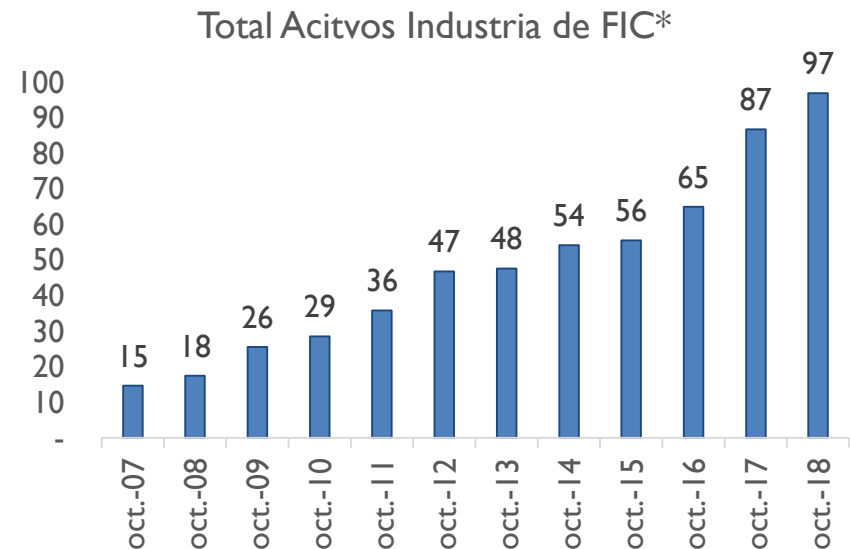
2. Fondo Bursátil (ETF) Portafolio de Títulos TES Clase B.

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)

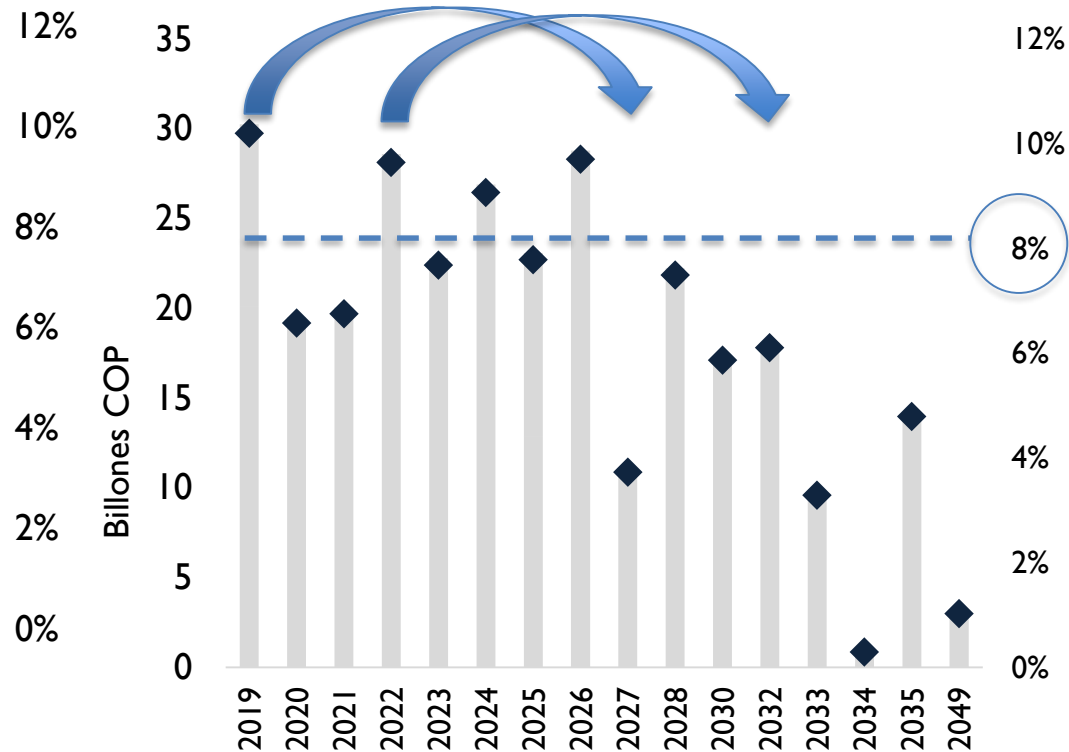
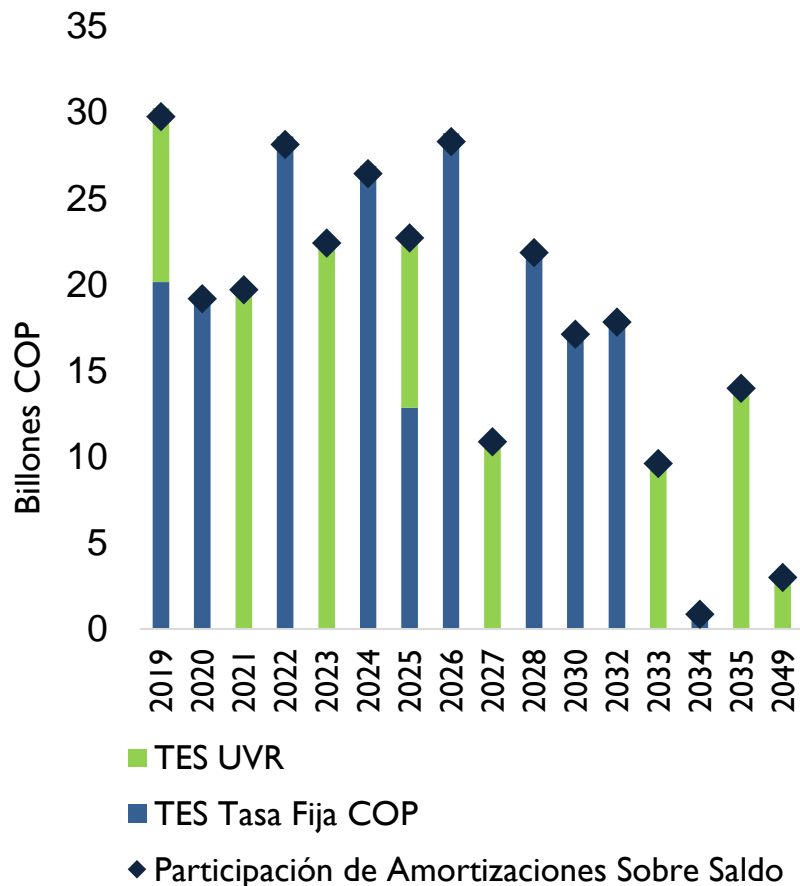


Fuente. Asofiduciarias



3. Canjes de Mercado

Las operaciones de manejo son un instrumento con bondades no solo 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
