

## **Gestión de riesgos financieros bajo condiciones de estrés** **Bogotá, Colombia, 9 al 11 de abril de 2014**

La coyuntura actual de políticas monetarias acomodaticias en economías destino de la inversión de reservas internacionales y fondos soberanos ha tenido como uno de sus efectos una reducción en los niveles de volatilidad de mercado. Sin embargo, ante la perspectiva de cambios en dichas políticas monetarias, los niveles de incertidumbre han aumentado considerablemente sin que esto sea reflejado necesariamente por los modelos de riesgo tradicionalmente empleados.

En este contexto, el seminario tiene como objetivo presentar y analizar metodologías que permitan a los gestores de cartera y riesgos obtener mediciones más precisas sobre los verdaderos niveles de riesgo a los que se encuentran expuestos y cómo traducir estos resultados en políticas efectivas para la gestión de riesgos en condiciones de estrés.

### **Objetivos:**

1. Analizar el contexto de riesgo mercado y sus efectos sobre las medidas de volatilidad y correlación tradicionalmente empleadas en la gestión de carteras de inversión.
2. Revisar las implicaciones de los resultados arrojados por los modelos de medición de riesgo tradicionalmente empleados ante cambios en los regímenes de volatilidad de mercado.
3. Revisar metodologías de estrés para la medición de riesgos de liquidez, mercado y crédito, y formas de integrarlas en un marco coherente y útil para su gestión.
4. Revisión de un marco de gestión de carteras de inversión bajo un presupuesto de riesgo incorporando medidas de medición de riesgo de cola o eventos extremos.
5. Cómo traducir los resultados arrojados por los modelos de estrés en políticas efectivas e implementables para la gestión de carteras de inversión y las implicaciones para el Gobierno Corporativo de los procesos de gestión de inversiones y riesgos.

## AGENDA

Miércoles, 9 de abril de 2014

Hora	
8.30 – 9.00	Registro
9:00 – 9:30	Apertura e introducción <b>Doctor Fernando Tenjo, Director General del CEMLA</b> <b>Juan Carlos Alfaro, Director de Riesgos, FLAR</b>
9:30 – 11:00	<b>Coyuntura actual de mercado y efectos de las políticas monetarias sobre los niveles de volatilidad y correlación de mercados.</b> Ejercicio práctico de análisis de escenarios de cambios en regímenes de volatilidad y correlaciones y efectos sobre los resultados de los modelos de riesgos y políticas de inversión y riesgos. <b>Javier Bonza – Director de Investigaciones Financieras, FLAR</b>
<b>11:00 -11:15</b>	<b>Coffee Break</b>
11:15 – 12:40	<b>Preparándose para los problemas: Cómo protegerse contra turbulencias en los mercados mediante la asignación de activos.</b> -Identificar cómo se comportan las diferentes clases de activos en períodos de estrés crediticio. - Construcción de portafolios que limiten las pérdidas en eventos de estrés al tiempo que mantengan la rentabilidad en períodos de calma. - Incorporación de otros eventos de estrés: Incrementos en las tasas de interés, crisis en mercados emergentes y otros choques macroeconómicos y de mercado. <b>Roberts Grava, Managing Director, JPMorgan Asset Management</b>
<b>12:40 – 14:00</b>	<b>Almuerzo</b>
14:00 – 15:30	<b>Encontrando el balance apropiado para el uso de <i>Key Rate Durations</i> en pruebas de estrés</b> El uso de <i>key rate durations</i> para el análisis de pruebas de estrés en portafolios de renta fija es una técnica ampliamente empleada. Sin embargo, lograr precisión y eficacia son objetivos difíciles de alcanzar. ¿Qué <i>key rates</i> deben emplearse? ¿Cuántos plazos son pocos y cuántos muchos? En esta presentación, se discutirá un enfoque práctico para escoger los nodos que pueden describir de manera precisa y eficiente la dinámica de la curva de rendimientos bajo condiciones de estrés a lo largo de la estructura a término de tasas de interés. <b>Sandro Fusco, PhD, Head of Fixed Income Research, Wilshire Associates</b>
<b>15:30 – 16:00</b>	<b>Coffee Break</b>
16:00 – 17:30	<b>Análisis dinámico de escenarios para gestión de riesgos y asignación estratégica de activos</b> Con énfasis en gestión de riesgos financieros y asignación estratégica de activos con un enfoque prospectivo, la presentación mostrará el enfoque actual del Banco Central de Brasil para el análisis de pruebas de estrés y el análisis dinámico de escenarios. También se presentarán las dificultades y retos existentes para la implementación de estos análisis y cómo el enfoque seguido por el BCB busca llenar los vacíos de las metodologías tradicionales.

	<p><b>Marcelo Takami, PhD, Coordinador, Departamento de Riesgos Institucionales, Banco Central de Brasil</b></p> <p>Uso de análisis de estrés (<i>stress testing</i>) para evaluar la composición del <i>benchmark</i> y herramientas utilizadas por el Banco de la República de Colombia para el análisis de periódico del portafolio. También se presentará la forma en que estos resultados son presentados a los comités decisorios y su aplicación práctica.</p> <p><b>Marco Ruiz, Director del Departamento de Reservas Internacionales, Banco de la República, Colombia</b></p>
--	--

**Jueves, 10 de abril de 2014**

Hora	
8.45– 9.00	Apertura y aspectos logísticos
9:00 – 10:30	<p><b>Implicaciones crediticias del desmonte del estímulo cuantitativo en los Estados Unidos</b></p> <p>Una descripción de la visión de Moody's sobre la reacción de los inversionistas a los cambios en la política monetaria de la FED y sus efectos sobre las estructuras de tasas de interés y márgenes de crédito. Así mismo, se revisarán los factores e indicadores empleados por Moodys para efectuar el análisis de crédito bajo escenarios como el desmonte del estímulo monetario en los EE.UU, así como las herramientas empleadas para determinar la suficiencia de capital de instituciones financieras bajo escenarios de estrés.</p> <p><b>Gersán Zurita, Moody's Investor Services</b></p>
10:30 – 10:50	Coffee Break
10:50 -12:30	<p><b>Gestión de riesgo de crédito bajo condiciones de estrés, desde una perspectiva de gestión de carteras de inversión</b></p> <p>A pesar de que la inversión en crédito siempre ha implicado muchos elementos de gestión de riesgos, su importancia ha aumentado desde la crisis de 2008-2009 y ahora, el análisis de factores tanto macro como micro tiene un impacto importante sobre el desempeño de las carteras de inversión. El análisis fundamental es un elemento clave en cualquier proceso crediticio, pero el entendimiento de cómo reaccionan los mercados a ciertos eventos puede contribuir a la gestión de riesgo de las carteras. De esta manera, mediante la desagregación de factores de riesgo de crédito de mercado y su análisis de su evolución en tiempos de normalidad y de estrés, se pueden desarrollar herramientas y estrategias para minimizar las pérdidas del portafolio.</p> <p><b>Thomas Farina, Senior Portfolio Manager and Head of the Corporate Sector Fixed Income Team, Deutsche Bank Advisors</b></p>
<b>12:30 – 14:00</b>	<b>Almuerzo</b>
14:00 – 15:30	<p><b>Un enfoque simple pero robusto para la incorporación del Valor en Riesgo Condicional en los procesos de presupuesto de riesgos</b></p> <p>En esta presentación se mostrará una mejora simple del modelo de Media-Varianza que preserva su simplicidad y atractivo, mientras que incorpora el tratamiento del riesgo de una forma más sofisticada. La metodología emplea un enfoque pragmático entre el rigor matemático y las dificultades que plantea el riesgo de cola para la optimización de</p>

	portafolios de inversión.  <b>Thomas Philips, PhD, Head of Investment Risk, Institutional Division, FFTW</b> <b>Análisis de riesgo crediticio bajo escenarios de estrés</b>
<b>15:30 – 16:00</b>	<b>Coffee Break</b>
16:00 – 17:30	<b>De lo micro a lo macro: metodologías para la medición de riesgo de crédito para portafolios de inversión y cómo incorporar pruebas de estrés</b> Se discutirá como metodologías para la medición y monitoreo de riesgo de crédito a nivel de compañía y sector pueden ser empleadas para la evaluación de desempeño de carteras de inversión bajo condiciones de estrés, incluyendo distribuciones de posibles <i>defaults</i> . Así mismo, se revisarán herramientas útiles para determinar riesgos de crédito y mercado que provean resultados útiles para el proceso de asignación de activos mediante la combinación de métodos de análisis <i>bottom-up</i> y herramientas <i>top-down</i> de tendencia de volatilidades y correlaciones. <b>Kai Gilkes, PhD, Quantitative Credit Models, CreditSights</b>

**Viernes, 11 de abril de 2014**

<b>Hora</b>	
8:45 – 9:00	Apertura y aspectos logísticos
9:00 – 10:30	<b>Caso del FLAR</b> Descripción y caso práctico de las metodologías empleadas por el FLAR Escenarios ad-hoc, simulaciones históricas y de Montecarlo. CVaR y <i>extreme value theory</i> . Caso práctico- taller <b>Andrés Manrique, Lenin Ortiz, FLAR</b>
<b>10:30 – 10:50</b>	<b>Coffee Break</b>
10:50 - 12:15	<b>Liquidez y otros factores que aceleran el contagio entre mercados</b>  Como diferentes activos aparentemente no asociados, terminan altamente correlacionados y sus implicaciones sobre la liquidez y valoración en momentos de crisis.  <b>Bob Wiczorek, Global Head of Asset Management and Capital Markets, Fitch Learning</b>
12:15 - 12:45	<b>Gestión de riesgos legales en escenarios de estrés</b>  Aspectos legales a considerar ante eventos extremos y aprendizajes de la crisis financiera de 2007-2009.  <b>Lucía Elizalde, Secretaria General, FLAR</b>
<b>12:15 – 1:15</b>	<b>Conclusiones de cierre</b>  Efectos de los análisis de estrés para la gestión cotidiana de riesgos y sus implicaciones en el marco de gobierno corporativo.  <b>Juan Carlos Alfaro</b>
<b>1:15 – 15:15</b>	<b>Almuerzo y cierre del evento</b>