



**BM&FBOVESPA**

*The New Exchange*



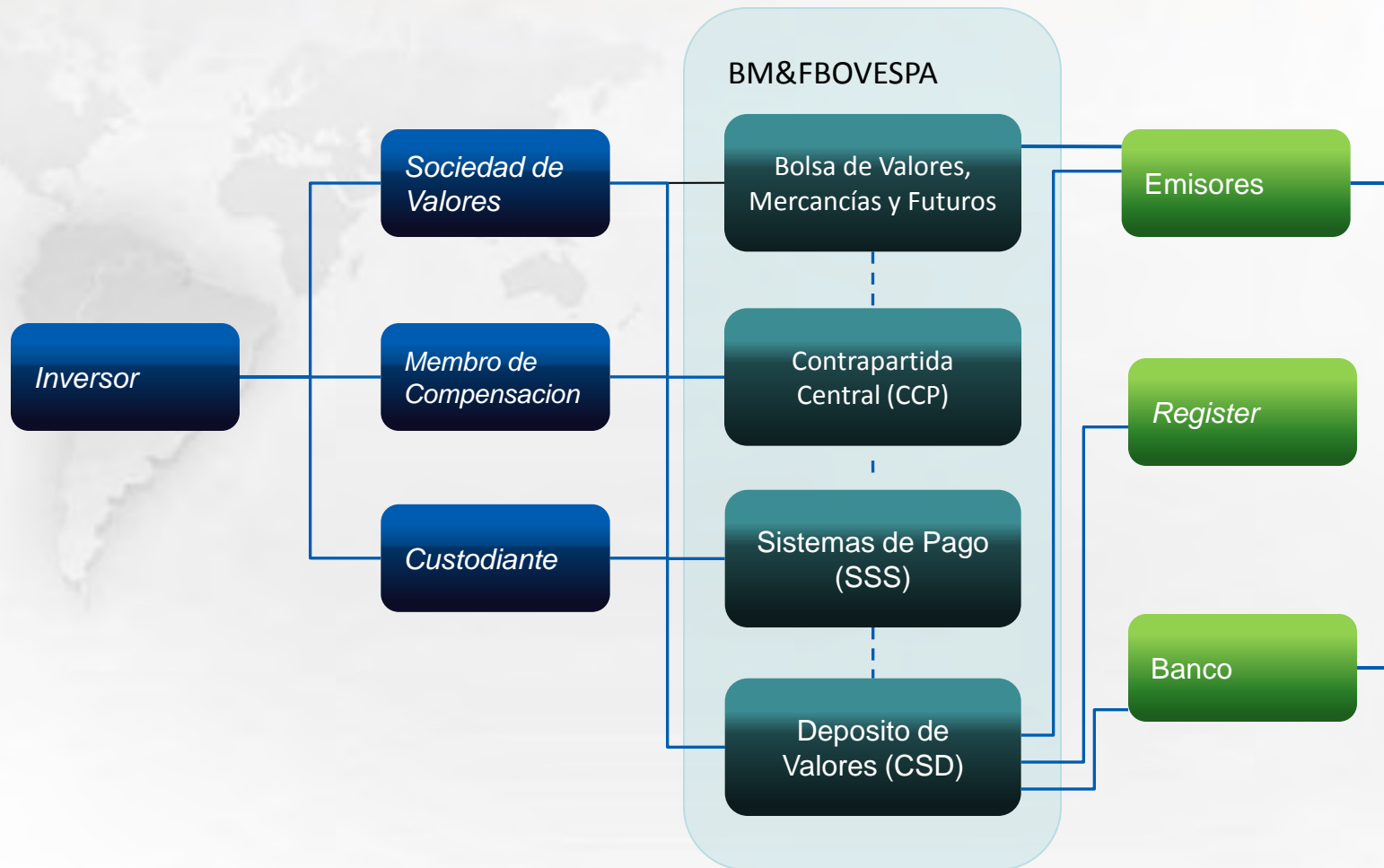
# Estructura de la gestión del riesgo BM&FBOVESPA

**Luiz Felipe Paiva**  
**Marzo 2010**

- 1** **OVERVIEW: LA ESTRUCTURA DE LA GESTIÓN DEL RIESGO**
- 2** **EL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITAL DE BRASIL**
- 3** **LA ESTRUCTURA DE LA GESTIÓN DE RIESGOS EN BM&FBOVESPA**
- 4** **GOBIERNO CORPORATIVO DE LA GESTIÓN DEL RIESGO**

## **Comentarios sobre la crisis global**

- 5** **TENDENCIAS FUTURAS**



## Entorno

### El mercado Financiero y de Capitales de Brasil

- Base jurídica sólida y transparente
- Modelo de beneficiario final
- Marco regulador: BCB, CVM y instituciones autorreguladas (SROs)
- Nuevo Sistema de Pagos (2002)

## Instrumentos

### La estructura de la gestión de riesgos en BM&FBOVESPA

- Análisis de gestión de riesgos transparente
- Cuentas individuales de garantías
- Evaluación intradiarias de riesgo (*near time/real time*)
- Gestión de riesgos de liquidez
- Gestión de riesgos de crédito

## Estrategia

### Gobierno Corporativo de la gestión del riesgo

- Cultura sólida de gestión de riesgos
- “*In-house expertise*”
- Departamento de gestión de riesgos
- Comité de riesgos

**ENTORNO RESILIENTE**

## Base jurídica sólida y transparente

- Las actividades de CCP (e.g. compensación multilateral) están amparadas por la ley del nuevo sistema de pagos (ley 10.214/2002)
- Protección especial por las garantías depositadas en CCP

## Modelo de beneficiario final

- El beneficiario final de todas las transacciones debe ser identificado
- Horarios predefinidos para asignación (intradía, T+0, T+1 – máximo)
- Negocios de balcón (OTC) on instituciones financieras deben ser registrados en un sistema de registro

## Marco regulador

- El Banco central brasileño (BCB) regula todos los aspectos relativos a la gestión de riesgos (CCP) y las actividades de compensación y liquidación (SSS)
- La comisión de valores (CVM) regula todos los aspectos relativos a mercados de bolsa y mercado balcón

## Nuevo Sistema de Pagos

- Iniciado en 2002, introdujo un nuevo sistema de liquidación bruta en tiempo real (RTGS)
- *Clearinghouses* liquidan sus obligaciones financieras en cuentas de reserva en Banco Central
- *Clearinghouses* liquidan sus obligaciones en activos directamente en los depósitos centrales de valores

## Análisis de gestión de riesgos transparente

- El modelo de beneficiario final permite que la cámara de compensación evalúe perfiles individuales de riesgos
- Exigencias de margen por cuenta individual
- Grupos económicos actuando en conjunto son también analizados

## Cuentas individuales de garantías

- Las garantías del clientes son segregadas en cuentas individuales en las cámaras de compensación
- Las cámaras de compensación tienen cuentas de activos directamente en los depósitos centrales
- Permite evaluación del portfolio individual de riesgos

## Evaluación intradia de riesgos (near time/real time)

- El modelo de beneficiario final en conjunto con procedimientos de asignación intradia permiten una evaluación exacta de riesgos intradia
- Exigencias de garantías intradia reflejan cambios en los perfiles de riesgos y también la volatilidad intradia (marcación a mercado intradia)

## Gestión de riesgos de liquidez y crédito

- Líneas de crédito con bancos privados y banco BM&F (BM&FBOVESPA subsidiaria)
- Evaluación continua de riesgos de créditos que suportan las garantías (CDs y LCs)
- Evaluación de la solidez de los participantes

Riesgos de mercado y  
contraparte

Gestión de garantías

Riesgos de crédito

Modelos de riesgos y  
análisis cuantitativa

- Las funciones de gestión de riesgos de CCP (calculo de margen, límites de posiciones, evaluaciones individuales de riesgos, monitoreo de riesgos intradia, incluyendo condiciones de mercado,
- Registro de negocios de mercado balcón)
- Programa de préstamos de activos
- Servicio de gestión de garantías (depósitos, retiradas, pagos)
- *Pricing y haircuts definición*
- Límites de concentración (riesgos de crédito y liquidez)
- Límites de crédito para emisores de garantías
- Evaluación de riesgos de crédito de participante
- Actividades de monitoreo especial para participantes individuales y grupos económicos
- Definición de modelos de evaluación de riesgos
- Herramientas de análisis cuantitativa
- Actividades de investigación

## Responsabilidad

- Evaluación del entorno macroeconómico y de mercado
- Definiciones de escenarios de stress para calculo de margen
- Definición de precio y limite de posición
- Otros temas de gestión de riesgo

## Participantes

- Séniores ejecutivos de BM&FBOVESPA (compensación, liquidación, gestión de riesgo, desarrollo de productos, operaciones, jurídico)
- Equipo técnico (miembros sin derecho a voto)
- Juntas semanales (juntas extraordinarias siempre que consideradas necesarias)

## Definiciones de escenario de estrés

- Previsiones Macroeconómicas (locales y globales)
- Análisis cuantitativas (modelos de EVT, RNDs, volatilidad implícita, simulaciones históricas)
- Encuesta de mercado



**INTEGRACIÓN DE CÁMARAS DE COMPENSACIÓN**

**NEGOCIACIÓN DE ALTA FRECUENCIA**

**INCREMENTO DE LOS SERVICIOS PARA MERCADO  
BALCON**



**BM&FBOVESPA**

*The New Exchange*



[www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)