

Jun 2025

Gestión de Riesgos de Mercado

Jackelyne Gómez Restrepo

 **Bancolombia**

Disclaimer

Los temas descritos en esta presentación son simplemente informativos y en ningún momento constituyen una asesoría por parte de BANCOLOMBIA S.A. y/o sus funcionarios. Antes de tomar alguna decisión, el Cliente deberá consultar con sus propios asesores legales, tributarios, cambiarios y/o contables. Cualquier decisión sobre la base de lo indicado en este documento es de exclusiva responsabilidad del Cliente, pues se entiende que éste conoce y comprende la naturaleza jurídica, las características y los riesgos inherentes de las operaciones o temas descritos en esta presentación.

La estructura descrita se construye con el cierre de uno o más derivados básicos. La cotización presentada y la respectiva entrega de recursos, en caso de llegar a un acuerdo, están sujetas a cambios en las condiciones de mercado, la disponibilidad de recursos por parte BANCOLOMBIA S.A., la disponibilidad de la línea, al cumplimiento de políticas internas del producto y al cumplimiento por parte del Cliente de los requisitos financieros, de desempeño y de garantías exigidos por parte de BANCOLOMBIA S.A.

BANCOLOMBIA S.A. y/o sus funcionarios no se hacen responsables por la interpretación, uso, o aplicación que los destinatarios de la información presentada y/o terceros hagan de la misma, así como tampoco se hacen responsables contractual y/o extracontractualmente por las pérdidas, daños o perjuicios, que se deriven de su interpretación, uso y/o aplicación.

Quedan reservados todos los derechos sobre esta publicación. Se prohíbe su reproducción total o parcial mediante cualquier medio mecánico o electrónico sin autorización escrita.

01. Gestión del Riesgo de Mercado

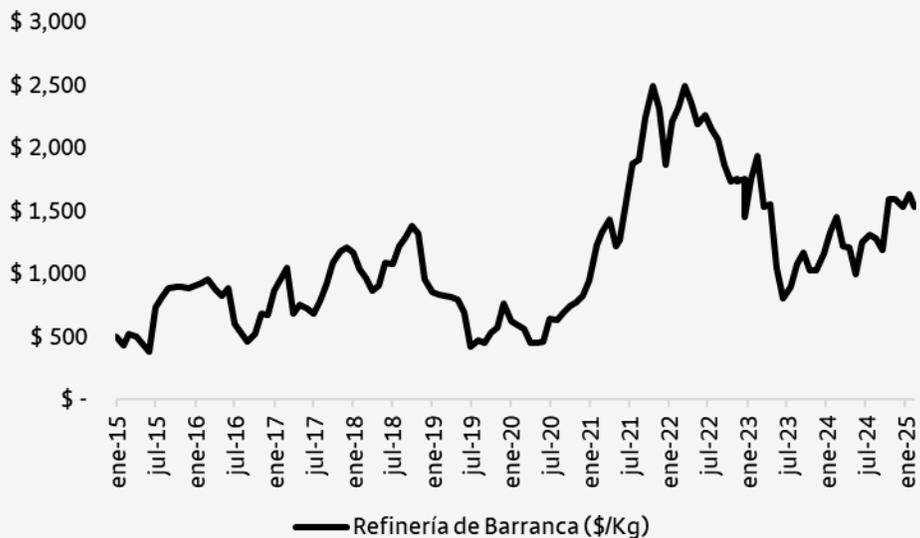
¿Tiene el sector de GLP exposición a las variaciones de variables de mercado?

$$C_u = G + T + D + C_d$$

¿Tiene el sector de GLP exposición a las variaciones de variables de mercado?

$$C_u = G + T + D + C_d$$

Evolución del precio máximo de suministro



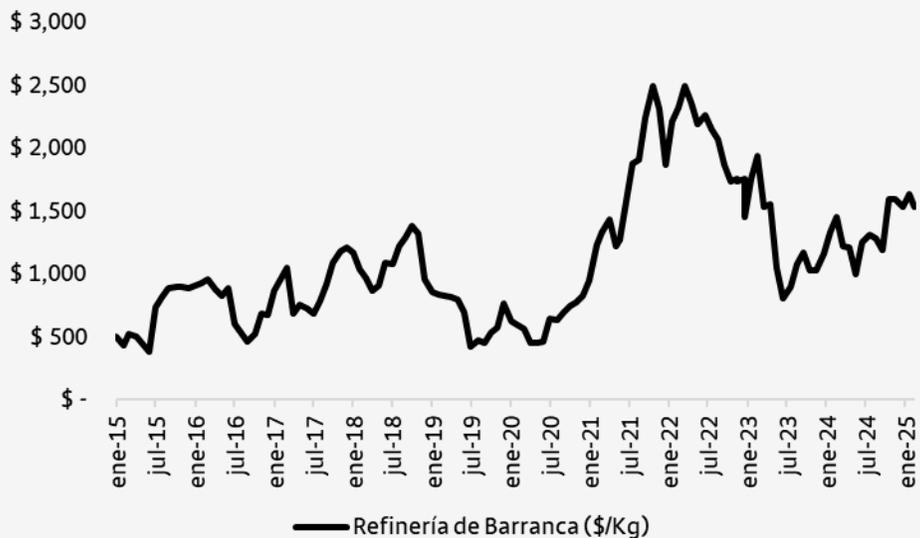
52%

Volatilidad anual promedio de los últimos 10 años

¿Tiene el sector de GLP exposición a las variaciones de variables de mercado?

$$C_u = G + T + D + C_d$$

Evolución del precio máximo de suministro



$$G_m = (1 - \alpha) * 0.521 * TRM_{m-1} * \sum_{j=1}^n \frac{PP_{m-1j}}{n} + \alpha * 0.462 * TRM_{m-1} * \sum_{j=1}^n \frac{PB_{m-1j}}{n} - CE_{m-1} - T_{PCB,m-1}$$

Variables de Mercado

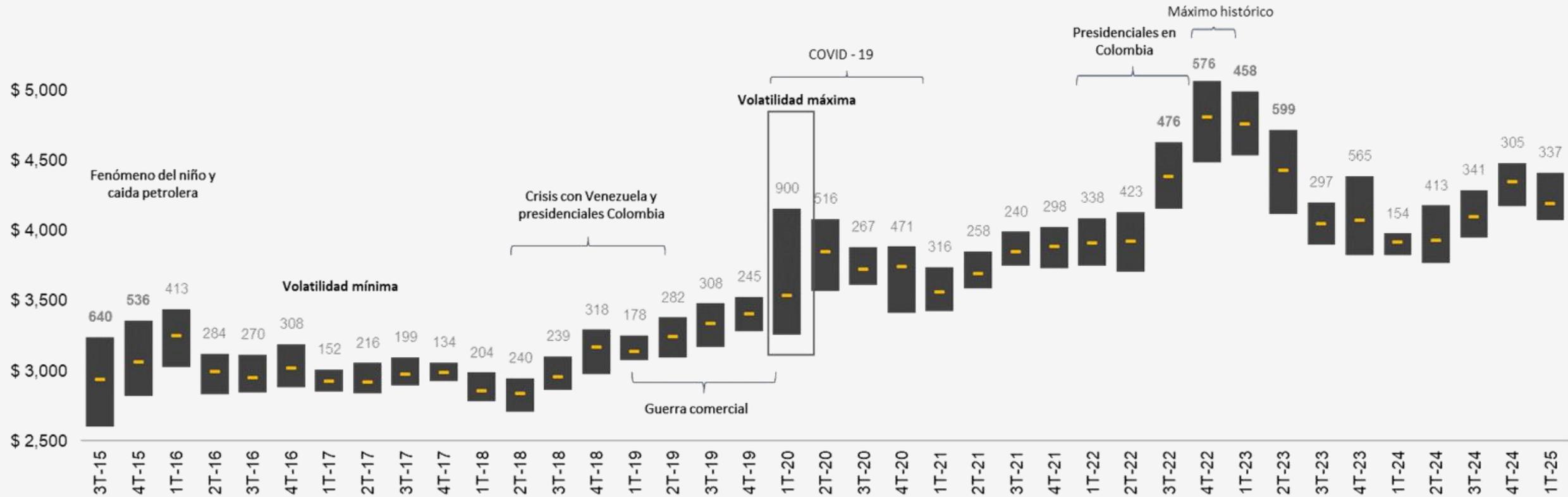
52%

Volatilidad anual promedio de los últimos 10 años

Riesgo a variables de mercado

Exposición a Tasa de Cambio

Variación del dólar por trimestre (2015 – 2025)



Riesgo a variables de mercado

Exposición al Commodity

Evolución de los precios internacionales del Mont Belvieu



44%

Volatilidad anual promedio de los últimos 10 años

¿Tiene el sector de GLP exposición a las variaciones de variables de mercado?

Evolución del precio máximo de suministro

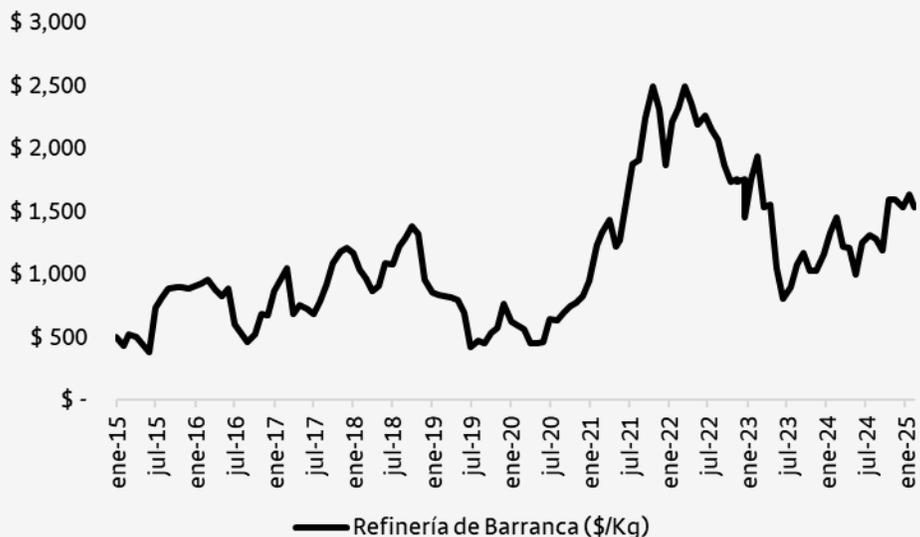


52%

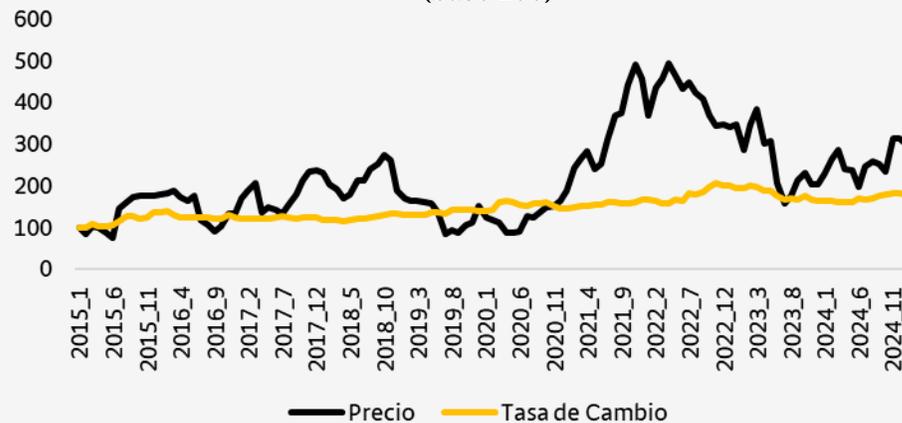
Volatilidad anual promedio de los últimos 10 años

¿Tiene el sector de GLP exposición a las variaciones de variables de mercado?

Evolución del precio máximo de suministro



Precio de generación y Tasa de cambio (base 100)



Correlación largo
plazo: -3%

52%

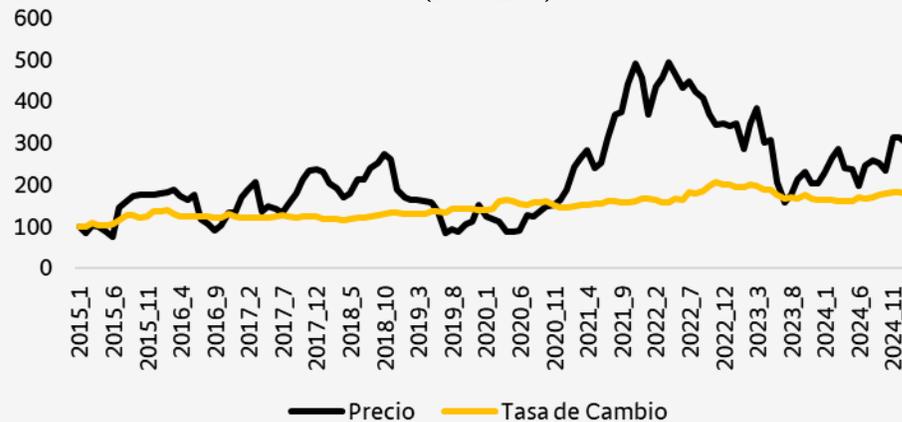
Volatilidad anual
promedio de los
últimos 10 años

¿Tiene el sector de GLP exposición a las variaciones de variables de mercado?

Evolución del precio máximo de suministro

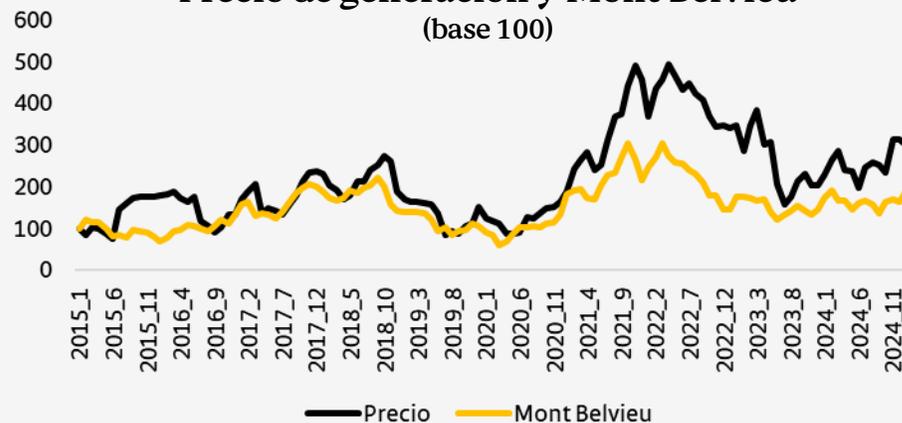


Precio de generación y Tasa de cambio
(base 100)



Correlación largo
plazo: -3%

Precio de generación y Mont Belvieu
(base 100)



Correlación largo
plazo: 67%

52%

Volatilidad anual
promedio de los
últimos 10 años

02. Mecanismos para mitigar el impacto del riesgo de mercado

¿Cómo gestionar el riesgo?

1. Objetivos de la compañía

Proteger TIR
Estabilizar Volatilidad de EEFF
Estabilizar Flujos
Diferencia en Cambio
Controlar EBITDA
Controlar gasto financiero
Maximizar valor de la compañía
Proteger Capital
Mantener márgenes
Proteger Utilidad
Asegurar Dividendos
Maximizar Caja
Efectos por conversión
Flujo de Caja
Accionista

¿Cómo gestionar el riesgo?

1. Objetivos de la compañía

Proteger TIR
Estabilizar Volatilidad de EEFF
Estabilizar Flujos
Diferencia en Cambio
Controlar EBITDA
Controlar gasto financiero
Maximizar valor de la compañía
Proteger Capital
Mantener márgenes
Proteger Utilidad
Asegurar Dividendos
Maximizar Caja
Efectos por conversión
Flujo de Caja
Accionista

2. Restricciones

Restricciones de la compañía

Liquidez de los mercados

¿Cómo gestionar el riesgo?

1. Objetivos de la compañía

Proteger TIR
Estabilizar Volatilidad de EEFF
Estabilizar Flujos
Diferencia en Cambio
Controlar EBITDA
Controlar gasto financiero
Maximizar valor de la compañía
Maximizar Caja
Mantener márgenes
Proteger Utilidad
Asegurar Dividendos
Accionista
Efectos por conversión
Flujo de Caja

2. Restricciones

Restricciones de la compañía
Liquidez de los mercados

3. Instrumentos de cobertura

Cobertura Natural

Activos y Pasivos

Derivados

¿Cómo gestionar el riesgo?

Instrumentos derivados



Instrumento financiero en el cual 2 partes negocian comprar o vender un activo en una fecha futura a un precio establecido hoy

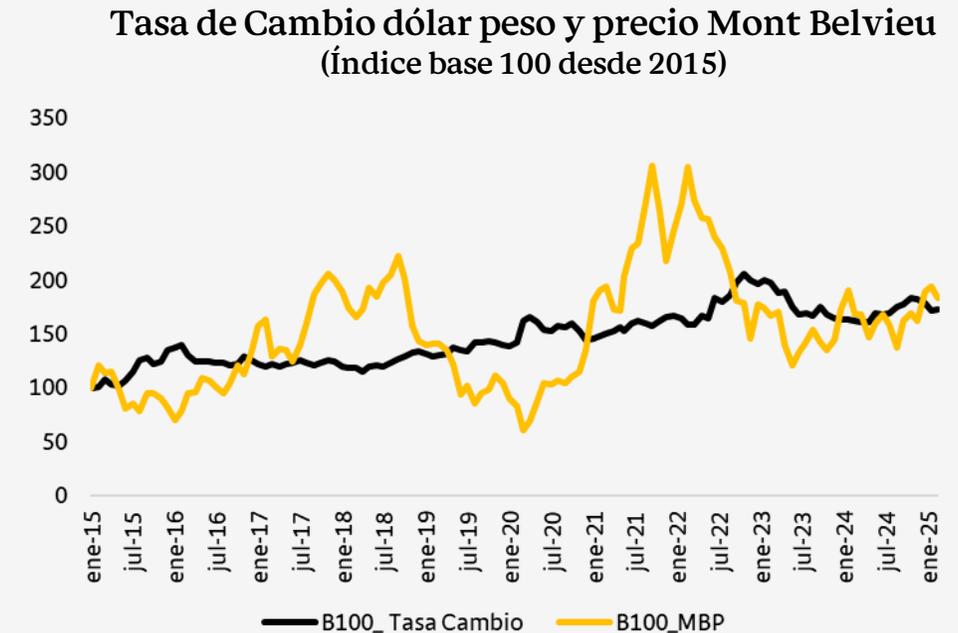
¿Cómo gestionar el riesgo?

Instrumentos derivados



Instrumento financiero en el cual 2 partes negocian comprar o vender un activo en una fecha futura a un precio establecido hoy

¿Cómo utilizar los derivados como coberturas?



Correlación entre la moneda y el commodity

Gestionar con derivados la exposición parcial de una de las variables

Conclusiones

1

Sector con alta sensibilidad a la volatilidad de las variables de mercado:

- Tasa de cambio
- Commodity
- IPP

2

Existen mecanismos de cobertura como los instrumentos derivados para disminuir el impacto de la volatilidad en los resultados del negocio

3

El sector tiene el riesgo, pero la forma de gestionarlo es única por compañía:

- Instrumentos de cobertura
- Porcentaje a cubrir
- Periodicidad de coberturas



Bancolombia